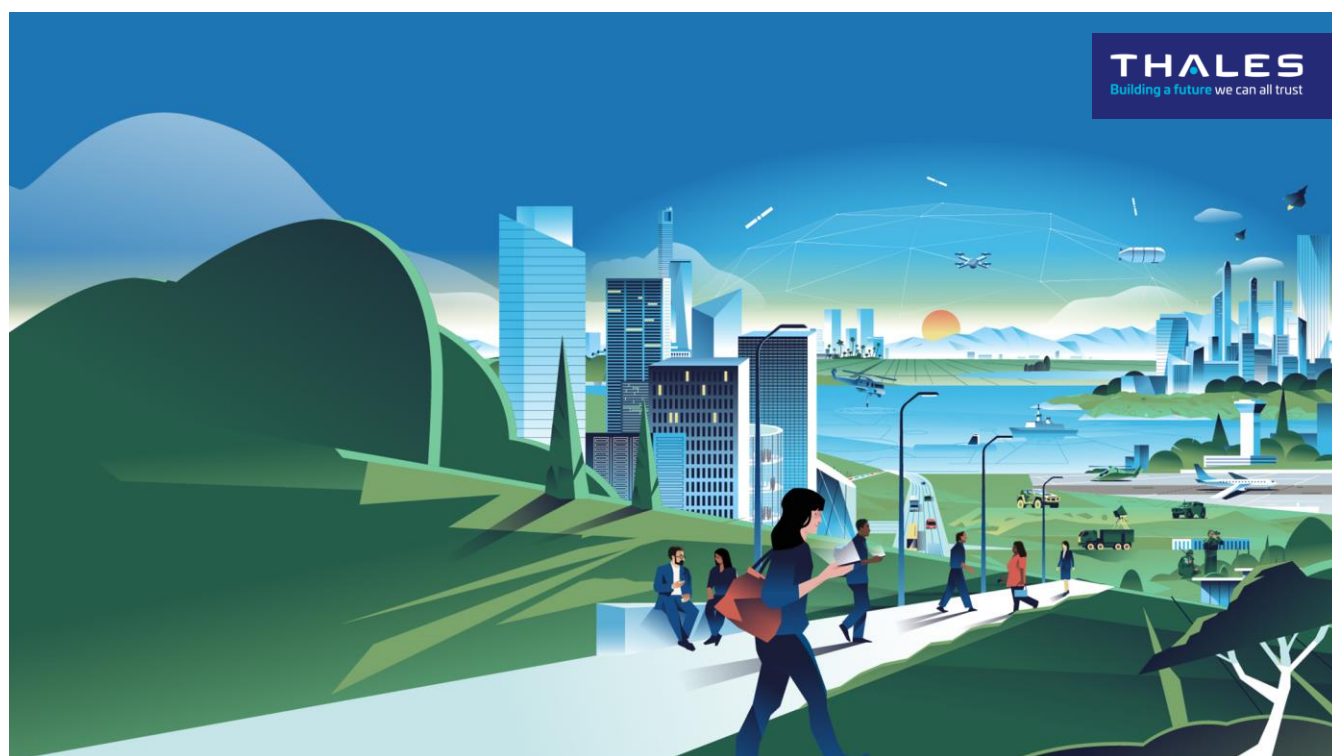


# Rapport financier semestriel 2025

Rapport d'activité

Comptes consolidés



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

## SOMMAIRE

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>1</b>
<b>Rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2025</b>	<b>2</b>
○ Chiffres clés	2
○ Présentation de l'information financière	3
○ Prises de commandes	7
○ Chiffre d'affaires	9
○ Résultats ajustés	11
○ Résultats consolidés	13
○ Situation financière au 30 juin 2025	14
○ Perspectives pour l'année en cours	15
○ Annexes	16
<b>Comptes consolidés au 30 juin 2025</b>	<b>18</b>
○ Compte de résultat consolidé	19
○ Etat du résultat global consolidé	20
○ Variation des capitaux propres consolidés	21
○ Bilan consolidé	23
○ Tableau des flux de trésorerie consolidés	24
○ Notes annexes aux comptes consolidés	25
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>40</b>

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

*J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes semestriels résumés au 30 juin 2025 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.*

Meudon, le 22 juillet 2025

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Caine', is positioned above a solid blue horizontal line.

**Patrice Caine**  
Président-directeur général

## Rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2025

### Chiffres clés<sup>1</sup>

<i>En millions d'euros, sauf résultat par action (en euros)</i>	S1 2025	S1 2024	Variation totale	Variation organique
<b>Prises de commandes</b>	<b>10 352</b>	<b>10 767</b>	-4 %	-4 %
<b>Carnet de commandes en fin de période</b>	<b>50 038</b>	<b>46 958</b>	+7 %	+8 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 265</b>	<b>9 493</b>	+8,1 %	+8,1 %
<b>EBIT Ajusté<sup>2</sup></b>	<b>1 248</b>	<b>1 096</b>	+13,9 %	+12,7 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,2 %	11,5 %	+0,6 pts	+0,5 pts
<b>Résultat Net Ajusté, part du Groupe<sup>2</sup></b>	<b>877</b>	<b>866</b>	+1 %	
<b>Résultat Net Ajusté, part du Groupe, par action<sup>2</sup></b>	<b>4,27</b>	<b>4,21</b>	+1 %	
<b>Résultat Net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>664</b>	<b>625</b>	+6 %	
<b>Free cash-flow opérationnel<sup>2</sup></b>	<b>499</b>	<b>(85)</b>	+584	
<b>Trésorerie (dette) nette en fin de période<sup>2</sup></b>	<b>(3 427)</b>	<b>(4 594)</b>	+1 167	

<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 Ajusté 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> Indicateurs financiers à caractère non strictement comptable, voir définition dans la « **Présentation de l'information financière** ».

# Présentation de l'information financière

## Principes comptables

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2024, telles que détaillées dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 (notes 1 et 13 de l'annexe aux comptes consolidés).

## Compte de résultat ajusté

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

- L'**EBIT Ajusté**, agrégat opérationnel ajusté, correspond au résultat opérationnel courant, augmenté de la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, avant (i) impact des écritures enregistrées dans le cadre de regroupements d'entreprises (amortissement des actifs évalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, autres charges directement liées aux acquisitions) et (ii) retraité de l'incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans de LTI.
- Le **Résultat Net Ajusté** correspond au résultat net, sous déduction des éléments suivants, nets des effets impôts correspondants :
  - amortissement des actifs évalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition (regroupements d'entreprises) ;
  - charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant ou du résultat financier qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises ;
  - résultat des cessions, variations de périmètre et autres ;
  - perte de valeur sur actifs immobilisés ;
  - variation de juste valeur des instruments dérivés de change (comptabilisés au sein des « autres résultats financiers » dans les comptes consolidés) ;
  - écarts actuariels sur les avantages à long terme (comptabilisés au sein du « résultat financier sur retraites et avantages à long terme » dans les comptes consolidés) ;
  - incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans de LTI.

La définition de ces deux indicateurs a évolué au 30 juin 2025 et intègre désormais le retraitement de l'incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans de LTI.

- Le **free cash-flow opérationnel** correspond au cash-flow net des activités opérationnelles avant contributions au titre de la réduction des déficits de financement des régimes de retraite au Royaume-Uni, et après déduction des investissements nets d'exploitation.

Les définitions de l'EBIT Ajusté et du Résultat Net Ajusté impliquent la définition d'autres agrégats sur le **compte de résultat ajusté** : coût de l'activité ajusté, marge brute ajustée (qui correspond à la différence entre le chiffre d'affaires et le coût de l'activité ajusté), coûts indirects ajustés, autres résultats financiers ajustés, résultat financier sur retraites et avantages à long terme ajusté, impôt sur les bénéfices ajusté, résultat net ajusté, part du Groupe, par action, dont le calcul est détaillé dans les tableaux ci-après.

La **trésorerie (dette) nette** correspond à la différence entre la somme des postes « trésorerie et équivalents de trésorerie » et « actifs financiers courants » et les dettes financières à court et long-terme, après déduction des instruments dérivés en couverture de taux. A compter du 1er janvier 2019, elle intègre la dette de location inscrite au bilan dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16. Son calcul figure dans la note 6.2 des états financiers consolidés.

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés au 31 décembre 2024 font l'objet d'un audit des commissaires aux comptes, y compris l'EBIT Ajusté dont le calcul est détaillé dans la note 2 « informations sectorielles », la trésorerie (dette) nette, dont la définition et le calcul figurent dans la note 6.2 « trésorerie (dette financière) nette », et le free cash-flow opérationnel, dont la définition et le calcul sont précisés dans la note 6.3 « variation de la trésorerie nette ». Les données financières ajustées autres que celles fournies dans ces notes font l'objet de travaux de vérification au titre de la lecture d'ensemble des informations du présent rapport.

L'impact des écritures d'ajustement sur les comptes de résultat au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024 est détaillé dans les tableaux ci-après.

## Compte de résultat ajusté, EBIT Ajusté et Résultat Net Ajusté – S1 2025

En millions d'euros sauf résultat par action (en euros)	Compte de résultat consolidé S1 2025	Ajustements					Compte de résultat ajusté S1 2025
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 265</b>	—	—	—	—	—	<b>10 265</b>
Coût de l'activité	(7 556)	203	—	—	—	46	(7 307)
Frais de recherche et développement	(627)	—	—	—	—	—	(627)
Frais commerciaux	(774)	—	—	—	—	—	(774)
Frais généraux et administratifs	(355)	—	—	—	—	—	(355)
Coût des restructurations	(55)	—	—	—	—	—	(55)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>898</b>	<b>203</b>	—	—	—	<b>46</b>	<b>1 147</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	93	8	—	—	—	—	101
<b>EBIT</b>	<b>N/A</b>	<b>211</b>	—	—	—	<b>46</b>	<b>1 248</b>
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	(22)	—	22	—	—	—	—
Perte de valeur sur actifs immobilisés	—	—	—	—	—	—	—
Intérêts financiers nets	(56)	—	—	—	—	—	(56)
Autres résultats financiers	(44)	—	—	14	—	—	(30)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(22)	—	—	—	(4)	—	(26)
Impôt sur les bénéfices	(205)	(51)	(7)	(3)	1	(12)	(277)
Taux effectif d'impôt sur les bénéfices *	27,2 %	—	—	—	—	—	26,7 %
Résultat net des activités poursuivies	642	160	16	10	(3)	34	859
Résultat net des activités non poursuivies	—	—	—	—	—	—	—
<b>Résultat net</b>	<b>642</b>	<b>160</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>34</b>	<b>859</b>
Intérêts minoritaires	22	(4)	—	—	—	—	18
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>664</b>	<b>156</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>34</b>	<b>877</b>
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	664	156	16	10	(3)	34	877
Résultat net des activités non poursuivies, part du Groupe	—	—	—	—	—	—	—
Nombre moyen d'actions (milliers)	205 390	—	—	—	—	—	205 390
<b>Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)</b>	<b>3,23</b>	—	—	—	—	—	<b>4,27</b>

(\*) Impôt sur les bénéfices divisé par le résultat net avant impôt sur les bénéfices et avant quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.

**Ajustements (voir définitions dans la partie « Présentation de l'information financière » du présent document) :**

(1) Impact des regroupements d'entreprises : amortissement des actifs évalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, autres charges directement liées aux acquisitions et aux cessions.

(2) Résultat des cessions, variations de périmètre et autres.

(3) Variation de juste valeur des instruments dérivés de change.

(4) Écarts actuariels sur avantages à long terme.

(5) Impact de l'évolution du cours de l'action Thales sur les plans de rémunération à long terme en actions.

## Compte de résultat ajusté, EBIT Ajusté et Résultat Net Ajusté – S1 2024

	Compte de résultat consolidé S1 2024	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2024
<i>En millions d'euros sauf résultat par action (en euros)</i>		(1)	(2)	(3)	(4)	
Chiffre d'affaires	9 493	—	—	—	—	9 493
Coût de l'activité	(6 985)	263	—	—	—	(6 722)
Frais de recherche et développement	(599)	—	—	—	—	(599)
Frais commerciaux	(776)	—	—	—	—	(776)
Frais généraux et administratifs	(335)	—	—	—	—	(335)
Coût des restructurations	(32)	—	—	—	—	(32)
Résultat opérationnel courant	765	263	—	—	—	1 029
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	59	8	—	—	—	67
EBIT	N/A	271	—	—	—	1 096
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	(20)	—	20	—	—	—
Perte de valeur sur actifs immobilisés	—	—	—	—	—	—
Intérêts financiers nets	(87)	—	—	—	—	(87)
Autres résultats financiers	30	—	—	2	—	32
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(30)	—	—	—	2	(28)
Impôt sur les bénéfices	(124)	(66)	(3)	—	(1)	(193)
Taux effectif d'impôt sur les bénéfices *	18,8 %	—	—	—	—	20,4 %
Résultat net des activités poursuivies	595	206	17	2	1	820
Résultat net des activités non poursuivies	392	(12)	(363)	1	—	19
Résultat net	987	194	(346)	4	1	839
Intérêts minoritaires	31	(4)	—	—	—	27
Résultat net, part du Groupe	1 017	190	(346)	4	1	866
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	625	202	17	2	1	847
Résultat net des activités non poursuivies, part du Groupe	392	(12)	(363)	1	—	19
Nombre moyen d'actions (milliers)	205 818	—	—	—	—	205 818
Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)	4,94	—	—	—	—	4,21

(\*) Impôt sur les bénéfices divisé par le résultat net avant impôt sur les bénéfices et avant quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.

