

Rapport financier semestriel 2017

Rapport d'activité

Comptes consolidés



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017

SOMMAIRE

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	1
Rapport sur l'activité et les résultats du premier semestre 2017	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 2017	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 2017	15
○ Sommaire	16
○ Compte de résultat consolidé	17
○ Etat du résultat global consolidé	18
○ Variation des capitaux propres consolidés	19
○ Bilan consolidé	20
○ Tableau des flux de trésorerie consolidés	21
○ Notes annexes aux comptes consolidés	22
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	38



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 27 juillet 2017

A handwritten signature in blue ink, reading "P. Caine", with a horizontal line underneath.

Patrice Caine
Président-directeur général



RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2017

CHIFFRES CLÉS EN DONNÉES AJUSTÉES¹

<i>en millions d'euros sauf résultat par action (en euros)</i>	S1 2017	S1 2016	Variation totale	Variation organique
Prises de commandes	5 972	5 423	+10%	+10%
Carnet de commandes en fin de période	31 861	33 530²	-5%	-4%
Chiffre d'affaires	7 241	6 846	+5,8%	+5,9%
EBIT³	637	551	+16%	+17%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,8%	8,1%	+0,7 pts	+0,9 pts
Résultat net ajusté, part du Groupe³	424	367	+15%	
Résultat net ajusté, part du Groupe, par action³	2,00	1,74	+15%	
Résultat net consolidé, part du Groupe	336	384	-12%	
Free cash-flow opérationnel³	216	45	+380%	
Trésorerie nette en fin de période	2 294	2 366²	-72	

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 Au 31 décembre 2016

³ Mesures à caractère non strictement comptable, voir définitions page 3

PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Principes comptables

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2017 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 2017.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2016, telles que détaillées dans le document de référence 2016 (notes 1 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés).

Les nouveaux textes d'application obligatoire au 1er janvier 2017 (Amendements à IAS 12 Impôt sur le résultat, amendements à IAS 7 Etat des flux de trésorerie, et améliorations annuelles 2014-2016) n'ont pas été, à ce stade, adoptés par l'Union européenne et ne sont donc pas appliqués par le groupe au 30 juin 2017.

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 du 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. A compter du 1er 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 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 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.

Il est rappelé que seuls les états financiers consolidés font l'objet d'un audit des commissaires aux comptes au 31 décembre, y compris l'EBIT dont le calcul est détaillé dans la note 2 « informations sectorielles » des états financiers consolidés, et le free cash-flow opérationnel, dont le calcul est détaillé dans la note 11.1 des états financiers consolidés. 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 2017 et au 30 juin 2016 est présenté ci-après :

- pour le premier semestre 2017 :

	Compte de résultat consolidé S1 2017	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2017
		Amort. des actifs incorporels (PPA), charges liées*	Résultats de cessions et autres	Variation de juste valeur des dérivés de change	Ecarts actuariels sur avantages long terme	
en millions d'euros						
Chiffre d'affaires	7 241					7 241
Coût de l'activité	(5 501)	1				(5 500)
Frais de R&D	(363)	3				(360)
Frais commerciaux	(524)	3				(521)
Frais généraux et administratifs	(278)	4				(274)
Coûts des restructurations	(24)					(24)
Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA)	(54)	54				0
Résultat opérationnel courant	498					N/A
Perte de valeur sur actifs immo.**	0					0
Résultat de cession, variations de périmètre et autres	(9)		9			0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	61	13				74
EBIT	N/A					637
Perte de valeur sur actifs immo.**	0					0
Coût de l'endettement financier net	2					2
Autres résultats financiers	(63)			43		(20)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(28)				(3)	(31)
Impôt sur les bénéfices	(104)	(22)	1	(15)	1	(139)
Résultat net	358	56	10	28	(2)	450
Intérêts minoritaires	(22)	(4)		(0)		(26)
Résultat net, part du Groupe	336	52	10	28	(2)	424
Nombre moyen d'actions (milliers)	211 611					211 611
Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)	1,59					2,00

(*) Y compris les charges liées aux acquisitions enregistrées dans le résultat opérationnel courant. Voir définition de l'EBIT et du résultat net ajusté, page 3.

(**) 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.

