

# Rapport financier semestriel 2016

Rapport d'activité

Comptes consolidés



# Rapport financier semestriel 2016

## SOMMAIRE

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>1</b>
<b>Rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2016</b>	<b>3</b>
○ Chiffres clés en données ajustées	3
○ Présentation de l'information financière	4
○ Prises de commandes	7
○ Chiffre d'affaires	8
○ Résultats ajustés	9
○ Résultats consolidés	10
○ Situation financière au 30 juin 2016	11
○ Parties liées	11
○ Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	12
○ Perspectives pour l'année en cours	12
○ Annexes	13
<b>Comptes consolidés au 30 juin 2016</b>	<b>16</b>
○ Sommaire	17
○ Compte de résultat consolidé	18
○ Etat du résultat global consolidé	19
○ Variation des capitaux propres consolidés	20
○ Bilan consolidé	21
○ Tableau des flux de trésorerie consolidés	22
○ Notes annexes aux comptes consolidés	23
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>43</b>

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

*« J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes semestriels résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »*

Paris La Défense, le 21 juillet 2016



**Patrice Caine**  
Président-directeur général



## RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2016

### CHIFFRES CLES EN DONNEES AJUSTEES<sup>1</sup>

<i>en millions d'euros sauf résultat par action (en euros)</i>	S1 2016	S1 2015	Variation totale	Variation organique
<b>Prises de commandes</b>	<b>5 423</b>	<b>6 224</b>	-13 %	-12 %
<b>Carnet de commandes en fin de période</b>	<b>30 374</b>	<b>32 292<sup>2</sup></b>	-6 %	-4 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 846</b>	<b>6 347</b>	+7,9 %	+8,9 %
<b>EBIT<sup>3</sup></b>	<b>551</b>	<b>473</b>	+17 %	+19 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,1 %</i>	<i>7,5 %</i>	<i>+0,6 pt</i>	<i>+0,7 pt</i>
<b>Résultat net ajusté, part du Groupe<sup>3</sup></b>	<b>367</b>	<b>313</b>	+17 %	
<b>Résultat net ajusté, part du Groupe, par action<sup>3</sup></b>	<b>1,74</b>	<b>1,51</b>	+15 %	
<b>Résultat net consolidé, part du Groupe</b>	<b>384</b>	<b>266</b>	+44 %	
<b>Free cash-flow opérationnel<sup>3</sup></b>	<b>45</b>	<b>(304)</b>	NM	
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>	<b>1 439</b>	<b>1 978<sup>2</sup></b>	-27 %	

<sup>1</sup> Afin de mieux permettre le suivi et la comparabilité de ses performances opérationnelles et financières, Thales présente des données ajustées, dont l'EBIT et le résultat net ajusté, mesures à caractère non strictement comptable, qui permettent d'exclure des éléments non opérationnels et non récurrents. Le détail des ajustements est repris dans la « Présentation de l'information financière » de ce rapport.

<sup>2</sup> Au 31 décembre 2015

<sup>3</sup> Mesures à caractère non strictement comptable, voir définitions en page 4.

# PRESENTATION DE L'INFORMATION FINANCIERE

## Principes comptables

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2016 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2016<sup>1</sup>.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2015, telles que détaillées dans le document de référence 2015 (notes 1 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés). En particulier, les nouveaux textes d'application obligatoire au 1er janvier 2016 (améliorations annuelles 2010-2012, puis 2012-2014, amendements à IAS 16 et IAS 38, amendements à IFRS 11, et amendements à IAS 19) n'ont pas d'incidence sur les états financiers du Groupe.

## Compte de résultat ajusté

Afin de mieux permettre le suivi et la comparabilité de ses performances opérationnelles et financières, le Groupe présente deux indicateurs clés, à caractère non strictement comptable, qui permettent d'exclure des éléments non opérationnels et non récurrents. Ils sont déterminés comme suit :

- L'**EBIT** correspond au résultat opérationnel courant, auquel s'ajoute la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence. Ce total est corrigé des écritures relatives à l'amortissement des actifs incorporels acquis (purchase price allocation, PPA) enregistrées dans le cadre de regroupements d'entreprises. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, il exclut également les autres charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature (charges de 7,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016, nulles en 2015).
- Le **résultat net ajusté**, considéré comme pertinent par le Groupe car il permet d'exclure des éléments non récurrents, correspond au résultat net consolidé attribuable aux actionnaires de la société mère, sous déduction des éléments suivants, nets des effets impôt associés :
  - l'amortissement des actifs incorporels acquis (PPA) enregistrés dans le cadre de regroupements d'entreprises ;
  - les autres charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant et qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature.
  - le résultat des cessions, variations de périmètre et autres ;
  - la variation de valeurs des instruments dérivés de change, comptabilisées au sein des « autres éléments du résultat financier » ;
  - les écarts actuariels liés aux avantages à long terme, inclus dans le « résultat financier sur retraites et avantages à long terme ».

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés résumés font l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes au 30 juin, y compris l'EBIT fourni dans la note 2 "informations sectorielles" des états financiers consolidés résumés. Les données financières ajustées, autres que celles fournies dans la note 2 "informations sectorielles", font l'objet de travaux de vérification au titre de la lecture d'ensemble des informations du présent rapport de gestion semestriel.

L'incidence de ces ajustements sur le compte de résultat au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015 est présentée ci-après :

---

<sup>1</sup> disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)

- pour le premier semestre 2016 :

	Compte de résultat consolidé S1 2016	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2016
		Amort. des actifs incorporels (PPA), charges liées*	Résultats de cessions et autres	Variation de juste valeur des dérivés de change	Ecarts actuariels avantages long terme	
<i>en millions d'euros</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 846</b>					<b>6 846</b>
Coût de l'activité	(5 212)					(5 212)
Frais de R&D	(327)	2				(325)
Frais commerciaux	(528)	2				(526)
Frais généraux et administratifs	(270)	3				(268)
Coûts des restructurations	(34)					(34)
Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA)	(40)	40				0
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>435</b>					<b>N/A</b>
Perte de valeur sur actifs immo.**	0					-
Résultat de cession, variations de périmètre et autres	95		(95)			0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	56	13				69
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence	586					-
<b>EBIT</b>	<b>N/A</b>					<b>551</b>
Perte de valeur sur actifs immo.**	-					0
Coût de l'endettement financier net	1					1
Autres résultats financiers	(49)			46		(4)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(48)				15	(34)
Impôt sur les bénéfices	(80)	(16)	0	(16)	(5)	(117)
<b>Résultat net</b>	<b>410</b>	<b>44</b>	<b>(95)</b>	<b>30</b>	<b>10</b>	<b>398</b>
Intérêts minoritaires	(26)	(5)		(1)		(31)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>384</b>	<b>39</b>	<b>(95)</b>	<b>29</b>	<b>10</b>	<b>367</b>
<i>Nombre moyen d'actions (milliers)</i>	<i>210 547</i>					<i>210 547</i>
<b>Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)</b>	<b>1,82</b>					<b>1,74</b>

(\*) Y compris les charges liées aux acquisitions enregistrées dans le résultat opérationnel courant. Voir définition de l'EBIT et du résultat net ajusté, page 4.

(\*\*) Inclus dans le « résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence » dans le compte de résultat consolidé et dans le « résultat net » dans le compte de résultat ajusté.

- pour le premier semestre 2015 :

	Compte de résultat consolidé S1 2015	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2015
		Amort. des actifs incorporels (PPA)	Résultats de cessions et autres	Variation de juste valeur des dérivés de change	Ecart actuariels avantages long terme	
<i>en millions d'euros</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 347</b>					<b>6 347</b>
Coût de l'activité	(4 827)					(4 827)
Frais de R&D	(310)					(310)
Frais commerciaux	(495)					(495)
Frais généraux et administratifs	(259)					(259)
Coûts des restructurations	(43)					(43)
Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA)	(53)	53				0
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>360</b>					<b>N/A</b>
Perte de valeur sur actifs immo.	0					-
Résultat de cession, variations de périmètre et autres	(3)		3			0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	47	13				60
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence	404					-
<b>EBIT</b>	<b>N/A</b>					<b>473</b>
Perte de valeur sur actifs immo.	-					-
Coût de l'endettement financier net	5					5
Autres résultats financiers	(13)			15		2
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(25)				(10)	(35)
Impôt sur les bénéfices	(88)	(18)	(1)	(5)	3	(109)
<b>Résultat net</b>	<b>282</b>	<b>48</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>(7)</b>	<b>336</b>
Intérêts minoritaires	(16)	(6)		(1)	1	(23)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>266</b>	<b>42</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>(6)</b>	<b>313</b>
<i>Nombre moyen d'actions (milliers)</i>	<i>207 141</i>					<i>207 141</i>
<b>Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)</b>	<b>1,28</b>					<b>1,51</b>



## PRISES DE COMMANDES

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 218	1 851	+20 %	+21 %
Transport	507	1 197	-58 %	-56 %
Défense & Sécurité	2 665	3 150	-15 %	-15 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>5 391</b>	<b>6 198</b>	<b>-13 %</b>	<b>-12 %</b>
Autres	33	26		
<b>Total</b>	<b>5 423</b>	<b>6 224</b>	<b>-13 %</b>	<b>-12 %</b>
Dont marchés matures <sup>1</sup>	3 806	3 732	+2 %	+3 %
Dont marchés émergents <sup>1</sup>	1 617	2 492	-35 %	-34 %

Les **nouvelles commandes** du premier semestre 2016 s'élèvent à **5 423 M€**, en baisse de **13 %** par rapport au premier semestre 2015 (-12 % à périmètre et taux de change constants<sup>2</sup>). Le ratio des prises de commandes rapportées au chiffre d'affaires (« **book-to-bill** ») s'élève à **0,8** sur le premier semestre, et à **1,2** sur les 12 derniers mois.

Au premier semestre 2016, Thales a engrangé **trois grandes commandes d'un montant unitaire supérieur à 100 M€**, pour un montant total de 521 M€ : un contrat de support du drone Watchkeeper pour le compte de l'armée britannique, un contrat couvrant la sécurité de 170 sites du ministère de la défense des Pays-Bas, et la réalisation d'un satellite militaire pour un client au Moyen-Orient. Le premier semestre 2015 avait bénéficié d'un volume exceptionnel de grandes commandes, avec en particulier la commande d'avions de combat Rafale par l'Egypte et les contrats de signalisation pour les métros de Doha et de Hongkong, pour un montant total de 1 733 M€.

Les prises de commandes d'un montant unitaire inférieur à 100 M€ sont restées dynamiques, affichant une croissance de 9 %.

Du point de vue géographique<sup>3</sup>, les prises de commandes sont naturellement en recul dans les marchés émergents (1 617 M€, -35 %), où étaient situés les clients des 3 grandes commandes mentionnées plus haut. Les marchés matures enregistrent quant à eux une légère croissance (3 806 M€, en croissance organique de +3 %, tirés par l'Europe, +9 %).

Les prises de commandes du secteur **Aérospatial** sont en forte hausse, à **2 218 M€** contre 1 851 M€ au premier semestre 2015 (+20 %). Les commandes d'Avionique progressent, soutenues particulièrement par l'avionique militaire. Le multimédia de cabine (IFE) reste dynamique mais n'enregistre pas de grande commande au cours du semestre. L'activité Espace bénéficie toujours d'une bonne dynamique commerciale, avec en particulier l'enregistrement de la commande d'un satellite militaire pour un client au Moyen-Orient mentionnée plus haut.

A **507 M€**, les prises de commandes du secteur **Transport** sont en recul de 58 % par rapport au premier semestre 2015 au cours duquel le Groupe avait remporté deux grands contrats de signalisation urbaine (Doha, Hongkong).

Les prises de commandes dans le secteur **Défense & Sécurité** s'établissent à **2 665 M€** contre 3 150 M€ au premier semestre 2015 (-15 %). Elles sont logiquement en baisse, le premier semestre 2015 ayant enregistré un contrat « majeur », d'un montant unitaire supérieur à 500 M€ : le contrat de systèmes et d'équipements dans le cadre de la commande de 24 avions de combat Rafale par l'Egypte. En excluant ce contrat, les prises de commandes de ce secteur sont en hausse, confirmant la poursuite de la bonne dynamique commerciale du Groupe.

<sup>1</sup> Marchés matures : Europe, Amérique du nord, Australie, Nouvelle-Zélande ; marchés émergents : tous les autres pays. Voir page 13

<sup>2</sup> Compte tenu d'un effet change négatif de 103 M€ et d'un effet périmètre net positif de 35 M€, principalement lié à la consolidation de la société Vormetric au 16 mars 2016 (secteur Défense et Sécurité).