**Ajustements (voir définitions dans la partie Présentation de l'information financière du présent document) :**

- (1) Impact des regroupements d'entreprises : amortissement des actifs évalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, autres charges directement liées aux acquisitions.
- (2) Résultat des cessions, variations de périmètre et autres.
- (3) Variation de juste valeur des instruments dérivés de change.
- (4) Écarts actuariels sur avantages à long terme.



## Prises de commandes

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 658	2 688	-1 %	-3 %
Défense	5 751	6 120	-6 %	-6 %
Cyber & Digital	1 897	1 931	-2 %	+0,2 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>10 306</b>	<b>10 739</b>	<b>-4 %</b>	<b>-4 %</b>
Autres	46	29		
<b>Total</b>	<b>10 352</b>	<b>10 767</b>	<b>-4 %</b>	<b>-4 %</b>
Dont marchés matures <sup>3</sup>	7 031	7 328	-4 %	-5 %
Dont marchés émergents <sup>3</sup>	3 321	3 439	-3 %	-3 %

Les **nouvelles commandes** du premier semestre 2025 s'élèvent à **10 352 M€, en baisse de -4 %** par rapport au premier semestre 2024 (-4 % également à périmètre et taux de change constants). Le Groupe profite toujours d'une excellente dynamique commerciale dans l'ensemble de ses activités et enregistre à ce titre un contrat supérieur à 1 milliard d'euros au deuxième trimestre lié à la fourniture de 26 Rafale Marine à l'Inde. Le ratio des prises de commandes rapportées au chiffre d'affaires (« book-to-bill ») est de 1,01 (1,13 au premier semestre 2024).

Thales enregistre un total de **10 grandes commandes d'un montant unitaire supérieur à 100 M€** au premier semestre 2025, pour un montant total de **2 874 M€** :

- 5 grandes commandes enregistrées au premier trimestre 2025 :
  - Signature avec Space Norway, opérateur de satellites norvégien, d'un contrat portant sur la fourniture du satellite de télécommunications THOR 8 ;
  - Commande par SKY Perfect JSAT à Thales Alenia Space de JSAT-32, un satellite de télécommunications géostationnaire ;
  - Signature d'un contrat entre Thales Alenia Space et l'ESA pour développer Argonaut, un futur atterrisseur lunaire autonome et polyvalent conçu pour transporter du fret et des équipements scientifiques vers la Lune ;
  - Commande du ministère de la Défense néerlandais pour la modernisation et le support de simulateurs tactiques pour véhicules ;
  - Commande de la Direction Générale de l'Armement (DGA) pour le développement, la production et la maintenance d'équipements de vétronique pour divers véhicules de l'armée de Terre dans le cadre du programme SCORPION.
- 5 grandes commandes enregistrées au deuxième trimestre 2025 :
  - Contrat lié à la fourniture de 26 Rafale Marine à l'Inde pour équiper la marine indienne ;
  - Dans le cadre du contrat SDMM (*Strategic Domestic Munition Manufacturing*) signé en 2020 portant sur la fourniture de munitions aux forces armées australiennes, entrée en vigueur des années 6 à 8. La poursuite du contrat SDMM porte sur la conception, le développement, la fabrication et le maintien d'une variété de munitions ;
  - Contrat pour la livraison à l'Ukraine de munitions de 70 mm et le transfert de la ligne d'assemblage final de certains composants de ces munitions de la Belgique vers l'Ukraine ;
  - Commande pour la production et la fourniture de systèmes de combat AWWs (Above Water Warfare System) destinés à l'équipement de frégates en Europe ;
  - Commande par la Suède de radars multi-mission compacts de moyenne portée Ground Master 200.

<sup>3</sup> Marchés matures et marchés émergents : voir le tableau en annexes au rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2025.

À **7 479 M€**, les prises de commandes **d'un montant unitaire inférieur à 100 M€** affichent une hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2024. Les commandes **d'une valeur unitaire inférieure à 10 M€** sont quant à elles en progression de 5 %.

Du point de vue **géographique**<sup>4</sup>, les prises de commandes dans les marchés matures atteignent 7 031 M€, en baisse par rapport au premier semestre 2024 (-4 % en variation totale et -5 % en variation organique). Ce repli s'explique notamment par une base de comparaison élevée au premier semestre 2024 qui intégrait le contrat lié à la commande de deux frégates F126 par la marine allemande.

Les prises de commandes dans les marchés émergents s'élèvent à 3 321 M€, en recul de -3 % en variation totale et organique. L'enregistrement de la commande par la marine indienne de 26 Rafale Marine au premier semestre 2025 ne compensant pas totalement les deux contrats d'une valeur unitaire supérieure à 500 M€ enregistrés au premier semestre 2024 dans ces marchés.

Les prises de commandes du secteur **Aérospatial** s'établissent à **2 658 M€** contre 2 688 M€ au premier semestre 2024 (-3 % à périmètre et taux de change constants). Le marché de l'Avionique bénéficie d'une dynamique commerciale soutenue dans ses différents segments. Les prises de commandes de l'activité Spatial, qui avaient bénéficié au premier trimestre d'un phasage favorable avec 3 commandes d'une valeur unitaire supérieure à 100 M€, sont en légère baisse sur le semestre.

D'un montant de **5 751 M€** (contre 6 120 M€ au premier semestre 2024, soit -6 % à périmètre et taux de changes constants), les prises de commandes dans le secteur **Défense** continuent de bénéficier d'une forte dynamique commerciale, alors que la base de comparaison avec 2024 est élevée. Six commandes d'un montant unitaire supérieur à 100 M€ ont été notifiées au premier semestre 2025, dont la commande supérieure à 1 Md€ de 26 Rafale Marine par l'Inde. Le Groupe confirme son objectif d'un ratio de book-to-bill supérieur à 1 en 2025 pour le secteur de la Défense, avec notamment l'enregistrement attendu de nouveaux contrats importants au second semestre, dont le contrat de défense aérienne avec le Royaume-Uni pour un montant de 1,16 Mds£, mis en vigueur en juillet 2025.

Le carnet de commandes s'établit à **38,9 Mds€** (contre 36,5 Mds€ au premier semestre 2024), soit environ 3,4 années de chiffre d'affaires.

À **1 897 M€**, les prises de commandes du secteur Cyber & Digital sont alignées sur le chiffre d'affaires, la majorité des activités de ce secteur opérant sur des cycles courts. Le carnet de commandes n'est en conséquence pas significatif.

---

<sup>4</sup> Marchés matures et marchés émergents : voir le tableau en annexes au rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2025.

## Chiffre d'affaires

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 759	2 582	+6,8 %	+5,8 %
Défense	5 581	4 938	+13,0 %	+12,7 %
Cyber & Digital	1 862	1 934	-3,7 %	-1,9 %
dont Cyber	708	746	-5,0 %	-3,5 %
dont Digital	1 153	1 188	-2,9 %	-0,8 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>10 202</b>	<b>9 454</b>	<b>+7,9 %</b>	<b>+7,8 %</b>
Autres	63	39		
<b>Total</b>	<b>10 265</b>	<b>9 493</b>	<b>+8,1 %</b>	<b>+8,1 %</b>
Dont marchés matures <sup>5</sup>	8 135	7 545	+7,8 %	+7,4 %
Dont marchés émergents <sup>5</sup>	2 130	1 947	+9,4 %	+10,7 %

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 s'établit à **10 265 M€**, contre 9 493 M€ au premier semestre 2024, en hausse de 8,1 % en variations totale et organique.

Du point de vue **géographique**<sup>5</sup>, le chiffre d'affaires enregistre une solide progression sur les marchés émergents, en croissance organique de +10,7 %. Le chiffre d'affaires au sein des marchés matures est en croissance organique de +7,4 %, tiré notamment par l'Europe (+8,9 %).

Dans le secteur **Aérospatial**, le chiffre d'affaires s'élève à **2 759 M€**, en hausse de 6,8 % par rapport au premier semestre 2024 (+5,8 % à périmètre et taux de change constants). Cette solide progression reflète la poursuite d'une forte dynamique sur le marché de l'Avionique, tirée par les activités d'*aftermarket* et le domaine militaire. Le chiffre d'affaires du Spatial demeure affecté par la faible demande observée depuis deux ans dans le domaine des satellites de télécommunications ; les activités d'OEN (Observation, Exploration, Navigation) ont affiché une bonne performance.

Le chiffre d'affaires du secteur **Défense** atteint **5 581 M€**, en hausse de 13,0 % par rapport au premier semestre 2024 (+12,7 % à périmètre et change constants). Après un premier trimestre très soutenu (+15,0 % à périmètre et taux de change constants), l'activité a continué d'enregistrer au second trimestre une croissance à deux chiffres, dans la majorité de ses segments d'activité.

A **1 862 M€**, le chiffre d'affaires du secteur **Cyber & Digital** est en repli de -3,7 % par rapport au premier semestre 2024 (-1,9 % à périmètre et change constants). Cette évolution reflète les tendances suivantes :

- Les activités Cyber enregistrent une baisse au premier semestre 2025 (-3,5 % à périmètre et taux de change constants) :
  - L'offre Cyber Produits, en léger repli au deuxième trimestre après un premier trimestre en croissance, est restée affectée comme attendu par des perturbations liées à la fusion des équipes commerciales de Thales et d'Imperva. Désormais achevée, cette étape constituait la dernière phase de l'intégration d'Imperva et ouvre la voie au déploiement à son plein potentiel de l'offre produits. Une amélioration progressive de la trajectoire du chiffre d'affaires est attendue au second semestre ;

<sup>5</sup> Marchés matures et marchés émergents : voir le tableau en annexes au rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2025.

- L'offre Cyber Services a été affectée par une demande faible du marché au cours du premier semestre. Sur cette offre, qui représente environ 20 % de l'activité Cyber (sur la base du chiffre d'affaires 2024), le Groupe poursuit le recentrage de sa stratégie sur les segments offrant une croissance profitable. Ce processus, qui implique une rationalisation et une standardisation des opérations, a pour objectif d'améliorer la marge opérationnelle et peut ponctuellement peser sur les volumes.
- Les activités Digitales sont stables au premier semestre 2025 (-0,8 % à périmètre et taux de change constants) :
  - Les solutions Identité et Biométrie sont en repli sur le semestre. L'activité, qui avait connu en 2020 un recul des ventes en raison du COVID, est affectée en 2025 par un effet de comparaison défavorable lié au rattrapage important ayant eu lieu post pandémie et jusqu'en 2024. Le segment retrouve ainsi en 2025 un niveau d'activité plus normalisé ;
  - Les solutions de connectivité mobile enregistrent une croissance robuste et profitable, tirée par les solutions digitales (comprenant les eSIM ainsi que les plateformes de connectivité on-demand) ;
  - Au sein de l'activité Services de Paiement, les solutions bancaires digitales se distinguent particulièrement ce semestre et enregistrent une solide performance.

## Résultats ajustés

EBIT Ajusté	S1 2025	S1 2024	Variation totale	Variation organique
<i>En millions d'euros</i>				
<b>Aérospatial</b>	<b>252</b>	<b>167</b>	<b>+50,9 %</b>	<b>+36,4 %</b>
en % du chiffre d'affaires	9,1 %	6,5 %	+2,7 pts	+1,9 pts
<b>Défense</b>	<b>720</b>	<b>639</b>	<b>+12,6 %</b>	<b>+13,5 %</b>
en % du chiffre d'affaires	12,9 %	12,9 %	0,0 pts	+0,1 pts
<b>Cyber &amp; Digital</b>	<b>265</b>	<b>272</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>-0,6 %</b>
en % du chiffre d'affaires	14,2 %	14,1 %	+0,2 pts	+0,2 pts
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>1 237</b>	<b>1 078</b>	<b>+14,7 %</b>	<b>+13,6 %</b>
en % du chiffre d'affaires	12,1 %	11,4 %	+0,7 pts	+0,6 pts
Autres – hors Naval Group	(24)	(26)		
<b>Total – hors Naval Group</b>	<b>1 213</b>	<b>1 052</b>	<b>+15,3 %</b>	<b>+14,1 %</b>
en % du chiffre d'affaires	11,8 %	11,1 %	+0,7 pts	+0,6 pts
Naval Group (quote-part à 35%)	35	44		
<b>Total</b>	<b>1 248</b>	<b>1 096</b>	<b>+13,9 %</b>	<b>+12,7 %</b>
en % du chiffre d'affaires	12,2 %	11,5 %	+0,6 pts	+0,5 pts

Le Groupe affiche pour le premier semestre 2025 un **EBIT Ajusté<sup>6</sup> de 1 248 M€**, soit **12,2 %** du chiffre d'affaires, contre 1 096 M€ (11,5 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2024.

