

Rapport financier semestriel 2018

Rapport d'activité

Comptes consolidés



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

SOMMAIRE

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	1
Rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2018	2
○ Chiffres clés en données ajustées	2
○ Présentation de l'information financière	3
○ Prises de commandes	6
○ Chiffre d'affaires	7
○ Résultats ajustés	8
○ Résultats consolidés	9
○ Situation financière au 30 juin 2018	10
○ Point sur le projet d'acquisition de Gemalto	10
○ Parties liées	11
○ Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	11
○ Perspectives pour l'année en cours	11
○ Annexes	12
Comptes consolidés au 30 juin 2018	15
○ Sommaire	16
○ Compte de résultat consolidé	17
○ Etat du résultat global consolidé	18
○ Variation des capitaux propres consolidés	19
○ Bilan consolidé	21
○ Tableau des flux de trésorerie consolidés	22
○ Notes annexes aux comptes consolidés	23
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	43



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Paris La Défense, le 26 juillet 2018

A handwritten signature in blue ink, reading "P. Caine", written over a horizontal blue line.

Patrice Caine
Président-directeur général



RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

CHIFFRES CLÉS EN DONNÉES AJUSTÉES ¹

<i>En millions d'euros sauf résultat par action (en euros)</i>	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	S1 2017 publié	Variation totale ³	Variation organique ⁴
Prises de commandes ²	6 331	6 009	5 972	+5%	+8%
Carnet de commandes en fin de période ²	30 987	32 064 ⁶	31 914 ⁶	-3%	-3%
Chiffre d'affaires	7 452	7 118	7 241	+4,7%	+6,9%
EBIT ⁵	762	587	637	+30%	+33%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,2%</i>	8,3%	8,8%	+2,0 pts	+2,0 pts
Résultat net ajusté, part du Groupe ⁵	539	387	424	+39%	
Résultat net ajusté, part du Groupe, par action ⁵	2,54	1,83	2,00	+39%	
Résultat net consolidé, part du Groupe	457	299	336	+53%	
Free cash-flow opérationnel ⁵	-272	216	216	-488	
Trésorerie nette en fin de période	2 311	2 971 ⁶	2 971 ⁶	-661	

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

² A compter du 1er janvier 2018, le Groupe applique la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients », qui introduit la notion de carnet de commandes comptable (« chiffre d'affaires restant à comptabiliser »). Les définitions du « carnet de commande » et des « prises de commandes » ont été ajustées en conséquence, sans impact matériel aux bornes du Groupe.

³ Toutes les « variations totales » sont calculées par rapport aux chiffres retraités de l'application de la norme IFRS 15, qui figurent dans les états financiers consolidés du premier semestre 2018.

⁴ Organique signifie à périmètre et taux de change constants.

⁵ Indicateurs financiers à caractère non strictement comptable, voir définitions en page 3.

⁶ Au 31 décembre 2017.

PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Principes comptables

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2018.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2017, telles que détaillées dans le document de référence 2017 (notes 1 et 13 de l'annexe aux comptes consolidés), à l'exception des points décrits dans le paragraphe 1.2 ci-après, et résultant de la première application de la norme IFRS 15 (Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients) et de la norme IFRS 9 (Instruments financiers).

L'interprétation IFRIC 22 (Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée) et les amendements à IFRS 2 (Paiements fondés sur des actions), d'application obligatoire au 1er janvier 2018, n'ont pas d'incidence sur les comptes du Groupe.

Les travaux relatifs à la norme IFRS 16, applicable à compter du 1er janvier 2019, restent en cours à la date d'arrêt des comptes.

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**, agrégat opérationnel ajusté, correspond au résultat opérationnel courant, augmenté de la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence, avant impact des écritures relatives à l'amortissement des actifs incorporels acquis (*purchase price allocation*, « PPA ») enregistrées dans le cadre de regroupement d'entreprises. Depuis le 1^{er} janvier 2016, il exclut également les autres charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant qui sont directement liées aux regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature.
- Le **résultat net ajusté** correspond au résultat net, sous déduction des éléments suivants, nets des effets impôts correspondants :
 - amortissement des actifs incorporels acquis (PPA) enregistrés dans le cadre de regroupements d'entreprises ;
 - charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant ou du résultat financier¹ qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature ;
 - résultat des cessions, variations de périmètre et autres ;
 - 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).
- 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 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

¹ La définition du résultat net ajusté a été adaptée pour prendre en compte les frais liés à l'acquisition de Gemalto enregistrés en résultat financier (8,4 M€ sur le S1 2018). Voir note 6.1 des états financiers consolidés au 30 juin 2018

avantages à long terme ajusté, impôt sur les bénéfices ajusté, résultat net ajusté, part du Groupe, par action, dont le calcul est détaillé pages 4 et 5.

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés au 31 décembre 2017 font l'objet d'un audit des commissaires aux comptes, y compris l'EBIT dont le calcul est détaillé dans la note 2.1 « information par secteurs opérationnels », et le free cash-flow opérationnel, dont la définition et le calcul sont précisés dans la note 6.4 « 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 communiqué.

L'impact des écritures d'ajustement sur les comptes de résultat au 30 juin 2018 et au 30 juin 2017 est détaillé ci-après :

- **Pour le premier semestre 2018 :**

<i>En millions d'euros sauf résultat par action (en euros)</i>	Compte de résultat consolidé S1 2018	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2018
		(1)	(2)	(3)	(4)	
Chiffre d'affaires	7 452					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)
Amort. des actifs incorporels acquis (PPA)	(51)	51				0
Résultat opérationnel courant	623					N/A
Perte de valeur sur actifs immobilisés*	0					0
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	(19)		19			0
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	71	13				85
EBIT	N/A					762
Perte de valeur sur actifs immobilisés*	0					0
Intérêts financiers nets	(3)					(3)
Autres résultats financiers	(35)	8		27		1
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(22)				(5)	(27)
Résultat net avant impôt sur les bénéfices et quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	544					648
Impôt sur les bénéfices	(140)	(18)	(6)	(9)	2	(173)
<i>Taux effectif d'impôt sur les bénéfices</i>	<i>-25,8%</i>					<i>-26,6%</i>
Résultat net	475	58	12	18	(3)	560
Intérêts minoritaires	(18)	(4)		(1)		(22)
Résultat net, part du Groupe	457	55	12	17	(3)	539
<i>Nombre moyen d'actions (milliers)</i>	<i>212 292</i>					<i>212 292</i>
Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)	2,15					2,54

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

Ajustements :

(1) Impact des acquisitions : amortissement des actifs incorporels acquis (PPA) enregistrés dans le cadre de regroupements d'entreprises, charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant ou du résultat financier et directement liées à ces regroupements

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

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

(4) Ecart actuariels sur avantages à long terme

- Pour le premier semestre 2017 :

<i>En millions d'euros sauf résultat par action (en euros)</i>	Compte de résultat consolidé S1 2017	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2017
		(1)	(2)	(3)	(4)	
Chiffre d'affaires	7 118					7 118
Coût de l'activité	(5 419)	0				(5 418)
Frais de R&D	(363)	3				(360)
Frais commerciaux	(533)	3				(530)
Frais généraux et administratifs	(278)	4				(274)
Coûts des restructurations	(24)					(24)
Amort. des actifs incorporels acquis (PPA)	(54)	54				0
Résultat opérationnel courant	449					N/A
Perte de valeur sur actifs immobilisés*	0					0
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	(9)		9			0
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	61	13				74
EBIT	N/A					587
Perte de valeur sur actifs immobilisés*	0					0
Intérêts financiers nets	2					2
Autres résultats financiers	(63)			43		(20)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(28)				(3)	(31)
Résultat net avant impôt sur les bénéfices et quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	351					464
Impôt sur les bénéfices	(90)	(22)	1	(15)	1	(125)
<i>Taux effectif d'impôt sur les bénéfices</i>	<i>-25,5%</i>					<i>-26,9%</i>
Résultat net	322	56	10	28	(2)	414
Intérêts minoritaires	(23)	(4)		(0)		(27)
Résultat net, part du Groupe	299	52	10	28	(2)	387
<i>Nombre moyen d'actions (milliers)</i>	<i>211 611</i>					<i>211 611</i>
Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)	1,41					1,83

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

Ajustements :

(1) Impact des acquisitions : amortissement des actifs incorporels acquis (PPA) enregistrés dans le cadre de regroupements d'entreprises, charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant ou du résultat financier et directement liées à ces regroupements

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

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

(4) Ecart actuariels sur avantages à long terme

PRISES DE COMMANDES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	S1 2017 publié	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 042	2 274	2 238	-10%	-8%
Transport	835	662	662	+26%	+28%
Défense & Sécurité	3 434	3 035	3 035	+13%	+16%
Total – secteurs opérationnels	6 311	5 971	5 934	+6%	+8%
Autres	20	38	38		
Total	6 331	6 009	5 972	+5%	+8%
Dont marchés matures ¹	5 011	4 371	4 401	+15%	+18%
Dont marchés émergents ¹	1 320	1 638	1 571	-19%	-17%

Les **nouvelles commandes** du premier semestre 2018 s'élèvent à **6 331 M€**, en hausse de **5%** par rapport au premier semestre 2017 (+8% à périmètre et taux de change constants²). Le ratio des prises de commandes rapportées au chiffre d'affaires (« **book-to-bill** ») s'élève à **0,85** sur le premier semestre (0,84 au S1 2017), et à **0,98** sur les 12 derniers mois.

Au premier semestre 2018, Thales engrange **six grandes commandes d'un montant unitaire supérieur à 100 M€**, pour un montant total de 1 814 M€, contre 8 au premier semestre 2017 :

- 3 grandes commandes enregistrées au premier trimestre 2018, couvrant la modernisation du contrôle aérien en Australie (projet OneSKY), la fourniture de systèmes pour équiper 12 avions de combat Rafale supplémentaires au Qatar, et la rénovation des systèmes de signalisation sur l'un des principaux axes ferroviaires en Pologne ;
- 3 grandes commandes enregistrées au deuxième trimestre 2018 :
 - la réalisation pour le compte d'Eutelsat d'un satellite très haut débit de nouvelle génération, équipé du plus puissant processeur numérique jamais placé en orbite (Konnnect VHTS)
 - la fourniture à la marine allemande, en consortium avec Atlas Elektronik, du système de gestion de combat (CMS) pour 5 corvettes K130
 - la modernisation des sonars équipant les 6 sous-marins de classe Collins de la marine royale australienne

A 4 517 M€, les prises de commandes d'un montant unitaire inférieur à 100 M€ sont en baisse de 6% par rapport au premier semestre 2017, affectées par des effets de phasage en cours d'année (T1 : -15%, T2 : -0%).

Du point de vue géographique³, les prises de commandes dans les marchés émergents, qui avaient bénéficié de 3 grandes commandes l'an dernier contre une seule cette année, s'élèvent à 1 320 M€, en baisse de 19%. Les prises de commandes dans les marchés matures s'inscrivent quant à elles en hausse sensible (+15% à 5 011 M€), tirées particulièrement par le projet OneSKY en Australie.

Les prises de commandes du secteur **Aérospatial** s'établissent à **2 042 M€** contre 2 274 M€ au premier semestre 2017 (-10%). Cette baisse s'explique par des prises de commandes plus réduites en avionique militaire et dans le multimédia de bord (IFE), le S1 2017 ayant bénéficié de l'enregistrement d'une grande commande de la part d'une

¹ Marchés matures : Europe, Amérique du nord, Australie, Nouvelle-Zélande ; marchés émergents : tous les autres pays.

² Compte tenu d'un effet change négatif de 139 M€ et d'un effet périmètre net négatif de 14 M€, principalement lié à la consolidation de la société Guavus au 12 septembre 2017 (secteur Défense & Sécurité) et à la cession de l'activité de gestion d'identité au cours du 2^{ème} trimestre 2017 (même secteur)

³ Voir tableau page 12

compagnie aérienne nord-américaine. Les prises de commandes de l'activité Espace s'inscrivent en légère croissance par rapport au premier semestre 2017, la première partie de l'année étant néanmoins peu significative dans cette activité.

A **835 M€**, les prises de commandes du secteur **Transport** restent particulièrement dynamiques, en hausse de 26% par rapport au premier semestre 2017, tirées notamment par deux contrats importants dans la signalisation grandes lignes.

Les prises de commandes dans le secteur **Défense & Sécurité** s'élèvent à **3 434 M€** contre 3 035 M€ au premier semestre 2017 (+13%), bénéficiant notamment d'une bonne dynamique dans les équipements pour navires et sous-marins militaires, le contrôle aérien (avec le projet OneSKY) et la cybersécurité.

CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	S1 2017 publié	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 768	2 797	2 872	-1,0%	+1,1%
Transport	904	761	711	+18,8%	+22,2%
Défense & Sécurité	3 757	3 533	3 631	+6,3%	+8,5%
Total – secteurs opérationnels	7 429	7 090	7 214	+4,8%	+7,0%
Autres	23	28	27		
Total	7 452	7 118	7 241	+4,7%	+6,9%
Dont marchés matures ¹	5 203	4 988	4 958	+4,3%	+6,3%
Dont marchés émergents ¹	2 249	2 130	2 283	+5,6%	+8,4%

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2018 s'établit à **7 452 M€**, contre 7 118 M€ au premier semestre 2017, en hausse de 4,7%. La variation organique (à périmètre et taux de change constants²) atteint +6,9%, tirée par une solide dynamique dans les secteurs Transport et Défense & Sécurité.

Du point de vue géographique³, cette performance s'explique par une bonne dynamique à la fois dans les marchés émergents (+8,4%) et dans les marchés matures (+6,3%).

Dans le secteur **Aérospatial**, le chiffre d'affaires s'élève à **2 768 M€**, en baisse de 1,0% par rapport au premier semestre 2017 (+1,1% à périmètre et change constants). Cette croissance limitée traduit le ralentissement du marché des satellites de télécommunications commerciaux ainsi qu'une base de comparaison élevée dans le multimédia de bord, en partie compensée par une bonne dynamique dans les marchés spatiaux militaires et institutionnels.

Le secteur **Transport** enregistre un chiffre d'affaires de **904 M€**, en hausse de 18,8% par rapport au premier semestre 2017 (+22,2% à périmètre et change constants). L'activité bénéficie toujours de la montée en charge des grands contrats de signalisation ferroviaire urbaine signés en 2015 et 2016, combinée à une accélération de l'activité grandes lignes. La croissance de ce secteur devrait néanmoins ralentir sensiblement au cours du deuxième semestre, la base de comparaison devenant moins favorable.

Le chiffre d'affaires du secteur **Défense & Sécurité** atteint **3 757 M€**, en hausse de 6,3% par rapport au premier semestre 2017 (+8,5% à périmètre et change constants). Un grand nombre d'activités contribuent à cette dynamique : radars de surface, systèmes pour avions de combat, systèmes et services pour navires et sous-marins militaires, radiocommunications militaires, cybersécurité... La croissance organique de ce secteur est particulièrement solide dans les marchés matures (+10,2%), traduisant l'inflexion des budgets de défense et la bonne dynamique commerciale du Groupe dans ces marchés. Cette croissance devrait néanmoins connaître un ralentissement au deuxième semestre 2018, la base de comparaison étant sensiblement plus élevée (croissance organique au S1 2017 : +6,5%, au S2 2017 : +11,8%).

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

² Le calcul de la variation organique du chiffre d'affaires figure page 14

³ Voir tableau page 13

RÉSULTATS AJUSTÉS

EBIT <i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	S1 2017 publié	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	291	260	263	+12%	+13%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,2%</i>	<i>+1,2 pt</i>	<i>+1,1 pt</i>
Transport	27	8	6	+220%	+231%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,9%</i>	<i>+1,8 pt</i>	<i>+1,9 pt</i>
Défense & Sécurité	444	325	374	+37%	+40%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,8%</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,3%</i>	<i>+2,6 pts</i>	<i>+2,7 pts</i>
Total – secteurs opérationnels	761	594	644	+28%	+31%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,3%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>+1,9 pt</i>	<i>+1,9 pt</i>
Autres – hors Naval Group	(37)	(33)	(34)		
Total – hors Naval Group	724	561	610	+29%	+32%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,7%</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>+1,8 pt</i>	<i>+1,9 pt</i>
Naval Group (quote-part à 35%)	38	26	27	+42%	+42%
Total	762	587	637	+30%	+33%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,2%</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,8%</i>	<i>+2,0 pts</i>	<i>+2,0 pts</i>

Le Groupe affiche pour le premier semestre 2018 un **EBIT¹** de **762 M€**, soit **10,2%** du chiffre d'affaires, contre 587 M€ (8,3% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2017.

Le secteur **Aérospatial** enregistre un EBIT de **291 M€** (**10,5%** du chiffre d'affaires), contre 260 M€ (9,3% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2017. La marge de ce secteur progresse sensiblement, les initiatives de compétitivité et les économies sur les frais commerciaux et administratifs compensant largement l'accélération des dépenses de R&D, en particulier dans le spatial.

L'EBIT du secteur **Transport** poursuit son redressement et atteint **27 M€** (**2,9%** du chiffre d'affaires), contre 8 M€ (1,1% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2017, bénéficiant de la fin progressive des contrats anciens à marge faible ou nulle et de l'effet de levier sur les coûts indirects induit par la forte croissance du chiffre d'affaires.

L'EBIT du secteur **Défense & Sécurité** est en progression marquée et atteint **444 M€** (**11,8%** du chiffre d'affaires), contre 325 M€ au premier semestre 2017 (9,2% du chiffre d'affaires). La hausse de la marge est tirée par la bonne dynamique commerciale, les économies sur les frais commerciaux et administratifs, et une reprise de provision exceptionnelle de 20 M€ suite à la résolution de 2 litiges commerciaux, qui compensent largement la hausse sensible des dépenses de R&D.

La contribution de **Naval Group** à l'EBIT s'élève à **38 M€** au premier semestre 2018, contre 26 M€ au premier semestre 2017, bénéficiant notamment de la croissance du chiffre d'affaires de Naval Group (+10% sur le semestre) et de ses initiatives de compétitivité. Sur l'année 2018, Naval Group anticipe un résultat net part du groupe en progression de l'ordre de 10% par rapport à 2017.

Résultat financier ajusté

A **-3 M€** au premier semestre 2018 contre 2 M€ au premier semestre 2017, le montant des **intérêts financiers nets** reste très faible. Les **autres résultats financiers ajustés¹** s'élèvent à **1 M€** au premier semestre 2018, contre -20 M€ au premier semestre 2017, principalement sous l'effet du redressement du résultat de change ajusté. Le

¹ Indicateur financier à caractère non strictement comptable, voir définition page 3

résultat financier sur retraites et avantages à long terme ajusté¹ est en légère amélioration (-27 M€ contre -31 M€ au S1 2017), bénéficiant principalement de la baisse de l'engagement net et du taux d'actualisation au Royaume-Uni.

Résultat net ajusté

Le **résultat net ajusté, part du Groupe¹** s'élève ainsi à **539 M€**, contre 387 M€ au premier semestre 2017, après un impôt sur les bénéfices ajusté¹ de -173 M€ contre -125 M€ au premier semestre 2017. A 26,6%, le taux effectif d'imposition est stable (26,9% au S1 2017).

Le **résultat net ajusté, part du Groupe, par action¹** ressort à **2,54 €**, en hausse de 39% par rapport au premier semestre 2017 (1,83 €).

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Résultat opérationnel courant

Après prise en compte des écritures d'allocation du prix d'acquisition (PPA), dont le montant atteint 51 M€ contre 54 M€ au premier semestre de l'an dernier, le **résultat opérationnel courant** s'établit à **623 M€** contre 449 M€ au 30 juin 2017 (soit une hausse de 39 %).

Le **résultat opérationnel avant résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à **604 M€**, contre 440 M€ au 30 juin 2017.

Résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 71 M€, contre 61 M€ au cours du premier semestre 2017. Le **résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence** ressort ainsi à **675 M€**, contre 501 M€ pour la même période de l'an dernier.

Résultat financier

Les **intérêts financiers nets** sont négatifs de **3 M€** contre des intérêts positifs de 2 M€ au premier semestre 2017. Les **autres résultats financiers** atteignent **-35 M€**, contre -63 M€ au 30 juin 2017, principalement sous l'effet d'un résultat de change en amélioration (-32 M€ contre -60 M€ au 30 juin 2017). Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme** s'élève à **-22 M€** contre -28 M€ sur les six premiers mois de 2017, bénéficiant principalement de la baisse de l'engagement net et du taux d'actualisation au Royaume-Uni.

Résultat net

A **457 M€**, le **résultat net consolidé, part du Groupe** enregistre une hausse de **53%**, bénéficiant de la forte amélioration du résultat opérationnel courant (+174 M€), et de l'amélioration du résultat financier (+29 M€).

¹ Indicateur financier à caractère non strictement comptable, voir définition page 3

SITUATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2018

<i>En millions d'euros</i>	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	Variation
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts	915	692	+224
+ Variation du BFR et des provisions pour risques et charges	(915)	(172)	-742
+ Versement des contributions de retraites, hors contributions au titre de la réduction des déficits au R-U	(70)	(62)	-8
+ Intérêts financiers nets reçus (payés)	(16)	(6)	-10
+ Impôt sur les bénéfices payés	(33)	(46)	+13
+ Investissements nets d'exploitation	(153)	(189)	+36
= Free cash-flow opérationnel	(272)	216	-488
+ Solde net des cessions (acquisitions) de filiales et participations	(55)	40	-94
+ Contributions au titre de la réduction des déficits de financement des retraites au Royaume-Uni	(47)	(40)	-7
+ Dividendes distribués	(276)	(254)	-22
+ Change et autres	(11)	(34)	+22
= Variation de la trésorerie (dette) nette	(661)	(72)	-589
Trésorerie (dette) nette en début de période	2 971	2 366	
+ Variation de la trésorerie (dette) nette	(661)	(72)	
= Trésorerie (dette) nette en fin de période	2 311	2 294	

Sur les six premiers mois de 2018, le **free cash-flow opérationnel**¹ s'élève à **-272 M€**, contre +216 M€ au premier semestre 2017. Cette dégradation s'explique principalement par le retournement partiel des éléments exceptionnels qui avaient soutenu la performance de BFR au 31 décembre 2017 et le retour à la saisonnalité habituellement plus marquée de la variation du BFR.

Au 30 juin 2018, la **trésorerie nette** s'élève ainsi à **2 311 M€** contre 2 971 M€ au 31 décembre 2017, après la distribution de 276 M€ de dividendes au cours du semestre (254 M€ au S1 2017) et un décaissement net de 55 M€ lié aux acquisitions et cessions réalisées au cours de la période, correspondant principalement à une prise de participation complémentaire de Thales Alenia Space dans la société américaine Spaceflight Industries, dans le cadre du projet de constellation « BlackSky ».

Les **capitaux propres, part du Groupe** atteignent **5 188 M€**, contre 4 922 M€ au 31 décembre 2017, le résultat net consolidé, part Groupe (457 M€) et la baisse de l'engagement net de retraites (148 M€ net d'impôt) compensant la distribution de dividendes (276 M€) et la baisse de valeur des couvertures de change (56 M€ net d'impôt).

POINT SUR LE PROJET D'ACQUISITION DE GEMALTO

Le 17 décembre 2017, Thales et Gemalto (Euronext Amsterdam et Paris: GTO) ont annoncé la signature d'un accord de rapprochement incluant une offre publique en numéraire, au prix de 51€ par action coupon attaché, portant sur l'ensemble des actions Gemalto². Cette offre a été unanimement recommandée par le conseil d'administration de Gemalto.

Ce projet d'acquisition se déroule comme prévu. Le 27 mars 2018, le document d'offre a été publié suite à son approbation par l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (AFM), et la période d'acceptation de l'offre a été prolongée jusqu'au 15 août 2018.

¹ Indicateur financier à caractère non strictement comptable, voir définition page 3

² Valorisant les fonds propres de Gemalto à environ 4,8 Mds€

2 des 14 autorisations réglementaires requises¹ ont déjà été obtenues, en Australie² et en Israël, et les démarches en vue d'obtenir les autres se déroulent en ligne avec le plan de marche. Considérant que, tel qu'anticipé, toutes les autorisations réglementaires requises n'auront pas été obtenues avant le 15 août, Thales a récemment sollicité auprès de l'AFM une prolongation technique supplémentaire de la période d'acceptation.

Comme prévu, l'opération devrait être réalisée peu de temps après l'obtention de toutes les autorisations réglementaires, ce qui est envisagé avant la fin de l'année 2018.

PARTIES LIÉES

Les principales transactions entre parties liées sont décrites dans la note 13-a de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2017.

