

CONFIDENTIAL

TSA
COMPTES CONSOLIDES
RESUMES
AU 30 JUIN 2016

Présentation au Conseil d'Administration du 31 août 2016

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	3
ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	3
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	4
BILAN CONSOLIDE	5
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	6
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	7
1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE	7
1.1 COMPTES INTERMÉDIAIRES.....	7
1.2 NOUVEAUX TEXTES IFRS D'APPLICATION OBLIGATOIRE POSTÉRIEUREMENT AU 30 JUIN 2016	7
2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	8
3. RESULTAT FINANCIER.....	8
4. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	8
5. TITRES THALES MIS EN ÉQUIVALENCE	9
6. INCIDENCE DES CHANGEMENTS DE POURCENTAGE / TITRES THALES.....	10
7. PARTIES LIÉES.....	10
7.1 DÉFINITION	10
8. CAPITAUX PROPRES	10
8.1 CAPITAL	10
8.2 DIFFÉRENCE DE CONVERSION	10
8.3 VARIATION DE JUSTE VALEUR	10
9. DETTES FINANCIÈRES	11
10. RISQUES ET LITIGES	11
11. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	11

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En millions d'euros)	Notes	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Frais administratifs		(0,4)	(0,4)	(0,8)
Résultat Thales mis en équivalence	note 5	99,7	70,0	199,4
Profit (Perte) de dilution sur titres Thales	note 6	2,6	9,0	11,5
<i>Rémunération des titres participatifs</i>		<i>(0,1)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,2)</i>
<i>Produits financiers / trésorerie et équivalents</i>		<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>
Intérêts financiers nets	note 3	(0,1)	--	0,1
Variation de valeur des titres participatifs	note 3	--	0,3	1,6
Impôt sur les bénéfices	note 4	(3,6)	(3,7)	(5,9)
RESULTAT NET		98,2	75,2	205,9
Résultat par action (en euros)		0,89	0,68	1,87
Résultat par action dilué (en euros)		0,89	0,68	1,87
Nombre d'actions en circulation (milliers)		110 000	110 000	110 000

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions en circulation dans l'exercice. Le résultat par action dilué prend en compte, conformément à IAS 33, les instruments dilutifs du Groupe Thales.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(En millions d'euros)	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Résultat net de la période	98,2	75,2	205,9
Différence de conversion	(10,4)	13,8	13,2
Couverture de flux de trésorerie	27,3	(29,3)	(40,5)
Éléments recyclables en résultat	16,9	(15,5)	(27,3)
<i>Dont, part dans l'entreprise associée Thales</i>	<i>16,9</i>	<i>(15,5)</i>	<i>(27,3)</i>
Pertes et gains actuariels / retraite	(108,2)	62,9	73,8
Éléments non recyclables en résultat	(108,2)	62,9	73,8
<i>Dont, part dans l'entreprise associée Thales</i>	<i>(107,0)</i>	<i>62,9</i>	<i>72,3</i>
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	(91,3)	47,4	46,5
Total du résultat global pour la période	6,9	122,6	252,4

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Réserves	Couv. flux de trésorerie	Différence de Conversion	Capitaux propres
Au 31 décembre 2015 publié	110 000	330,0	1 104,6	(71,6)	(22,7)	1 340,3
Résultat net de la période	--	--	98,2	--	--	98,2
Autres éléments du résultat global	--	--	(108,2)	27,3	(10,4)	(91,3)
Résultat global du 1^{er} sem. 2016	--	--	(10,0)	27,3	(10,4)	6,8
Dividendes au titre de l'exercice 2015	--	--	(67,1)	--	--	(67,1)
Autres	--	--	(7,2)	--	--	(7,2)
Au 30 juin 2016	110 000	330,0	1020,3	(44,3)	(33,1)	1272,9

Le dividende versé au titre de l'exercice 2015, soit 0,61 € par action, a été mis en paiement le 4 juillet 2016.