<sup>3</sup> Voir tableau page 13



## CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 667	2 512	+6,2 %	+6,8 %
Transport	717	569	+26,1 %	+29,2 %
Défense & Sécurité	3 421	3 228	+6,0 %	+6,9 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>6 806</b>	<b>6 309</b>	<b>+7,9 %</b>	<b>+8,9 %</b>
Autres	40	38		
<b>Total</b>	<b>6 846</b>	<b>6 347</b>	<b>+7,9 %</b>	<b>+8,9 %</b>
Dont marchés matures	4 856	4 594	+5,7 %	+6,8 %
Dont marchés émergents	1 990	1 753	+13,5 %	+14,2 %

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2016 s'établit à **6 846 M€**, contre 6 347 M€ au premier semestre 2015, en hausse de 7,9 % à données publiées<sup>1</sup>, et de 8,9 % à périmètre et change constants (variation « organique »), tiré par une très bonne dynamique dans tous les segments.

Du point de vue géographique<sup>2</sup>, cette bonne performance s'explique à la fois par la poursuite de la forte croissance sur les marchés émergents (+14,2 %, après +21,4 % au premier semestre 2015) et par une croissance organique sur les marchés matures (+6,8 % après +0,6 % au premier semestre 2015).

Dans le secteur **Aérospatial**, le chiffre d'affaires s'élève à **2 667 M€**, en hausse de 6,2 % par rapport au premier semestre 2015 (+6,8 % à périmètre et change constants). Les activités d'Avionique sont restées dynamiques, en particulier dans les avions commerciaux et militaires, tandis que le multimédia de bord a retrouvé une croissance solide au deuxième trimestre après un premier trimestre affecté par une base de comparaison particulièrement soutenue. Les ventes d'avionique pour hélicoptères, dont le ralentissement avait démarré au deuxième trimestre 2015, sont encore en baisse sur le semestre. Le chiffre d'affaires de l'activité Espace est en forte croissance, bénéficiant des contrats signés en 2014 et 2015, notamment dans les activités d'observation et dans les constellations télécom.

Le secteur **Transport** enregistre un chiffre d'affaires de **717 M€**, en hausse de 26,1 % par rapport au premier semestre 2015 (+29,2 % à périmètre et change constants). Cette forte croissance traduit le démarrage des facturations sur les 3 grands projets gagnés l'an dernier, combiné au redressement de l'activité après un premier semestre 2015 affecté par des retards d'exécution. La croissance sera néanmoins sensiblement plus faible au deuxième semestre 2016, la base de comparaison étant nettement plus élevée (croissance organique au S1 2015 : -5 %, au S2 2015 : +11 %).

Le chiffre d'affaires du secteur **Défense & Sécurité** atteint **3 421 M€**, en hausse de 6,0 % par rapport au premier semestre 2015 (+6,9 % à périmètre et change constants). La quasi-totalité des activités contribuent à cette dynamique. L'activité Systèmes Terrestres et Aériens enregistre une forte croissance notamment dans les activités de défense aérienne, les radars civils et militaires, et la gestion du contrôle aérien (ATM). L'activité Systèmes de Mission de Défense bénéficie d'une activité élevée dans les systèmes pour avions de combat ainsi que pour les navires de surface. Seule l'activité Systèmes d'Information et de Communication Sécurisés connaît un ralentissement suite à la livraison l'an dernier de plusieurs grands projets, tels que le nouveau site du ministère français de la défense (« Balard »), en partie compensé par une bonne dynamique dans les radio-communications.

<sup>1</sup> Compte tenu d'un effet change négatif de 88 M€ et d'un effet périmètre net positif de 32 M€, principalement lié à la consolidation de la société Vormetric au 16 mars 2016 (secteur Défense et Sécurité).

<sup>2</sup> Voir tableau page 14

## RESULTATS AJUSTES

### EBIT

	S1 2016	S1 2015	Variation totale	Variation organique
<i>en millions d'euros</i>				
<b>Aérospatial</b>	<b>239</b>	<b>224</b>	+7 %	+8 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,0 %	8,9 %		
<b>Transport</b>	<b>-12</b>	<b>-39</b>	-	-
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-1,6 %	-6,9 %		
<b>Défense &amp; Sécurité</b>	<b>335</b>	<b>301</b>	+11 %	+15 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,8 %	9,3 %		
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>562</b>	<b>485</b>	+16 %	+18 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,3 %	7,7 %		
Autres – hors DCNS	-30	-22		
<b>Total – hors DCNS</b>	<b>532</b>	<b>463</b>	+15 %	+17 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,8 %	7,3 %		
DCNS (quote-part à 35 %)	20	10		
<b>Total</b>	<b>551</b>	<b>473</b>	+17 %	+19 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,1 %	7,5 %		

Le Groupe affiche pour le premier semestre 2016 un **EBIT** de **551 M€**, soit **8,1 %** du chiffre d'affaires, contre 473 M€ (7,5 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2015.

Le secteur **Aérospatial** enregistre un EBIT de **239 M€** (**9,0 %** du chiffre d'affaires), contre 224 M€ (8,9 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2015. La progression modérée de la marge d'EBIT s'explique notamment par une modification des règles d'allocation aux secteurs opérationnels des coûts commerciaux partagés qui a un effet négatif de 0,2 point de marge d'EBIT sur ce secteur, compensée par une amélioration non matérielle dans les autres secteurs.

L'EBIT du secteur **Transport** est en forte progression et atteint **-12 M€** (**-1,6 %** du chiffre d'affaires), contre -39 M€ (-6,9 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2015. Le plan de redressement opérationnel mis en œuvre par la nouvelle équipe de direction se déroule comme prévu, mais les contrats à marge faible ou nulle pèsent encore sur la rentabilité. Après une année 2016 qui devrait être à l'équilibre, l'impact du plan de redressement doit permettre à cette activité de renouer progressivement avec la rentabilité au cours des prochaines années.

L'EBIT du secteur **Défense & Sécurité** est en progression marquée et atteint **335 M€** (**9,8 %** du chiffre d'affaires), contre 301 M€ au premier semestre 2015 (9,3 % du chiffre d'affaires). Outre la bonne exécution des contrats, la hausse des marges est tirée par la bonne dynamique commerciale, le renforcement des dépenses de R&D étant compensé par des économies sur les frais commerciaux et administratifs, et une réduction des charges de restructuration.

La contribution de **DCNS** à l'EBIT s'élève à **20 M€** au premier semestre 2016, contre 10 M€ au premier semestre 2015. Le plan de transformation industrielle se déroule comme prévu. Sur l'année 2016, DCNS anticipe un résultat net en progression de l'ordre de 10 à 15 % par rapport à 2015.

## Résultat financier ajusté

A **1 M€** au premier semestre 2016 contre 5 M€ au premier semestre 2015, le montant des intérêts financiers nets reste très faible, de même que les **autres résultats financiers ajustés (-4 M€** au S1 2016 contre +2 M€ au S1 2015). Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme ajusté** est stable (**- 34 M€** contre - 35 M€ au S1 2015), la réduction du déficit et l'évolution des taux de change compensant l'effet de la baisse des taux d'actualisation.

## Résultat net ajusté

Le **résultat net ajusté, part du Groupe** s'élève ainsi à **367 M€**, contre 313 M€ au premier semestre 2015, après une charge d'impôt ajustée de -117 M€ contre -109 M€ au premier semestre 2015. Le taux effectif d'imposition atteint 26 %, contre 28 % au S1 2015.

Le **résultat net ajusté, part du Groupe, par action** ressort à **1,74 €**, en hausse de 15 % par rapport au premier semestre 2015 (1,51 €).

# RESULTATS CONSOLIDES

## Résultat opérationnel courant

Après prise en compte des écritures d'allocation du prix d'acquisition (PPA), dont le montant atteint 40 M€ contre 53 M€ au premier semestre de l'an dernier, le **résultat opérationnel courant** s'établit à **435 M€** contre 360 M€ au 30 juin 2015 (soit une hausse de 21 %).

Le **résultat opérationnel avant résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève **530 M€**, contre 357 M€ au 30 juin 2015, compte tenu de la comptabilisation, au cours du premier semestre 2016, de la cession des intérêts précédemment détenus dans la société Thales Raytheon Systems LLC à Raytheon (+92 M€).

## Résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 56 M€, contre 47 M€ au cours du premier semestre 2015. Le **résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence** ressort ainsi à **586 M€**, contre 404 M€ pour la même période de l'an dernier.

## Résultat financier

Les **intérêts financiers nets** sont positifs de **1 M€** contre 5 M€ au premier semestre 2015. Les **autres résultats financiers** atteignent **-49 M€**, contre -13 M€ au 30 juin 2015, principalement du fait de la comptabilisation d'une forte variation de juste valeur des instruments dérivés de change (-46 M€ contre -15 M€). Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme** s'élève à **-48 M€** contre -25 M€ sur les six premiers mois de 2015, essentiellement en raison d'écart actuariels négatifs suite à la baisse des taux longs en Grande-Bretagne.

## Résultat net

Le premier semestre 2016 se solde par un **résultat net consolidé, part du Groupe** de **384 M€**, après une charge d'impôt de -80 M€ (contre -88 M€ au premier semestre 2015). Le **résultat net consolidé par action** ressort à **1,82 €** contre 1,28 € à fin juin 2015.

## SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2016

Sur les 6 premiers mois de 2016, le **free cash-flow opérationnel** s'élève à **45 M€**, en forte hausse par rapport au premier semestre 2015 (-304 M€), en dépit de la poursuite de l'augmentation des investissements nets d'exploitation (226 M€ contre 198 M€ au S1 2015) dans le cadre de l'optimisation de la base industrielle du Groupe. Cette bonne performance s'explique principalement par la hausse limitée du BFR au cours du semestre (+337 M€ au S1 2016 contre +697 M€ au S1 2015).

<i>en millions d'euros</i>	<b>S1 2016</b>	<b>S1 2015</b>
<b>Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts</b>	<b>704</b>	<b>683</b>
Variation du BFR et des provisions pour risques et charges	(337)	(697)
Versement des contributions de retraites, hors contributions au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni	(52)	(60)
Intérêts financiers nets versés	(5)	10
Impôt sur les bénéfices payés	(39)	(42)
<b>Cash-flow net des activités opérationnelles, avant contributions au titre de la réduction des déficits de financement des retraites au Royaume-Uni</b>	<b>271</b>	<b>(106)</b>
Investissements nets d'exploitation	(226)	(198)
<b>Free cash-flow opérationnel</b>	<b>45</b>	<b>(304)</b>
Solde net des (acquisitions)/cessions	(281)	(20)
Contributions au titre de la réduction des déficits de financement des retraites au Royaume-Uni	(45)	(46)
Dividendes	(212)	(161)
Change et autres	(46)	138
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(539)</b>	<b>(392)</b>

Au 30 juin 2016, la trésorerie nette s'élève ainsi à **1 439 M€** contre 614 M€ au 30 juin 2015 et contre 1 978 M€ au 31 décembre 2015, après la distribution de 212 M€ de dividendes au cours du semestre (161 M€ au S1 2015), l'acquisition de la société Vormetric, finalisée en mars (372 M€), et l'encaissement de la soulte versée dans le cadre de l'évolution du périmètre de la joint-venture Thales Raytheon Systems (81 M€).

Les capitaux propres, part du Groupe, atteignent **4 458 M€**, contre 4 646 M€ au 31 décembre 2015, le résultat net consolidé, part Groupe (384 M€) ne compensant que partiellement la hausse de l'engagement net de retraites et la distribution de dividendes.

## PARTIES LIEES

Les principales transactions entre parties liées sont renseignées dans la note 14-a de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2015.

Les revenus réalisés avec le Ministère français de la Défense s'élèvent à 991 M€ au premier semestre 2016. Ils représentaient 937 M€ au premier semestre 2015.

Au 30 juin 2016, le montant des créances échues, portant intérêt moratoire, vis-à-vis de la Direction générale de l'armement s'élève à 35 M€ (contre 51 M€ au 30 juin 2015 et 178 M€ au 31 décembre 2015).

## **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE**

Il n'existe aucune évolution significative des risques et incertitudes décrits dans le rapport de gestion du Groupe pour l'exercice 2015 (« 1.1.2 Facteurs de risques » page 14 et suivantes du document de référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 31 mars 2016).

## **PERSPECTIVES POUR L'ANNEE EN COURS**

Les résultats du premier semestre sont en ligne avec les attentes. Dans ce contexte, le Groupe confirme l'ensemble de ses objectifs, rappelés ci-dessous.