Le secteur **Aérospatial** enregistre un EBIT Ajusté de **252 M€** (9,1 % du chiffre d'affaires), contre 167 M€ (6,5 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2024. La marge d'EBIT Ajusté, en forte progression, est tirée par la solide performance des activités d'Avionique, qui affichent une marge robuste à deux chiffres. Elle bénéficie également de l'amélioration sensible de l'EBIT Ajusté de l'activité Spatial, attendu positif en 2025, avant prise en compte des coûts de restructuration.

L'EBIT Ajusté du secteur **Défense** s'élève à **720 M€**, contre 639 M€ au premier semestre 2024 (+13,5 % à périmètre et change constants). À 12,9 %, la marge de ce secteur est stable par rapport à celle de l'an dernier (12,9 % au premier semestre 2024).

Le secteur **Cyber & Digital** enregistre un EBIT Ajusté de **265 M€** au premier semestre 2025 contre 272 M€ au premier semestre 2024. La marge est en légère progression et s'élève à **14,2 %** du chiffre d'affaires (contre 14,1 % au premier semestre 2024). Cette évolution traduit la capacité du Groupe à préserver ses marges commerciales grâce à une discipline stricte en matière de politique de prix.

Hors Naval Group, l'**EBIT non alloué** s'élève à **-24 M€** contre -26 M€ au premier semestre 2024.

À **35 M€** au premier semestre 2025, la contribution de **Naval Group** à l'EBIT Ajusté est en baisse par rapport au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique principalement par la contribution additionnelle temporaire à l'impôt sur les sociétés en France, dont l'impact sur la quote-part de Naval Group s'élève à 5 M€ ce semestre et est attendue à 8 M€ sur l'ensemble de l'année.

Les **intérêts financiers nets** s'élèvent à **-56 M€** contre -87 M€ au premier semestre 2024. Cette amélioration s'explique principalement par une dette nette significativement inférieure à celle au 30 juin 2024. Les **autres résultats financiers ajustés<sup>6</sup>** s'établissent à **-30 M€** sur les 6 premiers mois de 2025, contre 32 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution reflète la non-récurrence au premier semestre 2025 d'éléments exceptionnels enregistrés au cours du premier semestre 2024, notamment la distribution de dividendes de participations non consolidées ainsi que des gains de

<sup>6</sup> Indicateur financier à caractère non strictement comptable, voir définition dans la présentation de l'information financière.

change. Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme ajusté**<sup>7</sup> est stable à **-26 M€** contre -28 M€ au premier semestre 2024.

Le **Résultat Net Ajusté, part du Groupe**<sup>7</sup> s'élève ainsi à **877 M€**, contre 866 M€ au premier semestre 2024, après une charge d'impôt sur les bénéfices ajustés<sup>7</sup> de -277 M€ contre -193 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'enregistrement au premier semestre 2025 de la contribution temporaire additionnelle à l'impôt sur les sociétés en France, amputant le Résultat Net Ajusté de 60 M€. Le taux effectif d'imposition s'élève à **26,7 %** et à 21,0 % en excluant la contribution additionnelle à l'impôt en France au 30 juin 2025 (contre 20,4 % au 30 juin 2024).

Le **Résultat Net Ajusté, part du Groupe, par action**<sup>7</sup> s'établit à **4,27 €**, en hausse de 1 % par rapport au premier semestre 2024 (4,21 €).

Le **Résultat Net des activités poursuivies, part du Groupe** s'élève à **664 M€**, soit une progression de 6 % par rapport au 30 juin 2024 (625 M€).

---

<sup>7</sup> Indicateur financier à caractère non strictement comptable, voir définition dans la présentation de l'information financière.

# Résultats consolidés

## Résultat opérationnel courant

Après prise en compte des écritures d'allocation du prix d'acquisition (PPA) et des charges directement liées aux acquisitions et aux cessions, dont le montant combiné atteint 203 M€ (263 M€ au 30 juin 2024), ainsi que de l'incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge relative aux plans de LTI (46 millions d'euros au 30 juin 2025<sup>8</sup>), le **résultat opérationnel courant** s'établit à 898 M€ contre 765 M€ au premier semestre 2024. De même que pour l'EBIT Ajusté, cette progression traduit l'effet de levier sur la hausse du chiffre d'affaires. Le **résultat opérationnel avant résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève ainsi à 876 M€, contre 746 M€ au 30 juin 2024.

## Résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence

Le **résultat des sociétés mises en équivalence** est en progression et s'établit à 93 M€ au premier semestre 2025, contre 59 M€ au 30 juin 2024. Le **résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence** ressort ainsi à 968 M€, contre 805 M€ pour la même période au 30 juin 2024.

## Résultat financier

Les **intérêts financiers nets** (-56 M€ contre -87 M€ au premier semestre 2024) sont en baisse, conséquence de la diminution du montant de la dette au 30 juin 2025 comparé au 30 juin 2024.

Les **autres résultats financiers** ressortent à -44 M€ sur les 6 premiers mois de 2025, contre +30 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution reflète la non-récurrence au premier semestre 2025 d'éléments exceptionnels enregistrés au cours du premier semestre 2024, notamment la distribution de dividendes de participations non consolidées ainsi que des gains de change.

Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme** s'établit à -22 M€ contre -30 M€ au premier semestre 2024.

La **charge d'impôt** s'élève à 205 M€ au premier semestre 2025 contre 124 M€ au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'enregistrement au premier semestre 2025 de la contribution temporaire additionnelle à l'impôt sur les sociétés en France, pour un montant de 60 M€. Le taux effectif d'imposition s'élève ainsi à **27,2 %** au 30 juin 2025 contre 20,4 % au 30 juin 2024.

## Résultat net

Le **résultat net consolidé, part du Groupe** s'élève à **664 M€** au 30 juin 2025, contre 1 017 M€ au 30 juin 2024. Cet écart s'explique principalement par l'intégration dans le résultat net consolidé, part du Groupe au 30 juin 2024 de la plus-value de cession de l'activité Transport.

---

<sup>8</sup> Cet élément n'a pas d'impact significatif sur l'exercice 2024.

## Situation financière au 30 juin 2025

en millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation
<b>Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts</b>	<b>1 526</b>	<b>1 472</b>	<b>+54</b>
+ Variation du BFR et des provisions pour risques et charges	(530)	(995)	+465
+ Versement des contributions de retraites, hors contributions au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni	(76)	(57)	(20)
+ Intérêts financiers nets reçus (payés)	(40)	(74)	+34
+ Impôt sur les bénéfices payés	(71)	(54)	(17)
+ Investissements nets d'exploitation	(310)	(270)	(40)
<b>Free cash-flow opérationnel, activités poursuivies</b>	<b>499</b>	<b>23</b>	<b>+475</b>
<b>Free cash-flow opérationnel, activités non poursuivies</b>	<b>N/A</b>	<b>(108)</b>	<b>+108</b>
<b>Free cash-flow opérationnel</b>	<b>499</b>	<b>(85)</b>	<b>584</b>
+ Solde net des cessions (acquisitions) de filiales et participations	(64)	528	(592)
+ Contributions au titre de la réduction des déficits de financement des retraites au Royaume-Uni	(1)	(11)	+10
+ Dividendes distribués	(586)	(534)	(51)
+ Rachat d'actions dans le cadre du programme approuvé en mars 2022	N/A	(176)	N/A
+ Nouvelles dettes de location (IFRS 16)	(118)	(95)	(23)
+ Change et autres	(114)	(31)	(83)
<b>Variation de la trésorerie (dette) nette</b>	<b>(383)</b>	<b>(404)</b>	<b>+21</b>
Trésorerie (dette) nette en début de période	(3 044)	(4 190)	+1 146
+ Variation de la trésorerie (dette) nette	(383)	(404)	+21
<b>Trésorerie (dette) nette en fin de période</b>	<b>(3 427)</b>	<b>(4 594)</b>	<b>+1 167</b>

Le **free cash-flow opérationnel** est positif à hauteur **499 M€**, contre -85 M€ au premier semestre 2024. Cette forte augmentation est tirée principalement par l'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement.

Sur le semestre, le **solde net des cessions et acquisitions de filiales** de **-64 M€** est principalement constitué de l'ajustement de prix final lié à la cession à Hitachi Rail de l'activité Transport le 31 mai 2024. Le Groupe n'a, par ailleurs, pas finalisé d'acquisition ni de cession significative sur la période.

Au 30 juin 2025, la **dette nette** s'élève à **3 427 M€**, contre 3 044 M€ au 31 décembre 2024, après prise en compte principalement du solde net des cessions (acquisitions) de filiales et participations pour un montant net négatif à hauteur de **-64 M€**, du paiement des dividendes pour **-586 M€** (-534 M€ au premier semestre 2024) et de nouvelles dettes de location pour **-118 M€** (-95 M€ au premier semestre 2024).

Les **capitaux propres, part du Groupe** s'élèvent à **7 138 M€**, contre 7 515 M€ au 31 décembre 2024. Cette évolution reflète la contribution positive du Résultat Net des activités poursuivies, part du Groupe (+664 M€) diminuée de la distribution des dividendes (-586 M€).



## Perspectives

La solide performance du chiffre d'affaires au premier semestre, portée par la vigueur des secteurs de l'Avionique et de la Défense, permet au Groupe de relever son objectif annuel de croissance organique des ventes.

La dynamique commerciale du deuxième semestre est par ailleurs bien orientée ; Thales continuant de bénéficier de perspectives favorables dans la grande majorité de ses marchés à court, moyen et long termes.

S'agissant de la marge d'EBIT Ajusté, Thales confirme son anticipation d'une solide progression de la marge, tirée principalement par la progression de la marge du secteur Aérospatial et par le maintien d'une marge élevée dans la Défense.

Le Groupe anticipe toujours un impact direct contenu des droits de douane sur la base des informations disponibles au 23 juillet 2025. Ainsi, les prévisions pour l'année 2025 s'appuient sur des hypothèses de tarifs réciproques de 10 % depuis l'Europe et de 25 % depuis le Mexique, et excluent toute mesure de rétorsion qui pourrait être prise par l'Europe dans ce cadre.

En l'absence de changements dans l'environnement macro-économique, géopolitique et sur la base des hypothèses pré-citées concernant les tarifs douaniers, Thales relève sa perspective de croissance de chiffre d'affaires pour 2025 et confirme ses autres objectifs :

- Un ratio de book-to-bill inchangé et supérieur à 1 ;
- Une croissance organique du chiffre d'affaires attendue entre +6 % et +7 %, contre +5 à +6 % précédemment. Cela correspond à un chiffre d'affaires de 21,8 à 22,0 Mds€<sup>9</sup> ;
- Une marge d'EBIT Ajusté qui est attendue entre 12,2 % et 12,4 %.

---

<sup>9</sup> Sur la base du périmètre à fin juin 2025, des taux de change moyens du premier semestre 2025 et de l'hypothèse d'un cours de change moyen EUR/USD de 1,17 au deuxième semestre 2025.

