

Résultats semestriels 2019

4 septembre 2019



Ceux qui font avancer le monde
s'appuient sur Thales

Niveau des prises de commandes soutenu,
tiré par le secteur Défense & Sécurité

Croissance du chiffre d'affaires affectée par
le ralentissement du Spatial et des effets de
phasage dans le Transport

Poursuite de l'amélioration de la marge
d'EBIT à périmètre et taux de change
constants

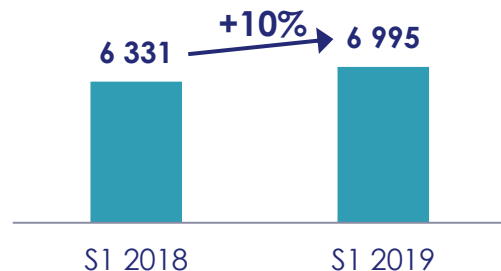
Consolidation de Gemalto au 1^{er} avril,
contribution en ligne avec les attentes



Chiffres clés – S1 2019

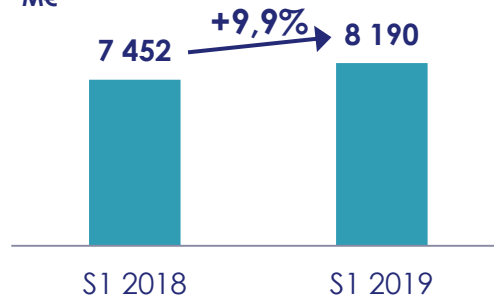
Prises de commandes

M€



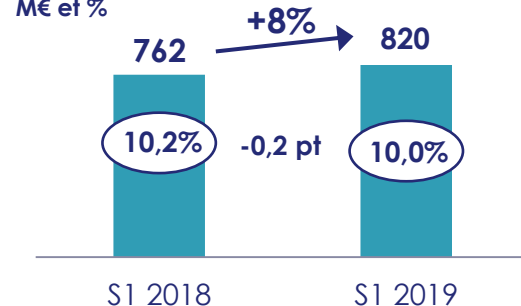
Chiffre d'affaires

M€



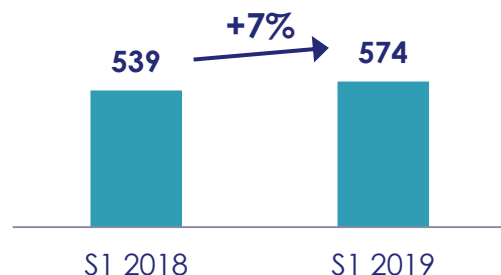
EBIT et marge d'EBIT^(a)

M€ et %



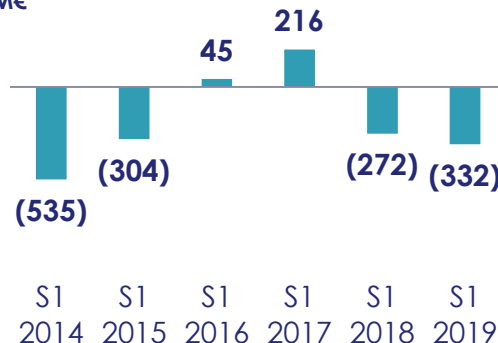
Résultat net ajusté^(a)

M€



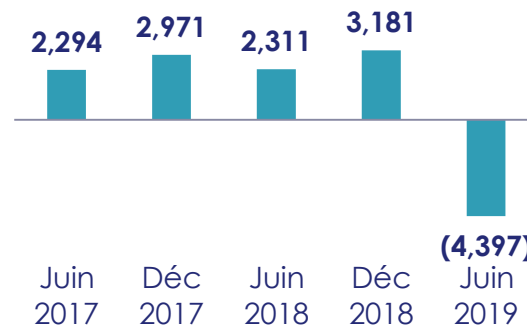
Free cash-flow opérationnel^(a)

M€



Trésorerie (dette) nette

M€



(a) Les définitions des indicateurs non strictement comptables se trouvent en annexe de cette présentation

Prises de commandes - S1 2019

Prises de commandes solides

- -1% avant consolidation de Gemalto (impact : + 758 M€)

4 grands^(a) contrats enregistrés au T2 2019, pour un total de 7 au S1 2019

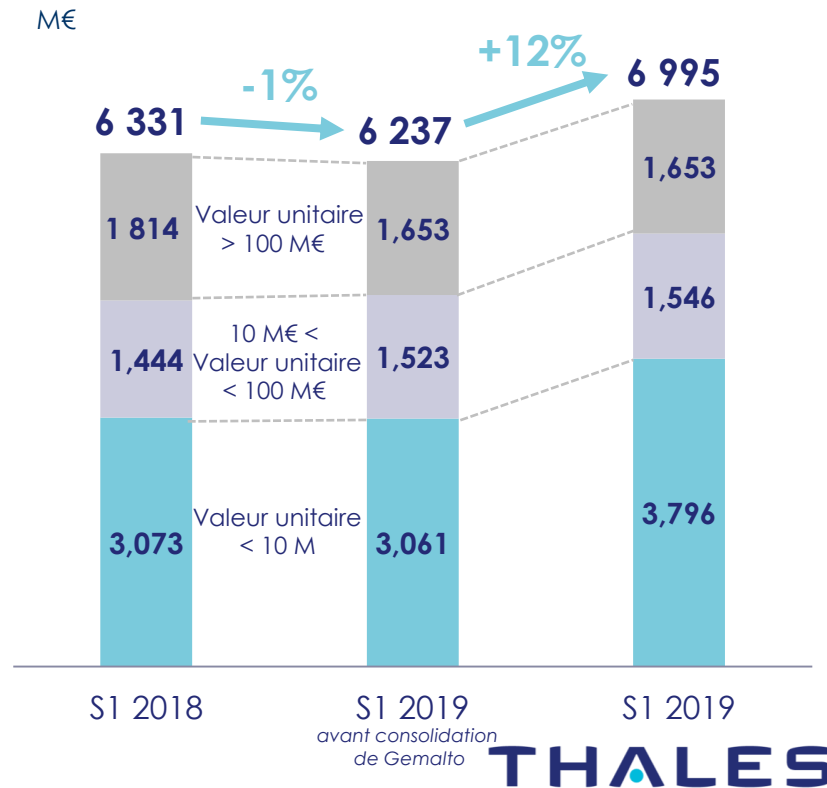
- Satellite Spainsat NG
- Segment sol d'un satellite militaire français
- Véhicules blindés "CaMo" (Belgique)
- Contrat de maintenance long terme pour l'Armée de l'Air française