Après un niveau record en 2015, les prises de commandes devraient se maintenir à un niveau élevé en 2016, proche de ceux observés en 2013-2014<sup>1</sup>. Le chiffre d'affaires devrait connaître une progression organique de l'ordre de 5 % par rapport à 2015.

Cette évolution favorable, combinée à la poursuite des efforts d'amélioration de la compétitivité, devraient conduire Thales à afficher, sur la base des taux de change de février 2016, un EBIT compris en 1 300 et 1 330 M€, en hausse de 7 à 9 % par rapport à 2015.

Dans ce contexte, Thales vise une progression organique de son chiffre d'affaires de l'ordre de 5 % pour les années 2017 et 2018 et un taux de marge d'EBIT de 9,5 à 10 % à cet horizon.

---

<sup>1</sup> Prises de commandes moyennes 2013-14 : 13,6 Mds€

## ANNEXES AU RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2016

### Secteurs opérationnels

<b>Aérospatial</b>	Avionique, Espace
<b>Transport</b>	Systèmes de Transport Terrestre
<b>Défense &amp; Sécurité</b>	Systèmes d'Information et de Communication Sécurisés, Systèmes Terrestres et Aériens, Systèmes de Mission de Défense

### Prises de commandes par destination – premier semestre 2016

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015	Variation totale	Variation organique	Poids S1 2016 en %
France	1 201	1 225	-2 %	-2 %	22 %
Royaume-Uni	463	513	-10 %	-4 %	9 %
Autres pays d'Europe	1 304	1 031	+27 %	+27 %	24 %
<b>Sous-total Europe</b>	<b>2 968</b>	<b>2 769</b>	<b>+7 %</b>	<b>+9 %</b>	<b>55 %</b>
Etats-Unis et Canada	492	564	-13 %	-18 %	9 %
Australie et Nouvelle-Zélande	346	399	-13 %	-9 %	6 %
<b>Total marchés matures</b>	<b>3 806</b>	<b>3 732</b>	<b>+2 %</b>	<b>+3 %</b>	<b>70 %</b>
Asie	659	665	-1 %	-1 %	12 %
Proche et Moyen-Orient	755	1 688	-55 %	-55 %	14 %
Reste du Monde	203	139	+46 %	+52 %	4 %
<b>Total marchés émergents</b>	<b>1 617</b>	<b>2 492</b>	<b>-35 %</b>	<b>-34 %</b>	<b>30 %</b>
<b>Total tous marchés</b>	<b>5 423</b>	<b>6 224</b>	<b>-13 %</b>	<b>-12 %</b>	<b>100 %</b>

## Chiffre d'affaires par destination – premier semestre 2016

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015	Variation totale	Variation organique	Poids S1 2016 en %
France	1 661	1 569	+5,9 %	+5,9 %	24 %
Royaume-Uni	623	638	-2,4 %	+4,1 %	9 %
Autres pays d'Europe	1 417	1 263	+12,2 %	+13,1 %	21 %
<b>Sous-total Europe</b>	<b>3 701</b>	<b>3 470</b>	<b>+6,7 %</b>	<b>+8,2 %</b>	<b>54 %</b>
Etats-Unis et Canada	780	759	+2,7 %	-0,3 %	11 %
Australie et Nouvelle-Zélande	375	365	+2,8 %	+8,1 %	5 %
<b>Total marchés matures</b>	<b>4 856</b>	<b>4 594</b>	<b>+5,7 %</b>	<b>+6,8 %</b>	<b>71 %</b>
Asie	953	842	+13,2 %	+13,8 %	14 %
Proche et Moyen-Orient	804	647	+24,3 %	+24,8 %	12 %
Reste du Monde	233	265	-11,8 %	-10,4 %	3 %
<b>Total marchés émergents</b>	<b>1 990</b>	<b>1 753</b>	<b>+13,5 %</b>	<b>+14,2 %</b>	<b>29 %</b>
<b>Total tous marchés</b>	<b>6 846</b>	<b>6 347</b>	<b>+7,9 %</b>	<b>+8,9 %</b>	<b>100 %</b>



## Prises de commandes et chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2016

<i>en millions d'euros</i>	T2 2016	T2 2015	Variation totale	Variation organique
<b><u>Prises de commandes</u></b>				
Aérospatial	1 189	1 067	+11 %	+12 %
Transport	276	735	-62 %	-61 %
Défense & Sécurité	1 636	1 586	+3 %	+4 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>3 101</b>	<b>3 388</b>	<b>-8 %</b>	<b>-7 %</b>
Autres	10	13		
<b>Total</b>	<b>3 111</b>	<b>3 401</b>	<b>-9 %</b>	<b>-7 %</b>
<b><u>Chiffre d'affaires</u></b>				
Aérospatial	1 600	1 431	+11,8 %	+12,7 %
Transport	457	335	+36,4 %	+40,1 %
Défense & Sécurité	2 037	1 985	+2,6 %	+3,0 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>4 094</b>	<b>3 750</b>	<b>+9,2 %</b>	<b>+10,0 %</b>
Autres	20	20		
<b>Total</b>	<b>4 113</b>	<b>3 770</b>	<b>+9,1 %</b>	<b>+9,9 %</b>

The logo for Thales, featuring the word "THALES" in a bold, blue, sans-serif font. The letter "A" is stylized with a small blue dot above it.

**COMPTES CONSOLIDES  
RESUMES  
AU 30 JUIN 2016**

# SOMMAIRE

<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....</b>	<b>18</b>
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....</b>	<b>19</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....</b>	<b>20</b>
<b>BILAN CONSOLIDE .....</b>	<b>21</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....</b>	<b>22</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....</b>	<b>23</b>
<b>1. REFERENTIEL COMPTABLE .....</b>	<b>23</b>
1.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES .....	23
1.2 NOUVEAUX TEXTES IFRS D'APPLICATION OBLIGATOIRE POSTERIEUREMENT AU 30 JUIN 2016 .....	24
<b>2. INFORMATIONS SECTORIELLES.....</b>	<b>24</b>
2.1 INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS .....	25
2.2 RESULTATS AJUSTES .....	26
2.3 INFORMATIONS PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE.....	27
<b>3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE .....</b>	<b>28</b>
3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE.....	28
3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES .....	28
<b>4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....</b>	<b>29</b>
4.1 ECARTS D'ACQUISITION .....	29
4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....	30
<b>5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES .....</b>	<b>30</b>
5.1 CO-ENTREPRISES .....	30
5.2 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES.....	31
<b>6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>32</b>
6.1 RESULTAT FINANCIER.....	32
6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE .....	32
6.3 SYNTHESE DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS.....	33
<b>7. VARIATION DE LA TRESORERIE (DETTE) NETTE .....</b>	<b>35</b>
7.1 EVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT.....	35
7.2 EVOLUTION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (CONTRATS DE CONSTRUCTION EXCLUS).....	36
7.3 INVESTISSEMENT FINANCIER NET .....	36
<b>8. PROVISIONS POUR RETRAITE ET AVANTAGES A LONG TERME .....</b>	<b>37</b>
<b>9. IMPOT SUR LES BENEFICES .....</b>	<b>38</b>
<b>10. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION.....</b>	<b>38</b>
10.1 CAPITAUX PROPRES .....	38
10.2 RESULTAT PAR ACTION .....	40
<b>11. LITIGES .....</b>	<b>40</b>
<b>12. PARTIES LIEES .....</b>	<b>40</b>
<b>13. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....</b>	<b>40</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>note 2</b>	<b>6 845,6</b>	<b>6 346,6</b>	<b>14 063,2</b>
Coût de l'activité		(5 211,9)	(4 827,0)	(10 688,1)
Frais de recherche et développement		(326,7)	(310,4)	(692,0)
Frais commerciaux		(528,2)	(494,6)	(980,9)
Frais généraux et administratifs		(270,0)	(259,0)	(531,8)
Coût des restructurations		(34,0)	(42,5)	(94,3)
Amortissement des actifs incorporels acquis *		(39,7)	(52,8)	(111,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>note 2</b>	<b>435,1</b>	<b>360,3</b>	<b>964,5</b>
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	note 3.2	95,3	(3,1)	53,4
Perte de valeur sur actifs immobilisés	note 4	--	--	--
<b>Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence</b>		<b>530,4</b>	<b>357,2</b>	<b>1 017,9</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>		<b>56,0</b>	<b>46,5</b>	<b>112,8</b>
dont, quote-part dans le résultat net des co-entreprises	note 5.1	29,9	14,9	55,8
dont, quote-part dans le résultat net des entreprises associées	note 5.2	26,1	31,6	57,0
<b>Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence</b>		<b>586,4</b>	<b>403,7</b>	<b>1 130,7</b>
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(6,5)	(8,7)	(15,5)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		7,7	13,7	19,3
Intérêts financiers nets		1,2	5,0	3,8
Autres résultats financiers	note 6.1	(49,3)	(13,2)	(41,8)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	note 8	(48,3)	(25,3)	(60,1)
Impôt sur les bénéfices	note 9	(80,4)	(87,9)	(219,9)
<b>Résultat net</b>		<b>409,6</b>	<b>282,3</b>	<b>812,7</b>
Attribuable :				
<b>aux actionnaires de la société mère</b>		<b>383,8</b>	<b>266,0</b>	<b>765,1</b>
aux participations ne donnant pas le contrôle		25,8	16,3	47,6
Résultat par action (en euros)	note 10.2	1,82	1,28	3,68
Résultat par action dilué (en euros)	note 10.2	1,80	1,28	3,63

\* Cette ligne correspond à l'amortissement des actifs incorporels acquis dans le cadre d'acquisition (PPA) d'entités intégrées globalement. L'amortissement du PPA relatif aux sociétés mises en équivalence est inclus dans la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence et détaillé en note 2.2.

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Premier semestre 2016			Premier semestre 2015			2015		
	Total attribuable aux :			Total attribuable aux :			Total attribuable aux :		
	Actionnaires de la société mère	Part. ne donnant pas le contrôle	Total	Actionnaires de la société mère	Part. ne donnant pas le contrôle	Total	Actionnaires de la société mère	Part. ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Résultat net de la période</b>	<b>383,8</b>	<b>25,8</b>	<b>409,6</b>	<b>266,0</b>	<b>16,3</b>	<b>282,3</b>	<b>765,1</b>	<b>47,6</b>	<b>812,7</b>
Ecart de conversion	1,0	(0,4)	0,6	10,4	0,8	11,2	9,6	1,3	10,9
Impôt différé	--	--	--	--	--	--	(1,3)	--	(1,3)
Co-entreprises	(6,4)	--	(6,4)	17,1	--	17,1	11,6	--	11,6
Entreprises associées	(34,9)	--	(34,9)	23,6	--	23,6	27,6	--	27,6
Net	<b>(40,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>51,1</b>	<b>0,8</b>	<b>51,9</b>	<b>47,5</b>	<b>1,3</b>	<b>48,8</b>
Couverture de flux de trésorerie	144,1	8,1	152,2	(144,3)	(8,3)	(152,6)	(186,9)	(4,1)	(191,0)
Impôt différé	(40,7)	(3,1)	(43,8)	52,2	3,3	55,5	44,3	1,4	45,7
Co-entreprises	(1,2)	--	(1,2)	(6,7)	--	(6,7)	0,8	--	0,8
Entreprises associées	1,8	--	1,8	(14,0)	--	(14,0)	(16,5)	--	(16,5)
Net	<b>104,0</b>	<b>5,0</b>	<b>109,0</b>	<b>(112,8)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(117,8)</b>	<b>(158,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(161,0)</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	--	--	--	--	--	--	0,6	--	0,6
Net	--	--	--	--	--	--	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Éléments reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>63,7</b>	<b>4,6</b>	<b>68,3</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(65,9)</b>	<b>(110,2)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(111,6)</b>
Gains (pertes) actuariels / retraites : filiales	(455,8)	(0,9)	(456,7)	301,9	1,2	303,1	268,9	2,6	271,5
Impôt différé	43,2	0,2	43,4	(61,7)	(0,5)	(62,2)	5,9	(0,8)	5,1
Co-entreprises	--	--	--	(1,1)	--	(1,1)	5,1	--	5,1
Entreprises associées	0,5	--	0,5	0,1	--	0,1	(1,9)	--	(1,9)
<b>Éléments non reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(412,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(412,8)</b>	<b>239,2</b>	<b>0,7</b>	<b>239,9</b>	<b>278,0</b>	<b>1,8</b>	<b>279,8</b>
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>	<b>(348,4)</b>	<b>3,9</b>	<b>(344,5)</b>	<b>177,5</b>	<b>(3,5)</b>	<b>174,0</b>	<b>167,8</b>	<b>0,4</b>	<b>168,2</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>35,4</b>	<b>29,7</b>	<b>65,1</b>	<b>443,5</b>	<b>12,8</b>	<b>456,3</b>	<b>932,9</b>	<b>48,0</b>	<b>980,9</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Titres AFS	Ecart de conversion	Actions propres	Total attrib. aux actionnaires de la sté mère	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Au 1er janvier 2016</b>	210 122	632,9	3 995,4	404,6	(276,8)	2,2	(87,2)	(25,2)	4 645,9	295,9	4 941,8
Résultat net de l'exercice	--	--	--	383,8	--	--	--	--	383,8	25,8	409,6
Autres éléments du résultat global	--	--	--	(412,1)	104,0	--	(40,3)	--	(348,4)	3,9	(344,5)
<b>Résultat global du 1er semestre 2016</b>	--	--	--	(28,3)	104,0	--	(40,3)	--	35,4	29,7	65,1
Souscriptions d'actions réservées aux salariés	747	2,2	24,9	--	--	--	--	--	27,1	--	27,1
Distribution de dividendes de la société mère	--	--	--	(212,3)	--	--	--	--	(212,3)	--	(212,3)
Part des tiers dans les distrib. de dividendes des filiales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(47,5)	(47,5)
Paiements en actions	--	--	--	7,9	--	--	--	--	7,9	--	7,9
Achat / vente de titres d'autocontrôle	41	--	--	1,4	--	--	--	0,8	2,2	--	2,2
Rachat de la participation de Raytheon dans TRS SAS	--	--	--	(52,8)	--	--	--	--	(52,8)	(85,8)	(138,6)
Autres	--	--	--	3,8	--	--	1,1	--	4,9	(1,5)	3,4
<b>Au 30 juin 2016</b>	210 910	635,1	4 020,3	124,3	(172,8)	2,2	(126,4)	(24,4)	4 458,3	190,8	4 649,1