# Annexes au rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2025

## Prises de commandes par destination – S1 2025

	S1 2025	S1 2024	Variation totale	Variation organique	Poids 2025 en %
<i>En millions d'euros</i>					
France	1 899	2 099	-10 %	-10 %	18 %
Royaume-Uni	433	571	-24 %	-25 %	4 %
Autres pays d'Europe	2 706	2 884	-6 %	-7 %	26 %
<b>Sous-total Europe</b>	<b>5 037</b>	<b>5 554</b>	<b>-9 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>49 %</b>
Etats-Unis et Canada	1 376	1 274	+8 %	+6 %	13 %
Australie et Nouvelle-Zélande	618	501	+23 %	+30 %	6 %
<b>Total marchés matures</b>	<b>7 031</b>	<b>7 328</b>	<b>-4 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>68 %</b>
Asie	2 516	1 823	+38 %	+38 %	24 %
Proche et Moyen-Orient	424	1 124	-62 %	-62 %	4 %
Reste du Monde	381	492	-22 %	-20 %	4 %
<b>Total marchés émergents</b>	<b>3 321</b>	<b>3 439</b>	<b>-3 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>32 %</b>
<b>Total tous marchés</b>	<b>10 352</b>	<b>10 767</b>	<b>-4 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>100 %</b>

## Chiffre d'affaires par destination – S1 2025

	S1 2025	S1 2024	Variation totale	Variation organique	Poids 2025 en %
<i>En millions d'euros</i>					
France	3 002	2 940	+2,1 %	+1,2 %	29 %
Royaume-Uni	708	624	+13,5 %	+11,7 %	7 %
Autres pays d'Europe	2 669	2 250	+18,6 %	+18,3 %	26 %
<b>Sous-total Europe</b>	<b>6 378</b>	<b>5 814</b>	<b>+9,7 %</b>	<b>+8,9 %</b>	<b>62 %</b>
Etats-Unis et Canada	1 312	1 268	+3,4 %	+2,3 %	13 %
Australie et Nouvelle-Zélande	445	463	-3,9 %	+1,2 %	4 %
<b>Total marchés matures</b>	<b>8 135</b>	<b>7 545</b>	<b>+7,8 %</b>	<b>+7,4 %</b>	<b>79 %</b>
Asie	999	929	+7,6 %	+7,8 %	10 %
Proche et Moyen-Orient	593	554	+7,1 %	+7,9 %	6 %
Reste du Monde	537	464	+15,8 %	+20,0 %	5 %
<b>Total marchés émergents</b>	<b>2 130</b>	<b>1 947</b>	<b>+9,4 %</b>	<b>+10,7 %</b>	<b>21 %</b>
<b>Total tous marchés</b>	<b>10 265</b>	<b>9 493</b>	<b>+8,1 %</b>	<b>+8,1 %</b>	<b>100 %</b>

## Prises de commandes et chiffre d'affaires – T2 2025

Prises de commandes	T2 2025	T2 2024	Variation totale	Variation organique
<i>En millions d'euros</i>				
Aérospatial	1 128	1 685	-33 %	-32 %
Défense	4 449	2 998	+48 %	+50 %
Cyber & Digital	975	1 028	-5 %	-1 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>6 552</b>	<b>5 711</b>	<b>+15 %</b>	<b>+17 %</b>
Autres	22	19		
<b>Total</b>	<b>6 574</b>	<b>5 730</b>	<b>+15 %</b>	<b>+17 %</b>

### Chiffre d'affaires

*En millions d'euros*

Aérospatial	1 417	1 400	+1,2 %	+3,5 %
Défense	2 896	2 633	+10,0 %	+10,6 %
Cyber & Digital	959	1 017	-5,8 %	-1,6 %
dont Cyber	351	394	-11,0 %	-7,0 %
dont Digital	608	623	-2,4 %	+1,8 %
<b>Total – secteurs opérationnels</b>	<b>5 273</b>	<b>5 050</b>	<b>+4,4 %</b>	<b>+6,2 %</b>
Autres	32	21		
<b>Total</b>	<b>5 305</b>	<b>5 071</b>	<b>+4,6 %</b>	<b>+6,4 %</b>

## Variation organique du chiffre d'affaires par trimestre

	CA 2024	Effet change	Impact des cessions	CA 2025	Impact des acquisitions	Variation totale	Variation organique
<i>En millions d'euros</i>							
1er trimestre	4 421	(17)	(6)	4 960	+90	+12,2 %	+9,9 %
2ème trimestre	5 071	(89)	(12)	5 305	+14	+4,6 %	+6,4 %
<b>1er semestre</b>	<b>9 493</b>	<b>(73)</b>	<b>(17)</b>	<b>10 265</b>	<b>+104</b>	<b>+8,1 %</b>	<b>+8,1 %</b>

#### Principaux effets de périmètre :

Acquisition :

- Cobham Aerospace Communications

Cession :

- Aeronautical Electrical Systems



## COMPTES CONSOLIDÉS

### RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2025

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	note 2	<b>10 264,8</b>	<b>9 492,5</b>	<b>20 576,6</b>
Coût de l'activité		(7 556,0)	(6 984,9)	(15 202,7)
Frais de recherche et développement		(627,3)	(599,3)	(1 273,7)
Frais commerciaux		(773,6)	(775,9)	(1 590,3)
Frais généraux et administratifs		(355,3)	(335,1)	(692,9)
Coût des restructurations		(54,7)	(32,0)	(118,3)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	note 2	<b>897,9</b>	<b>765,3</b>	<b>1 698,7</b>
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	note 3.2	(22,4)	(19,6)	(278,9)
Perte de valeur sur actifs	note 3.2	—	—	(157,6)
<b>Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence</b>		<b>875,5</b>	<b>745,7</b>	<b>1 262,2</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	note 5.1	92,8	59,2	95,1
<b>Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence</b>		<b>968,3</b>	<b>804,9</b>	<b>1 357,3</b>
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(116,2)	(153,7)	(289,3)
Intérêts financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		60,5	67,0	123,5
<b>Intérêts financiers nets</b>	note 6.1	<b>(55,7)</b>	<b>(86,7)</b>	<b>(165,8)</b>
Autres résultats financiers	note 6.1	(43,9)	29,9	39,4
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	note 8	(21,8)	(29,5)	(51,3)
Impôt sur les bénéfices	note 9	(204,9)	(124,1)	(247,3)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>642,0</b>	<b>594,5</b>	<b>932,3</b>
<b>Résultat net des activités non poursuivies</b>	note 1.2	<b>—</b>	<b>392,2</b>	<b>412,1</b>
<b>Résultat net</b>		<b>642,0</b>	<b>986,7</b>	<b>1 344,4</b>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>		<b>663,7</b>	<b>1 017,3</b>	<b>1 419,5</b>
Dont, résultat net des activités poursuivies, part du Groupe		663,7	625,1	1 007,4
Dont, résultat net des activités non poursuivies, part du Groupe		—	392,2	412,1
<b>Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>(21,7)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(75,1)</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>	note 10.2	<b>3,23</b>	<b>4,94</b>	<b>6,91</b>
<b>Résultat par action dilué (en euros)</b>	note 10.2	<b>3,22</b>	<b>4,93</b>	<b>6,89</b>

L'information sectorielle, incluant le calcul de l'EBIT Ajusté, est présentée en note 2.1.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	Premier semestre 2025			Premier semestre 2024			2024		
	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
(en millions d'euros)									
<b>Résultat net de la période</b>	<b>663,7</b>	<b>(21,7)</b>	<b>642,0</b>	<b>1 017,3</b>	<b>(30,6)</b>	<b>986,7</b>	<b>1 419,5</b>	<b>(75,1)</b>	<b>1 344,4</b>
Ecart de conversion	(564,5)	(3,6)	(568,1)	127,1	0,2	127,3	240,4	0,9	241,3
Couverture de flux de trésorerie	147,1	8,7	155,8	(8,6)	(1,2)	(9,8)	(80,6)	(3,6)	(84,2)
Sociétés mises en équivalence	(34,1)	—	(34,1)	(9,3)	—	(9,3)	1,8	—	1,8
Activités non poursuivies	—	—	—	18,7	—	18,7	17,8	—	17,8
<b>Éléments reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(451,5)</b>	<b>5,1</b>	<b>(446,4)</b>	<b>127,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>126,9</b>	<b>179,4</b>	<b>(2,7)</b>	<b>176,7</b>
Gains (pertes) actuariels / retraites	(16,3)	(1,6)	(17,9)	33,3	(0,9)	32,4	64,2	1,6	65,8
Actifs financiers à la juste valeur	3,6	5,4	9,0	(11,7)	(1,5)	(13,2)	(18,0)	(2,1)	(20,1)
Impôts différés	3,3	—	3,3	(8,3)	0,2	(8,1)	(32,0)	(2,9)	(34,9)
Sociétés mises en équivalence	0,1	—	0,1	—	—	—	6,6	—	6,6
Activités non poursuivies	—	—	—	2,6	—	2,6	2,6	—	2,6
<b>Éléments non reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(9,3)</b>	<b>3,8</b>	<b>(5,5)</b>	<b>15,9</b>	<b>(2,2)</b>	<b>13,7</b>	<b>23,4</b>	<b>(3,4)</b>	<b>20,0</b>
<b>Autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>	<b>(460,8)</b>	<b>8,9</b>	<b>(451,9)</b>	<b>143,8</b>	<b>(3,2)</b>	<b>140,6</b>	<b>202,8</b>	<b>(6,1)</b>	<b>196,7</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>202,9</b>	<b>(12,8)</b>	<b>190,1</b>	<b>1 161,1</b>	<b>(33,8)</b>	<b>1 127,3</b>	<b>1 622,3</b>	<b>(81,2)</b>	<b>1 541,1</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation (en milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Ecart de conversion	Actions propres	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Au 1er janvier 2024</b>	206 668	<b>630,6</b>	<b>3 705,6</b>	<b>3 372,3</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(369,8)</b>	<b>(476,3)</b>	<b>6 830,0</b>	<b>139,0</b>	<b>6 969,0</b>
Résultat net de l'exercice	—	—	—	1 419,5	—	—	—	1 419,5	(75,1)	1 344,4
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	—	—	—	23,4	(81,1)	260,5	—	202,8	(6,1)	196,7
<b>Résultat global 2024</b>	—	—	—	<b>1 442,9</b>	<b>(81,1)</b>	<b>260,5</b>	—	<b>1 622,3</b>	<b>(81,2)</b>	<b>1 541,1</b>
Distribution de dividendes de la société mère	—	—	—	(708,4)	—	—	—	(708,4)	—	(708,4)
Part des tiers dans les distributions des filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	(14,5)	(14,5)
Paiements en actions	—	—	—	60,0	—	—	—	60,0	—	60,0
(Achats)/ventes de titres d'autocontrôle	(1 355)	—	—	(73,4)	—	—	(202,0)	(275,4)	—	(275,4)
Réduction de capital par annulation d'actions *	—	(12,8)	(573,0)	—	—	—	585,8	—	—	—
Autres	—	—	—	(14,1)	—	0,8	—	(13,3)	(0,4)	(13,7)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	205 313	<b>617,8</b>	<b>3 132,6</b>	<b>4 079,3</b>	<b>(113,5)</b>	<b>(108,5)</b>	<b>(92,5)</b>	<b>7 515,2</b>	<b>42,9</b>	<b>7 558,1</b>
Résultat net de l'exercice	—	—	—	663,7	—	—	—	663,7	(21,7)	642,0
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	—	—	—	(9,3)	147,5	(599,0)	—	(460,8)	8,9	(451,9)
<b>Résultat global du 1er semestre 2025</b>	—	—	—	<b>654,4</b>	<b>147,5</b>	<b>(599,0)</b>	—	<b>202,9</b>	<b>(12,8)</b>	<b>190,1</b>
Distribution de dividendes de la société mère	—	—	—	(585,5)	—	—	—	(585,5)	—	(585,5)
Part des tiers dans les distributions des filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,5)	(2,5)
Paiements en actions	—	—	—	16,8	—	—	—	16,8	—	16,8
(Achat) / vente de titres d'autocontrôle	60	—	—	(5,8)	—	—	2,7	(3,1)	—	(3,1)
Autres	—	—	—	(8,2)	—	—	—	(8,2)	0,7	(7,5)
<b>Au 30 juin 2025</b>	205 373	<b>617,8</b>	<b>3 132,6</b>	<b>4 151,0</b>	<b>34,0</b>	<b>(707,5)</b>	<b>(89,8)</b>	<b>7 138,1</b>	<b>28,3</b>	<b>7 166,4</b>

\* Le 08 octobre 2024, le Conseil d'administration a décidé de réduire le capital social de Thales par voie d'annulation de 4 268 227 actions propres détenues au nominatif, représentant 2,03% de son capital social, avec effet immédiat.