- pour le premier semestre 2016 :

	Compte de résultat consolidé S1 2016	Ajustements				Compte de résultat ajusté S1 2016
		Amort. des actifs incorporels (PPA), charges liées*	Résultats de cessions et autres	Variation de juste valeur des dérivés de change	Ecart actuariels avantages long terme	
en millions d'euros						
Chiffre d'affaires	6 846					6 846
Coût de l'activité **	(5 223)	0				(5 223)
Frais de R&D	(327)	2				(325)
Frais commerciaux **	(517)	2				(515)
Frais généraux et administratifs	(270)	3				(267)
Coûts des restructurations	(34)					(34)
Amortissement des actifs incorporels acquis (PPA)	(40)	40				0
Résultat opérationnel courant	435					N/A
Perte de valeur sur actifs immo.***	0					-
Résultat de cession, variations de périmètre et autres	95		(95)			0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	56	13				69
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence	586					-
EBIT	N/A					551
Perte de valeur sur actifs immo.***	-					0
Coût de l'endettement financier net	1					1
Autres résultats financiers	(49)			46		(4)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(48)				15	(34)
Impôt sur les bénéfices	(80)	(16)	0	(16)	(5)	(117)
Résultat net	410	44	(95)	30	10	398
Intérêts minoritaires	(26)	(5)		(1)		(31)
Résultat net, part du Groupe	384	39	(95)	29	10	367
Nombre moyen d'actions (milliers)	210 547					210 547
Résultat net, part du Groupe, par action (en euros)	1,82					1,74

(*) Y compris les charges liées aux acquisitions enregistrées dans le résultat opérationnel courant. Voir définition de l'EBIT et du résultat net ajusté, page 3.

(**) Le coût net des dépréciations des comptes clients a été reclassé de « frais commerciaux » en « coût de l'activité »

(***) 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.

PRISES DE COMMANDES

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	2 238	2 218	+1%	+1%
Transport	662	507	+31%	+31%
Défense & Sécurité	3 035	2 670	+14%	+14%
Total – secteurs opérationnels	5 934	5 395	+10%	+10%
Autres	38	28		
Total	5 972	5 423	+10%	+10%
Dont marchés matures ¹	4 401	3 806	+16%	+16%
Dont marchés émergents ¹	1 571	1 617	-3%	-2%

Les **nouvelles commandes** du premier semestre 2017 s'élèvent à **5 972 M€, en hausse de 10%** par rapport au premier semestre 2016 (+10% à périmètre et taux de change constants ²). Le ratio des prises de commandes rapportées au chiffre d'affaires (« **book-to-bill** ») s'élève à **0,82** sur le premier semestre (0,79 au S1 2016), et à **1,12** sur les 12 derniers mois.

Au premier semestre 2017, Thales engrange huit **grandes commandes d'un montant unitaire supérieur à 100 M€**, pour un montant total de 1 180 M€, contre 3 au premier semestre 2016 :

- Un contrat enregistré au premier trimestre, couvrant la fourniture d'un satellite de télécommunications à un client dans un pays émergent ;
- Sept grandes commandes enregistrées au deuxième trimestre :
 - La fourniture de systèmes de multimédia de bord (IFE) à une grande compagnie aérienne nord-américaine
 - La réalisation d'un satellite très haut débit (V-HTS) de connectivité à bord des avions, pour le compte d'Inmarsat (réseau Global Xpress)
 - La prise en carnet de l'exploitation et de la maintenance des systèmes de sûreté, d'information et de communication critiques de l'hexagone Balard, le nouveau siège du ministère français des armées, qui accueille plus de 9.000 personnes
 - Un contrat dans le cadre du développement et de la construction de cinq frégates de taille intermédiaire (FTI) pour la Marine nationale française
 - Le contrat de production des 340 premiers véhicules blindés dans le cadre du programme Scorpion, en partenariat avec Nexter et Renault Trucks Défense, pour le ministère français des armées
 - La fourniture de « pods » de reconnaissance AREOS à un client militaire
 - La livraison de plusieurs systèmes et capteurs à la marine d'un pays émergent

Les prises de commandes d'un montant unitaire inférieur à 100 M€ s'inscrivent en légère baisse (-2%).

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 18 M€ et d'un effet périmètre net positif de 7 M€, principalement lié à la consolidation de la société Vormetric au 16 mars 2016 (secteur Défense & Sécurité) et à la cession de l'activité de gestion d'identité au cours du 2^{ème} trimestre 2017 (même secteur)

Du point de vue géographique¹, le Groupe enregistre des prises de commandes au même niveau que l'an dernier dans les marchés émergents (1 571 M€, -3%), et à un niveau élevé dans les marchés matures, (4 401 M€, +16%, tirés par la France, +51%, et l'Amérique du nord, +42%).

Les prises de commandes du secteur **Aérospatial** s'établissent à **2 238 M€** contre 2 218 M€ au premier semestre 2016 (+1%). Les commandes d'Avionique commercial restent bien orientées. Le multimédia de bord (IFE) enregistre une croissance solide, bénéficiant de l'enregistrement d'une grande commande au cours du semestre. En dépit des deux succès commerciaux mentionnés ci-dessus, les prises de commandes de l'activité Espace sont en baisse par rapport à l'an dernier.