Petites commandes^(b) stables à périmètre constant

(a) De valeur unitaire supérieure à 100 M€

(b) De valeur unitaire inférieure à 10 M€

Prises de commandes par taille de contrat



Croissance du chiffre d'affaires – S1 2019

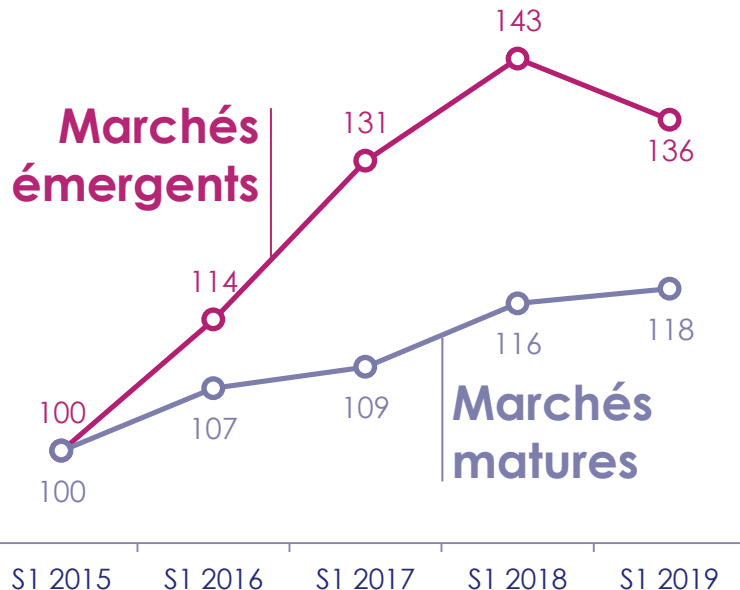
Croissance du chiffre d'affaires liée à la consolidation de Gemalto

- Croissance publiée : +9,9%
- Croissance organique : -0,5%
- Léger effet change positif : +0,8%

Baisse organique du chiffre d'affaires due au ralentissement du Spatial et à des bases de comparaison élevées, en particulier dans les pays émergents

Croissance organique du chiffre d'affaires par régions

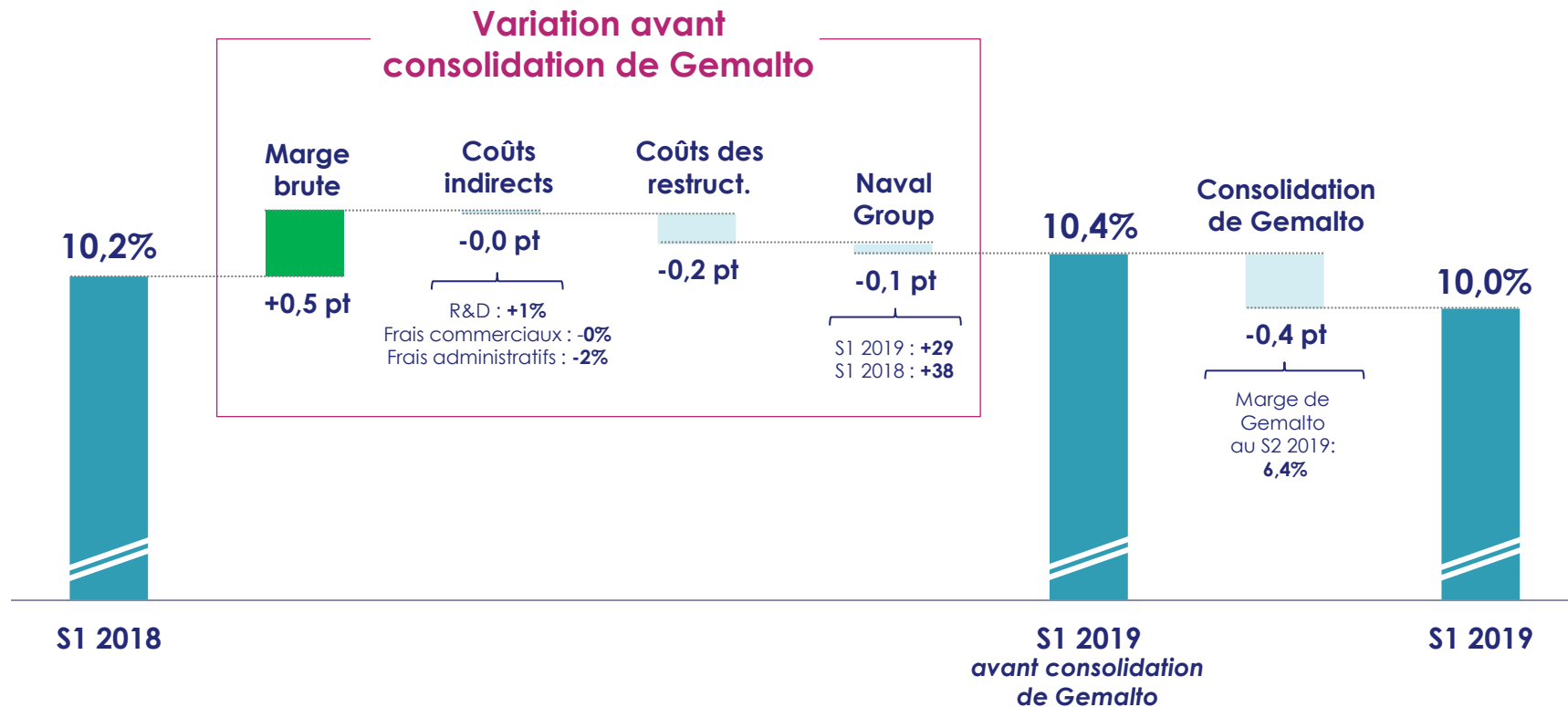
Base 100 en 2015



Compte de résultat ajusté résumé : du chiffre d'affaires à l'EBIT

	S1 2019		S1 2018		Variation	
	M€	% du CA	M€	% du CA	totale	organique
Chiffre d'affaires	8 190		7 452		+9,9%	-0,5%
Marge brute	2 203	26,9%	1 922	25,8%	+15%	+3%
Coûts indirects	(1 420)	(17,3%)	(1 223)	(16,4%)	+15%	-1%
dont R&D	(476)	(5,8%)	(406)	(5,4%)	+17%	+0%
dont frais commerciaux	(638)	(7,8%)	(541)	(7,3%)	+18%	+1%
dont frais généraux et administratifs	(306)	(3,7%)	(276)	(3,7%)	+11%	-3%
Coûts des restructurations	(44)	(0,5%)	(22)	(0,3%)	+100%	+71%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, hors Naval Group	51	0,6%	47	0,6%	+8%	+4%
EBIT, hors Naval Group	790	9,6%	724	9,7%	+9%	+5%
Quote-part dans le résultat de Naval Group	29		38		-23%	-23%
EBIT	820	10,0%	762	10,2%	+8%	+4%

Hausse de l'EBIT tirée par une solide performance opérationnelle



EBIT par secteur opérationnel

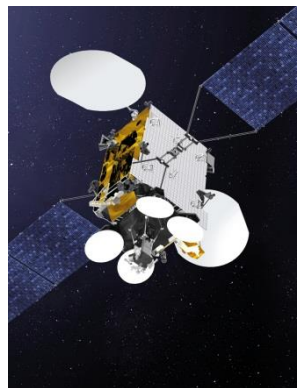
M€ / % du CA	S1 2019		S1 2018		Variation	
					totale	organique
Aérospatial	270	10,3%	291	10,5%	-7%	-8%
Transport	(42)	(5,0%)	27	2,9%	n.s.	n.s.
Défense & Sécurité	564	14,5%	439	12,0%	+28%	+35%
Identité & Sécurité Numériques (DIS)	37	4,5%	6	n.s.	n.s.	n.s.
Autres	(39)		(37)			
EBIT – hors Naval Group	790	9,6%	724	9,7%	+9%	+5%
Naval Group	29		38			
EBIT – total	820	10,0%	762	10,2%	+8%	+4%