## Premier semestre 2024

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation (en milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Ecart de conversion	Actions propres	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Au 1er janvier 2024</b>	206 668	<b>630,6</b>	<b>3 705,6</b>	<b>3 372,3</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(369,8)</b>	<b>(476,3)</b>	<b>6 830,0</b>	<b>139,0</b>	<b>6 969,0</b>
Résultat net de l'exercice	—	—	—	1 017,3	—	—	—	1 017,3	(30,6)	986,7
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	—	—	—	15,9	(11,2)	139,1	—	143,8	(3,2)	140,6
<b>Résultat global du 1er semestre 2024</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 033,2</b>	<b>(11,2)</b>	<b>139,1</b>	<b>—</b>	<b>1 161,1</b>	<b>(33,8)</b>	<b>1 127,3</b>
Distribution de dividendes de la société mère	—	—	—	(534,2)	—	—	—	(534,2)	—	(534,2)
Part des tiers dans les distributions des filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,7)	(3,7)
Paiements en actions	—	—	—	13,5	—	—	—	13,5	—	13,5
(Achats)/ventes de titres d'autocontrôle	(1 289)	—	—	0,5	—	—	(184,5)	(184,0)	—	(184,0)
Autres	—	—	—	(3,9)	—	0,8	—	(3,1)	2,0	(1,1)
<b>Au 30 juin 2024</b>	205 380	<b>630,6</b>	<b>3 705,6</b>	<b>3 881,4</b>	<b>(43,6)</b>	<b>(229,9)</b>	<b>(660,8)</b>	<b>7 283,3</b>	<b>103,5</b>	<b>7 386,8</b>



## BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/25	31/12/24
Ecart d'acquisition	note 4.1	8 529,1	8 899,2
Autres immobilisations incorporelles, net	note 4.2	2 171,2	2 532,7
Immobilisations corporelles, net	note 4.2	3 707,2	3 715,5
Participations dans les sociétés mises en équivalence	note 5	1 591,2	1 648,2
Titres de participation non consolidés		152,2	160,6
Actifs financiers non courants		426,3	371,6
Impôts différés actifs		1 276,8	1 366,6
<b>Actifs non courants</b>		<b>17 854,3</b>	<b>18 694,4</b>
Stocks, en-cours, et coûts d'exécution des contrats	note 7.1	5 418,8	4 935,5
Actifs sur contrats	note 7.1	3 745,7	3 242,7
Avances et acomptes versés sur commandes en cours	note 7.1	809,7	895,7
Clients et autres créances courantes	note 7.1	6 741,8	7 146,2
Instruments dérivés, courant - actif	note 7.1	302,1	135,1
Impôts sur les bénéfices		127,7	160,6
Actifs financiers courants	note 6.2	49,8	12,5
Trésorerie et équivalents trésorerie	note 6.2	3 837,1	4 767,1
<b>Actifs courants</b>		<b>21 032,7</b>	<b>21 295,4</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>38 887,0</b>	<b>39 989,8</b>

PASSIF	Notes	30/06/25	31/12/24
Capital, primes et autres réserves		7 935,4	7 716,2
Ecart de conversion		(707,5)	(108,5)
Actions propres		(89,8)	(92,5)
<b>Total attribuable aux actionnaires de la société mère</b>		<b>7 138,1</b>	<b>7 515,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		28,3	42,9
<b>Capitaux propres</b>	note 10.1	<b>7 166,4</b>	<b>7 558,1</b>
Dettes financières à long terme	note 6.2	4 032,7	4 550,9
Instruments dérivés, non courant - passif		—	—
Provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	1 590,2	1 589,3
Impôts différés passifs		555,5	634,8
<b>Passifs non courants</b>		<b>6 178,4</b>	<b>6 775,0</b>
Passifs sur contrats	note 7.1	11 961,3	11 541,1
Provisions pour risques et charges	note 7.1	1 735,7	1 964,7
Fournisseurs et autres dettes courantes	note 7.1	8 078,0	8 332,7
Instruments dérivés, courant - passif	note 7.1	221,6	352,7
Impôts sur les bénéfices		264,1	193,0
Dettes financières à court terme	note 6.2	3 281,5	3 272,5
<b>Passifs courants</b>		<b>25 542,2</b>	<b>25 656,7</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>38 887,0</b>	<b>39 989,8</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Résultat net</b>		<b>642,0</b>	<b>986,7</b>	<b>1 344,4</b>
Moins, résultat net des activités non poursuivies		—	(392,2)	(412,1)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>642,0</b>	<b>594,5</b>	<b>932,3</b>
<b>A ajouter (déduire) :</b>				
Charge (profit) d'impôt sur les bénéfices		204,9	124,1	247,3
Intérêts financiers nets		55,7	86,7	165,8
Perte (profit) des sociétés mises en équivalence	note 5.1	(92,8)	(59,2)	(95,1)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	note 5.1	105,1	93,5	124,6
Dotation aux amortissements des immobilisations corp. et incorp.	note 4.2	526,6	541,1	1 155,4
Perte de valeur sur actifs immobilisés	note 4.1	—	—	157,6
Dotation aux provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	69,0	82,5	148,8
Perte (profit) sur cessions et autres		22,4	19,6	278,9
Dotations nettes aux provisions pour restructuration		(1,1)	(2,6)	18,4
Autres éléments		(5,8)	(8,0)	41,1
<b>Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts</b>		<b>1 526,0</b>	<b>1 472,2</b>	<b>3 175,1</b>
Var. du besoin en fonds de roulement et provisions pour risques et charges	note 7.1	(530,2)	(995,0)	26,1
Versement des contributions de retraite (régimes à prestations définies), dont :		(77,3)	(67,5)	(129,9)
- au titre de la finalisation de la cession des engagements de retraite au Royaume-Uni		(0,9)	(10,9)	(12,5)
- contributions au titre des prestations récurrentes		(76,4)	(56,6)	(117,4)
Intérêts financiers payés		(86,0)	(129,1)	(267,3)
Intérêts financiers reçus		46,2	55,6	127,7
Impôts sur les bénéfices remboursés (payés)		(70,7)	(53,8)	(185,3)
<b>Cash-flow net opérationnel lié aux activités poursuivies</b>		<b>808,0</b>	<b>282,4</b>	<b>2 746,4</b>
<b>Cash-flow net opérationnel lié aux activités non poursuivies</b>		<b>—</b>	<b>(101,4)</b>	<b>(108,6)</b>
<b>CASH-FLOW NET OPÉRATIONNEL</b>	<b>- I -</b>	<b>808,0</b>	<b>181,0</b>	<b>2 637,8</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(311,3)	(270,7)	(623,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,9	0,5	6,3
<b>Investissement net d'exploitation</b>	note 4.2	<b>(310,4)</b>	<b>(270,2)</b>	<b>(616,8)</b>
Acquisition de filiales et participations	note 7	(4,3)	(1 085,0)	(1 205,8)
Sous déduction de la trésorerie des sociétés acquises	note 7	—	36,9	36,8
Cessions de filiales et participations	note 7	(77,1)	1 941,7	1 981,4
Sous déduction de la trésorerie des sociétés cédées	note 7	—	(461,3)	(461,3)
Remboursement de prêts d'actionnaires	note 7	—	142,6	142,6
Diminution (augmentation) des actifs financiers non courants		(56,1)	(1,9)	(6,3)
Diminution (augmentation) des actifs financiers courants		(38,5)	97,2	101,5
<b>Investissement financier net</b>		<b>(176,0)</b>	<b>670,2</b>	<b>588,9</b>
<b>Cash-flow net d'investissement lié aux activités poursuivies</b>		<b>(486,4)</b>	<b>400,0</b>	<b>(27,9)</b>
<b>Cash-flow net d'investissement lié aux activités non poursuivies</b>		<b>—</b>	<b>(34,9)</b>	<b>(34,9)</b>
<b>CASH-FLOW NET D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- II -</b>	<b>(486,4)</b>	<b>365,1</b>	<b>(62,8)</b>
Distributions de dividendes de la société mère	note 10	(585,5)	(534,4)	(708,4)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales		(2,5)	(3,7)	(14,3)
Rachat d'actions		(2,9)	(184,0)	(275,4)
Augmentation des dettes financières		117,3	504,9	158,2
Remboursement des dettes financières		(707,7)	(721,2)	(1 155,1)
<b>Cash-flow net de financement lié aux activités poursuivies</b>		<b>(1 181,3)</b>	<b>(938,4)</b>	<b>(1 995,0)</b>
<b>Cash-flow net de financement lié aux activités non poursuivies</b>		<b>—</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(7,3)</b>
<b>CASH-FLOW NET DE FINANCEMENT</b>	<b>- III -</b>	<b>(1 181,3)</b>	<b>(945,7)</b>	<b>(2 002,3)</b>
Variations de change et autres liées aux activités poursuivies	- IV -	(70,3)	79,5	63,7
Variations de change et autres liées aux activités non poursuivies	- V -	—	(83,9)	(76,6)
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>I+II+III+IV+V</b>	<b>(930,0)</b>	<b>(404,0)</b>	<b>559,8</b>
<b>Dont, activités poursuivies</b>		<b>(930,0)</b>	<b>(176,5)</b>	<b>787,2</b>
<b>Dont, activités non poursuivies</b>		<b>—</b>	<b>(227,5)</b>	<b>(227,4)</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 22 juillet 2025, 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 2025.

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 préparation des états financiers consolidés résumés

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Thales ont été préparés conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire telle qu'adoptée par l'Union européenne.

S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) pour l'établissement des états financiers annuels complets.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes consolidés annuels établis au 31 décembre 2024, telles que détaillées dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 (notes 1 et 13 de l'annexe aux comptes consolidés).

L'amendement à IAS 21 "effet des variations des cours des monnaies étrangères - absence de convertibilité" décrit dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 est sans 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 au cours 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.

##### Ecart 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 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 et les secteurs opérationnels.

## 1.2. Cession des activités Transport

Le 31 mai 2024, Thales a finalisé la cession du secteur opérationnel Transport à Hitachi Rail pour une valeur d'entreprise de 1 660,0 M€.

Au cours du premier semestre 2025, les deux Groupes se sont accordés sur un prix de cession définitif d'un montant de 1 865,0 M€, sans incidence sur le résultat de cession.

L'incidence de la transaction sur la dette nette du Groupe se présente comme suit :

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Prix de cession	(55,0)	1 936,0	1 920,0
Moins, trésorerie nette à la date de cession	—	(337,0)	(337,0)
Moins, dette de location	—	75,0	75,0
<b>Impact net de la cession sur la dette nette du Groupe</b>	<b>(55,0)</b>	<b>1 674,0</b>	<b>1 658,0</b>

Dans les comptes du Groupe, l'activité est restée consolidée jusqu'à fin mai 2024.

Conformément à IFRS 5, le résultat des cessions est présenté au sein du résultat des activités non poursuivies.

Compte de résultat lié aux activités non poursuivies	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>—</b>	<b>718,1</b>	<b>717,9</b>
<b>Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence</b>	<b>—</b>	<b>35,9</b>	<b>27,0</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	—	1,7	2,5
Résultat financier	—	(0,5)	(0,7)
Impôt sur les bénéfices	—	(7,5)	0,4
<b>Résultat net de l'activité Transport</b>	<b>—</b>	<b>29,5</b>	<b>29,2</b>
<b>Résultat de cession de l'activité Transport, net d'impôt</b>	<b>—</b>	<b>362,7</b>	<b>382,9</b>
<b>Résultat net des activités non poursuivies</b>	<b>—</b>	<b>392,2</b>	<b>412,1</b>

Le Free cash-flow opérationnel des activités Transport jusqu'à la date de cession est présenté ci-après :

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Cash flow net des activités opérationnelles</b>	<b>—</b>	<b>(101,4)</b>	<b>(108,6)</b>
Moins, contribution au titre de la réduction des déficits au UK	—	0,9	0,9
Investissement net d'exploitation	—	(7,8)	(7,8)
<b>Free cash-flow opérationnel</b>	<b>—</b>	<b>(108,3)</b>	<b>(115,5)</b>

## 2. Informations sectorielles

### 2.1. Activité commerciale et EBIT Ajusté par secteur

Dans le cadre du suivi des performances opérationnelles et financières des entités du Groupe, les dirigeants examinent régulièrement certains indicateurs financiers clés, à caractère non strictement comptable, qui sont définis dans la note 13-a de l'annexe aux comptes consolidés 2024. Leur calcul permet d'exclure des éléments non opérationnels et/ou non récurrents.

En particulier, l'EBIT Ajusté, dont la définition a été modifiée au premier semestre 2025\*, correspond au résultat opérationnel courant, augmenté de la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, avant impact des écritures enregistrées dans le cadre de regroupements d'entreprises (amortissement des actifs évalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, autres charges directement liées aux acquisitions) et retraité de l'incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans de LTI.