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Réserves	Couv. flux de trésorerie	Différence de Conversion	Capitaux propres
Au 31 décembre 2014 publié	110 000	330,0	855,3	(31,1)	(35,9)	1 118,3
Impact d'IFRIC 21	--	--	2,7	--	--	2,7
Au 1^{er} janvier 2015 retraité	110 000	330,0	858,0	(31,1)	(35,9)	1 121,0
Résultat net de la période	--	--	75,2	--	--	75,2
Autres éléments du résultat global	--	--	62,9	(29,3)	13,8	47,4
Résultat global du 1^{er} sem. 2015	--	--	138,1	(29,3)	13,8	122,6
Dividendes au titre de l'exercice 2014	--	--	(40,7)	--	--	(40,7)
Autres	--	--	2,7	--	--	2,7
Au 30 juin 2015	110 000	330,0	958,1	(60,4)	(22,1)	1 205,6

Le solde du dividende versé au titre de l'exercice 2014, soit 0,37 € par action, a été mis en paiement le 3 juillet 2015.

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Réserves	Couv. flux de trésorerie	Différence de Conversion	Capitaux propres
Au 31 décembre 2014	110 000	330,0	858,0	(31,1)	(35,9)	1 121,0
Résultat net de la période	--	--	205,9	--	--	205,9
Autres éléments du résultat global	--	--	73,8	(40,5)	13,2	46,5
Résultat global 2015	--	--	279,7	(40,5)	13,2	252,4
Dividendes au titre de 2014	--	--	(40,7)	--	--	(40,7)
Acompte sur dividende au titre de 2015	--	--	--	--	--	--
Autres	--	--	7,6	--	--	7,6
Au 31 décembre 2015	110 000	330,0	1 104,6	(71,6)	(22,7)	1 340,3

BILAN CONSOLIDE

(En millions d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/16	31/12/15
Titres Thales mis en équivalence	note 6	1270,5	1 323,9
Autres titres de participation		0,3	0,3
Retraite		--	1,2
Actifs non courants		1270,8	1 325,4
Clients et autres créances courantes		0,2	0,1
Trésorerie et équivalents trésorerie		85,7	31,9
Actifs courants		85,9	32,0
TOTAL DE L'ACTIF		1356,7	1 357,4

PASSIF	Notes	30/06/16	31/12/15
Capital		330,0	330,0
Réserves consolidées		1 020,3	1 104,6
Couverture de flux de trésorerie		(44,3)	(71,6)
Différence de conversion		(33,1)	(22,7)
Capitaux propres	note 8	1 272,9	1 340,3
Dettes financières à long terme	note 9	9,0	9,7
Impôts différés passifs	note 4	5,2	6,7
Passifs non courants		14,2	16,4
Fournisseurs et autres dettes courantes		0,4	0,4
Dividendes à payer et taxes associées		69,1	--
Part à court terme des dettes financières	note 9	0,1	0,3
Passifs courants		69,6	0,7
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		1356,7	1 357,4

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En millions d'euros)

	Notes	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Résultat net		98,2	75,2	205,9
A ajouter (déduire) :				
Charge (profit) d'impôt		3,6	3,7	5,9
Moins, résultat mis en équivalence de Thales	note 6	(99,7)	(70,0)	(199,4)
<i>Solde du dividende au titre de 2014 (0,78 € / action)</i>		--	42,7	42,7
<i>Acompte sur dividende au titre de 2015 (0,35€ / action)</i>		--	--	19,2
<i>Solde du dividende au titre de 2015 (1,01€ / action)</i>		55,3	--	--
Dividendes reçus de Thales	note 6	55,3	42,7	61,9
Effet non monétaire des dilutions / relations	note 5	(2,6)	(9,0)	(11,5)
Variation de valeur des titres participatifs	note 3	--	(0,3)	(1,6)
Variation du besoin en fonds de roulement et des provisions pour risques et charges		(0,1)	--	(1,0)
Impôts payés : IS**		(0,1)	(0,3)	--
Cash flow net des activités opérationnelles	- I -	54,6	42,0	60,2
<i>Solde du dividende au titre de 2014 (0,37€ / action)</i>			--	(40,7)
Dividendes versés		--	--	(40,7)
Impôts payés : taxe de 3% sur les dividendes versés		--	(0,5)	(1,2)
Rachat de titres participatifs	note 10	(0,7)	(0,4)	(0,5)
Cash flow net des activités de financement	- III -	(0,7)	(0,9)	(42,4)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	- I+III-	53,9	41,1	17,8
Trésorerie et équivalents trésorerie à l'ouverture		31,9	14,1	14,1
Trésorerie et équivalents trésorerie à la clôture		85,8	55,2	31,9