Transport : marge négative liée à des éléments exceptionnels

Défense & Sécurité : amélioration significative de la marge



Aérospatial : chiffres clés - S1 2019



M€	S1 2019	S1 2018	Variation	
			totale	organique
Prises de commandes	1 758	2 042	-14%	-15%
Chiffre d'affaires	2 609	2 768	-5,7%	-7,0%
EBIT	270	291	-7%	-8%
en % du CA	10,3%	10,5%	-0,1 pt	-0,1 pt

Prises de commande en recul par rapport au S1 2018

- Bases de comparaison élevées dans l'IFE et Training & Simulation
- Lente reprise du marché des satellites de télécommunications commerciaux

Chiffre d'affaires affecté par le ralentissement du marché des satellites de télécommunications commerciaux

- Stabilisation du CA Spatial attendue au S2. Baisse de ~10% attendue sur 2019

EBIT : effet de la baisse du CA Spatial, bonne dynamique de l'Avionique

- EBIT S2 affecté par les charges de restructuration du Spatial



Transport : chiffres clés - S1 2019



M€	S1 2019	S1 2018	Variation	
			totale	organique
Prises de commandes	556	835	-33%	-34%
Chiffre d'affaires	835	904	-7,6%	-8,9%
EBIT	(42)	27	n.s.	n.s.
en % du CA	-5,0%	2,9%	-7,9 pts	-7,8 pts

Prises de commandes en baisse significative (bases de comparaison élevées au S1 2018)

Chiffre d'affaires en ligne avec les attentes, affecté par des effets de phasage sur de grands projets urbains

➤ Croissance organique du CA exceptionnelle au S1 2018 : +22,2%

EBIT affecté par des éléments exceptionnels : coûts des restructurations liés au plan de transformation de l'ingénierie, baisse du CA de 9% et retards d'exécution d'un projet de métro

THALES



Défense & Sécurité : chiffres clés - S1 2019



M€	S1 2019	S1 2018	Variation	
			totale	organique
Prises de commandes	3 809	3 350	+14%	+16%
Chiffre d'affaires	3 881	3 669	+5,8%	+6,8%
EBIT	564	439	+28%	+35%
en % du CA	14,5%	12,0%	+2,5 pts	+3,0 pts

Bonne dynamique des prises de commandes

Croissance organique du CA, tirée par la plupart des activités, en dépit d'une base de comparaison élevée (S1 18 : +8,5%)

Poursuite de l'amélioration de la rentabilité : progression de la marge brute, croissance de l'activité, bonne exécution des projets



M€	S1 2019	S1 2018	Variation	
			totale	organique
Prises de commandes	829	84		
Chiffre d'affaires	830	87	non significatif	
EBIT	37	6		
en % du CA	4,5%	n.s.		

Prises de commandes alignées sur le CA dans la majorité des activités

Chiffre d'affaires stable, conformément aux attentes

- Poursuite du déclin de l'activité de cartes SIM traditionnelles
- Bonne dynamique des cartes de paiement EMV (reprise aux USA)
- Réorganisation de l'activité authentification et protection des données

EBIT en ligne avec l'objectif 2019 (240-260 M€)

- Impact des coûts d'intégration et de la réorganisation de l'activité HSM
- Marge d'EBIT plus saisonnière que les autres secteurs

Compte de résultat ajusté résumé : de l'EBIT au résultat net ajusté

M€	S1 2019	S1 2018
EBIT	820	762
Coût de l'endettement financier net et autres résultats financiers ^(a)	(20)	(3)
Résultat financier sur retraites et prestations assimilées	(27)	(27)
Impôt sur les bénéfices	(184)	(173)
<i>Taux effectif d'imposition</i>	<i>26,6%</i>	<i>26,6%</i>
Résultat net ajusté	588	560
Intérêts minoritaires	(14)	(22)
Résultat net ajusté, part du Groupe	574	539
BNPA : Résultat net ajusté, part du Groupe, par action (en €)	2,70	2,54

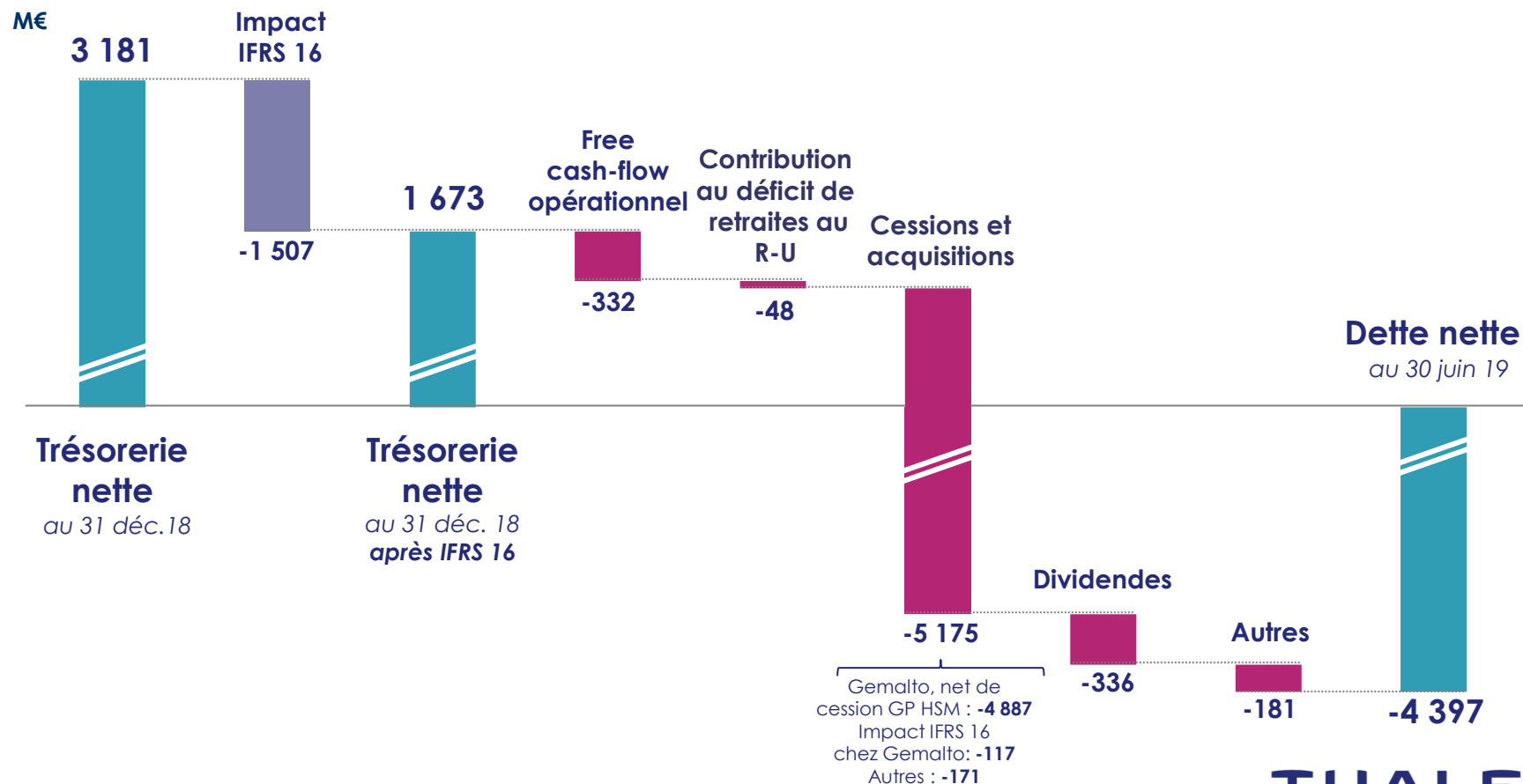
(a) Impact IFRS 16 sur le coût de la dette financière nette : -13 M€ (intérêts financiers sur locations)