(en millions d'euros)

	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Titres AFS	Ecart de conversion	Actions propres	Total attrib. aux actionnaires de la sté mère	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Au 1er janvier 2015</b>	205 964	623,5	3 889,9	(421,2)	(118,5)	1,6	(134,7)	(58,9)	3 781,7	299,1	4 080,8
Résultat net de l'exercice	--	--	--	266,0	--	--	--	--	266,0	16,3	282,3
Autres éléments du résultat global	--	--	--	239,2	(112,8)	--	51,1	--	177,5	(3,5)	174,0
<b>Résultat global du 1er semestre 2015</b>	--	--	--	505,2	(112,8)	--	51,1	--	443,5	12,8	456,3
Souscriptions d'actions réservées aux salariés	2 322	7,0	77,8	--	--	--	--	--	84,8	--	84,8
Distribution de dividendes de la société mère	--	--	--	(160,7)	--	--	--	--	(160,7)	--	(160,7)
Part des tiers dans les distrib. de dividendes des filiales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(51,2)	(51,2)
Paiements en actions	--	--	--	7,5	--	--	--	--	7,5	--	7,5
Achat / vente de titres d'autocontrôle	(43)	--	--	0,8	--	--	--	(3,0)	(2,2)	--	(2,2)
Autres	--	--	--	1,3	--	--	--	--	1,3	0,2	1,5
<b>Au 30 juin 2015</b>	208 243	630,5	3 967,7	(67,1)	(231,3)	1,6	(83,6)	(61,9)	4 155,9	260,9	4 416,8

(en millions d'euros)

## BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Ecarts d'acquisition, net	note 4.1	3 576,5	3 215,9
Autres immobilisations incorporelles, net	note 4.2	802,3	862,9
Immobilisations corporelles, net	note 4.2	1 721,8	1 696,7
<b>Total de l'actif opérationnel non courant</b>		<b>6 100,6</b>	<b>5 775,5</b>
Participations dans les co-entreprises	note 5.1	1 108,5	1 126,4
Participations dans les entreprises associées	note 5.2	209,9	359,5
Titres de participation non consolidés		69,0	71,1
Actifs financiers non courants		129,2	131,2
<b>Total de l'actif financier non courant</b>		<b>1 516,6</b>	<b>1 688,2</b>
Instruments dérivés, non courant - actif	note 6.2	33,4	36,2
Impôts différés actifs		916,9	967,0
<b>Actifs non courants</b>		<b>8 567,5</b>	<b>8 466,9</b>
Stocks et en-cours		2 723,2	2 560,8
Contrats de construction : actif		2 483,8	2 042,6
Avances et acomptes versés sur commandes en cours		377,8	383,0
Clients et autres créances courantes		4 366,4	4 404,2
Instruments dérivés, courant - actif		160,1	154,2
<b>Total de l'actif opérationnel courant</b>	note 7.1	<b>10 111,3</b>	<b>9 544,8</b>
Impôts sur les bénéfices		61,0	70,8
Actifs financiers courants		15,2	27,5
Instruments dérivés, courant - actif		8,5	--
Trésorerie et équivalents trésorerie		3 523,8	3 450,2
<b>Total de l'actif financier courant</b>	note 6.2	<b>3 547,5</b>	<b>3 477,7</b>
<b>Actifs courants</b>		<b>13 719,8</b>	<b>13 093,3</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>22 287,3</b>	<b>21 560,2</b>
<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Capital, primes et autres réserves		4 609,1	4 758,3
Ecarts de conversion		(126,4)	(87,2)
Actions propres		(24,4)	(25,2)
<b>Total attribuable aux actionnaires de la société mère</b>		<b>4 458,3</b>	<b>4 645,9</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		190,8	295,9
<b>Capitaux propres</b>	note 10.1	<b>4 649,1</b>	<b>4 941,8</b>
Dettes financières à long terme	note 6.2	1 440,3	837,6
Provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	2 643,5	2 318,9
Impôts différés passifs		247,0	257,9
<b>Passifs non courants</b>		<b>4 330,8</b>	<b>3 414,4</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		4 701,5	4 317,2
Avances remboursables		127,2	127,6
Contrats de construction : passif		1 075,2	1 021,0
Provisions pour risques et charges		996,6	1 022,9
Fournisseurs et autres dettes courantes		5 330,1	5 547,6
Instruments dérivés, courant - passif		322,6	405,3
<b>Total du passif opérationnel courant</b>	note 7.1	<b>12 553,2</b>	<b>12 441,6</b>
Impôts sur les bénéfices		52,3	63,7
Dettes financières à court terme	note 6.2	701,9	698,7
<b>Passifs courants</b>		<b>13 307,4</b>	<b>13 204,0</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>22 287,3</b>	<b>21 560,2</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
<b>Résultat net</b>		<b>409,6</b>	<b>282,3</b>	<b>812,7</b>
A ajouter (déduire) :				
Charge (profit) d'impôt sur les bénéfices		80,4	87,9	219,9
Intérêts financiers nets		(1,2)	(5,0)	(3,8)
Perte (profit) des sociétés mises en équivalence		(56,0)	(46,5)	(112,8)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : co-entreprises	note 5.1	26,9	28,5	51,8
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : entr. associées	note 5.2	15,1	19,0	31,6
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorp.	note 4.2	228,2	236,7	492,9
Dotation aux provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	95,4	79,2	165,9
Perte (profit) sur cessions et autres		(95,3)	3,1	(53,4)
Dotations nettes aux provisions pour restructuration		(13,3)	(13,2)	(16,8)
Autres éléments		14,1	10,9	54,9
<b>Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts</b>		<b>703,9</b>	<b>682,9</b>	<b>1 642,9</b>
Var. du besoin en fonds de roulement et des prov. pour risques et charges	note 7.1	(337,3)	(696,5)	143,0
Versement des contributions de retraite (régimes à prestat <sup>o</sup> définies), dont :		(96,9)	(105,8)	(225,1)
- au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni		(45,2)	(45,9)	(101,0)
- au titre des contributions / prestations récurrentes		(51,7)	(59,9)	(124,1)
Intérêts financiers payés		(11,0)	(12,3)	(25,3)
Intérêts financiers reçus		6,5	22,2	34,5
Impôts sur les bénéfices payés		(39,2)	(42,0)	(102,3)
<b>Cash flow net des activités opérationnelles</b>	<b>- I -</b>	<b>226,0</b>	<b>(151,5)</b>	<b>1 467,7</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(230,2)	(201,8)	(473,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4,1	3,9	15,1
<b>Investissement net d'exploitation</b>	note 4.2	<b>(226,1)</b>	<b>(197,9)</b>	<b>(458,3)</b>
Investissements nets dans les filiales et participations	note 7.3	(367,8)	(32,3)	(51,2)
Cessions nettes de filiales et participations	note 7.3	87,0	12,0	87,8
Diminution (augmentation) des autres actifs financiers non courants		(14,3)	20,6	23,3
Diminution (augmentation) des actifs financiers courants		12,1	(1,2)	15,2
<b>Investissement financier net</b>		<b>(283,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>75,1</b>
<b>Cash flow net des activités d'investissement</b>	<b>- II -</b>	<b>(509,1)</b>	<b>(198,8)</b>	<b>(383,2)</b>
Distributions de dividendes de la société mère	note 10	(212,3)	(160,7)	(234,0)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales		(47,5)	(51,2)	(51,3)
Augmentation de capital (levées d'options de souscription)		27,4	74,6	116,2
Achat / vente de titres d'auto-contrôle		11,6	(2,4)	9,2
Augmentation des dettes financières		622,8	63,6	40,4
Remboursement des dettes financières		(50,2)	(17,5)	(2,5)
<b>Cash flow net des activités de financement</b>	<b>- III -</b>	<b>351,8</b>	<b>(93,6)</b>	<b>(122,0)</b>
Impact des variations de change et autres	- IV -	4,9	15,6	6,3
<b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>	<b>I+II+III+IV</b>	<b>73,6</b>	<b>(428,3)</b>	<b>968,8</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période		3 450,2	2 481,4	2 481,4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>		<b>3 523,8</b>	<b>2 053,1</b>	<b>3 450,2</b>

La trésorerie nette du Groupe et son évolution sur les périodes considérées sont présentées en notes 6.2 et 7.

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Tous les montants monétaires figurant dans ces notes sont exprimés en millions d'euros

### 1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Le 21 juillet 2016, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés résumés intermédiaires de Thales pour la période close le 30 juin 2016.

Thales (société mère) est une société anonyme cotée, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 552 059 024.

#### 1.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2016 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2016<sup>1</sup>.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2015, telles que détaillées dans le document de référence 2015 (notes 1 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés). En particulier, les nouveaux textes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016 (améliorations annuelles 2010-2012, puis 2012-2014, amendements à IAS 16 et IAS 38, amendements à IFRS 11, et amendements à IAS 19) n'ont pas d'incidence sur les états financiers du Groupe. Les particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires sont les suivantes :

##### a) Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires

###### Provisions pour retraites

La charge du semestre au titre des engagements de retraites est calculée sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus lors du semestre. De même, les montants comptabilisés au passif du bilan au titre des régimes à prestations définies sont, le cas échéant, ajustés afin de tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination des taux d'actualisation), le taux d'inflation et le rendement réel des actifs de couverture.

###### Impôt sur les bénéfices

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, entité fiscale par entité fiscale, le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année en cours. Cette charge est, le cas échéant, ajustée des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

###### Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur à chaque clôture annuelle, ainsi qu'à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur (note 4.1). Les pertes de valeur éventuellement comptabilisées au cours du premier semestre ne sont pas réversibles.

##### b) Saisonnalité de l'activité

Conformément aux règles comptables, l'activité est reconnue, comme à la clôture annuelle, sur sa période de réalisation. Lors des exercices précédents, c'est au cours du dernier trimestre de l'année, et plus particulièrement au mois de décembre, que le niveau de l'activité a été le plus élevé. Cette saisonnalité de l'activité s'est traduite par des revenus de l'activité et des résultats opérationnels généralement moins élevés au premier semestre. La société a constaté la récurrence de ce phénomène, avec toutefois une amplitude variable selon les années.