Premier semestre 2025	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres, élim, non alloués	Thales
<b>Carnet de commandes hors Groupe en fin de période</b>	<b>10 181,2</b>	<b>38 923,2</b>	<b>855,8</b>	<b>77,3</b>	<b>50 037,5</b>
<b>Prises de commandes hors Groupe</b>	<b>2 658,2</b>	<b>5 750,9</b>	<b>1 896,9</b>	<b>46,3</b>	<b>10 352,3</b>
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 759,3	5 581,0	1 861,5	63,0	10 264,8
Chiffre d'affaires inter-secteurs	74,1	164,9	47,5	(286,5)	—
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>2 833,4</b>	<b>5 745,9</b>	<b>1 909,0</b>	<b>(223,5)</b>	<b>10 264,8</b>
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>252,0</b>	<b>719,9</b>	<b>265,1</b>	<b>10,9</b>	<b>1 247,9</b>
<i>Dont, part dans Naval Group</i>	—	—	—	34,6	34,6
<i>Hors Naval Group</i>	252,0	719,9	265,1	(23,8)	1 213,2

Premier semestre 2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres, élim, non alloués	Thales
<b>Carnet de commandes hors Groupe en fin de période</b>	<b>9 593,1</b>	<b>36 467,9</b>	<b>819,5</b>	<b>77,0</b>	<b>46 957,5</b>
<b>Prises de commandes hors Groupe</b>	<b>2 687,9</b>	<b>6 119,5</b>	<b>1 931,2</b>	<b>28,8</b>	<b>10 767,4</b>
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 582,5	4 937,7	1 933,8	38,5	9 492,5
Chiffre d'affaires inter-secteurs	81,7	167,0	40,0	(288,7)	—
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>2 664,2</b>	<b>5 104,7</b>	<b>1 973,8</b>	<b>(250,2)</b>	<b>9 492,5</b>
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>167,0</b>	<b>639,2</b>	<b>271,9</b>	<b>17,5</b>	<b>1 095,6</b>
<i>Dont, part dans Naval Group</i>	—	—	—	43,7	43,7
<i>Hors Naval Group</i>	167,0	639,2	271,9	(26,2)	1 052,0

2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres, élim, non alloués	Thales
<b>Carnet de commandes hors Groupe en fin de période</b>	<b>10 485,9</b>	<b>39 153,5</b>	<b>875,4</b>	<b>87,4</b>	<b>50 602,2</b>
<b>Prises de commandes hors Groupe</b>	<b>6 434,2</b>	<b>14 723,3</b>	<b>4 031,6</b>	<b>100,4</b>	<b>25 289,5</b>
Chiffre d'affaires hors Groupe	5 470,6	10 969,3	4 023,6	113,1	20 576,6
Chiffre d'affaires inter-secteurs	169,0	347,0	125,5	(641,5)	—
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>5 639,6</b>	<b>11 316,3</b>	<b>4 149,1</b>	<b>(528,4)</b>	<b>20 576,6</b>
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>391,4</b>	<b>1 432,0</b>	<b>584,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2 418,6</b>
<i>Dont, part dans Naval Group</i>	—	—	—	93,0	93,0
<i>Hors Naval Group</i>	391,4	1 432,0	584,9	(82,6)	2 325,7

Le carnet de commandes, les prises de commandes et le chiffre d'affaires figurant en "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 Naval Group ainsi que le résultat des activités Corporate non imputable aux secteurs. Les autres coûts (principalement les résultats de holdings étrangères non refacturés) ont été réalloués aux secteurs au prorata du chiffre d'affaires hors Groupe.

\* La nouvelle définition intègre désormais le retraitement de l'incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge comptabilisée au compte de résultat au titre des plans de LTI.

Les activités Cyber contribuent comme suit aux données du secteur Cyber & Digital :

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Prises de commandes hors Groupe	705,3	742,9	1 574,4
Chiffre d'affaires hors Groupe	708,2	745,5	1 566,4
EBIT Ajusté	96,6	102,3	238,1

Le rapprochement entre le résultat opérationnel courant et l'EBIT Ajusté s'analyse comme suit :

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>897,9</b>	<b>765,3</b>	<b>1 698,7</b>
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>92,8</b>	<b>59,2</b>	<b>95,1</b>
<b>Retraitements :</b>			
<b>Amortissement des actifs et passifs acquis (PPA) :</b>	<b>195,0</b>	<b>245,9</b>	<b>534,4</b>
- Actifs incorporels	188,6	202,0	461,3
- Actifs corporels	—	5,8	5,8
- Revenus différés	6,4	38,1	67,3
<b>Charges directement liées aux acquisitions</b>	<b>7,9</b>	<b>17,3</b>	<b>38,6</b>
<b>Incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge relative aux plans de LTI (a)</b>	<b>46,4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Amortissement des actifs acquis liés aux sociétés mises en équivalence</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>51,8</b>
<b>EBIT Ajusté</b>	<b>1 247,9</b>	<b>1 095,6</b>	<b>2 418,6</b>

(a) L'application rétrospective de la nouvelle définition de l'EBIT Ajusté n'a pas d'impact significatif sur l'exercice 2024.

## 2.2. Chiffre d'affaires

Premier semestre 2025	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres	Thales
<b>Destination géographique :</b>					
France	652,2	2 242,2	78,1	29,1	3 001,6
Royaume-Uni	84,5	501,3	119,5	2,4	707,7
Autres pays d'Europe	1 187,8	1 076,6	391,1	13,5	2 669,0
<b>Sous-total Europe</b>	<b>1 924,5</b>	<b>3 820,1</b>	<b>588,7</b>	<b>45,0</b>	<b>6 378,3</b>
Amérique du Nord	359,5	386,6	562,8	3,2	1 312,1
Australie & Nouvelle Zélande	23,8	371,5	49,0	0,4	444,7
<b>Total marchés matures</b>	<b>2 307,8</b>	<b>4 578,2</b>	<b>1 200,5</b>	<b>48,6</b>	<b>8 135,1</b>
Marchés émergents (a)	451,5	1 002,8	661,0	14,4	2 129,7
<b>TOTAL</b>	<b>2 759,3</b>	<b>5 581,0</b>	<b>1 861,5</b>	<b>63,0</b>	<b>10 264,8</b>

Premier semestre 2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres	Thales
<b>Destination géographique :</b>					
France	652,3	2 179,1	91,7	17,3	2 940,4
Royaume-Uni	75,2	436,1	110,3	1,9	623,5
Autres pays d'Europe	1 061,1	775,1	408,4	5,5	2 250,1
<b>Sous-total Europe</b>	<b>1 788,6</b>	<b>3 390,3</b>	<b>610,4</b>	<b>24,7</b>	<b>5 814,0</b>
Amérique du Nord	359,8	319,5	585,5	3,6	1 268,4
Australie & Nouvelle Zélande	21,0	386,0	55,8	0,1	462,9
<b>Total marchés matures</b>	<b>2 169,4</b>	<b>4 095,8</b>	<b>1 251,7</b>	<b>28,4</b>	<b>7 545,3</b>
Marchés émergents (a)	413,0	841,8	682,2	10,2	1 947,2
<b>TOTAL</b>	<b>2 582,4</b>	<b>4 937,6</b>	<b>1 933,9</b>	<b>38,6</b>	<b>9 492,5</b>

2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres	Thales
<b>Destination géographique :</b>					
France	1 259,4	4 444,9	176,8	50,7	5 931,8
Royaume-Uni	162,7	971,7	215,7	5,3	1 355,4
Autres pays d'Europe	2 377,3	1 904,9	850,1	22,9	5 155,2
<b>Sous-total Europe</b>	<b>3 799,4</b>	<b>7 321,5</b>	<b>1 242,6</b>	<b>78,9</b>	<b>12 442,4</b>
Amérique du Nord	785,0	907,9	1 220,8	7,0	2 920,7
Australie & Nouvelle Zélande	48,5	777,0	114,0	0,5	940,0
<b>Total marchés matures</b>	<b>4 632,9</b>	<b>9 006,4</b>	<b>2 577,4</b>	<b>86,4</b>	<b>16 303,1</b>
Marchés émergents (a)	837,7	1 962,9	1 446,2	26,7	4 273,5
<b>TOTAL</b>	<b>5 470,6</b>	<b>10 969,3</b>	<b>4 023,6</b>	<b>113,1</b>	<b>20 576,6</b>

(a) Marchés émergents : tous pays hors Europe, Amérique du Nord, Australie et Nouvelle-Zélande.

### 3. Incidence des variations de périmètre

#### 3.1. Principales variations de périmètre

Début octobre 2024, Thales a finalisé l'acquisition auprès de Boeing de la société Digital Receiver Technology, Inc., société spécialisée dans les radios logicielles dédiées à la surveillance et au renseignement pour l'armée américaine. L'activité est consolidée depuis cette date. L'écart d'acquisition préliminaire s'élevait à 53,0 M€ à fin 2024. Au premier semestre 2025, le Groupe a procédé à une allocation provisoire du prix d'acquisition. Après affectation à des actifs incorporels (technologies et relation clients respectivement à hauteur de 13,6 M€ et 12,2 M€, et de l'impôt associé), l'écart d'acquisition résiduel s'élève à 34,8 M€.

#### 3.2. Résultat opérationnel non courant

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Cessions de titres et d'activités	(2,9)	(0,1)	(0,8)
Honoraires directement liés aux acquisitions / cessions d'entreprises	(19,2)	(13,6)	(18,7)
Cessions d'actifs mobiliers et immobiliers	(0,2)	1,9	1,7
Incidence des liquidations / modifications de régimes de retraites (note 8)	(0,1)	(7,8)	(72,6)
Autres éléments non courants (a)	—	—	(188,5)
<b>Résultat des cessions, variations de périmètre et autres</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(278,9)</b>
Perte de valeur sur actifs immobilisés	—	—	—
Autres pertes de valeur	—	—	(157,6)
<b>Pertes de valeur sur actifs (a)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(157,6)</b>

(a) Impact de la révision de la valeur de certains actifs et contrats, et des obligations associées.

## 4. Immobilisations corporelles et incorporelles

### 4.1. Écarts 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 :

	01/01/25	Acquisitions	Cessions	Reclas- sement	Var. change	30/06/25
Avionique	962,9	—	—	—	(1,8)	961,1
Espace	488,0	—	—	—	(0,2)	487,8
Systèmes d'Information et de Communications Sécurisés (b)	833,5	(18,2)	—	—	(6,5)	808,8
Systèmes Terrestres et Aériens	335,9	—	—	—	(1,8)	334,1
Systèmes de Mission de Défense	506,9	—	—	—	(8,7)	498,2
Cyber & Digital (c)	5 772,0	—	—	(4,2)	(328,7)	5 439,1
<b>Total</b>	<b>8 899,2</b>	<b>(18,2)</b>	<b>—</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(347,7)</b>	<b>8 529,1</b>

	01/01/24	Acquisitions	Cessions	Reclas- sement	Variation change	31/12/24
Avionique (a)	443,2	519,3	—	—	0,4	962,9
Espace	493,8	—	—	—	(5,8)	488,0
Systèmes d'Information et de Communications Sécurisés (b)	750,6	109,2	—	(28,5)	2,2	833,5
Systèmes Terrestres et Aériens	322,0	13,2	—	—	0,7	335,9
Systèmes de Mission de Défense	505,2	—	—	—	1,7	506,9
Cyber & Digital (c)	6 424,8	(889,0)	—	28,5	207,7	5 772,0
<b>Total</b>	<b>8 939,6</b>	<b>(247,3)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>206,9</b>	<b>8 899,2</b>

(a) L'écart d'acquisition de Cobham Aerospace Communications s'élève à 519,3 M€ après allocation du prix d'acquisition.

(b) L'écart d'acquisition de GetSAT s'élève à 56,2 M€ après allocation du prix d'acquisition.

L'écart d'acquisition de Digital Receiver Technology, d'un montant initial de 53,0 M€, a été affecté de manière provisoire au premier semestre 2025 à hauteur de 18,2 M€.

(c) L'écart d'acquisition d'Imperva (3 466,5 M€) constaté en 2023 a été affecté en 2024 à des actifs incorporels et des revenus différés pour un montant net d'impôt différé de 865,0 M€. L'écart d'acquisition définitif s'élève donc à 2 601,5 M€. L'écart d'acquisition de Tesserent (142,0 M€) constaté en 2023 a été affecté en 2024 à des actifs incorporels pour un montant net d'impôt différé de 24,0 M€. L'écart d'acquisition définitif s'élève donc à 118,0 M€.

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 font l'objet de nouveaux tests intégrant les effets des derniers événements connus à la date de clôture semestrielle.

Au 30 juin 2025, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.



