



COMPTES CONSOLIDÉS

RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2025

SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé	3
État du résultat global consolidé	4
Variation des capitaux propres consolidés	5
Bilan consolidé	7
Tableau des flux de trésorerie consolidés	8
Notes annexes aux comptes consolidés	9
 1. Référentiel comptable	9
1.1 Base de préparation des états financiers consolidés résumés	9
1.2 Cession des activités Transport	10
 2. Informations sectorielles	10
2.1 Activité commerciale et EBIT Ajusté par secteur	11
2.2 Chiffre d'affaires	12
 3. Incidence des variations de périmètre	13
3.1 Principales variations de périmètre	13
3.2 Résultat opérationnel non courant	13
 4. Immobilisations corporelles et incorporelles	14
4.1 Écarts d'acquisition	14
4.2 Autres immobilisations corporelles et incorporelles	15
 5. Sociétés mises en équivalence	16
5.1 Evolution des titres mis en équivalence	16
5.2 Information financière résumée Naval Group	16
 6. Financement et instruments financiers	17
6.1 Résultat financier	17
6.2 Trésorerie (dette financière) nette	17
6.3 Synthèse des actifs et passifs financiers	18
 7. Variation de la trésorerie (dette) nette	18
7.1 Évolution du besoin en fonds de roulement	19
7.2 Évolution des provisions pour risques et charges	19
 8. Provisions pour retraite et avantages à long terme	20
8.1 Hypothèses actuarielles	20
8.2 Évolution de la provision	20
 9. Impôt sur les bénéfices	21
 10. Capitaux propres et résultat par action	21
10.1 Capitaux propres	21
a) Répartition du capital	21
b) Actions propres	22
c) Distribution de dividendes de la société mère	22
10.2 Résultat par action	23
 11. Litiges	23
 12. Parties liées	23
 13. Évènements postérieurs à la clôture	23

COMpte DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Chiffre d'affaires	note 2	10 264,8	9 492,5	20 576,6
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)
Résultat opérationnel courant	note 2	897,9	765,3	1 698,7
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)
Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence		875,5	745,7	1 262,2
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	note 5.1	92,8	59,2	95,1
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence		968,3	804,9	1 357,3
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
Intérêts financiers nets	note 6.1	(55,7)	(86,7)	(165,8)
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)
Résultat net des activités poursuivies		642,0	594,5	932,3
Résultat net des activités non poursuivies	note 1.2	—	392,2	412,1
Résultat net		642,0	986,7	1 344,4
Résultat net, part du Groupe		663,7	1 017,3	1 419,5
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
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle		(21,7)	(30,6)	(75,1)
Résultat par action (en euros)	note 10.2	3,23	4,94	6,91
Résultat par action dilué (en euros)	note 10.2	3,22	4,93	6,89

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)

	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
Résultat net de la période	663,7	(21,7)	642,0	1 017,3	(30,6)	986,7	1 419,5	(75,1)	1 344,4
Ecarts 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
Eléments reclassés ultérieurement en résultat	(451,5)	5,1	(446,4)	127,9	(1,0)	126,9	179,4	(2,7)	176,7
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
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat	(9,3)	3,8	(5,5)	15,9	(2,2)	13,7	23,4	(3,4)	20,0
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	(460,8)	8,9	(451,9)	143,8	(3,2)	140,6	202,8	(6,1)	196,7
Total du résultat global pour la période	202,9	(12,8)	190,1	1 161,1	(33,8)	1 127,3	1 622,3	(81,2)	1 541,1

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation (en milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux	
Au 1er janvier 2024		206 668	630,6	3 705,6	3 372,3	(32,4)	(369,8)	(476,3)	6 830,0	139,0	6 969,0
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
Résultat global 2024		—	—	—	1 442,9	(81,1)	260,5	—	1 622,3	(81,2)	1 541,1
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)
Au 31 décembre 2024		205 313	617,8	3 132,6	4 079,3	(113,5)	(108,5)	(92,5)	7 515,2	42,9	7 558,1
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)
Résultat global du 1er semestre 2025		—	—	—	654,4	147,5	(599,0)	—	202,9	(12,8)	190,1
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)
Au 30 juin 2025		205 373	617,8	3 132,6	4 151,0	34,0	(707,5)	(89,8)	7 138,1	28,3	7 166,4