<sup>1</sup> disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

## c) Taux de conversion

Les principaux cours de clôture et cours moyens utilisés pour les périodes considérées sont les suivants :

	30 juin 2016		30 juin 2015		31 décembre 15	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Euros						
Dollar australien	1,4929	1,5116	1,4550	1,4349	1,4897	1,4837
Livre Sterling	0,8265	0,7850	0,7114	0,7272	0,7340	0,7242
Dollar U.S.	1,1102	1,1142	1,1189	1,1113	1,0887	1,1046

## 1.2 NOUVEAUX TEXTES IFRS D'APPLICATION OBLIGATOIRE APRES LE 30 JUIN 2016

Les nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore obligatoirement applicables, sont décrites dans la note Référentiel comptable de l'annexe aux états financiers consolidés du document de référence 2015. Les textes suivants ont par ailleurs été publiés en 2016 :

- amendements de clarification à IFRS 15 (reconnaissance du chiffre d'affaires) en avril 2016 ;
- amendements à IAS 12 (impôts sur le résultat) en janvier 2016 ;
- amendements à IAS 7 (tableau des flux de trésorerie) en janvier 2016.

## 2. INFORMATIONS SECTORIELLES

### Secteurs opérationnels

Les secteurs opérationnels présentés par le Groupe sont les suivants :

- Le secteur *Aérospatial* regroupe les Activités Mondiales "Avionique" et "Espace", qui développent des systèmes embarqués et des services, essentiellement pour des clients civils (avionneurs, compagnies aériennes, opérateurs de satellites), ainsi que, dans une moindre mesure, pour des clients étatiques/défense (Etats, agences spatiales et autres organismes parapublics) ;
- Le secteur *Transport* correspond à l'Activité Mondiale "Systèmes de Transport Terrestre", qui développe des systèmes et services pour une base de clientèle exclusivement civile d'opérateurs d'infrastructures de transport terrestre ;
- Le secteur *Défense & Sécurité* regroupe les Activités Mondiales "Systèmes d'Information et de Communication Sécurisés", "Systèmes Terrestres et Aériens" et "Systèmes de Mission de Défense", qui développent des équipements, systèmes et services pour les forces armées ainsi que pour la protection des réseaux et infrastructures, et dont la base de clientèle est presque exclusivement étatique/défense.

### Résultats ajustés

Dans le cadre du suivi des performances opérationnelles et financières des entités du Groupe, les dirigeants du Groupe examinent régulièrement deux indicateurs clés, non définis comptablement, et déterminés comme suit :

- *L'EBIT* correspond au résultat opérationnel courant, auquel s'ajoute la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence. Ce total est corrigé des écritures relatives à l'amortissement des actifs incorporels acquis (purchase price allocation, PPA) enregistrées dans le cadre de regroupements d'entreprises. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, il exclut également les autres charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant et qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature (charges de 7,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016, nulles en 2015).
- Le *résultat net ajusté*, considéré comme pertinent par le Groupe car il permet d'exclure des éléments non récurrents, correspond au résultat net consolidé attribuable aux actionnaires de la société mère, sous déduction des éléments suivants, nets des effets impôt associés :
  - l'amortissement des actifs incorporels acquis (PPA) enregistrés dans le cadre de regroupements d'entreprises ;
  - les autres charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant et qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature.
  - le résultat des cessions, variations de périmètre et autres ;
  - la variation de valeurs des instruments dérivés de change, comptabilisées au sein des « autres éléments du résultat financier » ;
  - les écarts actuariels liés aux avantages à long terme, inclus dans le « résultat financier sur retraites et avantages à long terme ».

Le rapprochement de ces indicateurs avec les comptes publiés est présenté dans le paragraphe 2.2.

## 2.1 INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS

<b>Premier semestre 2016</b>	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués	<b>Thales</b>
Carnet de commandes hors Groupe	9 280,8	4 489,5	16 528,9	74,9	<b>30 374,1</b>
Prises de commandes hors Groupe	2 218,3	507,1	2 665,2	32,7	<b>5 423,3</b>
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 667,3	717,3	3 421,0	40,0	<b>6 845,6</b>
Chiffre d'affaires inter-secteurs	43,8	3,4	137,6	(184,8)	--
Chiffre d'affaires total	2 711,1	720,7	3 558,6	(144,8)	<b>6 845,6</b>
EBIT	238,7	(11,7)	335,2	(11,0)	<b>551,2</b>
<i>Dont, part dans DCNS</i>	--	--	--	19,6	19,6
<i>Dont, DCNS exclus</i>	238,7	(11,7)	335,2	(30,6)	<b>531,6</b>

<b>Premier semestre 2015 retraité</b>	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués	<b>Thales</b>
Carnet de commandes hors Groupe	8 200,3	4 333,0	15 070,6	64,4	<b>27 668,3</b>
Prises de commandes hors Groupe	1 850,6	1 197,0	3 150,4	26,0	<b>6 224,0</b>
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 512,4	568,9	3 227,7	37,6	<b>6 346,6</b>
Chiffre d'affaires inter-secteurs	44,7	3,6	117,1	(165,4)	--
Chiffre d'affaires total	2 557,1	572,5	3 344,8	(127,8)	<b>6 346,6</b>
EBIT	223,6	(39,2)	301,0	(12,4)	<b>473,0</b>
<i>Dont, part dans DCNS</i>	--	--	--	9,6	9,6
<i>Dont, DCNS exclus</i>	223,6	(39,2)	301,0	(22,0)	<b>463,4</b>

<b>2015 retraité</b>	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués	<b>Thales</b>
Carnet de commandes hors Groupe	9 778,6	4 841,5	17 598,9	73,1	<b>32 292,1</b>
Prises de commandes hors Groupe	6 281,3	2 826,0	9 701,2	71,4	<b>18 879,9</b>
Chiffre d'affaires hors Groupe	5 387,2	1 519,2	7 078,5	78,3	<b>14 063,2</b>
Chiffre d'affaires inter-secteurs	81,9	10,4	252,9	(345,2)	--
Chiffre d'affaires total	5 469,1	1 529,6	7 331,4	(266,9)	<b>14 063,2</b>
EBIT	517,8	(36,9)	760,1	(25,3)	<b>1 215,7</b>
<i>Dont, part dans DCNS</i>	--	--	--	21,9	21,9
<i>Dont, DCNS exclus</i>	517,8	(36,9)	760,1	(47,2)	<b>1 193,8</b>

Les données de 2015 ont été retraitées pour prendre en compte un transfert d'activité entre deux secteurs.

Les données relatives au carnet de commandes, prises de commandes et chiffre d'affaires figurant dans la colonne « Autres, élim & non alloués » concernent les activités corporate (Thales Société mère, Thales Global Services, centres de recherche du Groupe, pôle immobilier), ainsi que l'élimination des flux entre les secteurs.

L'EBIT non alloué inclut la quote-part du Groupe (35%) dans le résultat net de DCNS, le résultat des activités corporate non imputable aux secteurs, ainsi que le coût des surfaces inoccupées par les secteurs. Les autres coûts (principalement les résultats de holdings étrangères non refacturés et la charge liée aux paiements en actions) ont été réalloués aux secteurs au prorata du chiffre d'affaires hors Groupe.

## 2.2 RESULTATS AJUSTES

	Premier semestre 2016 publié	Amort. des incorporels acquis	Autres charges directement liées aux regroupements d'entr. (note 3.1)	Résultat des cessions et autres	Variation de juste valeur / dérivés	Ecarts actuariels / av. long terme	Premier semestre 2016 ajusté
Résultat opérationnel courant	435,1	39,7	7,1	--	--	--	481,9
Q/P dans le résultat net des MEE	56,0	13,3	--	--	--	--	69,3
<b>EBIT</b>							<b>551,2</b>
Perte de valeur sur actifs immobilisés	--	--	--	--	--	--	--
Résultat des cessions et autres	95,3	--	--	(95,3)	--	--	--
Intérêts financiers nets	1,2	--	--	--	--	--	1,2
Autres résultats financiers	(49,3)	--	--	--	45,7	--	(3,6)
Résultat financier sur retraites et aut.	(48,3)	--	--	--	--	14,7	(33,6)
Impôt sur les bénéfices	(80,4)	(13,5)	(2,5)	0,1	(15,7)	(5,0)	(117,0)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	23,7%						26,2%
Moins, résultat des minoritaires	(25,8)	(4,8)	--	--	(0,6)	--	(31,2)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>383,8</b>	<b>34,7</b>	<b>4,6</b>	<b>(95,2)</b>	<b>29,4</b>	<b>9,7</b>	<b>367,0</b>
<i>Nbre moyen d'actions en circulation</i>	210 547						210 547
<b>Résultat net par action, Groupe</b>	<b>1,82</b>						<b>1,74</b>

\*

	Premier semestre 2015	Amort. des incorporels acquis	Résultat des cessions et autres	Variation de juste valeur / dérivés	Ecarts actuariels / av. long terme	Premier semestre 2015 ajusté
Résultat opérationnel courant	360,3	52,8	--	--	--	413,1
Q/P dans le résultat net des MEE	46,5	13,4	--	--	--	59,9
<b>EBIT</b>						<b>473,0</b>
Résultat des cessions et autres	(3,1)	--	3,1	--	--	--
Intérêts financiers nets	5,0	--	--	--	--	5,0
Autres résultats financiers	(13,2)	--	--	14,9	--	1,7
Résultat financier sur retraites et aut.	(25,3)	--	--	--	(10,0)	(35,3)
Impôt sur les bénéfices	(87,9)	(17,9)	(1,1)	(5,1)	3,4	(108,6)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	26,9%					28,3%
Moins, résultat des minoritaires	(16,3)	(6,2)	--	(0,7)	0,5	(22,7)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>266,0</b>	<b>42,1</b>	<b>2,0</b>	<b>9,1</b>	<b>(6,1)</b>	<b>313,1</b>
<i>Nbre moyen d'actions en circulation</i>	207 141					207 141
<b>Résultat net par action, Groupe</b>	<b>1,28</b>					<b>1,51</b>

	2015 Publié	Amort. des incorporels acquis	Résultat des cessions et autres	Variation de juste valeur / dérivés	Ecarts actuariels / av. long terme	2015 Ajusté
Résultat opérationnel courant	964,5	111,6	--	--	--	1 076,1
Q/P dans le résultat net des MEE	112,8	26,8	--	--	--	139,6
<b>EBIT</b>						<b>1 215,7</b>
Résultat des cessions et autres	53,4	--	(53,4)	--	--	--
Intérêts financiers nets	3,8	--	--	--	--	3,8
Autres résultats financiers	(41,8)	--	--	32,2	--	(9,6)
Résultat financier sur retraites et aut.	(60,1)	--	--	--	(12,4)	(72,5)
Impôt sur les bénéfices	(219,9)	(38,0)	(1,4)	(11,1)	4,0	(266,4)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	25,4%					26,7%
Moins, résultat des minoritaires	(47,6)	(12,4)	--	(1,7)	--	(61,7)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>765,1</b>	<b>88,0</b>	<b>(54,8)</b>	<b>19,4</b>	<b>(8,4)</b>	<b>809,3</b>
<i>Nbre moyen d'actions en circulation</i>	208 112					208 112
<b>Résultat net par action, Groupe</b>	<b>3,68</b>					<b>3,89</b>

## 2.3 INFORMATIONS PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE

<b>Prises de commandes (directes ou indirectes) par destination</b>	<b>Premier semestre 2016</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>2015</b>
France	1 200,7	1 224,9	4 101,9
Royaume-Uni	463,3	513,4	2 226,6
Autres pays d'Europe	1 304,2	1 030,8	3 483,2
<b>Europe</b>	<b>2 968,2</b>	<b>2 769,1</b>	<b>9 811,7</b>
<b>Etats-Unis et Canada</b>	<b>492,0</b>	<b>563,7</b>	<b>1 364,0</b>
<b>Australie et Nouvelle Zélande</b>	<b>346,3</b>	<b>399,2</b>	<b>1 525,2</b>
Proche et Moyen-Orient	755,4	1 687,8	3 726,4
Asie	658,6	665,3	1 982,3
Reste du monde	202,8	138,9	470,3
<b>Marchés émergents</b>	<b>1 616,8</b>	<b>2 492,0</b>	<b>6 179,0</b>
<b>Total</b>	<b>5 423,3</b>	<b>6 224,0</b>	<b>18 879,9</b>

<b>Chiffre d'affaires (direct ou indirect) par destination</b>	<b>Premier semestre 2016</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>2015</b>
France	1 660,7	1 568,7	3 420,5
Royaume-Uni	623,2	638,2	1 382,1
Autres pays d'Europe	1 416,8	1 262,6	3 039,8
<b>Europe</b>	<b>3 700,7</b>	<b>3 469,5</b>	<b>7 842,4</b>
<b>Etats-Unis et Canada</b>	<b>779,7</b>	<b>759,3</b>	<b>1 533,4</b>
<b>Australie et Nouvelle Zélande</b>	<b>375,2</b>	<b>364,9</b>	<b>725,6</b>
Proche et Moyen-Orient	803,7	646,6	1 430,6
Asie	952,8	841,8	1 898,3
Reste du monde	233,5	264,5	632,9
<b>Marchés émergents</b>	<b>1 990,0</b>	<b>1 752,9</b>	<b>3 961,8</b>
<b>Total</b>	<b>6 845,6</b>	<b>6 346,6</b>	<b>14 063,2</b>

### 3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE

#### 3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

##### a) Principaux évènements du premier semestre 2016

Mi-mars 2016, Thales a finalisé l'acquisition de Vormetric, un des leaders des solutions de protection des données, pour un montant de 408 M\$ (372,4 M€). La société est consolidée par intégration globale, l'écart d'acquisition s'élevant provisoirement à 409,9 M\$ (374,1 M€). L'allocation définitive du prix d'acquisition sera réalisée au cours du second semestre 2016, avec l'aide d'un expert indépendant.