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

*Tous les montants figurant dans ces notes
sont exprimés en millions d'euros
à l'exception des informations par action*

Le 31 août 2016, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés résumés de TSA pour la période close le 30 juin 2016.

TSA est une société anonyme de droit français détenue à 100% par l'Etat, située Tour Carpe Diem – 31 place des Corolles – Esplanade nord – 92400 Courbevoie.

1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

1.1 Comptes intermédiaires

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 (disponible sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

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 la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés 2015 de TSA. En particulier, les nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} 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 :

Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires :

Provisions pour retraite

La charge du semestre au titre des engagements de retraite 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) 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.

Écarts 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. Les pertes de valeurs éventuellement comptabilisées au cours du premier semestre ne sont pas réversibles.

1.2 Nouveaux textes IFRS d'application obligatoire postérieurement au 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 des comptes consolidés 2015 de TSA. 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. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2016, TSA détient 100% de la société Sofiparge (consolidée par intégration globale) et 25,88 % du Groupe Thales, mis en équivalence dans les comptes consolidés de TSA. Sur les trois périodes présentées, le pourcentage de détention, calculé après déduction de l'auto-contrôle, est calculé comme suit :

	30/06/2016	30/06/15	31/12/15
Nombre d'actions détenues par TSA	54 786 654	54 786 654	54 786 654
Capital total de Thales	211 708 564	210 162 630	210 961 404
Dont, actions en auto-contrôle	(798 040)	(1 919 952)	(839 254)
Actions Thales en circulation	210 910 524	208 242 678	210 122 150
% de détention	25,98%	26,31%	26,07%

3. RESULTAT FINANCIER

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Rémunération des titres participatifs (a)	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Produits financiers / trésorerie et équivalents	0,0	0,1	0,3
Intérêts financiers nets	(0,1)	--	0,1
Variation de juste valeur des titres participatifs (b)	0,0	0,3	1,6
Autres résultats financiers	0,0	0,3	1,6
Total	(0,1)	0,3	1,7

(a) Cette rémunération comprend une partie fixe, calculée en appliquant le TMO moyen à 80 % du nominal, et une partie variable fonction du bénéfice net consolidé (part du Groupe) de TSA de l'exercice précédent. La rémunération totale est plafonnée à 130 % du TMO moyen pour la période avril/mars précédent chaque échéance annuelle (1er août). Au 1^{er} semestre 2016 comme en 2015, la rémunération totale a représenté 130% du TMO moyen.

(b) Les titres participatifs sont évalués à leur valeur de marché approchée par le cours de bourse à la date de clôture (cf. note 9).

4. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Impôt courant	(0,2)	--	(0,2)
Taxe de 3% sur les dividendes	(2,0)	(1,2)	(1,2)
Impôt différé sur réserves Thales non distribuées	(1,4)	(2,5)	(4,5)
Total	(3,6)	(3,7)	(5,9)

Les impôts différés actifs sont pour l'essentiel constitués du report déficitaire indéfiniment reportable de TSA qui s'élève à 844,3 M€ au 30 juin 2016 (846,0 M€ en décembre 2015). Ces déficits fiscaux ne sont imputables que sur un montant plafonné à 50% du bénéfice fiscal, au-delà d'1 M€ de bénéfice fiscal.

Les actifs d'impôt différés ne sont pas reconnus dans les comptes consolidés de TSA car la quote-part récupérable sur les prochaines années n'est pas jugée significative.

TSA provisionne par ailleurs les conséquences fiscales (taxe de 3% sur les dividendes) d'une distribution des réserves consolidées de sa participation dans Thales.