* 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	Ecarts de conversion	Actions propres	Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Au 1er janvier 2024	206 668	630,6	3 705,6	3 372,3	(32,4)	(369,8)	(476,3)	6 830,0	139,0	6 969,0
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
Résultat global du 1er semestre 2024	—	—	—	1 033,2	(11,2)	139,1	—	1 161,1	(33,8)	1 127,3
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)
Au 30 juin 2024	205 380	630,6	3 705,6	3 881,4	(43,6)	(229,9)	(660,8)	7 283,3	103,5	7 386,8

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/25	31/12/24
Ecarts 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
Actifs non courants		17 854,3	18 694,4
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
Actifs courants		21 032,7	21 295,4
Total de l'actif		38 887,0	39 989,8

PASSIF	Notes	30/06/25	31/12/24
Capital, primes et autres réserves		7 935,4	7 716,2
Ecarts de conversion		(707,5)	(108,5)
Actions propres		(89,8)	(92,5)
Total attribuable aux actionnaires de la société mère		7 138,1	7 515,2
Participations ne donnant pas le contrôle		28,3	42,9
Capitaux propres	note 10.1	7 166,4	7 558,1
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
Passifs non courants		6 178,4	6 775,0
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
Passifs courants		25 542,2	25 656,7
Total du passif et des capitaux propres		38 887,0	39 989,8

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	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)
Résultat net des activités poursuivies		642,0	594,5	932,3
A ajouter (déduire) :				
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
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts		1 526,0	1 472,2	3 175,1
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)
Cash-flow net opérationnel lié aux activités poursuivies		808,0	282,4	2 746,4
Cash-flow net opérationnel lié aux activités non poursuivies		—	(101,4)	(108,6)
CASH-FLOW NET OPÉRATIONNEL	- I -	808,0	181,0	2 637,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(311,3)	(270,7)	(623,1)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,9	0,5	6,3
Investissement net d'exploitation	note 4.2	(310,4)	(270,2)	(616,8)
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
Investissement financier net		(176,0)	670,2	588,9
Cash-flow net d'investissement lié aux activités poursuivies		(486,4)	400,0	(27,9)
Cash-flow net d'investissement lié aux activités non poursuivies		—	(34,9)	(34,9)
CASH-FLOW NET D'INVESTISSEMENT	- II -	(486,4)	365,1	(62,8)
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)
Cash-flow net de financement lié aux activités poursuivies		(1 181,3)	(938,4)	(1 995,0)
Cash-flow net de financement lié aux activités non poursuivies		—	(7,3)	(7,3)
CASH-FLOW NET DE FINANCEMENT	- III -	(1 181,3)	(945,7)	(2 002,3)
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)
VARIATION DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	I+II+III+IV+V	(930,0)	(404,0)	559,8
Dont, activités poursuivies		(930,0)	(176,5)	787,2
Dont, activités non poursuivies		—	(227,5)	(227,4)

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.

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur à chaque clôture annuelle, ainsi qu'à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur (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 1660,0 M€.

Au cours du premier semestre 2025, les deux Groupes se sont accordés sur un prix de cession définitif d'un montant de 1865,0 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
Impact net de la cession sur la dette nette du Groupe	(55,0)	1 674,0	1 658,0

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
Chiffre d'affaires	—	718,1	717,9
Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence	—	35,9	27,0
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
Résultat net de l'activité Transport	—	29,5	29,2
Résultat de cession de l'activité Transport, net d'impôt	—	362,7	382,9
Résultat net des activités non poursuivies	—	392,2	412,1

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

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
Carnet de commandes hors Groupe en fin de période	10 181,2	38 923,2	855,8	77,3	50 037,5
Prises de commandes hors Groupe	2 658,2	5 750,9	1 896,9	46,3	10 352,3
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)	—
Chiffre d'affaires total	2 833,4	5 745,9	1 909,0	(223,5)	10 264,8
EBIT Ajusté	252,0	719,9	265,1	10,9	1 247,9
Dont, part dans Naval Group	—	—	—	34,6	34,6
Hors Naval Group	252,0	719,9	265,1	(23,8)	1 213,2