A **662 M€**, les prises de commandes du secteur **Transport** sont en hausse de 31% par rapport au premier semestre 2016, tirées notamment par le contrat du train express régional reliant Dakar à son nouvel aéroport.

Les prises de commandes dans le secteur **Défense & Sécurité** s'élèvent à **3 035 M€** contre 2 670 M€ au premier semestre 2016 (+14%), bénéficiant notamment d'une bonne dynamique dans les équipements pour avions et navires militaires, et dans les systèmes d'information et de communication sécurisés.

CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016	Variation totale	Variation organique
<i>Aérospatial</i>	2 872	2 667	+7,7%	+7,2%
<i>Transport</i>	711	717	-0,9%	-0,1%
<i>Défense & Sécurité</i>	3 631	3 424	+6,1%	+6,5%
Total – secteurs opérationnels	7 214	6 809	+6,0%	+6,1%
<i>Autres</i>	27	37		
Total	7 241	6 846	+5,8%	+5,9%
<i>Dont marchés matures ¹</i>	4 958	4 856	+2,1%	+2,2%
<i>Dont marchés émergents ¹</i>	2 283	1 990	+14,7%	+15,1%

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2017 s'établit à **7 241 M€**, contre 6 846 M€ au premier semestre 2016, en hausse de 5,8% à données publiées ², et de 5,9% à périmètre et change constants (variation « organique »), tiré par une bonne dynamique dans tous les segments.

Du point de vue géographique¹, cette performance solide s'explique à la fois par la poursuite de la forte croissance sur les marchés émergents (+15,1%, après +14,2% au premier semestre 2016) et par une croissance organique modérée sur les marchés matures (+2,2% après +6,8% au premier semestre 2016).

Dans le secteur **Aérospatial**, le chiffre d'affaires s'élève à **2 872 M€**, en hausse de 7,7% par rapport au premier semestre 2016 (+7,2% à périmètre et change constants). Les activités d'avionique et de multimédia de bord conservent une dynamique favorable, tirées en particulier par la croissance des livraisons de systèmes d'avionique à Airbus. Seules les ventes de tubes et de systèmes d'imagerie sont en baisse, affectées par le ralentissement du marché mondial du satellite. Le chiffre d'affaires de l'activité Espace reste en forte croissance, bénéficiant des contrats signés en 2015 et 2016, notamment pour des clients commerciaux et militaires.

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 16 M€ et d'un effet périmètre net positif de 7 M€, principalement lié à la consolidation de la société Vormetric au 16 mars 2016 (secteur Défense & Sécurité) et à la cession de l'activité de gestion d'identité au cours du 2^{ème} trimestre 2017 (même secteur)

Le secteur **Transport** enregistre un chiffre d'affaires de **711 M€**, stable (-0,9%) par rapport au premier semestre 2016 (-0,1% à périmètre et change constants). L'absence de croissance s'explique par une base de comparaison défavorable, le premier semestre 2016 ayant bénéficié de l'effet combiné du démarrage des facturations sur les 3 grands projets de signalisation ferroviaire urbaine gagnés en 2015 et du rattrapage de l'activité sur les projets affectés par des retards d'exécution. Comparé au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de ce secteur s'inscrit ainsi en forte croissance (+29% à périmètre et change constants).

Le chiffre d'affaires du secteur **Défense & Sécurité** atteint **3 631 M€**, en hausse de 6,1% par rapport au premier semestre 2016 (+6,5% à périmètre et change constants). La quasi-totalité des activités contribuent à cette dynamique. L'activité Systèmes Terrestres et Aériens enregistre une croissance solide notamment dans l'électronique de missile et dans les véhicules protégés, avec la montée en charge du contrat de fourniture des véhicules Hawkei à l'armée australienne. L'activité Systèmes de Mission de Défense bénéficie particulièrement du niveau élevé d'activité dans les systèmes pour avions de combat. Seule l'activité Systèmes d'Information et de Communication Sécurisés connaît un ralentissement, la dynamique favorable dans les réseaux et systèmes d'infrastructures militaires étant compensée par la baisse du chiffre d'affaires dans les produits de radiocommunications.

Le Groupe poursuit ses travaux de mise en œuvre de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et prévoit notamment de faire un point sur son impact à l'occasion de la communication sur les prises de commandes et le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2017.