## 4.2. Autres immobilisations corporelles et incorporelles

	01/01/25	Acquisitions	Cessions	Dot. aux amort.	Périmètre et change	30/06/25
Immobilisations incorporelles acquises	2 348,8	—	—	(188,6)	(166,4)	1 993,8
Frais de développement capitalisés	42,3	9,6	—	(8,9)	(2,9)	40,1
Autres immobilisations incorporelles	141,6	23,2	—	(26,4)	(1,1)	137,3
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 532,7</b>	<b>32,8</b>	<b>—</b>	<b>(223,9)</b>	<b>(170,4)</b>	<b>2 171,2</b>
Droits d'utilisation des contrats de location	1 282,0	117,7	—	(109,4)	(27,6)	1 262,7
Immobilisations corporelles acquises (PPA)	—	—	—	—	—	—
Autres immobilisations corporelles	2 433,5	278,5	(0,9)	(193,3)	(73,3)	2 444,5
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 715,5</b>	<b>396,2</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(302,7)</b>	<b>(100,9)</b>	<b>3 707,2</b>
<b>Total</b>	<b>6 248,2</b>	<b>429,0</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(526,6)</b>	<b>(271,3)</b>	<b>5 878,4</b>
Moins, nouveaux contrats de location		(117,7)				
<b>Investissement d'exploitation (a)</b>		<b>311,3</b>				

	01/01/24	Acquisitions	Cessions	Dot. aux amort.	Périmètre et change	31/12/24
Immobilisations incorporelles acquises	1 119,9	—	—	(461,3)	1 690,2	2 348,8
Frais de développement capitalisés	42,0	21,4	—	(20,8)	(0,3)	42,3
Autres immobilisations incorporelles	126,2	62,0	(0,1)	(45,9)	(0,6)	141,6
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 288,1</b>	<b>83,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(528,0)</b>	<b>1 689,3</b>	<b>2 532,7</b>
Droits d'utilisation des contrats de location	1 352,1	142,8	—	(209,3)	(3,6)	1 282,0
Immobilisations corporelles acquises (PPA)	5,8	—	—	(5,8)	—	—
Autres immobilisations corporelles	2 238,2	539,7	(6,2)	(412,3)	74,1	2 433,5
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 596,1</b>	<b>682,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(627,4)</b>	<b>70,5</b>	<b>3 715,5</b>
<b>Total</b>	<b>4 884,2</b>	<b>765,9</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(1 155,4)</b>	<b>1 759,8</b>	<b>6 248,2</b>
Moins, nouveaux contrats de location		(142,8)	—			
<b>Investissement d'exploitation (a)</b>		<b>623,1</b>	<b>(6,3)</b>			

(a) Présenté dans le tableau des flux de trésorerie.

## 5. Sociétés mises en équivalence

### 5.1. Evolution des titres mis en équivalence

	30/06/25	31/12/24
<b>Participations à l'ouverture</b>	<b>1 648,2</b>	<b>1 648,4</b>
<b>Quote-part dans le résultat net des sociétés en équivalence</b>	<b>92,8</b>	<b>95,1</b>
Différence de conversion	(34,5)	4,4
Couverture de flux de trésorerie	0,4	(2,6)
Gains (pertes) actuariels sur retraite et autres	0,1	6,6
<b>Quote-part dans le résultat global des sociétés en équivalence</b>	<b>58,8</b>	<b>103,5</b>
Dividendes versés	(105,1)	(124,6)
Dividendes votés non encore versés	(11,0)	6,5
Périmètre et autres	0,3	14,4
<b>Participations à la clôture</b>	<b>1 591,2</b>	<b>1 648,2</b>
<i>Dont, Naval Group</i>	<i>864,4</i>	<i>882,4</i>

### 5.2. Information financière résumée Naval Group

<b>Bilan résumé à 100%</b>	30/06/25	31/12/24
Actif non courants	1 580,6	1 917,7
Actifs courants	5 871,2	5 742,3
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 451,8</b>	<b>7 660,0</b>
Capitaux propres retraités, part de l'entité	1 635,3	1 686,8
Participations ne donnant pas le contrôle	0,4	0,4
Passifs non courants	415,7	352,2
Passifs courants	5 400,4	5 620,6
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>7 451,8</b>	<b>7 660,0</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 110,5</b>	<b>506,7</b>

<b>Intégration dans Thales :</b>	30/06/25	31/12/24
Quote-part de Thales (35%) dans les capitaux propres retraités	572,4	590,4
Ecart d'acquisition	292,0	292,0
<b>Participation dans Naval Group</b>	<b>864,4</b>	<b>882,4</b>

<b>Compte de résultat à 100%</b>	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Chiffre d'affaires	2 223,8	2 275,5	4 354,6
Résultat opérationnel après mises en équivalence	107,9	116,5	253,6
Résultat financier	17,5	24,8	42,1
Impôt	(43,7)	(38,0)	(66,6)
Activités abandonnées	0,8	5,2	3,9
<b>Résultat net retraité</b>	<b>82,5</b>	<b>108,5</b>	<b>233,0</b>
<i>Dont, part de l'entité</i>	<i>82,4</i>	<i>108,5</i>	<i>233,0</i>
<i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0,1</i>	<i>—</i>	<i>—</i>

<b>Intégration dans Thales :</b>			
<b>Quote-part de Thales dans le résultat, part entité</b>	<b>28,9</b>	<b>38,0</b>	<b>81,6</b>
<i>Dont, impact du PPA</i>	<i>(5,7)</i>	<i>(5,7)</i>	<i>(11,5)</i>
<b>Quote-part dans le résultat avant PPA</b>	<b>34,6</b>	<b>43,7</b>	<b>93,0</b>
Dividendes reçus de Naval Group	46,5	45,3	45,3

## 6. Financement et instruments financiers

### 6.1. Résultat financier

#### a) Intérêts financiers nets

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Intérêts financiers relatifs aux contrats de location	(17,4)	(16,9)	(35,6)
Autres charges financières	(98,8)	(136,8)	(253,7)
Produits financiers sur trésorerie et équivalents de trésorerie	60,5	67,0	123,5
<b>Total</b>	<b>(55,7)</b>	<b>(86,7)</b>	<b>(165,8)</b>

#### b) Autres résultats financiers

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Profits (pertes) de change	(34,2)	9,4	(1,7)
Inefficacité des couvertures de change	(0,9)	1,2	1,7
Variation de juste valeur des instruments dérivés (a)	(13,6)	(2,2)	4,1
Autres	4,8	21,5	35,3
<b>Total</b>	<b>(43,9)</b>	<b>29,9</b>	<b>39,4</b>

(a) Ce montant se compose essentiellement de la variation de juste valeur du report/déport (-15,3 M€ au premier semestre 2025, +2,4 M€ au premier semestre 2024 et -1,7 M€ en 2024).

### 6.2. Trésorerie (dette financière) nette

La trésorerie (dette financière) nette du Groupe, telle que définie dans la note 13-a de l'annexe aux comptes consolidés 2024, s'établit comme suit :

	30/06/25	31/12/24
Actifs financiers courants	49,8	12,5
Trésorerie et équivalents trésorerie	3 837,1	4 767,1
<b>Trésorerie et autres placements</b> (a)	<b>3 886,9</b>	<b>4 779,6</b>
Dettes financières	5 944,3	6 430,9
Dettes de location	1 369,6	1 392,3
<b>Dette brute (a)</b> (b)	<b>7 313,9</b>	<b>7 823,2</b>
<b>Trésorerie (dette) nette des activités poursuivies</b> (a-b)	<b>(3 427,0)</b>	<b>(3 043,6)</b>
<b>Trésorerie (dette) nette des activités non poursuivies</b> (c)	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Trésorerie (dette) nette</b> (a-b+c)	<b>(3 427,0)</b>	<b>(3 043,6)</b>
(a) Dont :		
Dettes financières à long terme	4 032,7	4 550,9
Dettes financières à court terme	3 281,5	3 272,5
Instruments dérivés en couverture de taux	(0,3)	(0,2)

Les actifs financiers courants sont constitués de SICAV et autres placements à court terme souscrits auprès de contreparties de premier rang.

## Caractéristiques des emprunts obligataires à fin juin 2025 :

Nominal	Date d'émission	Date d'échéance	Nature de taux	Coupon	Taux d'intérêt effectif	
					Avant couverture	Après couverture
600 M€	octobre 2023	octobre 2025	fixe	4,00 %	4,26 %	4,26 %
500 M€	novembre 2020	mars 2026	fixe	— %	0,08 %	0,08 %
500 M€	janvier 2020	janvier 2027	fixe	0,25 %	0,33 %	0,33 %
700 M€	mai 2020	mai 2028	fixe	1,00 %	1,10 %	1,10 %
600 M€	octobre 2023	octobre 2028	fixe	4,13 %	4,28 %	4,28 %
500 M€	juin 2023	juin 2029	fixe	3,63 %	3,83 %	3,83 %
600 M€	octobre 2023	octobre 2031	fixe	4,25 %	4,42 %	4,42 %

### 6.3. Synthèse des actifs et passifs financiers

Les catégories d'actifs et passifs financiers présentées dans la note 6.5 de l'annexe aux comptes 2024 n'ont pas évolué à fin juin 2025.

La juste valeur des actifs et passifs financiers est proche de leur valeur comptable, à l'exception des dettes financières à long terme pour lesquelles la juste valeur est de 4 083,8 M€ pour une valeur comptable de 4 032,7 M€ au 30 juin 2025 (respectivement 4 545,1 M€ contre 4 550,9 M€ au 31 décembre 2024).

## 7. Variation de la trésorerie (dette) nette

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Dettes nettes à l'ouverture</b>	<b>(3 043,6)</b>	<b>(4 190,0)</b>	<b>(4 190,0)</b>
Cash-flow net des activités opérationnelles	808,0	282,4	2 746,4
Retraité au titre de la réduction des déficits de retraite et du buy-in au R-U	0,9	10,9	12,5
Investissements nets d'exploitation	(310,4)	(270,2)	(616,8)
<b>Free cash-flow opérationnel des activités poursuivies</b>	<b>498,5</b>	<b>23,1</b>	<b>2 142,1</b>
Investissement net dans les filiales et participations (a)	(64,3)	528,0	358,8
Dont, Cobham Aerospace Communications	—	(1 023,1)	(1 012,8)
Dont, Imperva	—	5,8	5,8
Dont, activités Transport	(55,0)	1 674,0	1 658,0
Dont, autres	(9,3)	(128,7)	(292,2)
Variation des prêts financiers	(56,1)	(1,9)	(6,3)
Contribution au titre de la réduction des déficits de retraite et du buy-in au R-U	(0,9)	(10,9)	(12,5)
Distribution de dividendes par la société mère	(585,5)	(534,4)	(708,4)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales	(2,5)	(3,7)	(14,3)
Rachats d'actions (b)	(2,9)	(184,0)	(275,4)
Nouvelles dettes de location	(117,7)	(94,6)	(142,8)
Variations de change et autres	(52,0)	26,5	(42,8)
<b>Contribution des activités poursuivies à la variation de trésorerie (dette) nette</b>	<b>(383,4)</b>	<b>(251,9)</b>	<b>1 298,4</b>
<b>Contribution des activités non poursuivies à la variation de trésorerie (dette)</b>	<b>—</b>	<b>(152,0)</b>	<b>(152,0)</b>
<b>Dettes nettes à la clôture</b>	<b>(3 427,0)</b>	<b>(4 593,9)</b>	<b>(3 043,6)</b>

(a) Sous déduction de la trésorerie (dette) nette des sociétés acquises/cédées et des remboursements de prêts d'actionnaires.

(b) Incluant, en 2024, -176,4 M€ au titre du programme de rachat d'actions en vue de leur annulation.

## 7.1. Évolution 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 :

Evolution sur la période	01/01/24	Variation du BFR et provisions	Périmètre, change et reclassés	31/12/24	Variation du BFR et provisions	Périmètre, change et reclassés	30/06/25
Stocks et en-cours	4 250,8	602,4	82,3	4 935,5	611,7	(128,4)	5 418,8
Actifs sur contrats	2 897,0	312,9	32,8	3 242,7	587,4	(84,4)	3 745,7
Avances et acomptes versés	786,4	170,2	(60,9)	895,7	(76,2)	(9,8)	809,7
Clients et aut. créances courantes	6 269,1	918,9	(41,8)	7 146,2	(150,3)	(254,1)	6 741,8
Instruments dérivés – actif	133,4	1,4	0,3	135,1	20,2	146,8	302,1
Passifs sur contrats	(9 788,6)	(1 712,5)	(40,0)	(11 541,1)	(619,0)	198,8	(11 961,3)
Provisions pour risques et charges	(1 726,7)	22,2	(260,2)	(1 964,7)	123,6	105,4	(1 735,7)
Fournisseurs et autres dettes	(7 644,1)	(360,0)	(328,6)	(8 332,7)	33,9	220,8	(8 078,0)
Instruments dérivés – passif	(187,8)	—	(164,9)	(352,7)	—	131,1	(221,6)
<b>BFR et provisions, net</b>	<b>(5 010,5)</b>	<b>(44,5)</b>	<b>(781,0)</b>	<b>(5 836,0)</b>	<b>531,3</b>	<b>326,2</b>	<b>(4 978,5)</b>
<b>Provision pour restructuration</b>		<b>18,4</b>			<b>(1,1)</b>		
<b>Augmentation (diminution) du BFR &amp; prov.</b>		<b>(26,1)</b>			<b>530,2</b>		

Le Groupe peut procéder à des cessions de créances commerciales, principalement sur l'État français, et d'effets de commerce. Au 30 juin 2025, l'en-cours des créances et effets de commerce cédés s'élève à 4,7 M€ (contre 93,6 M€ au 31 décembre 2024). Ces cessions étant sans recours contre le cédant en cas de défaut de paiement du débiteur, les créances concernées font l'objet d'une « décomptabilisation » de l'actif.