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

2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres, élim, non alloués	Thales
Carnet de commandes hors Groupe en fin de période	10 485,9	39 153,5	875,4	87,4	50 602,2
Prises de commandes hors Groupe	6 434,2	14 723,3	4 031,6	100,4	25 289,5
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)	—
Chiffre d'affaires total	5 639,6	11 316,3	4 149,1	(528,4)	20 576,6
EBIT Ajusté	391,4	1 432,0	584,9	10,3	2 418,6
Dont, part dans Naval Group	—	—	—	93,0	93,0
Hors Naval Group	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
Résultat opérationnel courant	897,9	765,3	1 698,7
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	92,8	59,2	95,1
Retraitements :			
Amortissement des actifs et passifs acquis (PPA) :	195,0	245,9	534,4
- Actifs incorporels	188,6	202,0	461,3
- Actifs corporels	—	5,8	5,8
- Revenus différés	6,4	38,1	67,3
Charges directement liées aux acquisitions	7,9	17,3	38,6
Incidence des variations du cours de l'action Thales sur la charge relative aux plans de LTI (a)	46,4	—	—
Amortissement des actifs acquis liés aux sociétés mises en équivalence	7,9	7,9	51,8
EBIT Ajusté	1 247,9	1 095,6	2 418,6

(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
Destination géographique :					
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
Sous-total Europe	1 924,5	3 820,1	588,7	45,0	6 378,3
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
Total marchés matures	2 307,8	4 578,2	1 200,5	48,6	8 135,1
Marchés émergents (a)	451,5	1 002,8	661,0	14,4	2 129,7
TOTAL	2 759,3	5 581,0	1 861,5	63,0	10 264,8

Premier semestre 2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres	Thales
Destination géographique :					
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
Sous-total Europe	1 788,6	3 390,3	610,4	24,7	5 814,0
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
Total marchés matures	2 169,4	4 095,8	1 251,7	28,4	7 545,3
Marchés émergents (a)	413,0	841,8	682,2	10,2	1 947,2
TOTAL	2 582,4	4 937,6	1 933,9	38,6	9 492,5

2024	Aérospatial	Défense	Cyber & Digital	Autres	Thales
Destination géographique :					
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
Sous-total Europe	3 799,4	7 321,5	1 242,6	78,9	12 442,4
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
Total marchés matures	4 632,9	9 006,4	2 577,4	86,4	16 303,1
Marchés émergents (a)	837,7	1 962,9	1 446,2	26,7	4 273,5
TOTAL	5 470,6	10 969,3	4 023,6	113,1	20 576,6

(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)
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	(22,4)	(19,6)	(278,9)
Perte de valeur sur actifs immobilisés	—	—	—
Autres pertes de valeur	—	—	(157,6)
Pertes de valeur sur actifs (a)	—	—	(157,6)

(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
Total	8 899,2	(18,2)	—	(4,2)	(347,7)	8 529,1

	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
Total	8 939,6	(247,3)	—	—	206,9	8 899,2

(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 évènements 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
Immobilisations incorporelles	2 532,7	32,8	—	(223,9)	(170,4)	2 171,2
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
Immobilisations corporelles	3 715,5	396,2	(0,9)	(302,7)	(100,9)	3 707,2
Total	6 248,2	429,0	(0,9)	(526,6)	(271,3)	5 878,4
Moins, nouveaux contrats de location		(117,7)				
Investissement d'exploitation (a)		311,3				

	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
Immobilisations incorporelles	1 288,1	83,4	(0,1)	(528,0)	1 689,3	2 532,7
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
Immobilisations corporelles	3 596,1	682,5	(6,2)	(627,4)	70,5	3 715,5
Total	4 884,2	765,9	(6,3)	(1 155,4)	1 759,8	6 248,2
Moins, nouveaux contrats de location		(142,8)	—			
Investissement d'exploitation (a)		623,1	(6,3)			

(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
Participations à l'ouverture	1 648,2	1 648,4
Quote-part dans le résultat net des sociétés en équivalence	92,8	95,1
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
Quote-part dans le résultat global des sociétés en équivalence	58,8	103,5
Dividendes versés	(105,1)	(124,6)
Dividendes votés non encore versés	(11,0)	6,5
Périmètre et autres	0,3	14,4
Participations à la clôture	1 591,2	1 648,2
Dont, Naval Group	864,4	882,4