RÉSULTATS AJUSTÉS

EBIT <i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	263	239	+10%	+11%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>+0,2 pts</i>	<i>+0,3 pts</i>
Transport	6	(12)	NS	NS
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,9%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>+2,5 pts</i>	<i>+2,6 pts</i>
Défense & Sécurité	374	334	+12%	+14%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,8%</i>	<i>+0,6 pts</i>	<i>+0,7 pts</i>
Total – secteurs opérationnels	644	561	+15%	+17%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>+0,7 pts</i>	<i>+0,8 pts</i>
Autres – hors Naval group (ex DCNS)	(34)	(29)		
Total – hors Naval group (ex DCNS)	610	532	+15%	+17%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,8%</i>	<i>+0,7 pts</i>	<i>+0,8 pts</i>
Naval group (ex DCNS) (quote-part à 35%)	27	20	+37%	+37%
Total	637	551	+16%	+17%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>+0,7 pts</i>	<i>+0,9 pts</i>

Le Groupe affiche pour le premier semestre 2017 un **EBIT** de **637 M€**, soit **8,8%** du chiffre d'affaires, contre 551 M€ (8,1% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2016.

Le secteur **Aérospatial** enregistre un EBIT de **263 M€** (**9,2%** du chiffre d'affaires), contre 239 M€ (9,0% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2016. La marge de ce secteur se maintient à un bon niveau, le renforcement des dépenses de R&D (en hausse de 17% par rapport à l'an dernier) étant compensé par des économies sur les frais commerciaux et administratifs.

L'EBIT du secteur **Transport** poursuit son redressement et atteint **6 M€** (**0,9%** du chiffre d'affaires), contre -12 M€ (-1,6% du chiffre d'affaires) au premier semestre 2016, confirmant que cette activité renoue

progressivement avec la rentabilité au fur et à mesure de la livraison des contrats anciens à marge faible ou nulle.

L'EBIT du secteur **Défense & Sécurité** est en progression marquée et atteint **374 M€ (10,3%** du chiffre d'affaires), contre 334 M€ au premier semestre 2016 (9,8% du chiffre d'affaires). La hausse des marges est tirée par la bonne dynamique commerciale, les économies sur les coûts de structure et la baisse des charges de restructuration.

La contribution de **Naval Group** (ex DCNS) à l'EBIT s'élève à **27 M€** au premier semestre 2017, contre 20 M€ au premier semestre 2016. Naval Group enregistre au cours du semestre une croissance élevée de son chiffre d'affaires (+18%). La notification du contrat des frégates de taille intermédiaire pour le compte de la Marine française accroît par ailleurs la visibilité sur l'activité des années à venir. Sur l'année 2017, Naval Group anticipe un résultat net en progression de l'ordre de 10% à 15% par rapport à 2016.

Résultat financier ajusté

A **2 M€** au premier semestre 2017 contre 1 M€ au premier semestre 2016, le montant des intérêts financiers nets reste très faible. Les **autres résultats financiers ajustés** s'élèvent à **-20 M€** au premier semestre 2017, contre -4 M€ au premier semestre 2016, principalement sous l'effet d'une baisse du résultat de change ajusté. Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme ajusté est stable (-31 M€** contre -34 M€ au S1 2016), la hausse des engagements étant compensée par la baisse des taux d'actualisation.

Résultat net ajusté

Le **résultat net ajusté, part du Groupe** s'élève ainsi à **424 M€**, contre 367 M€ au premier semestre 2016, après une charge d'impôt ajustée de -139 M€ contre -117 M€ au premier semestre 2016. Le taux effectif d'imposition atteint 27,0%, contre 26,2% au S1 2016.

Le résultat net ajusté, part du Groupe, par action ressort à **2,00 €**, en hausse de 15% par rapport au premier semestre 2016 (1,74 €).

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Résultat opérationnel courant

Après prise en compte des écritures d'allocation du prix d'acquisition (PPA), dont le montant atteint 54 M€ contre 40 M€ au premier semestre de l'an dernier, le **résultat opérationnel courant** s'établit à **498 M€** contre 435 M€ au 30 juin 2016 (soit une hausse de 14 %).

Le **résultat opérationnel avant résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève **489 M€**, contre 530 M€ au 30 juin 2016.

Résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 61 M€, contre 56 M€ au cours du premier semestre 2016. Le **résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence** ressort ainsi à **550 M€**, contre 586 M€ pour la même période de l'an dernier.