Le chiffre d'affaires réalisé avec l'Etat français (principalement la Direction Générale de l'Armement) s'élève à 1 262,8 M€ au premier semestre 2018. Il représentait 1 117,1 M€ au premier semestre 2017.

Au 30 juin 2018, le montant des créances échues, portant intérêt moratoire, vis-à-vis de la Direction Générale de l'Armement s'élève à 38,0 M€ (contre 35,8 M€ au 30 juin 2017 et 181,1 M€ au 31 décembre 2017).

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

Il n'existe aucune évolution significative des risques et incertitudes décrits dans le rapport de gestion du Groupe pour l'exercice 2017 (« 1.1.2 Facteurs de risques » page 17 et suivantes du document de référence 2017 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 30 mars 2018).

PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE EN COURS

Les résultats du premier semestre 2018 sont en ligne avec les attentes. Dans ce contexte, le Groupe confirme l'ensemble de ses objectifs³, rappelés ci-dessous.

En 2018, Thales devrait continuer à bénéficier de la bonne orientation de la majorité de ses marchés, l'accélération de la dynamique commerciale dans les activités militaires compensant le ralentissement du marché des satellites de télécommunication. Dans ce contexte, les **prises de commandes** de 2018 devraient se situer autour de 15,5 Mds€.

En dépit d'une croissance plus modérée dans l'activité aérospatiale, le **chiffre d'affaires** devrait enregistrer une croissance organique de 4 à 5% par rapport au chiffre d'affaires 2017 retraité de l'application de la norme IFRS 15 (15 228 M€).

Le Groupe poursuivra le renforcement significatif de ses investissements en R&D, en particulier dans les technologies digitales. Les dépenses de R&D autofinancées devraient ainsi être en hausse d'environ 10% par rapport à 2017.

La croissance du chiffre d'affaires, combinée aux effets du plan Ambition 10 sur la compétitivité et la différenciation des produits du Groupe, devrait conduire Thales à afficher en 2018, sur la base du périmètre et des taux de change de février 2018, un **EBIT** compris entre 1 620 et 1 660 M€, en hausse de 19 à 22% par rapport à l'EBIT 2017 retraité de l'application de la norme IFRS 15 (1 365 M€).

¹ Pour mémoire, Thales et Gemalto sollicitent des autorisations réglementaires auprès des autorités de concurrence compétentes en Afrique du Sud, en Australie, en Chine, aux Etats-Unis, en Israël, au Mexique, en Nouvelle-Zélande, en Russie, en Turquie et auprès de l'Union Européenne. Outre l'autorisation CFIUS aux Etats-Unis, Thales et Gemalto sollicitent des autorisations réglementaires relatives aux investissements étrangers auprès des autorités compétentes en Australie, au Canada et en Russie

² Autorisation d'investissement en Australie, accordée par le FIRB

³ A compter du 1^{er} janvier 2018, le Groupe applique la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ». Afin de fournir une base de compréhension des objectifs financiers 2018, les résultats 2017 retraités de l'application de cette norme figurent en page 20 du communiqué des résultats annuels 2017 publiés le 6 mars 2018

ANNEXES AU RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

Secteurs opérationnels

Aérospatial	Avionique, Espace
Transport	Systèmes de Transport Terrestre
Défense & Sécurité	Systèmes d'Information et de Communication Sécurisés, Systèmes Terrestres et Aériens, Systèmes de Mission de Défense

Prises de commandes par destination – S1 2018

	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	S1 2017 publié	Variation totale	Variation organique	Poids S1 2018 en %
<i>En millions d'euros</i>						
France	1 456	1 803	1 811	-19%	-18%	23%
Royaume-Uni	226	370	370	-39%	-38%	4%
Autres pays d'Europe	1 558	1 142	1 143	+36%	+38%	25%
Sous-total Europe	3 240	3 315	3 323	-2%	-1%	51%
Etats-Unis et Canada	532	676	697	-21%	-15%	8%
Australie et Nlle-Zélande	1 239	381	381	+225%	+254%	20%
Total marchés matures	5 011	4 371	4 401	+15%	+18%	79%
Asie	716	708	689	+1%	+4%	11%
Proche et Moyen-Orient	457	570	551	-20%	-18%	7%
Reste du Monde	147	359	331	-59%	-58%	2%
Total marchés émergents	1 320	1 638	1 571	-19%	-17%	21%
Total tous marchés	6 331	6 009	5 972	+5%	+8%	100%

Chiffre d'affaires par destination – S1 2018

	S1 2018	S1 2017 retraité IFRS 15	S1 2017 publié	Variation totale	Variation organique	Poids S1 2018 en %
<i>En millions d'euros</i>						
France	1 956	1 819	1 768	+7,6%	+8,2%	26%
Royaume-Uni	621	638	633	-2,6%	-0,8%	8%
Autres pays d'Europe	1 532	1 468	1 415	+4,3%	+5,1%	21%
Sous-total Europe	4 110	3 926	3 816	+4,7%	+5,6%	55%
Etats-Unis et Canada	660	663	699	-0,4%	+3,9%	9%
Australie et Nlle-Zélande	433	399	443	+8,3%	+18,0%	6%
Total marchés matures	5 203	4 988	4 958	+4,3%	+6,3%	70%
Asie	1 062	1 001	1 068	+6,1%	+8,8%	14%
Proche et Moyen-Orient	736	737	789	-0,2%	+2,5%	10%
Reste du Monde	452	392	426	+15,2%	+18,5%	6%
Total marchés émergents	2 249	2 130	2 283	+5,6%	+8,4%	30%
Total tous marchés	7 452	7 118	7 241	+4,7%	+6,9%	100%

Prises de commandes et chiffre d'affaires – T2 2018

Prises de commandes <i>En millions d'euros</i>	T2 2018	T2 2017 retraité IFRS 15	T2 2017 publié	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	1 291	1 349	1 300	-4%	-2%
Transport	347	447	447	-22%	-21%
Défense & Sécurité	1 652	1 923	1 923	-14%	-13%
Total – secteurs opérationnels	3 289	3 720	3 670	-12%	-10%
Autres	9	22	22		
Total	3 298	3 742	3 692	-12%	-10%

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>					
Aérospatial	1 483	1 465	1 619	+1,2%	+2,4%
Transport	518	451	432	+15,0%	+17,4%
Défense & Sécurité	2 028	1 913	2 120	+6,0%	+7,6%
Total – secteurs opérationnels	4 029	3 829	4 171	+5,2%	+6,7%
Autres	12	12	12		
Total	4 040	3 841	4 183	+5,2%	+6,7%

Variation organique du chiffre d'affaires par trimestre

<i>En millions d'euros</i>	CA 2017 retraité IFRS 15	Effet change	Impact des cessions	CA 2018	Impact des acquis.	Variation totale	Variation organique
1 ^{er} trimestre	3 278	-94	-9	3 412	8	+4,1%	+7,2%
2 ^{ème} trimestre	3 841	-53	-5	4 040	4	+5,2%	+6,7%
1 ^{er} semestre	7 118	-147	-14	7 452	12	+4,7%	+6,9%

Principaux effets de périmètre :

- Cessions : activité de gestion d'identité, déconsolidée à compter du 1^{er} mai 2017 (secteur Défense & Sécurité)
- Acquisitions : consolidation de la société Guavus à compter du 12 septembre 2017 (secteur Défense & Sécurité)



**COMPTES CONSOLIDES
RESUMES
AU 30 JUIN 2018**

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	17
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	18
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	19
BILAN CONSOLIDE.....	21
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	22
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....	23
 1. REFERENTIEL COMPTABLE.....	 23
1.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES	23
1.2 PREMIERE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 ET IFRS 9	24
 2. INFORMATIONS SECTORIELLES.....	 28
2.1 SECTEURS OPERATIONNELS.....	28
2.2 CHIFFRE D’AFFAIRES	14
2.3 ACTIVITE COMMERCIALE ET EBIT PAR SECTEUR	15
 3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE	 31
3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE	31
3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES	31
 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	 32
4.1 ECARTS D’ACQUISITION.....	32
4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.....	33
 5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES.....	 33
5.1 CO-ENTREPRISES	33
5.2 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	34
 6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS	 35
6.1 RESULTAT FINANCIER.....	35
6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE	35
6.3 SYNTHESE DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS.....	36
 7. VARIATION DE LA TRESORERIE (DETTE) NETTE	 36
7.1 EVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	37
7.2 EVOLUTION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	38
 8. PROVISIONS POUR RETRAITE ET AVANTAGES A LONG TERME.....	 39
 9. IMPOT SUR LES BENEFICES	 40
 10. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION	 40
10.1 CAPITAUX PROPRES.....	40
10.2 RESULTAT PAR ACTION.....	42
 11. LITIGES.....	 42
 12. PARTIES LIEES.....	 42
 13. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	 42

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 *	Année 2017 *
Chiffre d'affaires	note 2	7 452,2	7 118,4	15 227,5
Coût de l'activité		(5 530,4)	(5 418,5)	(11 516,7)
Frais de recherche et développement		(407,0)	(362,7)	(802,2)
Frais commerciaux		(542,8)	(532,5)	(1 069,5)
Frais généraux et administratifs		(276,7)	(277,8)	(549,5)
Coût des restructurations		(21,8)	(23,6)	(81,1)
Amortissement des actifs incorporels acquis **		(50,9)	(54,4)	(113,0)
Résultat opérationnel courant	note 2	622,6	448,9	1 095,5
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	note 3.2	(18,7)	(9,2)	(81,5)
Perte de valeur sur actifs immobilisés	note 4	--	--	--
Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence		603,9	439,7	1 014,0
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		71,2	60,8	119,9
dont, quote-part dans le résultat net des co-entreprises	note 5.1	51,2	39,2	73,6
dont, quote-part dans le résultat net des entreprises associées	note 5.2	20,0	21,6	46,3
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence		675,1	500,5	1 133,9
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(11,6)	(7,4)	(16,3)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		8,5	9,0	21,3
Intérêts financiers nets		(3,1)	1,6	5,0
Autres résultats financiers	note 6.1	(34,6)	(62,7)	(99,3)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	note 8	(22,1)	(27,7)	(65,5)
Impôt sur les bénéfices	note 9	(140,4)	(89,6)	(236,7)
Résultat net		474,9	322,1	737,4
Attribuable :				
aux actionnaires de la société mère		457,2	299,4	679,8
aux participations ne donnant pas le contrôle		17,7	22,7	57,6
Résultat par action (en euros)	note 10.2	2,15	1,41	3,21
Résultat par action dilué (en euros)	note 10.2	2,14	1,40	3,19

* Les données 2017 ont été retraitées afin de prendre en compte la première application de la norme IFRS 15. Les éléments de retraitements sont décrits dans la note 1.2.

** Cette ligne correspond à l'amortissement des actifs incorporels acquis dans le cadre d'acquisition (PPA) d'entités intégrées globalement. L'amortissement du PPA relatif aux sociétés mises en équivalence est inclus dans la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence et détaillé en note 2.3.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Premier semestre 2018			Premier semestre 2017 *			2017 *		
	Total attribuable aux :			Total attribuable aux :			Total attribuable aux :		
	Actionnaires de la société mère	Part. ne donnant pas le contrôle	Total	Actionnaires de la société mère	Part. ne donnant pas le contrôle	Total	Actionnaires de la société mère	Part. ne donnant pas le contrôle	Total
<i>(en millions d'euros)</i>									
Résultat net de la période	457,2	17,7	474,9	299,4	22,7	322,1	679,8	57,6	737,4
Ecart de conversion **	(3,3)	1,1	(2,2)	(37,7)	(0,7)	(38,4)	(82,8)	(1,9)	(84,7)
Impôts différés **	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Co-entreprises	1,1	--	1,1	(4,6)	--	(4,6)	(7,9)	--	(7,9)
Entreprises associées	2,7	--	2,7	(11,2)	--	(11,2)	(17,5)	--	(17,5)
Net	0,5	1,1	1,6	(53,5)	(0,7)	(54,2)	(108,2)	(1,9)	(110,1)
Couverture de flux de trésorerie **	(86,2)	(0,7)	(86,9)	265,2	13,4	278,6	385,6	17,2	402,8
Impôts différés **	26,0	0,2	26,2	(76,5)	(4,3)	(80,8)	(107,9)	(5,5)	(113,4)
Co-entreprises	0,2	--	0,2	(1,3)	--	(1,3)	(3,5)	--	(3,5)
Entreprises associées	4,4	--	4,4	(0,9)	--	(0,9)	(2,3)	--	(2,3)
Net	(55,6)	(0,5)	(56,1)	186,5	9,1	195,6	271,9	11,7	283,6
Actifs financiers disponibles à la vente **	--	--	--	(1,0)	--	(1,0)	(1,0)	--	(1,0)
Co-entreprises	--	--	--	(6,7)	--	(6,7)	(6,7)	--	(6,7)
Net	--	--	--	(7,7)	--	(7,7)	(7,7)	--	(7,7)
Eléments reclassés ultérieurement en résultat	(55,1)	0,6	(54,5)	125,3	8,4	133,7	156,0	9,8	165,8
Gains (pertes) actuariels / retraites **	149,8	(1,8)	148,0	(119,0)	(1,8)	(120,8)	52,8	(3,4)	49,4
Impôts différés **	(0,3)	1,5	1,2	1,0	0,6	1,6	2,9	0,3	3,2
Co-entreprises	(1,0)	--	(1,0)	0,8	--	0,8	1,9	--	1,9
Entreprises associées	(0,6)	--	(0,6)	(0,7)	--	(0,7)	(0,7)	--	(0,7)
Net	147,9	(0,3)	147,6	(117,9)	(1,2)	(119,1)	56,9	(3,1)	53,8
Actifs financiers à la juste valeur	0,4	--	0,4	--	--	--	--	--	--
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat	148,3	(0,3)	148,0	(117,9)	(1,2)	(119,1)	56,9	(3,1)	53,8
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	93,2	0,3	93,5	7,4	7,2	14,6	212,9	6,7	219,6
Total du résultat global pour la période	550,4	18,0	568,4	306,8	29,9	336,7	892,7	64,3	957,0

* Les données 2017 ont été retraitées afin de prendre en compte la première application de la norme IFRS 15.