5.2. Information financière résumée Naval Group

Bilan résumé à 100%	30/06/25	31/12/24
Actif non courants	1 580,6	1 917,7
Actifs courants	5 871,2	5 742,3
Total de l'actif	7 451,8	7 660,0
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
Total du passif et des capitaux propres	7 451,8	7 660,0
Trésorerie nette	1 110,5	506,7

Intégration dans Thales :	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
Participation dans Naval Group	864,4	882,4

Compte de résultat à 100%	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
Résultat net retraité	82,5	108,5	233,0
Dont, part de l'entité	82,4	108,5	233,0
Dont, participations ne donnant pas le contrôle	0,1	—	—

Intégration dans Thales :	28,9	38,0	81,6
Quote-part de Thales dans le résultat, part entité	28,9	38,0	81,6
Dont, impact du PPA	(5,7)	(5,7)	(11,5)
Quote-part dans le résultat avant PPA	34,6	43,7	93,0
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
Total	(55,7)	(86,7)	(165,8)

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
Total	(43,9)	29,9	39,4

(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
Trésorerie et autres placements	(a)	3 886,9
Dettes financières	5 944,3	6 430,9
Dettes de location	1 369,6	1 392,3
Dette brute (a)	(b)	7 313,9
Trésorerie (dette) nette des activités poursuivies	(a-b)	(3 427,0)
Trésorerie (dette) nette des activités non poursuivies	(c)	—
Trésorerie (dette) nette	(a-b+c)	(3 427,0)
(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 (dettes) nette

	Premier semestre 2025	Premier semestre 2024	2024
Dette nette à l'ouverture	(3 043,6)	(4 190,0)	(4 190,0)
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)
Free cash-flow opérationnel des activités poursuivies	498,5	23,1	2 142,1
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)
Contribution des activités poursuivies à la variation de trésorerie (dettes) nette	(383,4)	(251,9)	1 298,4
Contribution des activités non poursuivies à la variation de trésorerie (dettes)	—	(152,0)	(152,0)
Dette nette à la clôture	(3 427,0)	(4 593,9)	(3 043,6)

(a) Sous déduction de la trésorerie (dettes) 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 reclassts	31/12/24	Variation du BFR et provisions	Périmètre, change et reclassts	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)
BFR et provisions, net	(5 010,5)	(44,5)	(781,0)	(5 836,0)	531,3	326,2	(4 978,5)
Provision pour restructuration		18,4			(1,1)		
Augmentation (diminution) du BFR & prov.		(26,1)			530,2		

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
Total	1 964,7	(267,3)	200,6	(56,9)	(105,4)	1 735,7

	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
Total	1 726,7	(475,4)	592,4	(139,2)	260,2	1 964,7

(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 :

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

8.2. Évolution de la provision

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

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
Résultat avant impôt et résultat mis en équivalence	754,1	659,4	1 084,5
Produit (charge) d'impôt comptabilisé	(204,9)	(124,1)	(247,3)
Taux effectif d'impôt	27,2 %	18,8 %	22,8 %

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 %
Total	205 941 913	100,00 %	100,00 %	205 941 913	100,00 %	100,00 %

(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 conséquence 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 exerciables.

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
Actions propres à l'ouverture	628 731	3 541 786	3 541 786
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)
Actions propres à la clôture	568 735	4 830 549	628 731

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
Numérateur (en millions d'euros) :				
Résultat net, part du Groupe	(a)	663,7	1 017,3	1 419,5
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
Dénominateur (en milliers) :				
Nombre moyen d'actions en circulation	(b)	205 390	205 818	205 523
Plans d'actions gratuites *		536	559	498
Nombre moyen d'actions en circulation dilué	(c)	205 926	206 377	206 021
Résultat net par action (en euros)	(a) / (b)	3,23	4,94	6,91
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
Résultat net par action dilué (en euros)	(a) / (c)	3,22	4,93	6,89
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
Cours moyen de l'action		224,08 €	149,19 €	148,29 €

* 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.