Free cash-flow opérationnel – S1 2019

M€	S1 2019	S1 2018
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts^(a)	1 024	915
+ Variation du BFR et des provisions pour risques et charges ^(a)	(1 022)	(915)
+ Versement des contributions de retraites, hors contributions au titre de la réduction des déficits au R-U	(73)	(70)
+ Intérêts financiers nets reçus (payés)	(22)	(16)
+ Impôt sur les bénéfices payés	(64)	(33)
= Cash-flow net des activités opérationnelles^(a)	(157)	(118)
+ Investissements nets d'exploitation	(175)	(153)
= Free cash-flow opérationnel	(332)	(272)

(a) Impact IFRS 16 sur l'autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts : +112 M€, sur la variation du BFR : -21M€, sur le cash-flow net des activités opérationnelles : +91M€

Evolution de la trésorerie (dette) nette sur le S1 2019





Résultats semestriels 2019

Stratégie



Priorités stratégiques inchangées



1

Renforcer
la culture client



2

Optimiser en permanence
la performance
opérationnelle



3

Accélérer les
investissements en R&D



4

Jouer un rôle clé dans la
transformation digitale
des marchés



5

Mettre en œuvre
l'acquisition transformante
de Gemalto



Résultats semestriels 2019

Point sur l'activité spatiale



Thales : leader mondial sur l'ensemble des solutions pour le spatial

« Space Alliance » avec Leonardo, regroupant 2 joint-ventures

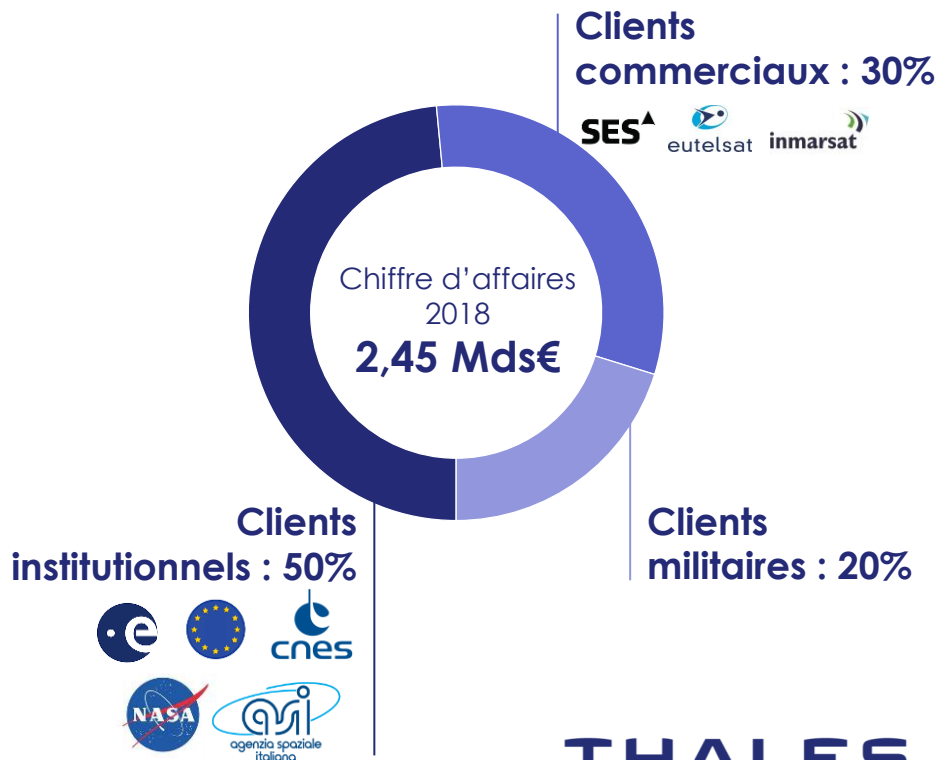
2^{ème} plus grand constructeur mondial de satellites civils

Diversification élevée : solutions proposées, marchés finaux

Solide performance financière au cours des 4 dernières années

- Croissance annuelle du chiffre d'affaires 2015-18 : +5%
- Marge d'EBIT entre 7% et 9%

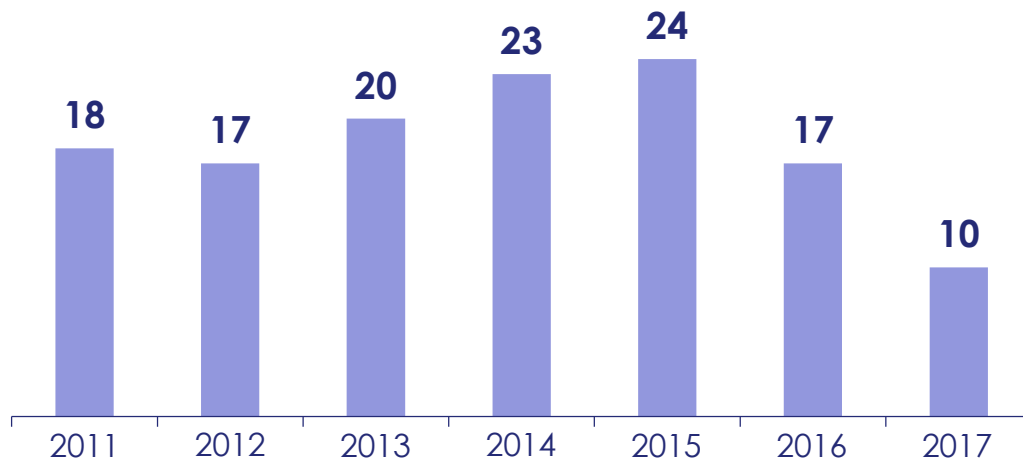
Répartition du chiffre d'affaires par marchés finaux