Résultat financier

Les **intérêts financiers nets** sont positifs de **2 M€** contre 1 M€ au premier semestre 2016. Les **autres résultats financiers** atteignent **-63 M€**, contre -49 M€ au 30 juin 2016, principalement sous l'effet de pertes de changes supérieures (-13 M€ contre -4 M€ au 30 juin 2016). Le **résultat financier sur retraites et avantages à long terme** s'élève à **-28 M€** contre -48 M€ sur les six premiers mois de 2016, la baisse des taux d'actualisation compensant largement la hausse des engagements.

Résultat net

Le premier semestre 2017 se solde par un **résultat net consolidé, part du Groupe** de **336 M€**, après une charge d'impôt de -104 M€ (contre -80 M€ au premier semestre 2016). Le **résultat net consolidé par action** ressort à 1,59 € contre 1,82 € à fin juin 2016.

SITUATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2017

Sur les six premiers mois de 2017, le **free cash-flow opérationnel** s'élève à **216 M€**, en hausse par rapport au premier semestre 2016 (+45 M€). Cette bonne performance s'explique principalement par l'augmentation limitée du BFR au cours du semestre (+227 M€ au S1 2017 contre +337 M€ au S1 2016 et +697 M€ au S1 2015) et un ralentissement temporaire des investissements d'exploitation.

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts	747	704
Variation du BFR et des provisions pour risques et charges	(227)	(337)
Versement des contributions de retraites, hors contributions au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni	(62)	(52)
Intérêts financiers nets versés	(6)	(5)
Impôt sur les bénéfices payés	(46)	(39)
Cash-flow net des activités opérationnelles, avant contributions au titre de la réduction des déficits de financement des retraites au Royaume-Uni	406	271
Investissements nets d'exploitation	(189)	(226)
Free cash-flow opérationnel	216	45
Solde net des (acquisitions)/cessions	40	(281)
Contributions au titre de la réduction des déficits de financement des retraites au Royaume-Uni	(40)	(45)
Dividendes distribués	(254)	(212)
Change et autres	(34)	(46)
Variation de la trésorerie nette	(72)	(539)

Au 30 juin 2017, la **trésorerie nette** s'élève ainsi à **2 294 M€** contre 1 439 M€ au 30 juin 2016 et contre 2 366 M€ au 31 décembre 2016, après la distribution de 254 M€ de dividendes au cours du semestre (212 M€ au S1 2016) et un encaissement net de 40 M€ lié aux acquisitions et cessions réalisées au cours de la période, principalement lié à la cession de l'activité de gestion d'identité finalisée en mai.

Les **capitaux propres, part du Groupe**, atteignent **4 760 M€**, contre 4 640 M€ au 31 décembre 2016, le résultat net consolidé, part Groupe (336 M€) et la revalorisation des couvertures de change compensant la distribution de dividendes et la hausse de l'engagement net de retraites.

PARTIES LIÉES

Les principales transactions entre parties liées sont décrites dans la note 14-a de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2016.

Le chiffre d'affaires réalisé avec le Ministère français de la Défense s'élève à 1 108,6 M€ au premier semestre 2017. Il représentait 990,7 M€ au premier semestre 2016.

Au 30 juin 2017, le montant des créances échues, portant intérêt moratoire, vis-à-vis de la Direction générale de l'armement s'élève à 20,3 M€ (contre 34,9 M€ au 30 juin 2016 et 199,6 M€ au 31 décembre 2016).

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 2016 (« 1.1.2 Facteurs de risques » page 14 et suivantes du document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 5 avril 2017).

PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE EN COURS

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

Thales devrait continuer à bénéficier de la bonne orientation de la majorité de ses marchés. Dans ce contexte, sans néanmoins atteindre les niveaux très élevés de 2015 et 2016, les prises de commandes de 2017 devraient rester dynamiques et se situer autour de 14 Mds€.

Le chiffre d'affaires de 2017 devrait connaître une croissance organique de l'ordre de 5% par rapport à 2016.

Cette évolution favorable, combinée à la poursuite des efforts d'amélioration de la compétitivité, devrait conduire Thales à afficher en 2017, sur la base du périmètre et des taux de change de février 2017, un EBIT compris entre 1 480 et 1 500 M€, en hausse de 9 à 11% par rapport à 2016.