** Sociétés contrôlées

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Titres AFS	Ecart de conversion	Actions propres	Total attrib. aux actionnaires de la sté mère	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<i>(en millions d'euros)</i>											
Au 31 décembre 2016 publié	211 445	636,6	4 036,9	376,5	(250,7)	12,4	(110,0)	(61,6)	4 640,1	225,9	4 866,0
Impact de la norme IFRS 15 (note 1-2)	--	--	--	(251,1)	--	--	--	--	(251,1)	(4,2)	(255,3)
Au 1er janvier 2017 retraité	211 445	636,6	4 036,9	125,4	(250,7)	12,4	(110,0)	(61,6)	4 389,0	221,7	4 610,7
Résultat net de l'exercice	--	--	--	679,8	--	--	--	--	679,8	57,6	737,4
Autres éléments du résultat global	--	--	--	56,9	271,9	(7,7)	(108,2)	--	212,9	6,7	219,6
Résultat global 2017 *	--	--	--	736,7	271,9	(7,7)	(108,2)	--	892,7	64,3	957,0
Souscriptions d'actions réservées aux salariés	464	1,4	16,3	--	--	--	--	--	17,7	--	17,7
Distribution de dividendes de la société mère (note 8.1)	--	--	--	(348,9)	--	--	--	--	(348,9)	--	(348,9)
Part des tiers dans les distributions des filiales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(68,1)	(68,1)
Paiements en actions (note 9.4)	--	--	--	21,8	--	--	--	--	21,8	--	21,8
Achat / vente de titres d'autocontrôle (note 8.1)	181	--	--	(65,4)	--	--	--	9,1	(56,3)	--	(56,3)
Autres	--	--	--	5,7	--	--	--	--	5,7	(1,1)	4,6
Variation de périmètre	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Au 31 décembre 2017	212 090	638,0	4 053,2	475,3	21,2	4,7	(218,2)	(52,5)	4 921,7	216,8	5 138,5
Impact de la norme IFRS 9 (note 1-2)	--	--	--	(8,5)	--	(4,7)	--	--	(13,2)	--	(13,2)
Au 1er janvier 2018 retraité	212 090	638,0	4 053,2	466,8	21,2	0,0	(218,2)	(52,5)	4 908,5	216,8	5 125,3
Résultat net de l'exercice	--	--	--	457,2	--	--	--	--	457,2	17,7	474,9
Autres éléments du résultat global	--	--	--	148,3	(55,6)	--	0,5	--	93,2	0,3	93,5
Résultat global du 1er semestre 2018	--	--	--	605,5	(55,6)	--	0,5	--	550,4	18,0	568,4
Souscriptions d'actions réservées aux salariés	413	1,2	14,0	--	--	--	--	--	15,2	--	15,2
Distribution de dividendes de la société mère	--	--	--	(275,8)	--	--	--	--	(275,8)	--	(275,8)
Part des tiers dans les distrib. de dividendes des filiales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(40,0)	(40,0)
Paiements en actions	--	--	--	8,2	--	--	--	--	8,2	--	8,2
Achat / vente de titres d'autocontrôle	21	--	--	1,5	--	--	--	(0,3)	1,2	--	1,2
Autres	--	--	--	(19,3)	--	--	--	--	(19,3)	0,3	(19,0)
Au 30 juin 2018	212 524	639,2	4 067,2	786,9	(34,4)	--	(217,7)	(52,8)	5 188,4	195,1	5 383,5

* Les données 2017 ont été retraitées afin de prendre en compte la première application de la norme IFRS 15.

Premier semestre 2017

(en millions d'euros)

	Nombre d'actions en circulation (milliers)	Capital	Primes	Réserves	Couverture de flux de trésorerie	Titres AFS	Ecart de conversion	Actions propres	Total attrib. aux actionnaires de la sté mère	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Au 31 décembre 2016	211 445	636,6	4 036,9	376,5	(250,7)	12,4	(110,0)	(61,6)	4 640,1	225,9	4 866,0
Impact de la norme IFRS 15 (note 1-2)	--	--	--	(251,1)	--	--	--	--	(251,1)	(4,2)	(255,3)
Au 1er janvier 2017	211 445	636,6	4 036,9	125,4	(250,7)	12,4	(110,0)	(61,6)	4 389,0	221,7	4 610,7
Résultat net de l'exercice	--	--	--	299,4	--	--	--	--	299,4	22,7	322,1
Autres éléments du résultat global	--	--	--	(117,9)	186,5	(7,7)	(53,5)	--	7,4	7,2	14,6
Résultat global du 1er semestre 2017 *	--	--	--	181,5	186,5	(7,7)	(53,5)	--	306,8	29,9	336,7
Souscriptions d'actions réservées aux salariés	384	1,1	13,9	--	--	--	--	--	15,0	--	15,0
Distribution de dividendes de la société mère	--	--	--	(253,7)	--	--	--	--	(253,7)	--	(253,7)
Part des tiers dans les distrib. de dividendes des filiales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(11,7)	(11,7)
Paievements en actions	--	--	--	8,0	--	--	--	--	8,0	--	8,0
Achat / vente de titres d'autocontrôle	(85)	--	--	(0,9)	--	--	--	(8,6)	(9,5)	--	(9,5)
Autres	--	--	--	21,3	--	--	--	--	21,3	(0,6)	20,7
Au 30 juin 2017	211 744	637,7	4 050,8	81,6	(64,2)	4,7	(163,5)	(70,2)	4 476,8	239,3	4 716,1

* Les données 2017 ont été retraitées afin de prendre en compte la première application de la norme IFRS 15.

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/18	31/12/17 *	01/01/17 *
Ecarts d'acquisition, net	note 4.1	3 452,4	3 447,2	3 424,4
Autres immobilisations incorporelles, net	note 4.2	829,4	883,5	963,5
Immobilisations corporelles, net	note 4.2	1 784,4	1 819,9	1 800,8
Total de l'actif opérationnel non courant		6 066,2	6 150,6	6 188,7
Participations dans les co-entreprises	note 5.1	1 027,1	1 001,9	985,2
Participations dans les entreprises associées	note 5.2	206,8	210,1	219,5
Titres de participation non consolidés		136,9	87,7	82,3
Actifs financiers non courants		159,5	166,5	138,3
Instruments dérivés, non courant - actif	note 6.2	13,8	17,0	27,9
Total de l'actif financier non courant		1 544,1	1 483,2	1 453,2
Impôts différés actifs		974,4	986,5	1 077,9
Actifs non courants		8 584,7	8 620,3	8 719,8
Stocks et en-cours		3 318,1	3 158,9	2 999,6
Actifs sur contrats		3 059,0	2 301,4	2 577,0
Avances et acomptes versés sur commandes en cours		542,2	451,8	348,3
Clients et autres créances courantes		3 967,0	4 008,5	4 188,4
Instruments dérivés, courant - actif		131,5	254,4	161,7
Total de l'actif opérationnel courant	note 7.1	11 017,8	10 175,0	10 275,0
Impôts sur les bénéfices		34,4	36,6	59,8
Actifs financiers courants		332,5	332,0	265,9
Instruments dérivés, courant - actif		--	3,1	--
Trésorerie et équivalents trésorerie		4 666,8	4 282,7	3 616,9
Total de l'actif financier courant	note 6.2	4 999,3	4 617,8	3 882,8
Actifs courants		16 051,5	14 829,4	14 217,6
Total de l'actif		24 636,2	23 449,7	22 937,4
PASSIF	Notes	30/06/18	31/12/17 *	01/01/17 *
Capital, primes et autres réserves		5 458,9	5 192,4	4 560,6
Ecarts de conversion		(217,7)	(218,2)	(110,0)
Actions propres		(52,8)	(52,5)	(61,6)
Total attribuable aux actionnaires de la société mère		5 188,4	4 921,7	4 389,0
Participations ne donnant pas le contrôle		195,1	216,8	221,7
Capitaux propres	note 10.1	5 383,5	5 138,5	4 610,7
Dettes financières à long terme	note 6.2	2 410,3	953,5	1 433,7
Instruments dérivés, non courant - passif	note 6.2	0,7	2,6	--
Provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	2 489,1	2 674,3	2 785,8
Impôts différés passifs		196,9	230,9	287,0
Passifs non courants		5 097,0	3 861,3	4 506,5
Passifs sur contrats		6 092,2	6 366,0	6 393,3
Provisions pour risques et charges		1 784,9	1 782,4	1 605,3
Fournisseurs et autres dettes courantes		5 643,0	5 360,5	5 172,9
Instruments dérivés, courant - passif		290,1	179,7	478,3
Total du passif opérationnel courant	note 7.1	13 810,2	13 688,6	13 649,8
Impôts sur les bénéfices		54,3	54,0	59,0
Dettes financières à court terme	note 6.2	291,2	707,3	111,4
Passifs courants		14 155,7	14 449,9	13 820,2
Total du passif et des capitaux propres		24 636,2	23 449,7	22 937,4

* Les données 2017 ont été retraitées afin de prendre en compte la première application de la norme IFRS 15.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Notes	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 *	Année 2017 *
Résultat net		474,9	322,1	737,4
A ajouter (déduire) :				
Charge (profit) d'impôt sur les bénéfices		140,4	89,6	236,7
Intérêts financiers nets		3,1	(1,6)	(5,0)
Perte (profit) des sociétés mises en équivalence		(71,2)	(60,8)	(119,9)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : co-entreprises	note 5.1	33,6	13,4	38,5
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : entr. associées	note 5.2	24,6	21,7	40,8
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorp.	note 4.2	234,5	242,2	504,1
Dotation aux provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	78,1	101,7	191,7
Perte (profit) sur cessions et autres		18,7	9,2	81,5
Dotations nettes aux provisions pour restructuration		(11,1)	(27,4)	(27,0)
Autres éléments		(10,4)	(18,6)	(82,8)
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts		915,2	691,5	1 596,0
Var. du besoin en fonds de roulement et des prov. pour risques et charges	note 7.1	(914,5)	(172,2)	402,5
Versement des contributions de retraite (régimes à prestat° définies), dont :		(117,4)	(101,8)	(202,9)
- au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni		(47,2)	(40,0)	(82,3)
- au titre des contributions / prestations récurrentes		(70,2)	(61,8)	(120,6)
Intérêts financiers et frais associés payés		(27,7)	(12,6)	(14,0)
Intérêts financiers reçus		11,8	6,7	22,3
Impôts sur les bénéfices payés		(32,8)	(45,8)	(90,6)
Cash flow net des activités opérationnelles	- I -	(165,4)	365,8	1 713,3
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(156,4)	(189,5)	(438,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3,0	0,1	8,2
Investissement net d'exploitation	note 4.2	(153,4)	(189,4)	(430,7)
Investissements nets dans les filiales et participations		(54,5)	(1,2)	(121,4)
Cessions nettes de filiales et participations		0,0	41,0	41,9
Diminution (augmentation) des autres actifs financiers non courants		16,5	(4,1)	(26,7)
Diminution (augmentation) des actifs financiers courants		(0,5)	3,5	(70,8)
Investissement financier net		(38,5)	39,2	(177,0)
Cash flow net des activités d'investissement	- II -	(191,9)	(150,2)	(607,7)
Distributions de dividendes de la société mère	note 10	(275,8)	(253,7)	(348,9)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales		(40,0)	(11,7)	(68,1)
Levées d'options de souscription et (achat) vente de titres d'auto-contrôle		10,7	2,0	(38,3)
Augmentation des dettes financières		1 562,1	36,2	107,0
Remboursement des dettes financières		(510,1)	(0,8)	(32,9)
Cash flow net des activités de financement	- III -	746,9	(228,0)	(381,2)
Impact des variations de change et autres	- IV -	(5,5)	(39,6)	(58,6)
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	I+II+III+IV	384,1	(52,0)	665,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période		4 282,7	3 616,9	3 616,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		4 666,8	3 564,9	4 282,7

* Les données 2017 ont été retraitées afin de prendre en compte la première application de la norme IFRS 15.