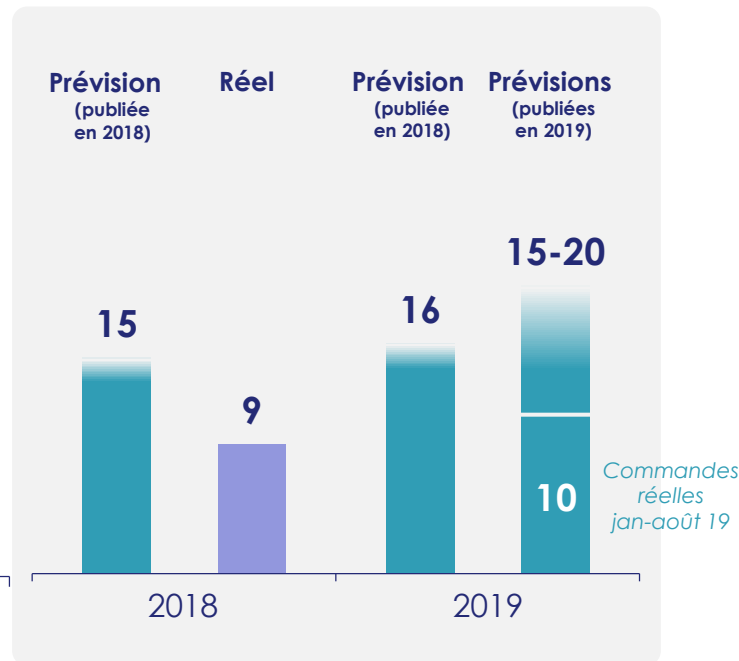
Une reprise du marché des satellites télécom GEO décalée d'un an

Nombre de satellites télécom géostationnaires commandés dans le monde

No. de satellites



Nota : GEO : géostationnaire



Source : NSR

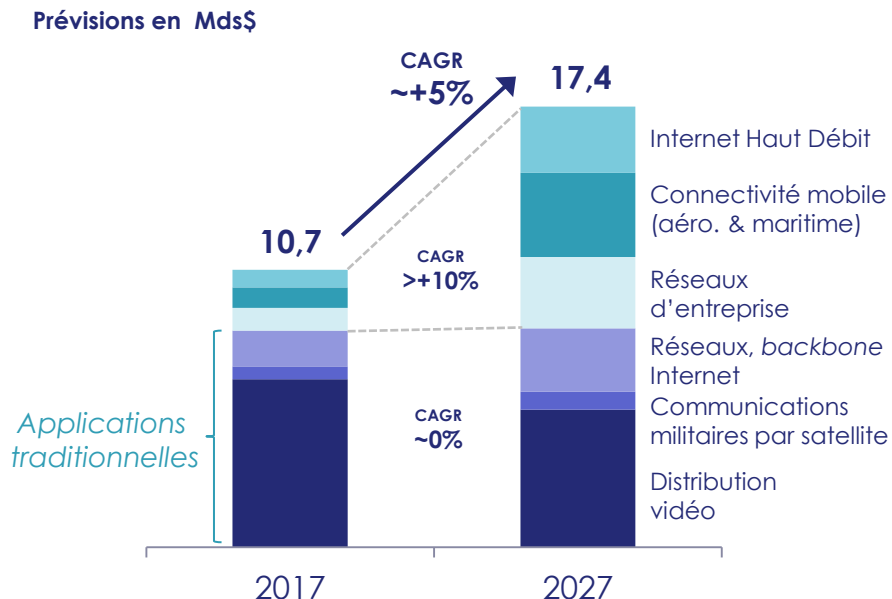
Croissance robuste sur le long-terme du marché des télécommunications commerciales distribuées par satellite

Croissance long-terme d'environ 5%, tirée par les nouvelles applications

De nouvelles exigences technologiques induites par les nouveaux besoins

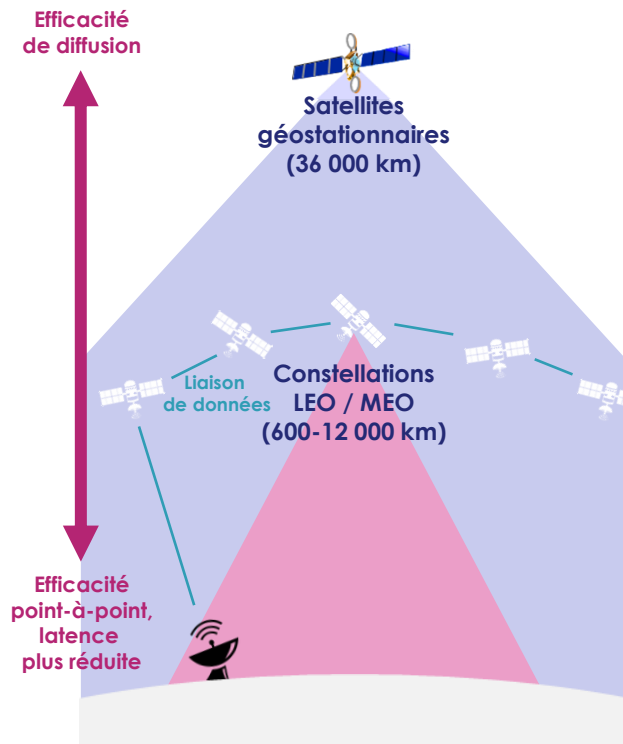
- Fourniture de débits plus importants à des prix plus bas
- Mobilité : connexion de manière fluide d'objets en mouvement partout dans le monde
- Flexibilité accrue : type de mission, couverture, créneau orbital

Demande sur le marché des télécommunications commerciales distribuées par satellite



Source : Euroconsult

Thales : poursuite des investissements pour renforcer une gamme de produits au meilleur niveau mondial



Nota : GEO : géostationnaire, LEO: en orbite basse, MEO: en orbite moyenne, VHTS: satellite à très haut débit

Satellites GEO

SES^A SES 17

eutelsat **Konnect**

PSN **SATRIA**

- Leader mondial des satellite VHTS
- Très haute capacité et agilité unique
- Lancement d'une nouvelle ligne de produit offrant une plus grande flexibilité de couverture et de reconfiguration en orbite

Constellations LEO / MEO

Globalstar

3b
Networks

Iridium **NEXT**

- Leader mondial des constellations
- Expertise unique dans les échanges de données entre satellites
- Attribution récente de la constellation de nano-satellites Kineis IoT

**Une offre au meilleur niveau mondial,
parfaitement adaptée pour bénéficier de la
croissance future du marché**

Activité spatiale : principaux points à retenir

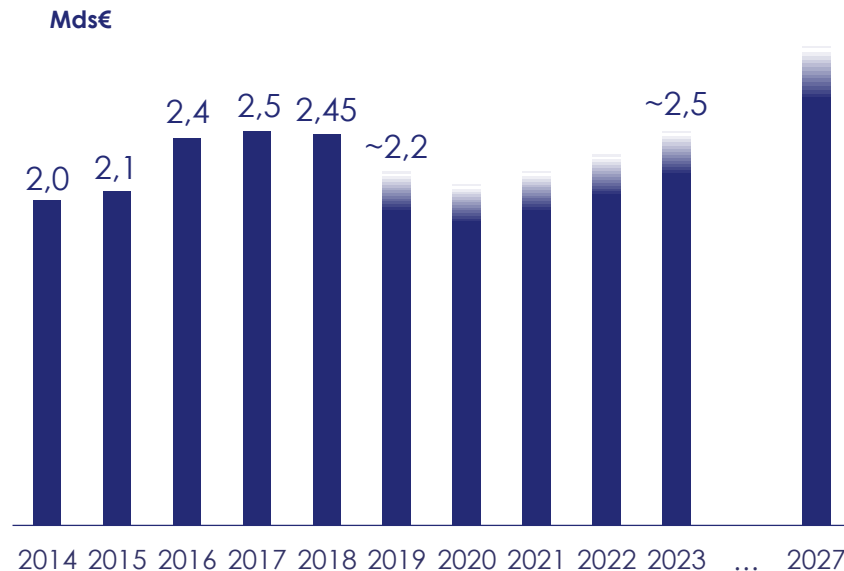
Croissance à long-terme solide sur tous les marchés finaux