ANNEXES AU RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2017

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 2017

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016	Variation totale	Variation organique	Poids S1 2017 en %
France	1 811	1 201	+51%	+51%	30%
Royaume-Uni	370	463	-20%	-13%	6%
Autres pays d'Europe	1 143	1 304	-12%	-13%	19%
Sous-total Europe	3 323	2 968	+12%	+13%	56%
Etats-Unis et Canada	697	492	+42%	+38%	12%
Australie et Nouvelle-Zélande	381	346	+10%	+5%	6%
Total marchés matures	4 401	3 806	+16%	+16%	74%
Asie	689	659	+5%	+6%	12%
Proche et Moyen-Orient ¹	551	461	+19%	+20%	9%
Reste du monde ¹	331	497	-33%	-33%	6%
Total marchés émergents	1 571	1 617	-3%	-2%	26%
Total tous marchés	5 972	5 423	+10%	+10%	100%

¹ Les chiffres 2016 ont été ajustés pour refléter le transfert de certains pays de la zone « Proche et Moyen-Orient » à la zone « Reste du monde » dans l'organisation du Groupe. Le total des marchés émergents est inchangé

Chiffre d'affaires par destination – S1 2017

<i>en millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016	Variation totale	Variation organique	Poids S1 2017 en %
France	1 768	1 661	+6,5%	+6,6%	24%
Royaume-Uni	633	623	+1,6%	+9,0%	9%
Autres pays d'Europe	1 415	1 417	-0,1%	-0,6%	20%
Sous-total Europe	3 816	3 701	+3,1%	+4,2%	53%
Etats-Unis et Canada	699	780	-10,4%	-12,5%	10%
Australie et Nouvelle-Zélande	443	375	+18,1%	+13,0%	6%
Total marchés matures	4 958	4 856	+2,1%	+2,2%	68%
Asie	1 068	953	+12,1%	+12,2%	15%
Proche et Moyen-Orient ¹	789	613	+28,7%	+28,3%	11%
Reste du monde ¹	426	424	+0,5%	+2,2%	6%
Total marchés émergents	2 283	1 990	+14,7%	+15,1%	32%
Total tous marchés	7 241	6 846	+5,8%	+5,9%	100%

¹ Les chiffres 2016 ont été ajustés pour refléter le transfert de certains pays de la zone « Proche et Moyen-Orient » à la zone « Reste du monde » dans l'organisation du Groupe. Le total des marchés émergents est inchangé

Prises de commandes et chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2017

<i>en millions d'euros</i>	T2 2017	T2 2016	Variation totale	Variation organique
<u>Prises de commandes</u>				
Aérospatial	1 300	1 189	+9%	+9%
Transport	447	276	+62%	+63%
Défense & Sécurité	1 923	1 639	+17%	+19%
Total – secteurs opérationnels	3 670	3 104	+18%	+19%
Autres	22	8		
Total	3 692	3 111	+19%	+20%
<u>Chiffre d'affaires</u>				
Aérospatial	1 619	1 600	+1,2%	+1,1%
Transport	432	457	-5,5%	-4,4%
Défense & Sécurité	2 120	2 038	+4,0%	+5,5%
Total – secteurs opérationnels	4 171	4 095	+1,9%	+2,7%
Autres	12	18		
Total	4 183	4 113	+1,7%	+2,5%

Variation organique du chiffre d'affaires par trimestre

<i>en millions d'euros</i>	CA 2016	Effet change	Impact des cessions	CA 2017	Impact des acquis.	Variation totale	Variation organique
1 ^{er} trimestre	2 732	10	0	3 058	15	+11,9%	+11,0%
2 ^{ème} trimestre	4 113	(25)	11	4 183	3	+1,7%	+2,5%
1^{er} semestre	6 846	(16)	11	7 241	19	+5,8%	+5,9%



**COMPTES CONSOLIDÉS
RÉSUMÉS
AU 30 JUIN 2017**

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	17
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	18
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	19
BILAN CONSOLIDE.....	20
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	21
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....	22
 1. REFERENTIEL COMPTABLE.....	 22
1.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES	22
1.2 NOUVEAUX TEXTES IFRS D'APPLICATION OBLIGATOIRE APRES LE 30 JUIN 2017	23
2. INFORMATIONS SECTORIELLES.....	24
2.1 INFORMATIONS PAR SECTEURS OPERATIONNELS	24
2.2 INFORMATIONS PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE	26
3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE	27
3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE	27
3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES.....	27
4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	28
4.1 ECARTS D'ACQUISITION	28
4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	29
5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES.....	29
5.1 CO-ENTREPRISES.....	29
5.2 ENTREPRISES ASSOCIEES	29
6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS	31
6.1 RESULTAT FINANCIER	31
6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE.....	31
6.3 SYNTHESE DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	32
7. VARIATION DE LA TRESORERIE (DETTE) NETTE	32
7.1 EVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	33
7.2 EVOLUTION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (CONTRATS DE CONSTRUCTION EXCLUS)	33
8. PROVISIONS POUR RETRAITE ET AVANTAGES A LONG TERME.....	34
9. IMPOT SUR LES BENEFICES.....	35
10. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION	35
10.1 CAPITAUX PROPRES	35
10.2 RESULTAT PAR ACTION	37
11. LITIGES.....	37
12. PARTIES LIEES.....	37
13. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	37