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

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

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

1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Le 19 juillet 2018, 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 2018.

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

1.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire) et le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2018¹.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2017, telles que détaillées dans le document de référence 2017 (notes 1 et 13 de l'annexe aux comptes consolidés), à l'exception des points décrits dans le paragraphe 1.2 ci-après, et résultant de la première application de la norme IFRS 15 (Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients) et de la norme IFRS 9 (Instruments financiers).

L'interprétation IFRIC 22 (Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée) et les amendements à IFRS 2 (Paielements fondés sur des actions), d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018, n'ont pas d'incidence sur les comptes du Groupe.

Les nouvelles normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore obligatoirement applicables, sont décrites dans la note 1 « Référentiel comptable » de l'annexe aux états financiers consolidés 2017 qui figure en page 42 du document de référence 2017.

Les travaux relatifs à la norme IFRS 16, applicable à compter du 1^{er} janvier 2019, restent en cours à la date d'arrêté des comptes.

Les particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires sont les suivantes :

a) Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires

Provisions pour retraites

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

Impôt sur les bénéfices

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

¹ disponibles sur le site <https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002>.

Ecarts d'acquisition

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

b) Saisonnalité de l'activité

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

c) Taux de conversion

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

	30 juin 2018		30 juin 2017		31 décembre 17	
Euros	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Dollar australien	1,5787	1,5707	1,4851	1,4420	1,5346	1,4795
Livre Sterling	0,8861	0,8801	0,8793	0,8612	0,8872	0,8757
Dollar U.S.	1,1658	1,2071	1,1412	1,0934	1,1993	1,1370

1.2 PREMIERE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 ET IFRS 9

a) Incidence de la norme IFRS 15 (Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients)

Les principaux changements induits par la norme IFRS 15 sont décrits dans la note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

Thales ayant fait le choix de la méthode rétrospective complète, les états financiers présentés au titre des exercices comparatifs ont été retraités avec les incidences détaillées ci-dessous. La norme IFRS 15 n'a pas d'incidence sur les cash-flows présentés dans le tableau des flux de trésorerie.

Bilan consolidé au 1er janvier 2017	01/01/17 Publié	Impacts d'IFRS 15	01/01/17 Retraité
Actif opérationnel non courant	6 182,1	6,6	6 188,7
Actif financier non courant	1 465,5	(12,3)	1 453,2
Impôts différés actifs	975,8	102,1	1 077,9
Actif opérationnel courant (cf. note 7.1)	10 123,6	151,4	10 275,0
Créance d'impôt sur les sociétés	59,8	--	59,8
Actif financier courant	3 882,8	--	3 882,8
Total de l'actif	22 689,6	247,8	22 937,4
Capitaux propres	4 866,0	(255,3)	4 610,7
Passifs non courants	4 514,1	(7,6)	4 506,5
Passif opérationnel courant & impôts (cf. note 7.1)	13 139,1	510,7	13 649,8
Dette d'impôt sur les sociétés	59,0	--	59,0
Dettes financières à court terme	111,4	--	111,4
Total du passif et des capitaux propres	22 689,6	247,8	22 937,4

Bilan consolidé au 31 décembre 2017	31/12/17 Publié	Impacts d'IFRS 15	31/12/17 Retraité
Actif opérationnel non courant	6 143,8	6,8	6 150,6
Actif financier non courant	1 509,1	(25,9)	1 483,2
Impôts différés actifs	858,1	128,4	986,5
Actif opérationnel courant (cf. note 7.1)	10 166,7	8,3	10 175,0
Créance d'impôt sur les sociétés	36,6	--	36,6
Actif financier courant	4 617,8	--	4 617,8
Total de l'actif	23 332,1	117,6	23 449,7
Capitaux propres	5 555,5	(417,0)	5 138,5
Passifs non courants	3 868,0	(6,7)	3 861,3
Passif opérationnel courant & impôts (cf. note 7.1)	13 147,3	541,3	13 688,6
Dette d'impôt sur les sociétés	54,0	--	54,0
Dettes financières à court terme	707,3	--	707,3
Total du passif et des capitaux propres	23 332,1	117,6	23 449,7

Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2017 Publié	Impacts d'IFRS 15	1 ^{er} semestre 2017 Retraité
Chiffre d'affaires	7 241,3	(122,9)	7 118,4
Résultat opérationnel courant	498,4	(49,5)	448,9
Résultat opérationnel après mises en équivalence	550,3	(49,8)	500,5
<i>EBIT (cf. note 2.3)</i>	<i>637,3</i>	<i>(49,8)</i>	<i>587,5</i>
Résultat net	357,9	(35,8)	322,1
<i>Dont, actionnaires de la société mère</i>	<i>335,9</i>	<i>(36,5)</i>	<i>299,4</i>
<i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>22,0</i>	<i>0,7</i>	<i>22,7</i>
Résultat net	357,9	(35,8)	322,1
Autres éléments du résultat net global	10,4	4,2	14,6
Résultat net global	368,3	(31,6)	336,7

Compte de résultat consolidé de l'exercice 2017	2017 Publié	Impacts d'IFRS 15	2017 Retraité
Chiffre d'affaires	15 795,4	(567,9)	15 227,5
Résultat opérationnel courant	1 257,8	(162,3)	1 095,5
Résultat opérationnel après mises en équivalence	1 311,1	(177,2)	1 133,9
<i>EBIT (cf. note 2.3)</i>	<i>1 542,6</i>	<i>(177,2)</i>	<i>1 365,4</i>
Résultat net	887,1	(149,7)	737,4
<i>Dont, actionnaires de la société mère</i>	<i>821,7</i>	<i>(141,9)</i>	<i>679,8</i>
<i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>65,4</i>	<i>(7,8)</i>	<i>57,6</i>
Résultat net	887,1	(149,7)	737,4
Autres éléments du résultat net global	212,9	6,7	219,6
Résultat net global	1 100,0	(143,0)	957,0

A compter de 2018, les principes de reconnaissance du chiffre d'affaires pour le Groupe sont les suivants :

Segmentation des contrats en obligations de prestations

Certains contrats prévoient la fourniture au client de biens et services distincts (par exemple lorsqu'ils combinent construction d'actif(s), exploitation et/ou maintenance). Dans ces situations, le contrat doit être segmenté en plusieurs affaires comptables (dites obligations de prestations), avec des taux de marge différenciés et des rythmes de reconnaissance du chiffre d'affaires propres.

Le prix du contrat est alloué à chaque obligation de prestation en proportion des prix de vente spécifiques des biens et services sous-jacents, afin de refléter la part du prix à laquelle Thales s'attend à avoir droit en échange de la fourniture de ces biens ou services.

Les options notifiées par le client pour la fourniture de biens ou services supplémentaires distincts sont généralement comptabilisées séparément du contrat.

Evaluation du chiffre d'affaires affecté aux obligations de prestations

Les éléments variables inclus dans le prix de vente du contrat ne sont pris en compte que s'il est hautement probable que la levée ultérieure des incertitudes entourant l'élément variable ne conduira pas à une annulation significative du chiffre d'affaires déjà reconnu.

Les pénalités de retard ou relatives à la mauvaise exécution d'une obligation de prestation sont comptabilisées en diminution du chiffre d'affaires.

Le prix de vente est ajusté des composantes de financement jugées significatives, afin de refléter un prix de vente « au comptant » de la prestation fournie. Une composante de financement existe dans les cas où les parties ont convenu de mettre en place, à travers les termes contractuels, un financement au bénéfice de l'une des parties au contrat.

Le chiffre d'affaires ne tient compte des produits résultant de réclamations présentées que lorsqu'il est hautement probable que celles-ci seront acceptées par le client.

Les avenants contractuels négociés avec des clients ne sont inclus dans le prix que lorsqu'ils deviennent juridiquement exécutoires.

Reconnaissance du chiffre d'affaires à l'avancement ou à un instant donné

Le chiffre d'affaires de chaque obligation de prestation identifiée au contrat est reconnu lorsque cette obligation est satisfaite, c'est-à-dire lorsque le client obtient le contrôle du bien ou du service promis.

Le transfert du contrôle des biens au client est progressif, le chiffre d'affaires correspondant étant alors reconnu à l'avancement, lorsqu'il peut être démontré que :

- le bien vendu n'a pas d'usage alternatif et ;
- le Groupe dispose d'un droit irrévocable à paiement au titre des travaux réalisés à date (correspondant aux coûts encourus à date, plus une marge raisonnable), en cas de résiliation pour une raison autre qu'un défaut de performance de Thales.

Ces critères sont réunis pour la grande majorité des contrats de conception et de livraisons de biens complexes au sein du Groupe.

Le chiffre d'affaires associé à la vente de biens ayant un usage alternatif, et/ou au titre duquel le Groupe n'a pas de droit exécutoire à être payé en cas d'arrêt du contrat pour convenance, est reconnu lorsque le bien est livré au client. C'est le cas de la vente d'équipements (principalement dans l'avionique civile) et de pièces détachées.

Le chiffre d'affaires relatif aux contrats de services est généralement reconnu selon l'avancement des prestations, le client bénéficiant de ces services au fur et à mesure qu'ils sont rendus par Thales.

Méthode de mesure de l'avancement

La méthode d'avancement retenue par le Groupe est généralement la méthode de l'avancement des dépenses : le chiffre d'affaires est reconnu sur la base des coûts encourus à date, rapportés à l'ensemble des coûts attendus à terminaison.

Reconnaissance de la marge

Les frais d'offres sont comptabilisés en charge lorsqu'ils sont encourus, au sein de la ligne « frais commerciaux ». Ils sont donc exclus de la marge du contrat.

Toute perte probable sur un contrat est provisionnée intégralement dès qu'elle est connue.

Carnet de commandes et bilan

Le carnet de commandes (présenté en note 2.3) correspond au chiffre d'affaires restant à comptabiliser au titre d'obligations de prestation non encore exécutées ou partiellement exécutées à la date de clôture.

Pour un contrat donné, le montant cumulé du chiffre d'affaires comptabilisé au titre de l'ensemble des obligations de prestation du contrat, diminué des paiements reçus et des créances clients qui sont comptabilisées séparément, est présenté au bilan au sein de la rubrique « actif sur contrat », ou « passif sur contrat » si le solde est négatif.

Les éventuelles provisions pour contrats onéreux, dites pertes à terminaison, sont exclues de ces soldes et présentées au sein des provisions pour risques et charges.

b) Mise en œuvre de la norme IFRS 9 (instruments financiers)

Le 29 novembre 2016, l'Union Européenne a adopté IFRS 9 « Instruments financiers », en remplacement d'IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation relative au classement et à l'évaluation des instruments financiers ». Cette nouvelle norme, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018, se compose de trois phases distinctes :

Phase 1 : IFRS 9 prévoit une approche unique pour la classification et l'évaluation des actifs financiers, basée sur les caractéristiques de l'instrument financier et l'intention de gestion du Groupe.

L'application de la norme IFRS 9 se traduit principalement par la suppression de la catégorie des actifs financiers disponibles à la vente qui permettait sous IAS 39 de comptabiliser les titres en juste valeur par autres éléments du résultat global, avec recyclage en résultat lors de la cession (ou en cas de perte de valeur significative ou durable).