Thales : une gamme de satellites télécom au meilleur niveau mondial, bientôt complétée par une nouvelle génération de satellites flexibles

Reprise plus lente que prévue du marché télécoms, conduisant à une baisse du chiffre d'affaires en 2019 et 2020

Baisse du chiffre d'affaires et investissement R&D : rentabilité en baisse entre 2019 et 2021

Chiffre d'affaires de l'activité spatiale



Nota : données 2014-2016 avant application d'IFRS 15. Cette trajectoire n'intègre pas la prise en carnet de constellation de télécommunication



Résultats semestriels 2019

Objectifs financiers



Objectifs financiers 2019

Prises de commandes

Légèrement supérieures à 18 Mds€

inchangé

Chiffre d'affaires

Thales hors secteur DIS

Croissance organique de 3 à 4%

attendu en bas de fourchette

secteur DIS

Croissance organique de 0 à 2%^(a)

inchangé

EBIT^(b)

1 980-2 000 M€^(c)

inchangé

(a) En base annuelle

(b) Indicateur non strictement comptable : voir définition en annexe

(c) Sur la base du périmètre et des taux de change de juin 2019, post IFRS 16

**Jeudi 3 octobre 2019
de 8h30 à 14h00**

Journée investisseurs

**Intercontinental Paris Le Grand
2, rue Scribe – Paris**

Pensez à vous inscrire !

Vous ne trouvez plus votre invitation ? Des questions ? Contactez l'équipe : IR@thalesgroup.com

THALES



Annexes

www.thalesgroup.com

A circular aerial view of a small island, possibly Singapore, showing a sandy beach, lush greenery, and a dense city skyline. The island is surrounded by water and clouds, set against a dark, starry space background with a bright sun or moon in the upper right corner.

Ceux qui font avancer le monde
s'appuient sur Thales

Journée investisseurs

3 octobre 2019

Chiffre d'affaires du T3 2019

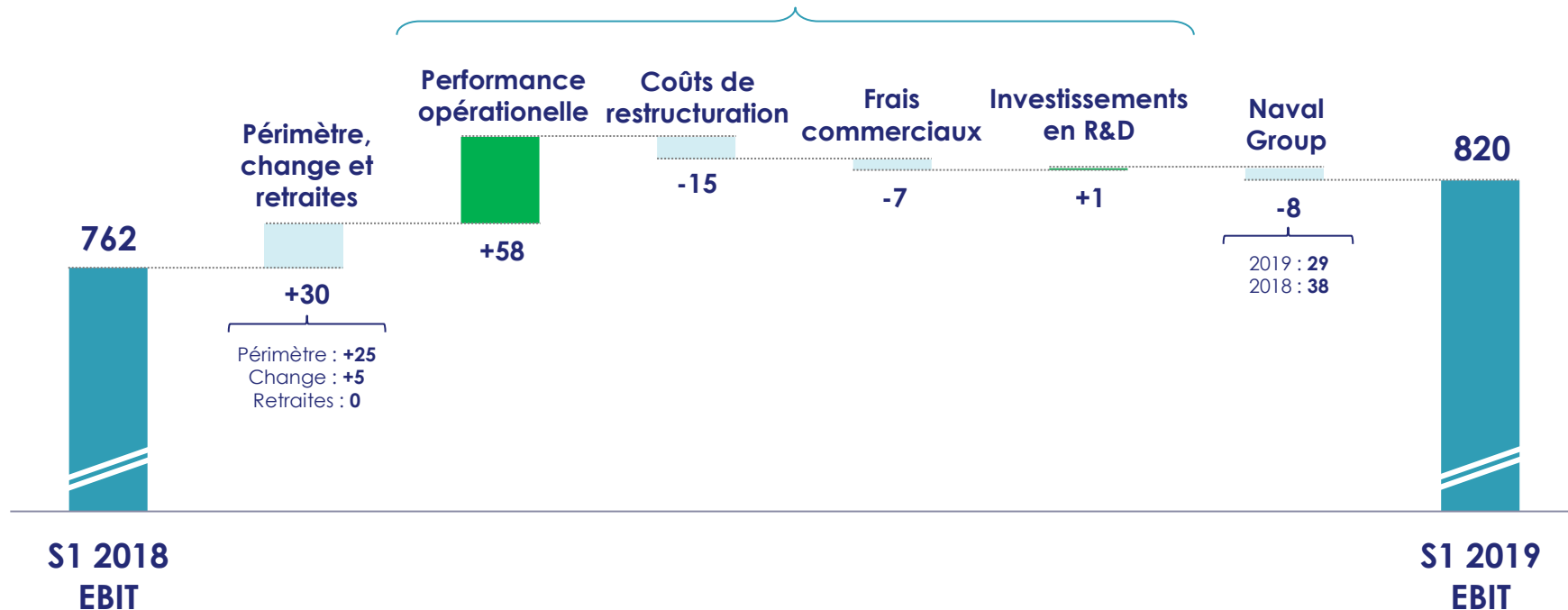
22 octobre 2019

Résultats annuels 2019

26 février 2020

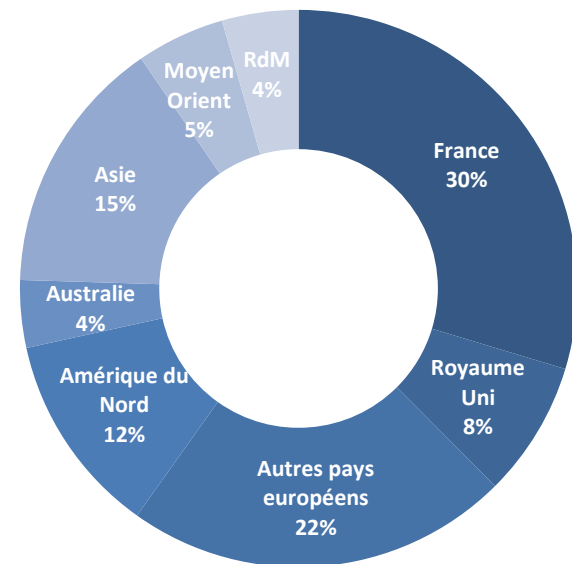
Bridge d'EBIT S1 2018 / S1 2019

M€



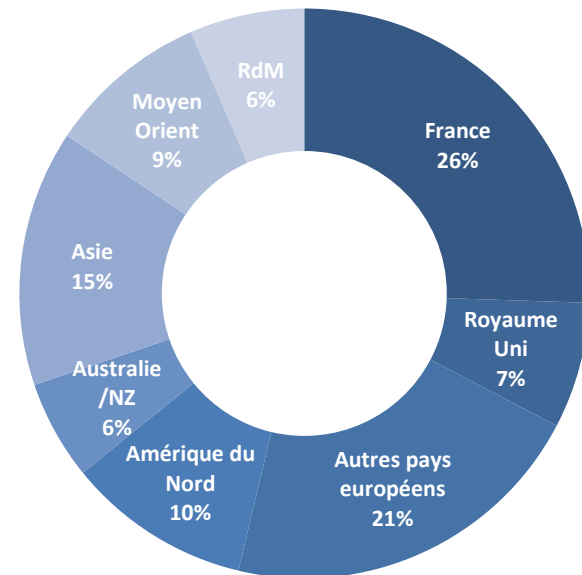
Prises de commandes par destination - S1 2019