5. TITRES THALES MIS EN EQUIVALENCE

(en millions d'euros)	30/06/16	30/06/15	31/12/15
Titres Thales mis en équivalence à l'ouverture	1 323,9	1 120,7	1 120,7
Résultat mis en équivalence	99,7	70,0	199,4
Distribution de dividendes en numéraire	(55,1)	(42,3)	(61,0)
Profit (perte) de dilution	2,6	9,0	11,5
Ecart de conversion	(10,4)	13,8	13,2
Variation de juste valeur / instruments financiers	27,3	(29,3)	(40,5)
Pertes et gains actuariels / retraite Thales	(107,0)	62,9	72,3
Autres	(10,5)	2,3	8,3
Titres Thales mis en équivalence à la clôture (a)	1 270,5	1 207,1	1 323,9

(a) soit :	30/06/16	30/06/15	31/12/15
<i>Situation nette Thales (part du Groupe) à la date de clôture, à 100%</i>	4 458,3	4 155,9	4 645,9
<i>Ecart d'acquisition</i>	368,9	368,9	368,9
<i>Situation nette Thales retraitée à 100%</i>	4 827,2	4 524,8	5 014,8
<i>% TSA dans Thales à la clôture</i>	25,98%	26,31%	26,07%
<i>Situation nette Thales retraitée au %</i>	1 253,9	1 190,5	1 307,3
<i>Ecart d'acquisition</i>	16,6	16,6	16,6
<i>Titres Thales mis en équivalence à la clôture</i>	1 270,5	1 207,1	1 323,9

Le cours de bourse de Thales au 30 juin 2016 était de 75,01 € (54,16€ au 30 juin 2015 et 69,10€ au 31 décembre 2015). Au 30 juin 2016, la valeur de mise en équivalence représentait 23,2 € par titre (TSA détenant 54 786 654 titres Thales).

Comptes consolidés de Thales (En M€, avant retraitements de consolidation de TSA) :

Bilan	30/06/16	31/12/15
Actifs non courants	8 567,5	8 466,9
Actifs courants	13 719,8	13 093,3
Total de l'actif	22 287,3	21 560,2
Capitaux propres, "part du Groupe"	4 458,3	4 645,9
Participations ne donnant pas le contrôle	190,8	295,9
Passifs non courants	4 330,8	3 414,4
Passifs courants	13 307,4	13 204,0
Total du passif et des capitaux propres	22 287,3	21 560,2

Compte de résultat	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Chiffre d'affaires	6 845,6	6 346,6	14 063,2
Résultat opérationnel courant	435,1	360,3	964,5
Résultat net, "part du Groupe"	383,8	266,0	765,1

6. INCIDENCE DES CHANGEMENTS DE POURCENTAGE / TITRES THALES

		30/06/16	31/12/15
Situation nette Thales retraitée, part du Groupe, au 1er janvier	note 5	5 014,8	4150,6
% TSA dans Thales à l'ouverture		26,07%	26,60%
% TSA dans Thales à la clôture		25,98%	26,07%
Incidence de la perte de %	-I-	(4,7)	(22,0)
Augmentation de capital et réserves de Thales liée aux souscriptions d'actions et achat/ vente d'actions propres		29,3	133,6
Part de TSA dans l'augmentation de capital et réserves	-II-	7,6	34,8
Impact de la dilution	- I + II -	2,9	12,8
Dont, en résultat		2,6	11,5
Dont, lié à des éléments enregistrés en autre résultat global		0,3	1,3

Le pourcentage de détention de TSA dans les titres Thales varie chaque année notamment en fonction des mouvements d'actions d'auto-contrôle et des exercices d'options de souscription d'actions.

La diminution du pourcentage d'intérêt – dilution – est assimilée à une cession partielle et se traduit par la constatation en résultat d'une plus ou moins value, appelée profit ou perte de dilution.

L'augmentation du pourcentage d'intérêt – relation – est assimilée à une acquisition partielle et se traduit par la constatation d'un écart d'acquisition. Un écart d'acquisition positif (goodwill) est enregistré à l'actif du bilan dans les titres mis en équivalence. Un écart d'acquisition négatif (badwill) est comptabilisé en résultat.