Sous IFRS 9, tous les actifs financiers dont les flux de trésorerie ne sont pas représentatifs uniquement du paiement de principal et d'intérêts (SPPI) doivent être comptabilisés à la juste valeur par résultat. Cependant, IFRS 9 introduit une option exerçable de manière irrévocable à l'origine, investissement par investissement, permettant de comptabiliser les placements en instruments de capitaux propres en juste valeur par « autres éléments du résultat global » sans recyclage ultérieur en résultat, même en cas de cession. Seuls les dividendes restent comptabilisés en résultat.

A la date de transition, cette option a été retenue : ainsi, les titres en portefeuille ont été classés dans la catégorie « juste valeur par autres éléments du résultat global (OCI) » non recyclables. De ce fait, les variations de valeurs ultérieures et les plus ou moins-values de cession le cas échéant seront comptabilisées directement en capitaux propres, sans affecter le résultat.

L'application de la Phase 1 d'IFRS 9 est sans incidence sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2018.

Phase 2 : IFRS 9 introduit un nouveau modèle de dépréciation conduisant à passer d'un provisionnement de pertes de crédit avérées à un modèle de provisionnement prospectif, fondé sur les pertes de crédit attendues.

Compte tenu du profil des clients du Groupe, les impacts de ce nouveau modèle de provisionnement sont non significatifs au 1^{er} janvier 2018 (-13,2 M€).

Phase 3 : L'application d'IFRS 9 conduit le Groupe à modifier les modalités de comptabilisation de la valeur temps des options de change souscrites en couverture de contrats commerciaux. La valeur temps des options de change documentées en couverture doit désormais obligatoirement être traitée comme un coût de la couverture : les variations de juste valeur de la valeur temps sont comptabilisées en « autres éléments du résultat global » puis recyclées en résultat financier au même rythme que l'élément couvert. L'impact du retraitement rétrospectif est proche de zéro en date de transition.

Le Groupe a fait le choix de tirer profit des nouvelles possibilités offertes par IFRS 9 pour étaler linéairement au sein du résultat financier le report / déport sur les dérivés de change fermes soucrits à partir de 2018 en couverture d'actifs et passifs financiers, et documentés en couverture de juste valeur.

En revanche, le Groupe maintient inchangées les modalités de comptabilisation du report / déport sur les dérivés de change fermes en couvertures de contrats commerciaux : celui-ci reste comptabilisé à la juste valeur, les variations de valeur affectant le résultat financier.

La norme IFRS 9 est appliquée au 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective, avec l'option retenue de ne pas retraiter les comptes consolidés de l'exercice 2017.

2. INFORMATIONS SECTORIELLES

2.1 SECTEURS OPERATIONNELS

Les secteurs opérationnels présentés par le Groupe sont les suivants :

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

Au premier semestre 2018 comme en 2017, l'activité du Groupe se répartit de façon équilibrée entre des clients civils (50%) et des clients militaires (50%).

2.2 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe s'analyse comme suit :

Premier semestre 2018	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres	Thales
Destination géographique :					
Europe	1 689,4	496,6	1 909,2	14,9	4 110,1
Amérique du Nord	390,3	21,2	248,6	0,3	660,4
Australie & Nouvelle Zélande	23,0	20,6	388,9	--	432,5
Autres pays	665,5	365,8	1 210,0	7,9	2 249,2
Total	2 768,2	904,2	3 756,7	23,1	7 452,2

Premier semestre 2017 *	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres	Thales
Destination géographique :					
Europe	1 641,1	472,3	1 795,3	16,9	3 925,6
Amérique du Nord	421,4	31,3	210,7	--	663,4
Australie et Nouvelle Zélande	29,4	14,6	355,2	--	399,2
Autres pays	704,9	242,8	1 171,4	11,1	2 130,2
Total	2 796,8	761,0	3 532,6	28,0	7 118,4

Année 2017 *	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres	Thales
Destination géographique :					
Europe	3 393,7	1 020,0	3 881,4	44,7	8 339,8
Amérique du Nord	873,5	59,8	458,5	--	1 391,8
Australie et Nouvelle Zélande	56,2	38,9	743,3	--	838,4
Autres pays	1 423,9	604,6	2 606,5	22,5	4 657,5
Total	5 747,3	1 723,3	7 689,7	67,2	15 227,5

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

Le chiffre d'affaires du Groupe est comptabilisé pour les trois quarts selon la méthode de l'avancement et pour le quart restant à l'achèvement.

2.3 ACTIVITE COMMERCIALE ET EBIT PAR SECTEUR

Dans le cadre du suivi des performances opérationnelles et financières des entités du Groupe, les dirigeants du Groupe 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 2017. Leur calcul permet d'exclure des éléments non opérationnels et non récurrents.

En particulier, l'*EBIT*, présenté ci-après par secteur, correspond au résultat opérationnel courant, auquel s'ajoute la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence. Ce total est corrigé des écritures enregistrées dans le cadre de regroupements d'entreprises (amortissement des actifs évalués dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition et autres charges directement liées à l'acquisition).

Premier semestre 2018	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués*	Thales
Carnet de commandes hors Groupe	7 620,7	4 197,0	19 104,8	64,2	30 986,7
Prises de commandes hors Groupe	2 042,0	834,9	3 433,8	19,9	6 330,6
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 768,2	904,2	3 756,7	23,1	7 452,2
Chiffre d'affaires inter-secteurs	33,4	2,9	139,8	(176,1)	--
Chiffre d'affaires total	2 801,6	907,1	3 896,5	(153,0)	7 452,2
EBIT	290,6	26,5	444,4	0,3	761,8
Dont, part dans Naval Group (ex DCNS)	--	--	--	37,6	37,6
Dont, Naval Group exclu	290,6	26,5	444,4	(37,3)	724,2

Premier semestre 2017 **	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués*	Thales
Carnet de commandes hors Groupe	8 383,0	4 226,3	18 854,3	84,6	31 548,2
Prises de commandes hors Groupe	2 273,7	662,0	3 035,0	38,2	6 008,9
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 796,8	761,0	3 532,6	28,0	7 118,4
Chiffre d'affaires inter-secteurs	49,6	3,5	120,1	(173,2)	--
Chiffre d'affaires total	2 846,4	764,5	3 652,7	(145,2)	7 118,4
EBIT	260,0	8,3	325,4	(6,2)	587,5
Dont, part dans Naval Group (ex DCNS)	--	--	--	26,4	26,4
Dont, Naval Group exclu	260,0	8,3	325,4	(32,6)	561,1

2017 **	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués*	Thales
Carnet de commandes hors Groupe	8 259,9	4 289,3	19 451,4	63,6	32 064,2
Prises de commandes hors Groupe	5 237,5	1 780,7	7 856,5	56,5	14 931,2
Chiffre d'affaires hors Groupe	5 747,3	1 723,3	7 689,7	67,2	15 227,5
Chiffre d'affaires inter-secteurs	92,1	5,9	294,2	(392,2)	--
Chiffre d'affaires total	5 839,4	1 729,2	7 983,9	(325,0)	15 227,5
EBIT	567,0	56,6	756,6	(14,8)	1 365,4
Dont, part dans Naval Group (ex DCNS)	--	--	--	32,8	32,8
Dont, Naval Group exclu	567,0	56,6	756,6	(47,6)	1 332,6

* 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.

** Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

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

Le carnet de commandes à fin 2017 s'élève à 32 064,2 M€. Environ 80% de ce solde devrait se traduire en chiffre d'affaires d'ici au 31 décembre 2020.

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

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017*	Année 2017*
Résultat opérationnel courant	622,6	448,9	1 095,5
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	71,2	60,8	119,9
Sous total	693,8	509,7	1 215,4
Amortissement du PPA relatif aux sociétés contrôlées	50,9	54,4	113,0
Amortissement du PPA relatif aux sociétés mises en équivalence	13,4	13,3	19,2
Charges directement liées aux regroupements d'entreprises	3,7	10,1	17,8
EBIT	761,8	587,5	1 365,4

* L'information 2017 a été retraitée pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE

3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

a) Evénements en cours à la date de publication des comptes semestriels 2018

Le 17 décembre 2017, Thales et Gemalto ont annoncé conjointement la signature d'un accord relatif à une offre en numéraire, au prix de 51€ par action ordinaire coupon attaché (soit une valeur totale des fonds propres d'environ 4,8 mds €).

Le document d'offre, dans lequel figurent les termes et conditions ainsi que les conséquences de l'offre, a été approuvé par l'autorité néerlandaise des marchés financiers (« AFM ») et a été publié le 27 mars 2018. La période d'acceptation des titres était initialement ouverte jusqu'au 6 juin 2018, et a été prorogée jusqu'au 15 août 2018.

Sous réserve d'obtenir une exemption de l'AFM, Thales prévoit de proroger cette période jusqu'à ce que certaines conditions usuelles soient remplies, en particulier l'obtention des autorisations réglementaires requises. La réalisation de l'offre et le versement du prix de l'offre aux actionnaires qui auront apporté leurs actions sont prévus au cours du second semestre 2018.

b) Rappel des principaux événements de 2017

En septembre 2017, Thales a finalisé l'acquisition de la société américaine Guavus, un des pionniers de l'analyse « big data » en temps réel, pour un montant maximum de 215 M\$, sous réserve de l'atteinte d'objectifs de croissance significative du chiffre d'affaires. La sortie nette de trésorerie s'est élevée à 109,1 M\$ (90,5 M€) à la date de finalisation. Le prix d'acquisition a fait l'objet d'une allocation à des actifs incorporels amortissables, l'écart d'acquisition résiduel s'élevant à 72,2 M\$ (60 M€). La société est consolidée par intégration globale.

3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Année 2017
Cessions de titres et d'activités	(0,1)	17,9	19,0
Activités de gestion d'identité	--	17,8	16,5
Autres	(0,1)	0,1	2,5
Frais directement liés aux acquisitions	(18,4)	(5,7)	(17,7)
Cessions d'actifs mobiliers et immobiliers	(0,2)	(0,4)	2,6
Incidence des liquidations / modifications de régimes de retraites (note 8)	--	(21,0)	(21,2)
Litiges	--	--	(64,2)
Total	(18,7)	(9,2)	(81,5)

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

4.1 ECARTS D'ACQUISITION

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

	31/12/17	Acquisitions	Cessions	Pertes de valeur	var. change et autres	30/06/18
Avionique	472,2	--	--	--	2,6	474,8
Espace	488,6	--	--	--	0,3	488,9
<i>Aérospatial</i>	960,8	--	--	--	2,9	963,7
Transport	875,3	--	--	--	--	875,3
Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés	842,0	--	--	--	3,7	845,7
Systèmes Terrestres et Aériens	309,6	--	--	--	(0,1)	309,5
Systèmes de Mission de Défense	459,5	--	--	--	(1,3)	458,2
<i>Défense et Sécurité</i>	1 611,1	--	--	--	2,3	1 613,4
Total	3 447,2	--	--	--	5,2	3 452,4

	01/01/17	Acquisitions	Cessions	Pertes de valeur	Var. change et autres	31/12/17
Avionique	476,1	11,3	--	--	(15,2)	472,2
Espace	481,8	8,6	--	--	(1,8)	488,6
<i>Aérospatial</i>	957,9	19,9	--	--	(17,0)	960,8
Transport	875,3	--	--	--	--	875,3
Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés	819,4	60,4*	(7,0)	--	(30,8)	842,0
Systèmes Terrestres et Aériens	309,8	--	--	--	(0,2)	309,6
Systèmes de Mission de Défense	462,0	--	--	--	(2,5)	459,5
<i>Défense et Sécurité</i>	1 591,2	60,4	(7,0)	--	(33,5)	1 611,1
Total	3 424,4	80,3	(7,0)	--	(50,5)	3 447,2

* Acquisition de Guavus : montant résiduel après allocation du prix d'acquisition

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

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

Le Groupe a procédé à une revue au 30 juin 2018 des indices de pertes de valeur relatifs aux écarts d'acquisition alloués aux unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'UGT dont les analyses de sensibilité ont été présentées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017. Cette revue a permis de confirmer l'absence de perte de valeur à comptabiliser au 30 juin 2018.