M€	S1 2019	S1 2018	Variation	
			totale	organique
France	2 075	1 456	+42%	+39%
Royaume-Uni	551	226	+144%	+129%
Autres pays européens	1 560	1 558	+0%	-9%
Europe	4 186	3 240	+29%	+23%
Amérique du Nord	821	532	+54%	+15%
Australie/NZ	274	1 239	-78%	-79%
Marchés matures	5 280	5 011	+5%	-3%
Asie	1 046	716	+46%	+26%
Moyen-Orient	359	457	-22%	-31%
Reste du Monde	310	147	+111%	+8%
Marchés émergents	1 715	1 320	+30%	+4%
Total	6 995	6 331	+10%	-1%



Chiffre d'affaires par destination – S1 2019

M€	S1 2019	S1 2018	Variation	
			totale	organique
France	2 090	1 956	+6,8%	+4,7%
Royaume-Uni	587	621	-5,6%	-11,5%
Autres pays européens	1 722	1 532	+12,4%	+2,4%
Europe	4 399	4 110	+7,0%	+1,4%
Amérique du Nord	856	660	+29,6%	-0,8%
Australie/NZ	461	433	+6,6%	+4,8%
Marchés matures	5 716	5 203	+9,9%	+1,4%
Asie	1 191	1 062	+12,2%	-1,4%
Moyen-Orient	749	736	+1,8%	-4,1%
Reste du Monde	533	452	+18,0%	-13,2%
Marchés émergents	2 474	2 249	+10,0%	-4,7%
Total	8 190	7 452	+9,9%	-0,5%



Résultat net ajusté S1 2019

M€	Compte de résultat consolidé S1 2019	Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA), charges liées	Autres charges liées aux acquisitions	Résultat des cessions et autres	Variation de juste valeur des dérivés de change	Ecart actuariels avantages long terme	Compte de résultat ajusté S1 2019
Chiffre d'affaires	8 190						8 190
Coût de l'activité	(6 084)	97					(5 987)
Frais de R&D	(477)		1				(476)
Frais commerciaux	(639)		1				(638)
Frais généraux et administratifs	(306)						(306)
Coûts des restructurations	(58)		14				(44)
Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA)	(128)	128	0				0
Résultat opérationnel courant	498	225	16				
Perte de valeur sur actifs immobilisés	0						0
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	67	14					80
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence	565						
EBIT		239	16				820
Résultats des cessions, var. de périmètre et autres	220			(220)			0
Coût de l'endettement financier net	(16)						(16)
Autres résultats financiers	(44)				40		(4)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(39)					11	(27)
Impôt sur les bénéfices	(123)	(68)	(3)	24	(12)	(3)	(184)
Résultat net	564	171	13	(196)	28	9	588
Intérêts minoritaires	(7)	(7)					(14)
Résultat net, part du Groupe	557	163	13	(196)	28	9	574