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Chiffre d'affaires	note 2	7 241,3	6 845,6	14 884,8
Coût de l'activité *		(5 501,2)	(5 222,5)	(11 276,8)
Frais de recherche et développement		(362,7)	(326,7)	(736,1)
Frais commerciaux *		(523,2)	(517,6)	(1 023,2)
Frais généraux et administratifs		(277,8)	(270,0)	(543,5)
Coût des restructurations		(23,6)	(34,0)	(100,5)
Amortissement des actifs incorporels acquis **		(54,4)	(39,7)	(107,3)
Résultat opérationnel courant	note 2	498,4	435,1	1 097,4
Résultat des cessions, variations de périmètre et autres	note 3.2	(9,2)	95,3	205,1
Perte de valeur sur actifs immobilisés	note 4	--	--	--
Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence		489,2	530,4	1 302,5
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		61,1	56,0	119,6
dont, quote-part dans le résultat net des co-entreprises	note 5.1	39,5	29,9	72,4
dont, quote-part dans le résultat net des entreprises associées	note 5.2	21,6	26,1	47,2
Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence		550,3	586,4	1 422,1
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(7,4)	(6,5)	(11,3)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		9,0	7,7	17,6
Intérêts financiers nets		1,6	1,2	6,3
Autres résultats financiers	note 6.1	(62,7)	(49,3)	(80,6)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	note 8	(27,7)	(48,3)	(77,6)
Impôt sur les bénéfices	note 9	(103,6)	(80,4)	(255,6)
Résultat net		357,9	409,6	1 014,6
Attribuable :				
aux actionnaires de la société mère		335,9	383,8	946,4
aux participations ne donnant pas le contrôle		22,0	25,8	68,2
Résultat par action (en euros)	note 10.2	1,59	1,82	4,49
Résultat par action dilué (en euros)	note 10.2	1,58	1,80	4,44

* Le coût net des dépréciations des comptes clients a été reclassé de frais commerciaux en coût de l'activité (-10,6 M€ au premier semestre 2016, -2,2 M€ sur l'année 2016)

** 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 2.1.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Premier semestre 2017			Premier semestre 2016			2016		
	Total attribuable aux :			Total attribuable aux :			Total attribuable aux :		
(en millions d'euros)	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
Résultat net de la période	335,9	22,0	357,9	383,8	25,8	409,6	946,4	68,2	1 014,6
Ecart de conversion *	(41,1)	(0,7)	(41,8)	1,0	(0,4)	0,6	32,2	(0,3)	31,9
Impôts différés *	--	--	--	--	--	--	1,3	--	1,3
Co-entreprises	(4,6)	--	(4,6)	(6,4)	--	(6,4)	(26,9)	--	(26,9)
Entreprises associées	(11,2)	--	(11,2)	(34,9)	--	(34,9)	(30,7)	--	(30,7)
Net	(56,9)	(0,7)	(57,6)	(40,3)	(0,4)	(40,7)	(24,1)	(0,3)	(24,4)
Couverture de flux de trésorerie *	265,2	13,4	278,6	144,1	8,1	152,2	49,5	3,0	52,5
Impôts différés *	(77,3)	(4,3)	(81,6)	(40,7)	(3,1)	(43,8)	(17,4)	(1,5)	(18,9)
Co-entreprises	(1,3)	--	(1,3)	(1,2)	--	(1,2)	(0,5)	--	(0,5)
Entreprises associées	(0,9)	--	(0,9)	1,8	--	1,8	0,5	--	0,5
Net	185,7	9,1	194,8	104,0	5,0	109,0	32,1	1,5	33,6
Actifs financiers disponibles à la vente *	(1,0)	--	(1,0)	--	--	--	3,5	--	3,5
Co-entreprises	(6,7)	--	(6,7)	--	--	--	6,7	--	6,7
Net	(7,7)	--	(7,7)	--	--	--	10,2	0,0	10,2
Eléments reclassés ultérieurement en résultat	121,1	8,4	129,5	63,7	4,6	68,3	18,2	1,2	19,4
Gains (pertes) actuariels / retraites *	(119,0)	(1,8)	(120,8)	(455,8)	(0,9)	(456,7)	(658,1)	(2,9)	(661,0)
Impôts différés *	1,0	0,6	1,6	43,2	0,2	43,4	22,6	(0,3)	22,3
Co-entreprises	0,8	--	0,8	--	--	--	(12,7)	--	(12,7)
Entreprises associées	(0,7)	--	(0,7)	0,5	--	0,5	0,4	--	0,4
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat	(117,9)	(1,2)	(119,1)	(412,1)	(0,7)	(412,8)	(647,8)	(3,2)	(651,0)
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	3,2	7,2	10,4	(348,4)	3,9	(344,5)	(629,6)	(2,0)	(631,6)
Total du résultat global pour la période	339,1	29,2	368,3	35,4	29,7	65,1	316,8	66,2	383,0