4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	31/12/17 *	Acquisi- tions & activations	Cessions	Dotations aux amort.	Pertes de valeur	var. périm, change et autres	30/06/18
Immobilisations incorporelles acquises (PPA)	694,6	--	--	(50,9)	--	8,0	651,7
Frais de développement capitalisés	52,2	4,7	--	(7,7)	--	--	49,2
Autres	136,7	20,6	--	(22,7)	--	(6,1)	128,5
Immobilisations incorporelles	883,5	25,3	--	(81,3)	--	1,9	829,4
Immobilisations corporelles	1 819,9	131,1	(3,0)	(153,2)	--	(10,4)	1 784,4
Total	2 703,4	156,4	(3,0)	(234,5)	--	(8,5)	2 613,8

	01/01/17 *	Acquisi- tions & activations	Cessions	Dotations aux amort.	Pertes de valeur	var. périm, change et autres	31/12/17 *
Immobilisations incorporelles acquises (PPA)	773,9	--	--	(113,0)	--	33,7	694,6
Frais de développement capitalisés	79,3	10,4	--	(35,0)	--	(2,5)	52,2
Autres	110,3	55,5	--	(40,5)	--	11,4	136,7
Immobilisations incorporelles	963,5	65,9	--	(188,5)	--	42,6	883,5
Immobilisations corporelles	1 800,8	373,0	(8,2)	(315,6)	--	(30,1)	1 819,9
Total	2 764,3	438,9	(8,2)	(504,1)	--	12,5	2 703,4

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES

5.1 CO-ENTREPRISES

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

	Participations dans les co-entreprises		Quote-parts de résultat net		
	30/06/18	31/12/17*	1 ^{er} sem 18	1 ^{er} sem 17*	2017 *
Naval Group (35%)	721,4	704,8	25,0	13,8	14,0
Autres co-entreprises **	305,7	297,1	26,2	25,4	59,6
Total	1 027,1	1 001,9	51,2	39,2	73,6

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

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

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

	30/06/18	31/12/17 *
Participations à l'ouverture	1 001,9	985,2
Quote-part de résultat net dans les co-entreprises	51,2	73,6
Différence de conversion	1,1	(7,9)
Couverture de flux de trésorerie	0,2	(3,5)
Actifs financiers disponibles à la vente	--	(6,7)
Gains (pertes) actuariels sur retraite	(1,0)	1,9
Quote-part de résultat global des co-entreprises	51,5	57,4
Dividendes versés	(33,6)	(38,5)
Périmètre et autres	7,3	(2,2)
Participations à la clôture	1 027,1	1 001,9

Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

c) Informations financières résumées Naval Group

Bilan résumé à 100% **	30/06/18	31/12/17 *
Actif non courants	2 213,8	2 105,4
Actifs courants	13 752,6	13 412,4
Total de l'actif	15 966,4	15 517,8

Capitaux propres retraités, part de l'entité	1 226,8	1 179,3
Participations ne donnant pas le contrôle	(42,2)	(13,0)
Passifs non courants	614,4	602,5
Passifs courants	14 167,4	13 749,0
Total du passif et des capitaux propres	15 966,4	15 517,8

Trésorerie nette	2 412,2	2 594,5
------------------	---------	---------

Intégration dans Thales :	30/06/18	31/12/17 *
Capitaux propres retraités de Naval Group	1 226,8	1 179,3
% de détention de Thales	35%	35%
Quote-part Thales	429,4	412,8
Ecart d'acquisition	292,0	292,0
Participation dans la co-entreprise	721,4	704,8

Compte de résultat à 100% **	1^{er} sem 18	1^{er} sem 17*	2017 *
Chiffre d'affaires	1 870,9	1 696,6	3 194,4
Résultat opérationnel après mises en équivalence	71,0	9,2	(8,9)
Résultat financier	0,1	(3,3)	2,4
Impôt et autres	(29,6)	13,4	(63,8)
Résultat net retraité	41,5	19,3	(70,3)
<i>Dont, part de l'entité</i>	<i>71,3</i>	<i>39,3</i>	<i>39,9</i>
<i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(29,8)</i>	<i>(20,0)</i>	<i>(110,2)</i>

Compte de résultat à 100%	1^{er} sem 18	1^{er} sem 17*	2017 *
Résultat net retraité, part de l'entité	71,3	39,3	39,9
% de détention de Thales	35%	35%	35%
Quote-part de résultat dans la co-entreprise	25,0	13,8	14,0
<i>Dont, impact du PPA</i>	<i>(12,6)</i>	<i>(12,6)</i>	<i>(18,8)</i>
Quote-part de résultat avant PPA	37,6	26,4	32,8
Dividendes reçus de la co-entreprise	10,0	--	--

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

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

5.2 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

	30/06/18	31/12/17
Titres de participation à l'ouverture	210,1	219,5
Quote-part de résultat net des entreprises associées	20,0	46,3
Différence de conversion	2,7	(17,5)
Couverture de flux de trésorerie	4,4	(2,3)
Gains (pertes) actuariels sur retraite	(0,6)	(0,7)
Quote-part de résultat global des entreprises associées	26,5	25,8
Dividendes versés	(24,6)	(40,8)
Autres	(5,2)	5,6
Titres de participation à la clôture	206,8	210,1

6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 RESULTAT FINANCIER

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Année 2017
Profits (pertes) de change	(4,6)	(13,1)	(17,4)
Variation de juste valeur des instruments dérivés de change *	(26,8)	(43,1)	(69,9)
Inefficacité des couvertures de change	(1,0)	(3,6)	(10,9)
Résultat de change	(32,4)	(59,8)	(98,2)
Frais liés à la mise en place du crédit relais Gemalto	(8,4)	--	--
Autres	6,2	(2,9)	(1,1)
Total des autres résultats financiers	(34,6)	(62,7)	(99,3)

* Ce montant se compose des variations de juste valeur du report/déport (-26,9 M€ au premier semestre 2018, -45,4 M€ au premier semestre 2017 et -65,3 M€ en 2017) et des impacts liés à la valeur temps des options de change pour les dérivés documentés en couverture (-1,3 M€ au premier semestre 2018, -3,6 M€ au premier semestre 2017 et -5,7 M€ en 2017), ainsi que des variations de juste valeur des dérivés non documentés en couverture.

6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE

• Trésorerie (dette) nette à la clôture

	30/06/18	31/12/17
Actifs financiers courants	332,5	332,0
Trésorerie et équivalents trésorerie	4 666,8	4 282,7
Trésorerie et autres placements (I)	4 999,3	4 614,7
Dettes financières à long terme	2 410,3	953,5
Dettes financières à court terme	291,2	707,3
Instruments dérivés en couverture de taux	(13,1)	(17,5)
Dette financière brute (II)	2 688,4	1 643,3
Trésorerie nette (I – II)	2 310,9	2 971,4

• Evolution et caractéristiques des emprunts obligataires

En janvier 2018, Thales a émis un emprunt obligataire à taux fixe de 500 M€ à 7 ans. Cette émission était notamment destinée au refinancement de l'emprunt obligataire 2018.

En avril 2018, Thales a réalisé une émission obligataire en deux tranches, d'un montant total de 1 000 M€, finalisant ainsi le financement du projet d'acquisition de Gemalto, qui devrait se conclure au deuxième semestre 2018. Les montants levés ont permis au Groupe d'annuler le crédit-relais bancaire dédié conclu en décembre 2017 pour financer cette acquisition. L'émission comprend une tranche de 500 M€ à deux ans, ainsi qu'une tranche de 500 M€ à six ans.

A fin juin 2018, les emprunts obligataires s'analysent comme suit :

Nominal	Date d'émission	Echéance	Nature de taux	Coupon	Taux d'intérêt effectif	
					Avant couverture	Après couverture
500 M€	janvier 2018	janvier 2025	fixe	0,75%	0,91%	0,91%
500 M€	avril 2018	avril 2024	fixe	0,875%	0,9364%	1,11%
600 M€	juin 2016	juin 2023	fixe *	0,75%	0,84%	0,94%
300 M€	mars 2013	mars 2021	fixe *	2,25%	2,40%	1,042%
500 M€	avril 2018	avril 2020	variable	Euribor 3 M + 0,2%	-0,13%	-0,13%

* Après retournement, intervenu au cours du premier semestre 2018, des swaps mis en place à l'origine

6.3 SYNTHÈSE DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les catégories d'actifs et passifs financiers présentés dans la note 6.5 de l'annexe aux comptes 2017 restent identiques, à l'exception des titres en portefeuille classés, à compter du 1^{er} janvier 2018, dans la catégorie « juste valeur par autres éléments du résultat global » (cf. note 1.2.b).

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 2 427,7 M€ pour une valeur comptable de 2 410,3 M€ au 30 juin 2018 (980,8 M€ vs. 953,5 M€ au 31 décembre 2017)

7. VARIATION DE LA TRÉSORERIE (DETTE) NETTE

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Année 2017
Trésorerie (dette) nette à l'ouverture	2 971,4	2 365,6	2 365,6
Cash-flow net des activités opérationnelles	(165,4)	365,8	1 713,3
Moins, réduction des déficits de pensions	47,2	40,0	82,3
Investissements net d'exploitation	(153,4)	(189,4)	(430,7)
Free cash-flow opérationnel	(271,6)	216,4	1 364,9
Investissements dans les filiales et participations	(54,5)	(1,2)	(121,4)
<i>Dont, Guavus</i>	--	--	(90,5)
Cessions de filiales et participations	--	41,0	41,9
Réduction des déficits de pension (Royaume-Uni)	(47,2)	(40,0)	(82,3)
Variation des prêts financiers	16,5	(4,1)	(26,7)
Distribution de dividendes de la société mère	(275,8)	(253,7)	(348,9)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales	(40,1)	(11,7)	(68,1)
Auto-contrôle et levées d'options de souscription d'actions	10,7	2,0	(38,3)
Variations de change	(8,5)	(26,4)	(63,6)
Autres	10,0	5,8	(51,7)
Variation totale	(660,5)	(71,9)	605,8
Trésorerie (dette) nette à la clôture	2 310,9	2 293,7	2 971,4

7.1 EVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

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

Pour un contrat donné, le montant cumulé du chiffre d'affaires comptabilisé au titre de l'ensemble des obligations de prestation du contrat, diminué des paiements reçus et des créances clients qui sont comptabilisées séparément, est présenté au bilan au sein de la rubrique « actif sur contrat », ou « passif sur contrat » si le solde est négatif.

Les éventuelles provisions pour contrats onéreux, dites pertes à terminaison, sont exclues de ces soldes et présentées au sein des provisions pour risques et charges.

Impacts IFRS 15	01/01/17 publié	Impact IFRS 15	01/01/17 retraité	31/12/17 publié	Impact IFRS 15	31/12/17 retraité
Stocks et en-cours	2 734,6	265,0	2 999,6	2 803,4	355,5	3 158,9
Contrats de construction - actif	2 331,5	(2 331,5)	--	2 306,0	(2 306,0)	--
Actifs sur contrats	--	2 577,0	2 577,0	--	2 301,4	2 301,4
Avances et acomptes versés	348,3	--	348,3	451,8	--	451,8
Clients et aut. créances courantes	4 547,5	(359,1)	4 188,4	4 351,1	(342,6)	4 008,5
Instruments dérivés - actif	161,7	--	161,7	254,4	--	254,4
Actif opérationnel courant	10 123,6	151,4	10 275,0	10 166,7	8,3	10 175,0
Contrats de construction - passif	(1 139,4)	1 139,4	--	(1 278,3)	1 278,3	--
Avances reçues des clients	(4 478,4)	4 478,4	--	(4 162,6)	4 162,6	--
Passifs sur contrats	--	(6 393,3)	(6 393,3)	--	(6 366,0)	(6 366,0)
Provisions pour risques et charges	(1 037,0)	(568,3)	(1 605,3)	(1 134,7)	(647,7)	(1 782,4)
Fournisseurs et autres dettes	(6 006,0)	833,1	(5 172,9)	(6 392,0)	1 031,5	(5 360,5)
Instruments dérivés - passif	(478,3)	--	(478,3)	(179,7)	--	(179,7)
Passif opérationnel courant	(13 139,1)	(510,7)	(13 649,8)	(13 147,3)	(541,3)	(13 688,6)

Evolution de la période	01/01/17*	Variation du BFR et provisions	Périmètre, change et reclassts	31/12/17*	Variation du BFR et provisions	Périmètre, change et reclassts	30/06/18
Stocks et en-cours	2 999,6	225,0	(65,7)	3 158,9	132,8	26,4	3 318,1
Actifs sur contrats	2 577,0	(232,4)	(43,2)	2 301,4	679,4	78,2	3 059,0
Avances et acomptes versés	348,3	110,3	(6,8)	451,8	89,9	0,5	542,2
Clients et aut. créances courantes	4 188,4	(88,4)	(91,5)	4 008,5	5,4	(46,9)	3 967,0
Instruments dérivés - actif	161,7	122,6	(29,9)	254,4	(152,1)	29,2	131,5
Actif opérationnel courant	10 275,0	137,1	(237,1)	10 175,0	755,4	87,4	11 017,8
Passifs sur contrats	(6 393,3)	(50,6)	77,9	(6 366,0)	400,7	(126,9)	(6 092,2)
Provisions pour risques et charges	(1 605,3)	(207,6)	30,5	(1 782,4)	25,2	(27,7)	(1 784,9)
Fournisseurs et autres dettes	(5 172,9)	(254,4)	66,8	(5 360,5)	(255,7)	(26,8)	(5 643,0)
Instruments dérivés - passif	(478,3)	--	298,6	(179,7)	--	(110,4)	(290,1)
Passif opérationnel courant	(13 649,8)	(512,6)	473,8	(13 688,6)	170,2	(291,8)	(13 810,2)
Provision pour restructuration	114,3	(27,0)	(1,3)	86,0	(11,1)	(0,6)	74,3
Augm. (dim.) du BFR & prov.		(402,5)			914,5		

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

Le Groupe peut procéder à des cessions de créances commerciales, principalement sur l'Etat français, et d'effets de commerce. Au 30 juin 2018, l'en-cours des créances cédées s'élève à 36,9 M€. Il était de 292,5 M€ au 31 décembre 2017.