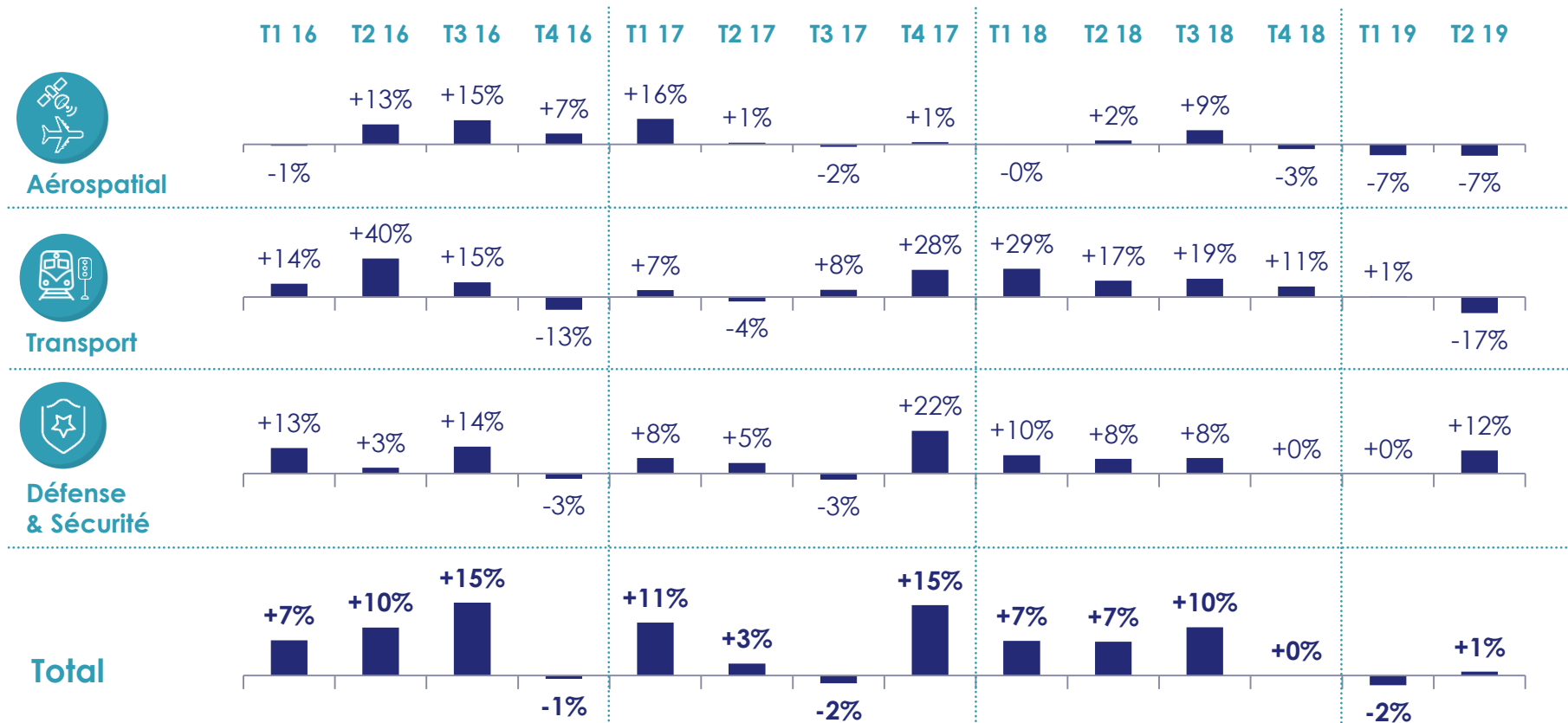
Résultat net ajusté S1 2018

M€	Compte de résultat consolidé S1 2018	Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA), charges liées	Autres charges liées aux acquisitions	Résultat des cessions et autres	Variation de juste valeur des dérivés de change	Ecart actuariels avantages long terme	Compte de résultat ajusté S1 2018
Chiffre d'affaires	8 190						7 452
Coût de l'activité	(5 530)		0				(5 530)
Frais de R&D	(407)		1				(406)
Frais commerciaux	(543)		1				(541)
Frais généraux et administratifs	(277)		1				(276)
Coûts des restructurations	(22)						(22)
Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA)	(51)	51					0
Résultat opérationnel courant	623	51	4				
Perte de valeur sur actifs immobilisés	0						0
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	71	13					85
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence	694						
EBIT		64	4				762
Résultats des cessions, var. de périmètre et autres	(19)			19			-
Coût de l'endettement financier net	(3)						(3)
Autres résultats financiers	(35)		8		27		1
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(22)					(5)	(27)
Impôt sur les bénéfices	(140)	(14)	(4)	(6)	(9)	2	(173)
Résultat net	475	50	8	12	18	(3)	560
Intérêts minoritaires	(18)	(4)			(1)		(22)
Résultat net, part du Groupe	457	47	8	12	18	(3)	539

Compte de résultat ajusté résumé avant consolidation de Gemalto

	S1 2019 avant Gemalto		S1 2018		Variation
	M€	% du CA	M€	% du CA	
Chiffre d'affaires	7 437		7 452		
Marge brute	1 952	26,3%	1 986	25,8%	+0,5 pt
Coûts indirects	(1 223)	(16,4%)	(1 222)	(16,4%)	-0,0 pt
dont R&D	(410)	(5,5%)	(406)	(5,4%)	-0,1 pt
dont frais commerciaux	(542)	(7,3%)	(541)	(7,3%)	-0,0 pt
dont frais généraux et administratifs	(270)	(3,6%)	(276)	(3,7%)	+0,1 pt
Coûts de restructuration	(37)	(0,5%)	(22)	(0,3%)	-0,2 pt
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence, hors Naval Group	50	0,7%	47	0,6%	+0,0 pt
EBIT, hors Naval Group	742	10,0%	724	9,7%	+0,3 pt
Quote-part des résultats de Naval Group	29	0,4%	38	0,5%	-0,1 pt
EBIT	772	10,4%	762	10,2%	+0,2 pt

Croissance organique du chiffre d'affaires par trimestre



Prises de commandes par secteur opérationnel - T2 2019

M€	T2 2019	T2 2018	variation	
			totale	organique
Aérospatial	1 086	1 291	-15,8%	-17%
Transport	307	347	-11,4%	-13,1%
Défense & Sécurité	2 507	1 607	+55,9%	+58,6%
Identité & Sécurité Numériques (DIS)	795	44	n.s.	n.s.
Autres	27	9	n.s.	n.s.
Total	4 723	3 298	+43,2%	+20,1%

Chiffre d'affaires par secteur opérationnel - T2 2019

M€	T2 2019	T2 2018	Variation	
			Totale	organique
Aérospatial	1 389	1 483	-6,4%	-7,3%
Transport	437	518	-15,7%	-16,6%
Défense & Sécurité	2 195	1 982	+10,8%	+11,9%
Identité & Sécurité Numériques (DIS)	794	45	n.s.	n.s.
Autres	14	12	n.s.	n.s.
Total	4 828	4 040	+19,5%	+0,8%

Définition des indicateurs non strictement comptables

Traitement des arrondis

Dans cette présentation, les montants exprimés en millions d'euros sont arrondis au million le plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Tous les ratios et variations sont calculés à partir des montants sous-jacents, qui figurent dans les états financiers consolidés.

Définitions

- **Organique** : à périmètre et taux de change constants.
- Ratio de **Book-to-Bill** : ratio du montant des prises de commandes sur le chiffre d'affaires.
- **Marchés matures** : tous les pays d'Europe, hors Russie et Turquie, d'Amérique du nord, Australie et Nouvelle-Zélande.
- **Marchés émergents** : tous les autres pays, incluant donc le Moyen-Orient, l'Asie, l'Amérique Latine et l'Afrique.

Indicateurs non strictement comptables

Cette présentation contient des indicateurs financiers non strictement comptables. Thales considère ces indicateurs financiers comme pertinents pour suivre les performances opérationnelles et financières du Groupe, car ils permettent d'exclure des éléments non opérationnels et/ou non récurrents. Ces définitions propres à Thales peuvent différer d'indicateurs ayant la même dénomination chez d'autres émetteurs ou utilisés par des analystes.

- **EBIT** : résultat opérationnel courant augmenté de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence hors amortissements des actifs acquis (« PPA »), et hors charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant et qui sont directement liées aux regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature. Voir également les notes 13-a et 2 des comptes consolidés au 31/12/2018.
- **Résultat net ajusté** : résultat net hors les éléments suivants, nets des effets impôts correspondants : (i) amortissement des actifs acquis (PPA), (ii) charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant ou du résultat financier qui sont directement liées aux regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature), (iii) résultat des cessions, variations de périmètre et autres, (iv) perte de valeur sur actifs immobilisés, (v) variation de valeur des instruments dérivés de change (comptabilisés au sein des « autres résultats financiers » dans les comptes consolidés), (vi) 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). Voir également la note 13-a des comptes consolidés au 31 décembre 2018. Cette définition implique la définition de plusieurs autres indicateurs financiers ajustés tels que marge brute ajustée, charge d'impôt ajusté, BNPA ajusté. Le détail du calcul de ces autres indicateurs pour le S1 2019 figurent pages 11 et 12 du communiqué de presse du S1 2019.
- **Free cash-flow opérationnel** : cash-flow net des activités opérationnelles, diminué des investissements nets d'exploitation et hors versements au titre de la réduction des déficits de retraite au Royaume-Uni. Voir notes 13-a et 6.4 des comptes consolidés au 31 décembre 2018.
- **Trésorerie (dette) nette** : différence entre la somme de « Trésorerie et équivalents de trésorerie » et « Actifs financiers courants », et « Dettes financières à court et long terme » après déduction des « Instruments dérivés en couverture de taux ». Voir note 6.2 des comptes consolidés au 31 décembre 2018.



Tour Carpe Diem - 31 Place des Corolles
92098 Paris La Défense - France
www.thalesgroup.com

ir@thalesgroup.com

Cette présentation peut contenir des déclarations de nature prospective. Ces déclarations constituent soit des tendances, soit des objectifs et ne sauraient être considérées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Les résultats effectifs peuvent différer sensiblement des déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, tels que notamment décrits dans le Document de Référence de la société, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

www.thalesgroup.com



Ceux qui font avancer le monde
s'appuient sur Thales