Dans le cadre de cette transaction, Thales a mis en place des accords de rémunération des managers clés, conditionnée à leur présence future dans l'entreprise, et ce jusqu'en 2020. Ces montants sont étalés linéairement, par tranche, sur la durée d'acquisition des droits.

Les montants correspondants sont enregistrés au sein du résultat opérationnel courant. Etant liés à un événement non usuel par sa nature, ils sont donc retraités dans le cadre du calcul de l'EBIT et du résultat net ajusté (note 2).

Fin juin 2016, Thales a signé un accord avec Raytheon pour réduire le périmètre de leur société commune Thales-Raytheon Systems, spécialisée dans les systèmes de commandement et de contrôle de défense aérienne, les radars de surveillance et les radars de localisation. A compter du 1er juillet 2016, le périmètre de l'accord sera réduit aux seuls marchés / programmes OTAN.

Dans ce cadre, Thales a racheté les intérêts minoritaires de Raytheon dans la société française TRS SAS, et cédé, en contrepartie, sa participation dans la société américaine TRS LLC, pour un solde net en faveur de Thales de 90 M\$ (81 M€).

Dans les comptes consolidés, le rachat des minoritaires de Raytheon dans TRS SAS se traduit par un reclassement au sein des capitaux propres. La cession de la participation dans TRS LLC génère une plus-value de cession d'un montant de 91,8 M€.

La société Thales-Raytheon Systems Air and Missile Defense Command reste co-détenue et mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

##### b) Principaux évènements de 2015

En août 2015, Thales a cédé à Munich investment holding sa participation de 30% dans la société ESG Elektroniksystem-und Logistik GmbH, pour un montant de 75,2 M€. Dans les comptes consolidés, la plus-value de cession s'élève à 47,2 M€.

#### 3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
<b>Cessions de titres et d'activités :</b>	<b>91,6</b>	<b>(2,4)</b>	<b>42,3</b>
Thales Raytheon Systems LLC (50%)	91,8	--	--
ESG Elektroniksystem-und Logistik GmbH (30%)	--	--	47,2
Autres	(0,2)	(2,4)	(4,9)
<b>Cessions d'autres actifs :</b>	<b>3,7</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1,0</b>
Actifs immobiliers	3,7	--	0,7
Actifs mobiliers	--	(0,7)	0,3
<b>Incidence des liquidations / modifications de régimes de retraites et avantages à long terme (note 8)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>10,1</b>
<b>Total</b>	<b>95,3</b>	<b>(3,1)</b>	<b>53,4</b>



## 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

### 4.1 ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisitions relatifs aux filiales consolidées par intégration globale ont été affectés à des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou à des regroupements d'UGT qui correspondent aux Activités Mondiales du Groupe (GBU). Leur évolution est présentée ci-après :

	31/12/15	Acquisitions	Cessions	Pertes de valeur	var. change et autres	30/06/16
Avionique	472,0	--	--	--	(2,3)	469,7
Espace	472,7	--	--	--	(1,7)	471,0
<i>Aérospatial</i>	<b>944,7</b>	--	--	--	(4,0)	<b>940,7</b>
Transport	875,3	--	--	--	--	875,3
Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés	625,1	374,1*	--	--	(9,4)	989,8
Systèmes Terrestres et Aériens	309,8	--	--	--	--	309,8
Systèmes de Mission de Défense	461,0	--	--	--	(0,1)	460,9
<i>Défense et Sécurité</i>	<b>1 395,9</b>	<b>374,1</b>	--	--	(9,5)	<b>1 760,5</b>
<b>Total</b>	<b>3 215,9</b>	<b>374,1</b>	--	--	<b>(13,5)</b>	<b>3 576,5</b>

	31/12/14	Acquisitions	Cessions	Pertes de valeur	Var. change et autres	31/12/15
Avionique	456,7	3,6	--	--	11,7	472,0
Espace	467,0	5,2	--	--	0,5	472,7
<i>Aérospatial</i>	<b>923,7</b>	<b>8,8</b>	--	--	12,2	<b>944,7</b>
Transport	875,3	--	--	--	--	875,3
Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés	642,5	(19,0)**	--	--	1,6	625,1
Systèmes Terrestres et Aériens	309,9	--	--	--	(0,1)	309,8
Systèmes de Mission de Défense	461,2	--	--	--	(0,2)	461,0
<i>Défense et Sécurité</i>	<b>1 413,6</b>	<b>(19,0)</b>	--	--	1,3	<b>1 395,9</b>
<b>Total</b>	<b>3 212,6</b>	<b>(10,2)</b>	--	--	<b>13,5</b>	<b>3 215,9</b>

\* Ecart d'acquisition Vormetric avant allocation du prix d'acquisition (PPA)

\*\* Affectation de l'écart d'acquisition des activités de cyber sécurité et sécurité des communications.

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur annuels conformément au calendrier budgétaire du Groupe.

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) pour lesquelles il existe un indice de perte de valeur, et notamment une dégradation des prévisions d'activité et de rentabilité par rapport au budget, font l'objet de nouveaux tests intégrant les effets des derniers événements connus à la date de clôture.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 juin 2016 des indices de pertes de valeur relatifs aux écarts d'acquisition alloués aux unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT dont les analyses de sensibilité ont été présentées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015. Cette revue a permis de confirmer l'absence de perte de valeur à comptabiliser au 30 juin 2016.

## 4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	31/12/15	Acquisitions & activations	Cessions	Dotations aux amort.	Pertes de valeur	var. périm, change et autres	30/06/16
Immobilisations incorporelles acquises (PPA)	649,2	--	--	(39,7)	--	(3,7)	605,8
Frais de développement capitalisés	123,3	4,1	--	(20,3)	--	(2,9)	104,2
Autres	90,4	16,9	--	(18,6)	--	3,6	92,3
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>862,9</b>	21,0	--	(78,6)	--	(3,0)	<b>802,3</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 696,7</b>	209,2	(4,1)	(149,6)	--	(30,4)	<b>1 721,8</b>
<b>Total</b>	<b>2 559,6</b>	<b>230,2</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(228,2)</b>	--	<b>(33,4)</b>	<b>2 524,1</b>

	01/01/15	Acquisitions & activations	Cessions	Dotations aux amort.	Pertes de valeur	var. périm, change et autres	31/12/15
Immobilisations incorporelles acquises (PPA)	715,5	--	--	(111,6)	--	45,3	649,2
Frais de développement capitalisés	147,2	15,0	--	(42,0)	--	3,1	123,3
Autres	83,5	54,9	--	(38,2)	--	(9,8)	90,4
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>946,2</b>	69,9	--	(191,8)	--	38,6	<b>862,9</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 557,0</b>	403,5	(15,1)	(301,1)	--	52,4	<b>1 696,7</b>
<b>Total</b>	<b>2 503,2</b>	<b>473,4</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(492,9)</b>	--	<b>91,0</b>	<b>2 559,6</b>

## 5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES

### 5.1 CO-ENTREPRISES

#### a) Part du Groupe dans la situation nette et le résultat des co-entreprises

	Participations dans les co-entreprises		Quote-parts de résultat net		
	30/06/16	31/12/15	1 <sup>er</sup> sem 16	1 <sup>er</sup> sem 15	2015
DCNS (35%)	686,4	680,9	7,0	(3,0)	(3,5)
Autres co-entreprises *	422,1	445,5	22,9	17,9	59,3
<b>Total</b>	<b>1 108,5</b>	<b>1 126,4</b>	<b>29,9</b>	<b>14,9</b>	<b>55,8</b>

\* Individuellement non significatives, la valeur de chaque participation représentant moins de 10% de la valeur totale.

#### b) Evolution des titres de participation dans les co-entreprises

	30/06/16	31/12/15
<b>Participations à l'ouverture</b>	<b>1 126,4</b>	<b>1 104,2</b>
<b>Quote-part de résultat net dans les co-entreprises</b>	<b>29,9</b>	<b>55,8</b>
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement	(7,6)	12,4
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement	--	5,1
<b>Quote-part de résultat global des co-entreprises</b>	<b>22,3</b>	<b>73,3</b>
Dividendes versés	(26,9)	(51,8)
Change, reclassements et autres	(13,3)	0,7
<b>Participations à la clôture</b>	<b>1 108,5</b>	<b>1 126,4</b>

### c) Informations financières résumées DCNS

<b>Bilan résumé à 100% *</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Actif non courants	2 412,8	2 599,4
Actifs courants	7 385,6	7 527,4
<b>Total de l'actif</b>	<b>9 798,4</b>	<b>10 126,8</b>
Capitaux propres retraités, part de l'entité	1 126,7	1 111,2
Participations ne donnant pas le contrôle	15,9	22,4
Passifs non courants	708,6	710,7
Passifs courants	7 947,2	8 282,5
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>9 798,4</b>	<b>10 126,8</b>
Trésorerie nette	2 698,3	2 527,7

<b>Intégration dans Thales :</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
Capitaux propres retraités de DCNS	1 126,7	1 111,2
% de détention de Thales	35%	35%
Quote-part Thales	394,4	388,9
Ecart d'acquisition	292,0	292,0
<b>Participation dans la co-entreprise</b>	<b>686,4</b>	<b>680,9</b>

<b>Compte de résultat à 100% *</b>	<b>1<sup>er</sup> sem 16</b>	<b>1<sup>er</sup> sem 15</b>	<b>2015</b>
Chiffre d'affaires	1 440,8	1 463,6	3 038,8
Résultat opérationnel après mises en équivalence*	(1,8)	(29,5)	(51,0)
Résultat financier	21,1	13,7	20,8
Impôt	(6,2)	5,4	10,3
Résultat net retraité	13,1	(10,4)	(19,9)
<i>Dont, part de l'entité</i>	20,1	(8,6)	(9,9)
<i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i>	(7,0)	(1,8)	(10,0)

<b>Compte de résultat à 100% *</b>	<b>1er sem 16</b>	<b>1er sem 15</b>	<b>2015</b>
Résultat net retraité, part de l'entité	20,1	(8,6)	(9,9)
% de détention de Thales	35%	35%	35%
<b>Quote-part de résultat dans la co-entreprise</b>	<b>7,0</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(3,5)</b>
<i>Moins, impact du PPA</i>	12,6	12,6	25,4
<b>Quote-part de résultat avant PPA</b>	<b>19,6</b>	<b>9,6</b>	<b>21,9</b>
Dividendes reçus de la co-entreprise	--	--	--

\* Après prise en compte des retraitements Thales, et notamment du PPA

## 5.2 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>Titres de participation à l'ouverture</b>	<b>359,5</b>	<b>385,5</b>
<b>Quote-part de résultat net des entreprises associées</b>	26,1	57,0
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement	(33,1)	11,1
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement	0,5	(1,9)
<b>Quote-part de résultat global des entreprises associées</b>	<b>(6,5)</b>	<b>66,2</b>
Dividendes versés	(15,1)	(31,6)
Variation des dividendes à recevoir	(0,2)	(2,2)
Variations de périmètre (Cloudwatt en 2015, TRS LLC en 2016)	(127,8)	(58,5)
Autres	--	0,1
<b>Titres de participation à la clôture</b>	<b>209,9</b>	<b>359,5</b>

## 6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 6.1 RESULTAT FINANCIER

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Profits (pertes) de change	(4,1)	5,9	4,4
Variation de juste valeur des instruments dérivés de change *	(45,7)	(14,9)	(32,2)
Inefficacité des couvertures de change	0,7	(4,1)	(6,9)
Résultat de change	(49,1)	(13,1)	(34,7)
Dividendes reçus	2,1	4,5	5,0
Charges financières nettes créances/ dettes opérationnelles	0,4	0,3	1,8
Pertes de valeur / titres de participation	(0,4)	(0,6)	--
Dépréciation des créances et prêts financiers	--	--	(7,9)
Charges liées à la ligne de crédit confirmée non utilisée	(1,0)	(1,2)	(2,2)
Autres	(1,3)	(3,1)	(3,8)
<b>Total des autres résultats financiers</b>	<b>(49,3)</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(41,8)</b>

\* Ce montant se compose des variations de juste valeur du report/déport (-30,6 M€ au premier semestre 2016, -11,4 M€ au premier semestre 2015 et -15,5 M€ en 2015) et de la valeur temps pour les dérivés documentés en couverture (-5,1 M€ au premier semestre 2016, -3,6 M€ au premier semestre 2015 et -6,3 M€ en 2015), ainsi que des variations de juste valeur des dérivés non documentés en couverture.