7. PARTIES LIEES

7.1 Définition

Les parties liées de TSA, telles que définies dans IAS 24, sont l'Etat (en tant qu'actionnaire), le Groupe Thales (mis en équivalence dans les comptes de TSA) ainsi que les dirigeants de la société.

8. CAPITAUX PROPRES

8.1 Capital

Au 30 juin 2016 comme au 31 décembre 2015, le capital social de TSA est composé de 110 000 000 actions de valeur nominale de 3 €. L'intégralité du capital de TSA est détenu par l'Etat.

Il n'existe pas à cette date de titres en circulation donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de TSA. Les statuts ne prévoient pas de droit de vote double.

8.2 Différence de conversion

Ce poste reçoit la contrepartie des différences provenant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères. Au 30 juin 2016, cette différence de conversion provient uniquement des comptes consolidés de Thales.

8.3 Variation de juste valeur

La variation de juste valeur est composée de la quote-part de TSA dans les variations de juste valeur de Thales (quasi-exclusivement liées à la couverture de flux de trésorerie).

9. DETTES FINANCIERES

Par catégorie

	30/06/16			31/12/15			01/01/15		
	Total	Court terme	Long terme	Total	Court terme	Long terme	Total	Court terme	Long terme
Autres emprunts	0,1	0,1	--	0,2	0,2	--	0,2	0,2	--
Titres participatifs (a)	9,0	0,0	9,0	9,7	0,0	9,7	11,9	0,1	11,8
Dettes financières	9,1	0,1	9,0	9,9	0,2	9,7	12,1	0,3	11,8

(a) Titres participatifs, libellés en euro, d'un montant nominal de 152,45 €, émis par TSA en 1983 et 1984, dont le remboursement ne peut pas intervenir avant la liquidation de la société.

Evolution des titres participatifs

	Premier semestre 2016			Premier semestre 2015			2015		
	Nombres de titres	Cours (€)	M€	Nombres de titres	Cours (€)	M€	Nombre de titres	Cours (€)	M€
Titres participatifs à l'ouverture	74 960	130,0	9,7	78 171	152,50	11,9	78 171	152,50	11,9
Rachat au cours de la période	(4 571)	--	(0,7)	(2 215)	--	(0,4)	(3 211)	--	(0,5)
Variation de juste valeur	--	--	0,0	--	--	(0,3)	--	--	(1,6)
Variation des intérêts courus	--	--	0,0	--	--	0,1	--	--	0,1
Titres participatifs à la clôture	70 389	130,0	9,0	75 956	149,40	11,3	74 960	130,00	9,7

10. RISQUES ET LITIGES

La procédure concernant la potentielle pollution aux hydrocarbures sur un terrain occupé jusqu'en 1985 par un établissement de Thomson- Brand a évolué comme suit : TSA a reçu le 25 janvier 2016 un rapport du cabinet URS relatif à la surveillance de la nappe phréatique. URS ne recommande aucune action spécifique, les résultats obtenus ne remettant pas en cause les conclusions du dernier schéma conceptuel.

TSA, conformément à la demande de la Préfecture de l'Ain continuera à assurer la surveillance de la nappe phréatique semestriellement en 2016.

11. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

TSA

Société Anonyme au capital de 330 000 000 €
Tour Carpe Diem – 31 place des Corolles – Esplanade Nord
92400 COURBEVOIE

RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE TSA AU 30/06/2016

(arrêté par le Conseil d'Administration du 31 août 2016)

TSA est une société anonyme de droit français, située Tour Carpe Diem, 31 place des Corolles à Courbevoie.

Au 30 juin 2016, la société TSA est détenue à 100% par l'Etat et détient 100% de la société Sofiparge, ainsi que 25,98% (après déduction des actions d'auto-contrôle) dans la société Thales (26,07% au 31 décembre 2015).

Dans les états financiers consolidés de TSA, le Groupe Thales est mis en équivalence. Sofiparge, consolidée par intégration globale, n'a pas d'activité.

I. Analyse du compte de résultat et du bilan consolidés

Le résultat net consolidé de TSA s'élève à 98,2 M€ au 30 juin 2016 contre 75,2 M€ au 30 juin 2015 et 205,9 M€ pour l'année 2015.