## 7.2. Évolution des provisions pour risques et charges

	01/01/25	Utilisations	Dotations	Reprises	Périmètre, change & autres	30/06/25
Restructuration	60,3	(12,1)	12,4	(1,4)	3,8	63,0
Litiges techniques et autres	242,9	(15,6)	7,1	(20,9)	(2,9)	210,6
Garanties	246,2	(21,8)	16,9	(10,7)	(5,5)	225,1
Pertes à terminaison	436,4	(56,9)	59,7	(10,5)	(3,7)	425,0
Provisions sur contrats	459,7	(24,0)	57,8	(9,0)	(63,0)	421,5
Autres (a)	519,2	(136,9)	46,7	(4,4)	(34,1)	390,5
<b>Total</b>	<b>1 964,7</b>	<b>(267,3)</b>	<b>200,6</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(105,4)</b>	<b>1 735,7</b>

	01/01/24	Utilisations	Dotations	Reprises	Périmètre, change & autres	31/12/24
Restructuration	40,7	(24,3)	47,6	(4,9)	1,2	60,3
Litiges techniques et autres	274,5	(25,4)	51,2	(53,9)	(3,5)	242,9
Garanties	251,0	(74,6)	75,5	(5,7)	—	246,2
Pertes à terminaison	431,3	(154,0)	188,8	(33,4)	3,7	436,4
Provisions sur contrats	466,0	(140,3)	108,1	(24,2)	50,1	459,7
Autres (a)	263,2	(56,8)	121,2	(17,1)	208,7	519,2
<b>Total</b>	<b>1 726,7</b>	<b>(475,4)</b>	<b>592,4</b>	<b>(139,2)</b>	<b>260,2</b>	<b>1 964,7</b>

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

## 8. Provisions pour retraite et avantages à long terme

### 8.1. Hypothèses actuarielles

Au 30 juin 2025, seules les hypothèses de taux d'actualisation et de taux d'inflation des engagements actuariels en France (représentant 80% de l'engagement net du Groupe) ont été mises à jour :

<b>30 juin 2025</b>	
Taux d'inflation	2,06 %
Taux d'actualisation	3,66 %
<b>30 juin 2024</b>	
Taux d'inflation	2,27 %
Taux d'actualisation	3,54 %
<b>2024</b>	
Taux d'inflation	2,03 %
Taux d'actualisation	3,39 %

### 8.2. Évolution de la provision

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Provision à l'ouverture</b>	<b>(1 589,3)</b>	<b>(1 552,5)</b>	<b>(1 552,5)</b>
<b>Coût des services rendus (résultat opérationnel courant)</b>	<b>(47,1)</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(97,5)</b>
<b>Modifications et liquidations de régimes (résultat opérationnel non courant)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(72,6)</b>
Intérêts nets	(26,3)	(26,1)	(48,1)
Frais de gestion des fonds	0,1	(1,9)	(0,5)
Ecart actuariel / autres avantages à long terme	4,4	(1,5)	(2,7)
<b>Résultat financier sur retraites et avantages à long terme</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(51,3)</b>
<b>Charge totale de la période</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(82,5)</b>	<b>(221,4)</b>
<b>Réévaluation (comptabilisée en autres éléments du résultat global)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>32,4</b>	<b>65,8</b>
<b>Prestations et contributions versées</b>	<b>77,3</b>	<b>67,5</b>	<b>129,9</b>
- au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni	—	5,0	—
- au titre du buy-out au Royaume-Uni	0,9	5,9	12,5
- au titre des autres contributions / prestations	76,4	56,6	117,4
<b>Ecart de conversion</b>	<b>9,7</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Variations de périmètre et autres</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(10,2)</b>
<b>Provision à la clôture</b>	<b>(1 590,2)</b>	<b>(1 544,2)</b>	<b>(1 589,3)</b>

## 9. Impôt sur les bénéfices

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Résultat net	642,0	986,7	1 344,4
Moins résultat net des activités non poursuivies	—	(392,2)	(412,1)
Moins résultat net des sociétés mises en équivalence	(92,8)	(59,2)	(95,1)
Moins charge d'impôt	204,9	124,1	247,3
<b>Résultat avant impôt et résultat mis en équivalence</b>	<b>754,1</b>	<b>659,4</b>	<b>1 084,5</b>
<b>Produit (charge) d'impôt comptabilisé</b>	<b>(204,9)</b>	<b>(124,1)</b>	<b>(247,3)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>27,2 %</b>	<b>18,8 %</b>	<b>22,8 %</b>

La charge d'impôt exclut les crédits d'impôt recherche enregistrés au sein du résultat opérationnel (respectivement 94,9 M€, 110,9 M€ et 227,3 M€ aux premiers semestres 2025 et 2024 et sur l'année 2024).

La charge d'impôt du premier semestre 2025 inclut -59,7 M€ au titre d'une contribution exceptionnelle sur les grandes entreprises en France, dont -36,8 M€ due au titre de l'exercice 2024 intégralement comptabilisé sur la période. Le taux effectif d'impôt retraité de cet élément s'élève à 19,3%.

L'impact annuel de cette contribution exceptionnelle reste estimé à 80 M€.

## 10. Capitaux propres et résultat par action

### 10.1. Capitaux propres

#### a) Répartition du capital

	30/06/25			31/12/24		
	Actions	% du capital	% droits de vote	Actions	% du capital	% droits de vote
T.S.A.	54 786 654	26,60 %	36,37 %	54 786 654	26,60 %	36,37 %
Etat (dont 1 action spécifique)	2 060	— %	— %	2 060	— %	— %
Secteur Public (a)	54 788 714	26,60 %	36,37 %	54 788 714	26,60 %	36,37 %
Dassault Aviation (b)	54 750 000	26,59 %	29,93 %	54 750 000	26,59 %	29,89 %
Thales (c)	568 735	0,28 %	— %	628 731	0,31 %	— %
Salariés (d)	6 034 825	2,93 %	3,75 %	6 558 307	3,18 %	3,98 %
Autres actionnaires	89 799 639	43,60 %	29,95 %	89 216 161	43,32 %	29,76 %
<b>Total</b>	<b>205 941 913</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>205 941 913</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 français 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 2025.

(b) Dassault Aviation détient 44 372 918 actions au nominatif pur, dont 35 319 349 sont détenues depuis plus de deux ans et ont par conséquent un droit de vote double au 30 juin 2025, et détient en outre 10 377 082 actions au porteur.

(c) L'auto-détention est composée de 56 300 actions au porteur (dans le cadre d'un contrat de liquidité) et de 512 435 actions au nominatif pur.

(d) Cette ligne présente l'actionnariat salarié total. A titre d'information, depuis la Loi n°2019-486 du 22 mai 2019, l'actionnariat salarié au sens du Code de commerce (art. L. 225-102) exclut les actions attribuées gratuitement en vertu des Plans LTI antérieurs à 2016 (en l'absence de modification des statuts pour les inclure) et s'élève, au 30 juin 2025, à 4 779 788 actions et 8 994 203 droits de vote, soit 2,32% du capital et 2,99% des droits de vote exerçables.

## b) Actions propres

Au 30 juin 2025, Thales société mère détient en propre 568 735 actions. La valeur correspondante est comptabilisée en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de (89,8) M€. Dans le cadre des autorisations conférées par l'Assemblée générale au Conseil d'administration, la société a effectué, en 2024 et aux premiers semestres 2024 et 2025, les opérations suivantes :

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Actions propres à l'ouverture</b>	<b>628 731</b>	<b>3 541 786</b>	<b>3 541 786</b>
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	234 211	264 218	603 565
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(261 650)	(272 571)	(564 071)
Cessions aux salariés (plan d'actionnariat)	(32 307)	—	(452 348)
Livraisons d'actions gratuites	(250)	(2 891)	(352 731)
Achats dans le marché	—	1 300 007	2 120 757
Annulation d'actions	—	—	(4 268 227)
<b>Actions propres à la clôture</b>	<b>568 735</b>	<b>4 830 549</b>	<b>628 731</b>

## c) Distribution de dividendes de la société mère

Au titre des exercices 2023 et 2024, les montants unitaires des dividendes mis en distribution s'élèvent à 3,40€ et 3,70€. Les distributions des années 2024 et 2025 sont décrites ci-après :

Année	Décision	Nature	Dividende par action (en €)	Date de mise en paiement	Modalités de distribution	Total (en M€)
2025	Assemblée générale du 16 mai 2025	Solde 2024	2,85 €	mai 2025	Numéraire	585,5
	Conseil d'administration du 8 octobre 2024	Acompte 2024	0,85 €	déc. 2024	Numéraire	174,2
2024	Assemblée générale du 15 mai 2024	Solde 2023	2,60 €	mai 2024	Numéraire	534,2
	Distributions de dividendes en 2024					708,4



## 10.2. Résultat par action

		Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
<b>Numérateur (en millions d'euros) :</b>				
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>(a)</b>	<b>663,7</b>	<b>1 017,3</b>	<b>1 419,5</b>
Dont, résultat net des activités poursuivies, part du Groupe		663,7	625,1	1 007,4
Dont, résultat net des activités non poursuivies, part du Groupe		—	392,2	412,1
<b>Dénominateur (en milliers) :</b>				
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b>	<b>(b)</b>	<b>205 390</b>	<b>205 818</b>	<b>205 523</b>
Plans d'actions gratuites *		536	559	498
<b>Nombre moyen d'actions en circulation dilué</b>	<b>(c)</b>	<b>205 926</b>	<b>206 377</b>	<b>206 021</b>
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>(a) / (b)</b>	<b>3,23</b>	<b>4,94</b>	<b>6,91</b>
Dont, résultat net par action des activités poursuivies		3,23	3,04	4,90
Dont, résultat net par action des activités non poursuivies		—	1,90	2,01
<b>Résultat net par action dilué (en euros)</b>	<b>(a) / (c)</b>	<b>3,22</b>	<b>4,93</b>	<b>6,89</b>
Dont, résultat net par action dilué des activités poursuivies		3,22	3,03	4,89
Dont, résultat net par action dilué des activités non poursuivies		—	1,90	2,00
<b>Cours moyen de l'action</b>		<b>224,08 €</b>	<b>149,19 €</b>	<b>148,29 €</b>

\* Les actions ne sont prises en compte que lorsque les conditions de performance sont atteintes.

## 11. Litiges

À la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels, l'information judiciaire ouverte en 2022 portant sur des relations commerciales entreprises par Gemalto (devenue Thales Communication et Sécurité Numériques) avant son acquisition par Thales en 2019 est toujours en cours.

De même, les enquêtes ouvertes par le Parquet National Financier (PNF) et le Serious Fraud Office (SFO) et mentionnées dans le Document d'Enregistrement Universel 2024 se poursuivent.

Thales conteste les allégations portées à sa connaissance et coopère pleinement avec les

autorités judiciaires. Les conclusions de ces procédures ne sont toutefois pas connues à date, en ce compris les éventuelles conséquences financières qui en résulteraient.

À la date de publication du présent document, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, en suspens ou dont la Société est menacée, et susceptible d'avoir des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

## 12. Parties liées

Les principales transactions entre parties liées sont décrites dans la note 13-a de l'annexe aux comptes consolidés du Document d'Enregistrement Universel 2024.

Le chiffre d'affaires réalisé avec l'Etat français s'élève à 2 231,4 M€ au premier semestre 2025. Il représentait 2 207,2 M€ au premier semestre 2024.

## 13. Évènements postérieurs à la clôture

A compter du 10 juillet, dans la continuité de l'opération d'assurance complète (« buy-in ») déjà conclue le 1er décembre 2023, l'assureur Rothesay a repris à Thales l'ensemble de ses engagements (« buy-out ») au titre du régime de retraite principal britannique (Thales UK Pension Scheme). Cette dernière étape a pour effet le transfert juridique des actifs et passifs associés, sans incidence sur les résultats du Groupe.

## **Thales**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

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

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine  
S.A.S. au capital de € 2 510 560  
672 006 483 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles et du Centre

**ERNST & YOUNG Audit**

Tour First  
TSA 14444  
92037 Paris-La Défense cedex  
S.A.S. à capital variable  
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles et du Centre

## Thales

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

### 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 consolidés semestriels résumés de la société Thales, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 22 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG Audit

Cédric Haaser

Edouard Cartier

Serge Pottiez

Vincent Gauthier

Thales  
4, rue de la Verrerie  
92190 Meudon  
France  
[www.thalesgroup.com](http://www.thalesgroup.com)