7.2 EVOLUTION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	31/12/17 *	Utilisations	Dotations	Reprises	change & aut.	30/06/18
Restructuration	86,0	(15,0)	6,6	(2,7)	(0,6)	74,3
Litiges techniques et autres	152,0	(10,2)	7,2	(1,2)	0,1	147,9
Garanties	338,2	(26,9)	51,6	(14,5)	13,2	361,6
Pertes à terminaison	565,4	(55,3)	75,7	(29,2)	(8,1)	548,5
Provisions sur contrats	321,0	(33,3)	47,3	(28,4)	8,2	314,8
Autres **	319,8	(23,6)	51,4	(17,5)	7,7	337,8
Total	1 782,4	(164,3)	239,8	(93,5)	20,5	1 784,9

	01/01/17 *	Utilisations	Dotations	Reprises	change & aut.	31/12 /17 *
Restructuration	114,3	(62,8)	42,8	(7,0)	(1,3)	86,0
Litiges techniques et autres	131,0	(21,2)	72,7	(29,2)	(1,3)	152,0
Garanties	261,7	(40,4)	120,1	(12,9)	9,7	338,2
Pertes à terminaison	527,1	(120,6)	187,3	(23,3)	(5,1)	565,4
Provisions sur contrats	270,6	(34,4)	86,0	(8,8)	7,6	321,0
Autres **	300,6	(73,4)	113,0	(13,3)	(7,1)	319,8
Total	1 605,3	(352,8)	621,9	(94,5)	2,5	1 782,4

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

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

8. PROVISIONS POUR RETRAITE ET AVANTAGES A LONG TERME

a) Hypothèses actuarielles

Au 30 juin 2018, la valeur de marché des actifs de couverture, ainsi que les hypothèses de taux d'actualisation et de taux d'inflation des principaux pays (représentant plus de 90% de l'engagement net), ont été mises à jour. Les hypothèses retenues au Royaume-Uni et en France sont les suivantes :

30 juin 2018	Royaume-Uni	France
Taux d'inflation	3,16%	1,45%
Taux d'actualisation	2,77%	1,46%
30 juin 2017	Royaume-Uni	France
Taux d'inflation	3,05%	1,35%
Taux d'actualisation	2,55%	1,59%
31 décembre 2017	Royaume-Uni	France
Taux d'inflation	3,19%	1,35%
Taux d'actualisation	2,60%	1,20%

b) Evolution de la provision

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Année 2017
Provision à l'ouverture	(2 674,3)	(2 785,8)	(2 785,8)
Coût des services rendus (résultat opérationnel courant)	(56,0)	(53,0)	(105,0)
Coût des services passés (autres résultats opérationnels)	--	(21,0)*	(21,2)*
Intérêts nets	(24,1)	(28,4)	(57,2)
Frais de gestion des fonds	(2,5)	(2,5)	(5,6)
Ecarts actuariels / autres avantages à long terme	4,5	3,2	(2,7)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(22,1)	(27,7)	(65,5)
Charge totale de la période	(78,1)	(101,7)	(191,7)
Réévaluation / retraites (autres éléments du résultat global)	148,0	(120,8)	49,4
Prestations et contributions versées	117,4	101,8	202,9
- au titre de la réduction des déficits au R-U	47,2	40,0	82,3
- au titre des contributions / prestations récurrentes	70,2	61,8	120,6
Ecarts de conversion	(2,8)	42,1	55,7
Variations de périmètre et autres	0,7	3,3	(4,8)
Provision à la clôture	(2 489,1)	(2 861,1)	(2 674,3)

* Provision constituée dans le cadre d'un nouvel accord permettant aux salariés français de convertir tout ou partie de leur indemnité de fin de carrière en un départ en retraite anticipé.

9. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 *	Année 2017 *
Résultat net	474,9	322,1	737,4
Moins charge d'impôt	140,4	89,6	236,7
Moins résultat net des sociétés mises en équivalence	(71,2)	(60,8)	(119,9)
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence	544,1	350,9	854,2
Charge d'impôt de la période	(140,4)	(89,6)	(236,7)
Taux effectif d'impôt	25,8%	25,5%	27,7%

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

La charge d'impôt exclut les crédits d'impôt recherche enregistrés au sein du résultat opérationnel (respectivement 84,3 M€, 85,4 M€ et 176,0 M€ aux premiers semestres 2018 et 2017 et en 2017).

10. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

10.1 CAPITAUX PROPRES

a) Répartition du capital

	30/06/18			31 /12/17		
	Actions	% du capital	% droits de vote	Actions	% du capital	% droits de vote
T.S.A.	54 786 654	25,71%	35,71%	54 786 654	25,76%	35,75%
Etat (dont 1 action spécifique)	2 060	--	--	2 060	--	--
Secteur Public (a)	54 788 714	25,71%	35,71%	54 788 714	25,76%	35,75%
Dassault Aviation (b)	52 531 431	24,65%	28,42%	52 531 431	24,70%	28,44%
Thales (c)	547 981	0,26%	--	568 739	0,27%	--
Salariés	5 862 124	2,75%	3,35%	6 181 444	2,91%	3,50%
Autres actionnaires	99 341 454	46,63%	32,52%	98 588 397	46,36%	32,31%
Total (d)	213 071 704	100,00%	100,00%	212 658 725	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. Depuis le 29 janvier 2018, l'EPIC Bpifrance détient l'intégralité du capital de TSA à l'exception d'une action de préférence conservée par l'Etat français. L'EPIC Bpifrance et l'Etat français ont, en outre, convenu de se concerter vis-à-vis de TSA dans les conditions décrites dans l'avis AMF n°218C0137 du 16 janvier 2018. La totalité des actions Thales détenues directement et indirectement par l'Etat français sont inscrites au nominatif pur depuis plus de deux ans et ont donc un droit de vote double au 30 juin 2018
- (b) Dassault Aviation détient 42 154 349 actions au nominatif pur, dont 34 654 349 sont détenues depuis plus de deux ans et ont par conséquence un droit de vote double au 30 juin 2018, et détient en outre 10 377 082 actions sous la forme au porteur.
- (c) L'autodétention est composée de 47 500 actions au porteur (dans le cadre d'un contrat de liquidité) et de 500 481 actions au nominatif pur.
- (d) Au cours du premier semestre 2018, les exercices d'options de souscription d'actions ont conduit à la création de 412 979 actions nouvelles, portant jouissance le 1er janvier 2018.

b) Actions propres

Au 30 juin 2018, Thales société mère détient en propre 547 981 actions. La valeur correspondante est comptabilisée en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 52,8 M€. Dans le cadre des autorisations conférées par l'Assemblée générale au Conseil d'administration, la société a effectué, en 2017 et au premier semestre 2018, les opérations suivantes :

	Premier semestre 2018	Premier semestre 2017	Année 2017
Actions propres à l'ouverture	568 739	749 559	749 559
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	314 623	298 883	819 512
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(393 123)	(291 883)	(743 512)
Cessions aux salariés (plan d'actionnariat)	(37 118)	--	(462 167)
Livraison d'actions gratuites	(290)	(50)	(606 653)
Achats dans le marché	96 000	118 000	852 000
Exercice d'options d'achat d'actions	(850)	(40 000)	(40 000)
Actions propres à la clôture	547 981	834 509	568 739

c) Distribution de dividendes de la société mère

Les montants unitaires des dividendes mis en distribution s'élèvent à 1,60 € et 1,75 € au titre des exercices 2016 et 2017. Les distributions des années 2017 et 2018 sont décrites ci-après :

Année	Décision	Nature	Dividende par action (en €)	Date de mise en paiement	Modalités de distribution	Total (en M€)
2018	Assemblée générale du 23 mai 2018	Solde 2017	1,30 €	juin 2018	numéraire	275,8 M€
	Distributions de dividendes au 1^{er} semestre 2018					275,8 M€
2017	Conseil d'administration du 28 septembre 2017	Acompte 2017	0,45 €	déc. 2017	numéraire	95,2 M€
	Assemblée générale du 17 mai 2017	Solde 2016	1,20 €	juin 2017	numéraire	253,7 M€
	Distributions de dividendes en 2017					348,9 M€

d) Participations ne donnant pas le contrôle

Ce poste inclut essentiellement la part de Leonardo dans le sous-groupe Thales Alenia Space (33%) et les intérêts de Siemens et Philips Medical Systems International dans la société Trixell SAS (49%).

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

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

10.2 RESULTAT PAR ACTION

		Premier semestre 2018	Premier semestre 2017 *	Année 2017 *
Numérateur (en millions d'euros) :				
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	(a)	457,2	299,4	679,8
Dénominateur (en milliers) :				
Nombre moyen d'actions en circulation	(b)	212 292	211 611	211 661
Options de souscription et d'achat d'actions **		410	705	596
Plans d'actions gratuites et en unités***		488	951	984
Nombre moyen d'actions en circulation dilué	(c)	213 190	213 267	213 241
Résultat net par action (en euros)	(a) / (b)	2,15	1,41	3,21
Résultat net par action dilué (en euros)	(a) / (c)	2,14	1,40	3,19
<i>Cours moyen de l'action</i>		98,91 €	92,79 €	92,14 €

* Les données 2017 ont été retraitées pour prendre en compte l'impact de la nouvelle norme IFRS 15.

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

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

11. LITIGES

Le Groupe est exposé, par son activité, à des litiges techniques et commerciaux. Les éléments mentionnés dans le document de référence 2017 n'ont pas évolué.

12. PARTIES LIEES

Les principales transactions entre parties liées sont décrites dans la note 13-a de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2017.

Le chiffre d'affaires réalisé avec l'Etat français (principalement la Direction Générale de l'Armement) s'élève à 1 262,8 M€ au premier semestre 2018. Il représentait 1 117,1 M€ au premier semestre 2017.

Au 30 juin 2018, le montant des créances échues, portant intérêt moratoire, vis-à-vis de la Direction générale de l'armement s'élève à 38,0 M€ (contre 35,8 M€ au 30 juin 2017 et 181,1 M€ au 31 décembre 2017).

13. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

THALES

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

ERNST & YOUNG Audit

MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

Tour First TSA 14444 – 92037 PARIS-LA DEFENSE CEDEX

COMMISSAIRE AUX COMPTES – MEMBRE DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE
VERSAILLES

S.A.S A CAPITAL VARIABLE

RCS 344 366 315

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT – 92400 COURBEVOIE

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE

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

THALES

*Information financière
semestrielle*

*Période du 1^{er} janvier
au 30 juin 2018*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Thales, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 qui présente les effets de la première application des normes IFRS 15 et 9 sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018.

THALES

*Information financière
semestrielle*

*Période du 1^{er} janvier
au 30 juin 2018*

2. Vérification spécifique


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

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

Courbevoie et Paris-La Défense, le 19 juillet 2018


Les Commissaires aux comptes

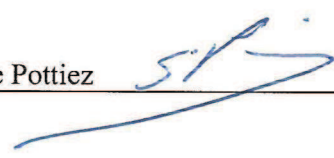
MAZARS


Dominique Muller


Grégory Derouet

**ERNST & YOUNG
AUDIT**


Philippe Diu


Serge Pottiez

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

THALES