Le compte de résultat se présente comme suit :

(en M€)	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Frais administratifs	(0,4)	(0,4)	(0,8)
Résultat Thales mis en équivalence	99,7	70,0	199,4
Profit (Perte) de dilution sur titres Thales	2,6	9,0	11,5
Intérêts financiers nets	(0,1)	--	0,1
Variation de valeur des titres participatifs	--	0,3	1,6
Impôt sur les bénéfices	(3,6)	(3,7)	(5,9)
Résultat net	98,2	75,2	205,9

Sur le premier semestre 2016, il convient de mettre en évidence les évolutions suivantes :

- **une variation de valeur des titres participatifs nulle** (contre 0,3 M€ au 30 juin 2015 et 1,6 M€ sur l'année 2015), le cours de bourse du titre s'élevant à 130,00 € au 30 juin 2016 comme au 31 décembre 2015.
- **un profit de dilution sur les titres Thales de 2,6 M€**, du fait de la diminution du pourcentage de détention de TSA dans Thales (création de 747 160 actions nouvelles liée aux exercices d'options de souscription d'actions par les salariés)
- **une quote-part de résultat dans Thales de 99,7 M€** au premier semestre 2016, en augmentation par rapport au premier semestre 2015. Cette hausse s'explique essentiellement par la progression du résultat opérationnel du Groupe Thales, ainsi que par une plus-value de cession de 95,3 M€ enregistrée en 2016 suite à la cession de la participation du Groupe dans TRS LLC.
- **un impôt sur les bénéfices de (3,6) M€** incluant une contribution additionnelle de 3% sur les dividendes distribués au titre de l'exercice 2015 pour (2,0) M€, un impôt différé passif sur les réserves non distribuées de Thales de (1,4) M€ et un impôt courant de (0,2) M€.

L'évolution de la valeur des titres Thales mis en équivalence s'analyse comme suit :

<i>(en M€)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Année 2015
Titres Thales mis en équivalence à l'ouverture	1 323,9	1 120,7	1 120,7
Résultat mis en équivalence	99,7	70,0	199,4
Distribution de dividendes en numéraire	(55,1)	(42,3)	(61,0)
Profit (perte) de dilution	2,6	9,0	11,5
Ecart de conversion	(10,4)	13,8	13,2
Variation de juste valeur / instruments financiers	27,3	(29,3)	(40,5)
Perte et gains actuariels / retraites	(107,0)	62,9	72,3
Autres	(10,5)	2,3	8,3
Titres Thales mis en équivalence à la clôture	1 270,5	1 207,1	1 323,9

Le cours de bourse de Thales au 30 juin 2016 était de 75,01 € (54,16 € au 30 juin 2015 et 69,10 € au 31 décembre 2015). Au 30 juin 2016, la valeur de mise en équivalence représente 23,2 € par titre, TSA détenant 54 786 654 titres Thales.

II. Analyse de la situation financière consolidée

La trésorerie de TSA s'élevait à 31,9 M€ au 1er janvier 2016 et s'élève à 85,8 M€ au 30 juin 2016, soit une augmentation de 53,9 M€, avant versement du dividende.

Le cash flow net des activités opérationnelles est positif de 54,6 M€, principalement lié au versement en juin 2016 par Thales du solde de dividende de 55,3 M€ au titre de l'année 2015.

Le cash flow net des activités d'investissement est nul.

Le cash flow net des activités de financement représente un décaissement de (0,7) M€. Il correspond au rachat sur la période de 4 571 titres participatifs.

III. Parties liées

Les parties liées de TSA, telles que définies dans IAS 24, sont l'Etat (en tant qu'actionnaire), le Groupe Thales (mis en équivalence dans les comptes de TSA) ainsi que les dirigeants de la société.

Par rapport au 31 décembre 2015, aucune évolution significative n'a été enregistrée.

IV. Vues pour l'exercice en cours

Les vues de TSA pour l'exercice en cours sont directement fonction de celles de Thales.

Le Conseil d'Administration