### 6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE

#### • Trésorerie (dette) nette à la clôture

	30/06/16	31/12/15
Actifs financiers courants	15,2	27,5
Trésorerie et équivalents trésorerie	3 523,8	3 450,2
<b>Trésorerie et autres placements (I)</b>	<b>3 539,0</b>	<b>3 477,7</b>
Dettes financières à long terme	1 440,3	837,6
Dettes financières à court terme	701,9	698,7
Instruments dérivés en couverture de taux - non courant	(33,4)	(36,2)
Instruments dérivés en couverture de taux - courant	(8,5)	--
<b>Dette financière brute (II)</b>	<b>2 100,3</b>	<b>1 500,1</b>
<b>Trésorerie nette (I - II)</b>	<b>1 438,7</b>	<b>1 977,6</b>

#### • Détail de la dette financière brute

	30/06/16	31/12/15
Emprunt obligataire juin 2023 *	600,0	--
Emprunt obligataire mars 2021	319,6	314,0
Emprunt obligataire mars 2018	504,5	504,3
Emprunt obligataire octobre 2016	601,7	605,6
Autres dettes	74,5	76,2
<b>Dette financière brute</b>	<b>2 100,3</b>	<b>1 500,1</b>

\* Emission obligataire à taux fixe de 600 M€ à 7 ans, swapée à taux variable à hauteur de 400 M€, assortie d'un coupon de 0,75%. Cette émission est destinée au refinancement de l'emprunt obligataire de 600 M€ venant à échéance en octobre 2016. Elle s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la liquidité du Groupe permettant de maintenir la flexibilité financière de Thales et d'allonger la maturité des moyens de financement.

## 6.3 SYNTHÈSE DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

### a) Actifs financiers

	Prêts et créances au coût amorti	A la juste valeur				Total
		Actifs financiers		Instruments dérivés		
		Par le résultat	En capitaux propres (AFS)	Documentés en couverture	Non documentés en couverture	
<b>Au 30 juin 2016 :</b>						
<b>Actifs financiers non courants :</b>						
Titres de participation non consolidés	--	--	69,0	--	--	<b>69,0</b>
Actifs financiers non courants	109,8	19,4	--	--	--	<b>129,2</b>
Instruments dérivés, non courant	--	--	--	33,4	--	<b>33,4</b>
<b>Actifs financiers courants :</b>						
Instruments dérivés, courant : change	--	--	--	149,7	10,4	<b>160,1</b>
Instruments dérivés, courant : taux	--	--	--	8,5	--	<b>8,5</b>
Actifs financiers courants	15,2	--	--	--	--	<b>15,2</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 656,8	867,0	--	--	--	<b>3 523,8</b>
<b>Total</b>		<b>886,4</b>	<b>69,0</b>	<b>191,6</b>	<b>10,4</b>	

#### **Méthodes retenues pour évaluer la juste valeur :**

Valorisation au coût	--	69,0	--	--	69,0
Instrument coté sur un marché actif (niveau 1)	867,0	--	--	--	867,0
Valorisation basée sur des données de marché observables (niveau 2)	19,4	--	191,6	10,4	221,4

	Prêts et créances au coût amorti	A la juste valeur				Total
		Actifs financiers		Instruments dérivés		
		Par le résultat	En capitaux propres (AFS)	Documentés en couverture	Non documentés en couverture	
<b>Au 31 décembre 2015 :</b>						
<b>Actifs financiers non courants :</b>						
Titres de participation non consolidés	--	--	71,1	--	--	<b>71,1</b>
Actifs financiers non courants	111,8	19,4	--	--	--	<b>131,2</b>
Instruments dérivés, non courant	--	--	--	36,2	--	<b>36,2</b>
<b>Actifs financiers courants :</b>						
Instruments dérivés, courant	--	--	--	134,7	19,5	<b>154,2</b>
Actifs financiers courants	27,5	--	--	--	--	<b>27,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 260,1	1 190,1	--	--	--	<b>3 450,2</b>
<b>Total</b>		<b>1 209,5</b>	<b>71,1</b>	<b>170,9</b>	<b>19,5</b>	

#### **Méthodes retenues pour évaluer la juste valeur :**

Valorisation au coût	--	71,1	--	--	71,1
Instrument coté sur un marché actif (niveau 1)	1 190,1	--	--	--	1 190,1
Valorisation basée sur des données de marché observables (niveau 2)	19,4	--	170,9	19,5	209,8

## b) Passifs financiers

	Au coût amorti	A la juste valeur			Total
		Passifs financiers	Instruments dérivés		
			Documentés en couverture	Non documentés en couverture	
<b>Au 30 juin 2016 :</b>					
<b>Passifs financiers non courants :</b>					
Dettes financières à long terme	1 406,9	33,4	--	--	<b>1 440,3</b>
<b>Passifs financiers courants :</b>					
Instruments dérivés, courant	--	--	308,4	14,2	<b>322,6</b>
Dettes financières à court terme	693,4	8,5	--	--	<b>701,9</b>
<b>Total</b>		<b>41,9</b>	<b>308,4</b>	<b>14,2</b>	

### Méthodes retenues pour évaluer la juste valeur

Valorisation basée sur des données de marché observables (niveau 2)	41,9	308,4	14,2	364,5
---	------	-------	------	-------

	Au coût amorti	A la juste valeur			Total
		Passifs financiers	Instruments dérivés		
			Documentés en couverture	Non documentés en couverture	
<b>Au 31 décembre 2015 :</b>					
<b>Passifs financiers non courants :</b>					
Dettes financières à long terme	809,6	28,0	--	--	<b>837,6</b>
<b>Passifs financiers courants :</b>					
Instruments dérivés, courant	--	--	392,7	12,6	<b>405,3</b>
Dettes financières à court terme	690,5	8,2	--	--	<b>698,7</b>
<b>Total</b>		<b>36,2</b>	<b>392,7</b>	<b>12,6</b>	

### Méthodes retenues pour évaluer la juste valeur

Valorisation basée sur des données de marché observables (niveau 2)	36,2	392,7	12,6	441,5
---	------	-------	------	-------

La juste valeur de la dette obligataire est déterminée sur la base des cours cotés (niveau 1). La juste valeur des autres dettes financières est déterminée pour chaque emprunt en actualisant les flux de trésorerie futurs avec un taux correspondant à la courbe de taux d'intérêt Euribor à la clôture de l'exercice corrigé du risque de crédit du Groupe (niveau 2). Sur cette base, la juste valeur de la dette financière s'élève à 2 157,6 M€ au 30 juin 2016. Elle s'élevait à 1 545,2 M€ au 31 décembre 2015.

## 7. VARIATION DE LA TRESORERIE (DETTE) NETTE

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
<b>Trésorerie (dette) nette à l'ouverture</b>	<b>1 977,6</b>	<b>1 006,3</b>	<b>1 006,3</b>
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts	703,9	682,9	1 642,9
Variation du BFR et des provisions pour risques et charges	(337,3)	(696,5)	143,0
Contributions récurrentes de pensions, intérêts et impôts payés	(95,4)	(92,0)	(217,2)
Investissements nets d'exploitation	(226,1)	(197,9)	(458,3)
<b>Free cash-flow opérationnel</b>	<b>45,1</b>	<b>(303,5)</b>	<b>1 110,4</b>
Investissements dans les filiales et participations	(367,8)	(32,3)	(51,2)
Cessions de filiales et participations	87,0	12,0	87,8
Réduction des déficits de pension (R-U)	(45,2)	(45,9)	(101,0)
Variation des prêts financiers	(14,3)	20,6	23,3
Distribution de dividendes de la société mère	(212,3)	(160,7)	(234,0)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales	(47,5)	(51,2)	(51,3)
Auto-contrôle et levées d'options de souscription d'actions	39,0	72,2	125,4
Variations de change : conversion et opérations de financement	(30,1)	61,8	26,6
Dettes / acquisition de titres et autres	7,2	34,2	35,3
<b>Trésorerie (dette) nette à la clôture</b>	<b>1 438,7</b>	<b>613,5</b>	<b>1 977,6</b>

### 7.1 EVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Les actifs et passifs opérationnels courants incluent les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement (BFR) ainsi que les provisions pour risques et charges. Leur évolution est présentée ci-après.

Les contrats relevant de la norme IAS 11 font l'objet d'un classement spécifique dans le bilan consolidé : pour chaque contrat, le solde des factures à établir, travaux-en-cours et provisions pour risques et charges est présenté, à l'actif ou au passif, dans la rubrique « contrats de construction ».

Le Groupe peut procéder à des cessions de créances commerciales, principalement sur l'Etat français, et d'effets de commerce. Au 30 juin 2016, l'en-cours des créances cédées s'élève à 124,8 M€. Il était de 103,7 M€ au 31 décembre 2015.

	31/12/15	Variation du BFR et provisions	Aut périm., change et reclassts	30/06/16
Stocks et en-cours	2 560,8	181,8	(19,4)	2 723,2
Contrats de construction : actif	2 042,6	457,4	(16,2)	2 483,8
Avances et acomptes versés	383,0	(3,5)	(1,7)	377,8
Clients et autres créances courantes	4 404,2	(19,3)	(18,5)	4 366,4
Instruments dérivés - actif	154,2	5,8	0,1	160,1
<b>Actif opérationnel courant</b>	<b>9 544,8</b>	<b>622,2</b>	<b>(55,7)</b>	<b>10 111,3</b>
Avances et acomptes reçus	(4 317,2)	(427,2)	42,9	(4 701,5)
Avances remboursables	(127,6)	0,6	(0,2)	(127,2)
Contrats de construction : passif	(1 021,0)	(59,3)	5,1	(1 075,2)
Provisions pour risques et charges	(1 022,9)	13,8	12,5	(996,6)
Fournisseurs et autres dettes courantes	(5 547,6)	200,5	17,0	(5 330,1)
Instruments dérivés - passif	(405,3)	--	82,7	(322,6)
<b>Passif opérationnel courant</b>	<b>(12 441,6)</b>	<b>(271,6)</b>	<b>160,0</b>	<b>(12 553,2)</b>
<b>Provision pour restructuration *</b>	<b>116,3</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>97,3</b>
<b>Augm. (dim.) du BFR &amp; prov.</b>		<b>337,3</b>		

\* Incluse dans les provisions pour risques et charges.

## 7.2 EVOLUTION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (contrats de construction exclus)

	31/12/15	Dotations	Utilisations	Reprises	change & aut.	30/06/16
Restructuration	116,3	25,2	(37,5)	(1,0)	(5,7)	97,3
Litiges	127,7	9,9	(9,5)	(2,8)	1,3	126,6
Garanties	239,7	34,5	(31,1)	(3,9)	(5,5)	233,7
Pertes à terminaison	76,1	30,2	(9,6)	(1,9)	(2,8)	92,0
Provisions sur contrats	147,4	11,8	(11,3)	(3,5)	2,6	147,0
Autres (a)	315,7	22,3	(26,3)	(4,8)	(6,9)	300,0
<b>Total</b>	<b>1 022,9</b>	<b>133,9</b>	<b>(125,3)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>996,6</b>

	31/12/14	Dotations	Utilisations	Reprises	change & aut.	30/06/15
Restructuration	134,2	38,4	(50,2)	(1,4)	2,5	123,5
Litiges	142,5	8,9	(18,4)	(0,3)	5,4	138,1
Garanties	230,9	34,7	(25,7)	(4,2)	5,3	241,0
Pertes à terminaison	69,1	20,8	(15,7)	(0,6)	2,3	75,9
Provisions sur contrats	171,6	14,2	(25,8)	(1,1)	(12,4)	146,5
Autres (a)	289,7	23,0	(17,0)	(2,8)	9,1	302,0
<b>Total</b>	<b>1 038,0</b>	<b>140,0</b>	<b>(152,8)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>12,2</b>	<b>1 027,0</b>

- (a) Cette ligne inclut les provisions techniques des sociétés d'assurance, les provisions pour risques fiscaux et sociaux, les provisions pour garanties de passif, pour environnement et autres.

## 7.3 INVESTISSEMENT FINANCIER NET

Investissement dans les filiales et participations	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Acquisition Vormetric	(372,4)	--	--
Complément de prix Visionix	--	(12,9)	(12,9)
Prise de participation dans la société Tronics (19,7%)	--	(10,3)	(10,3)
Augmentation de capital d'une société immobilière	--	--	(7,4)
Autres	(2,4)	(9,1)	(20,6)
<b>Investissement brut</b>	<b>(374,8)</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(51,2)</b>
Trésorerie des sociétés acquises	7,0	--	--
<b>Investissement net dans les filiales et participations</b>	<b>(367,8)</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(51,2)</b>

Cessions de filiales et participations	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Soulte / Thales-Raytheon Systems	81,0	--	--
ESG Elektroniksystem-und Logistik GmbH (30%)	--	--	75,2
Thales Geodis Freight & Logistics(50%)	5,7	--	--
Autres	0,3	12,0	12,6
<b>Cessions brutes</b>	<b>87,0</b>	<b>12,0</b>	<b>87,8</b>
Trésorerie des sociétés cédées	--	--	--
<b>Cessions nettes de titres de participation</b>	<b>87,0</b>	<b>12,0</b>	<b>87,8</b>



## 8. PROVISIONS POUR RETRAITE ET AVANTAGES A LONG TERME

### a) Hypothèses actuarielles

Au 30 juin 2016, la valeur de marché des actifs de couverture, ainsi que les hypothèses de taux d'actualisation et de taux d'inflation des principaux pays (représentant 95% des engagements ainsi que des actifs de couverture), ont été mises à jour. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

<b>30 juin 2016</b>	<b>Royaume-Uni</b>	<b>France</b>	<b>Allemagne</b>
Taux d'inflation	2,83%	1,50%	1,50%
Taux d'actualisation	3,21%	1,16%	1,59%
<b>30 juin 2015</b>	<b>Royaume-Uni</b>	<b>France</b>	<b>Allemagne</b>
Taux d'inflation	3,09%	1,60%	1,60%
Taux d'actualisation	3,98%	2,15%	2,62%
<b>31 décembre 2015</b>	<b>Royaume-Uni</b>	<b>France</b>	<b>Allemagne</b>
Taux d'inflation	3,02%	1,60%	1,60%
Taux d'actualisation	3,96%	2,03%	2,61%

### b) Evolution de la provision

	<b>Premier semestre 2016</b>	<b>Premier semestre 2015</b>	<b>Année 2015</b>
<b>Provision à l'ouverture</b>	<b>(2 318,9)</b>	<b>(2 556,8)</b>	<b>(2 556,8)</b>
<b>Coût des services rendus de la période</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(53,9)</b>	<b>(115,9)</b>
<b>Modifications et liquidations de régimes</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>10,1</b>
Intérêts nets	(31,1)	(32,3)	(66,7)
Frais de gestion des fonds	(2,5)	(3,0)	(5,8)
Ecarts actuariels / autres avantages à long terme	(14,7)	10,0	12,4
<b>Résultat financier sur retraites et avantages à long terme</b>	<b>(48,3)</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(60,1)</b>
<b>Charge totale de la période</b>	<b>(95,4)</b>	<b>(79,2)</b>	<b>(165,9)</b>
<b>Réévaluation / retraites (autres éléments du résultat global)</b>	<b>(456,7)</b>	<b>303,1</b>	<b>271,5</b>
<b>Prestations et contributions versées</b>	<b>96,9</b>	<b>105,8</b>	<b>225,1</b>
- au titre de la réduction des déficits au R-U	45,2	45,9	101,0
- au titre des contributions / prestations récurrentes	51,7	59,9	124,1
<b>Ecarts de conversion</b>	<b>128,3</b>	<b>(112,8)</b>	<b>(77,6)</b>
<b>Variations de périmètre et autres</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(15,2)</b>
<b>Provision à la clôture</b>	<b>(2 643,5)</b>	<b>(2 340,3)</b>	<b>(2 318,9)</b>

## 9. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Résultat net	409,6	282,3	812,7
Moins charge d'impôt	80,4	87,9	219,9
Moins résultat net des sociétés mises en équivalence	(56,0)	(46,5)	(112,8)
Moins résultat des cessions, var. de périmètre et autres	(95,3)	3,1	(53,4)
<b>Résultat avant impôt, cessions et sociétés mises en équivalence</b>	<b>338,7</b>	<b>326,8</b>	<b>866,4</b>
<b>Charge d'impôt de la période *</b>	<b>(80,4)</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(219,9)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>23,7%</b>	<b>26,9%</b>	<b>25,4%</b>

\* Exclut la part des crédits d'impôt recherche enregistrés au sein du résultat opérationnel (respectivement 77,9 M€, 74,2 M€ et 153,5 M€ aux premiers semestres 2016 et 2015 et en 2015).

## 10. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

### 10.1 CAPITAUX PROPRES

#### a) Répartition du capital

	30/06/16			31 /12/15		
	Actions	% du capital	% droits de vote	Actions	% du capital	% droits de vote
T.S.A.	54 786 654	25,88%	35,95%	54 786 654	25,97%	36,04%
Etat (dont 1 action spécifique)	2 060	--	--	2 060	--	--
Secteur Public (a)	54 788 714	25,88%	35,95%	54 788 714	25,97%	36,04%
Dassault Aviation (b)	52 531 431	24,81%	28,60%	52 531 431	24,90%	28,67%
Thales (c)	798 040	0,38%	--	839 254	0,40%	--
Salariés	5 497 353	2,60%	3,15%	5 684 120	2,69%	3,24%
Autres actionnaires	98 093 026	46,33%	32,30%	97 117 885	46,04%	32,05%
<b>Total (d)</b>	<b>211 708 564</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>210 961 404</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

- (a) Aux termes du pacte d'actionnaires avec Dassault Aviation (le «Partenaire Industriel»), le «Secteur Public » est représenté par la société TSA à l'exclusion de l'État directement. La totalité des actions Thales détenues directement et indirectement par l'État français sont inscrites au nominatif pur depuis plus de deux ans et ont donc un droit de vote double au 30 juin 2016.
- (b) Dassault Aviation détient 34 654 349 actions au nominatif pur depuis plus de deux ans, ayant par conséquent un droit de vote double au 30 juin 2016, et 17 877 082 actions sous la forme au porteur.
- (c) L'autodétention est composée de 24 000 actions au porteur (dans le cadre d'un contrat de liquidité) et de 774 040 actions au nominatif pur.
- (d) Au cours du premier semestre 2016, les exercices d'options de souscription d'actions ont conduit à la création de 747 160 actions nouvelles, portant jouissance le 1er janvier 2016.

## b) Actions propres

Au 30 juin 2016, Thales société mère détient en propre 798 040 actions. La valeur correspondante est comptabilisée en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 24,4 M€. Dans le cadre des autorisations conférées par l'Assemblée générale au Conseil d'administration, la société a effectué, en 2015 et au premier semestre 2016, les opérations suivantes :

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
<b>Actions propres à l'ouverture</b>	<b>839 254</b>	<b>1 876 732</b>	<b>1 876 732</b>
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	182 561	604 183	807 144
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(167 561)	(541 183)	(822 144)
Cessions aux salariés (plan d'actionnariat)	(41 714)	--	(457 596)
Livraison d'actions gratuites	(100)	(1 280)	(535 532)
Exercice d'options d'achat d'actions	(14 400)	(18 500)	(29 350)
<b>Actions propres à la clôture</b>	<b>798 040</b>	<b>1 919 952</b>	<b>839 254</b>

## c) Distribution de dividendes de la société mère

Les montants unitaires des dividendes mis en distribution s'élèvent à 1,12 € et 1,36 € au titre des exercices 2014 et 2015. Les distributions des années 2015 et 2016 sont décrites ci-après :

Année	Décision	Nature	Dividende par action (en €)	Date de mis en paiement	Modalités de distribution	Total (en M€)
2016	Assemblée générale du 18 mai 2016	Solde 2015	1,01 €	1 <sup>er</sup> juin 2016	numéraire	212,3 M€
		<b>Distributions de dividendes au 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>				
2015	Conseil d'administration du 17 septembre 2015 Assemblée générale du 13 mai 2015	Acompte 2015	0,35 €	11 déc. 2015	numéraire	73,3 M€
		Solde 2014	0,78 €	29 mai 2015	numéraire	160,7 M€
<b>Distributions de dividendes en 2015</b>						<b>234,0 M€</b>

## d) Participations ne donnant pas le contrôle

Ce poste inclut essentiellement la part de Leonardo (ex Finmeccanica) dans le sous-groupe Thales Alenia Space (33%), les intérêts de Siemens et Philips Medical Systems International dans la société Trixell SAS (49%) ainsi que, jusqu'au 30 juin 2016, les intérêts de Raytheon dans Thales-Raytheon Systems Company SAS (50%).

Au 30 juin 2016, compte tenu de l'opération décrite en note 3.1, les intérêts de Raytheon ont été reclassés au sein des capitaux propres, part du Groupe.

La contribution de ces minoritaires aux principaux agrégats financiers du Groupe n'est individuellement pas significative.

La trésorerie de ces trois sociétés est exclusivement placée auprès de la Direction de la Trésorerie du Groupe Thales, sans restriction d'utilisation.

## 10.2 RESULTAT PAR ACTION

		Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
<b>Numérateur (en millions d'euros) :</b>				
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	(a)	383,8	266,0	765,1
<b>Dénominateur (en milliers) :</b>				
Nombre moyen d'actions en circulation	(b)	210 547	207 141	208 112
Options de souscription et d'achat d'actions *		1 131	1 431	1 403
Plans d'actions gratuites et en unités**		1 271	1 351	1 421
Nombre moyen d'actions en circulation dilué	(c)	212 949	209 923	210 936
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>(a) / (b)</b>	<b>1,82</b>	<b>1,28</b>	<b>3,68</b>
<b>Résultat net par action dilué (en euros)</b>	<b>(a) / (c)</b>	<b>1,80</b>	<b>1,27</b>	<b>3,63</b>
<i>Cours moyen de l'action</i>		<i>72,16€</i>	<i>52,72€</i>	<i>57,86€</i>

\* Seuls les plans d'options dont le prix d'exercice est inférieur au cours moyen de l'action sur la période considérée sont retenus pour le calcul du résultat par action dilué.

\*\* Les actions / unités soumises à des conditions de performance ne sont prises en compte que lorsque les conditions de performance sont atteintes.

## 11. LITIGES

Le Groupe est exposé, par son activité, à des litiges techniques et commerciaux. Les litiges mentionnés dans le document de référence 2015 n'ont pas évolué.

## 12. PARTIES LIEES

Les principales transactions entre parties liées sont décrites dans la note 14 de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2015.

Les revenus réalisés avec le Ministère français de la Défense s'élèvent à 990,7 M€ au premier semestre 2016. Ils représentaient 937,2 M€ au premier semestre 2015.

Au 30 juin 2016, le montant des créances échues, portant intérêt moratoire, vis-à-vis de la Direction générale de l'armement s'élève à 34,9 M€ (contre 51,3 M€ au 30 juin 2015 et 178,3 M€ au 31 décembre 2015).

## 13. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le Groupe n'a pas connaissance d'événements significatifs postérieurs à la clôture.

# THALES

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

ERNST & YOUNG Audit

MAZARS

## **ERNST & YOUNG Audit**

1 / 2, PLACE DES SAISONS - 92400 COURBEVOIE - PARIS-LA DEFENSE 1

COMMISSAIRE AUX COMPTES - MEMBRE DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE VERSAILLES

S.A.S. A CAPITAL VARIABLE - 344 366 315 NANTERRE

## **MAZARS**

61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE B 784 84 153

# THALES

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

ERNST & YOUNG Audit

MAZARS

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Thales, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.



Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris-La Défense et à Courbevoie, le 21 juillet 2016

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

PHILIPPE DIU

SERGE POTTIEZ

MAZARS

JEAN-MARC DESLANDES

ANNE-LAURE ROUSSELOU

Thales  
Tour Carpe Diem  
31 Place des Corolles – CS 20001  
92098 Paris La Défense  
France  
Tél : +33 (0)1 57 77 80 00  
[www.thalesgroup.com](http://www.thalesgroup.com)

**THALES**