* sociétés contrôlées

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(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 1er janvier 2017	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
Résultat net de l'exercice	--	--	--	335,9	--	--	--	--	335,9	22,0	357,9
Autres éléments du résultat global	--	--	--	(117,9)	185,7	(7,7)	(56,9)	--	3,2	7,2	10,4
Résultat global du 1er semestre 2017	--	--	--	218,0	185,7	(7,7)	(56,9)	--	339,1	29,2	368,3
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)
Paielements 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	369,2	(65,0)	4,7	(166,9)	(70,2)	4 760,2	242,8	5 003,0

(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 1er janvier 2016	210 122	632,9	3 995,4	404,6	(276,8)	2,2	(87,2)	(25,2)	4 645,9	295,9	4 941,8
Résultat net de l'exercice	--	--	--	383,8	--	--	--	--	383,8	25,8	409,6
Autres éléments du résultat global	--	--	--	(412,1)	104,0	--	(40,3)	--	(348,4)	3,9	(344,5)
Résultat global du 1er semestre 2016	--	--	--	(28,3)	104,0	--	(40,3)	--	35,4	29,7	65,1
Souscriptions d'actions réservées aux salariés	747	2,2	24,9	--	--	--	--	--	27,1	--	27,1
Distribution de dividendes de la société mère	--	--	--	(212,3)	--	--	--	--	(212,3)	--	(212,3)
Part des tiers dans les distrib. de dividendes des filiales	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(47,5)	(47,5)
Paielements en actions	--	--	--	7,9	--	--	--	--	7,9	--	7,9
Achat / vente de titres d'autocontrôle	41	--	--	1,4	--	--	--	0,8	2,2	--	2,2
Rachat de la participation de Raytheon dans TRS SAS	--	--	--	(52,8)	--	--	--	--	(52,8)	(85,8)	(138,6)
Autres	--	--	--	3,8	--	--	1,1	--	4,9	(1,5)	3,4
Au 30 juin 2016	210 910	635,1	4 020,3	124,3	(172,8)	2,2	(126,4)	(24,4)	4 458,3	190,8	4 649,1

BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/17	31/12/16
Ecart d'acquisition, net	note 4.1	3 400,5	3 424,4
Autres immobilisations incorporelles, net	note 4.2	869,8	958,8
Immobilisations corporelles, net	note 4.2	1 778,6	1 798,9
Total de l'actif opérationnel non courant		6 048,9	6 182,1
Participations dans les co-entreprises	note 5.1	1 009,6	997,5
Participations dans les entreprises associées	note 5.2	203,0	219,5
Titres de participation non consolidés		57,1	82,3
Actifs financiers non courants		143,7	138,3
Total de l'actif financier non courant		1 413,4	1 437,6
Instruments dérivés, non courant - actif	note 6.2	20,0	27,9
Impôts différés actifs		904,5	975,8
Actifs non courants		8 386,8	8 623,4
Stocks et en-cours		2 995,5	2 734,6
Contrats de construction : actif		2 840,8	2 331,5
Avances et acomptes versés sur commandes en cours		367,9	348,3
Clients et autres créances courantes		4 097,1	4 547,5
Instruments dérivés, courant - actif		255,0	161,7
Total de l'actif opérationnel courant	note 7.1	10 556,3	10 123,6
Impôts sur les bénéfices		62,7	59,8
Actifs financiers courants		262,4	265,9
Trésorerie et équivalents trésorerie		3 564,9	3 616,9
Total de l'actif financier courant	note 6.2	3 827,3	3 882,8
Actifs courants		14 446,3	14 066,2
Total de l'actif		22 833,1	22 689,6
PASSIF	Notes	30/06/17	31/12/16
Capital, primes et autres réserves		4 997,3	4 811,7
Ecart de conversion		(166,9)	(110,0)
Actions propres		(70,2)	(61,6)
Total attribuable aux actionnaires de la société mère		4 760,2	4 640,1
Participations ne donnant pas le contrôle		242,8	225,9
Capitaux propres	note 10.1	5 003,0	4 866,0
Dettes financières à long terme	note 6.2	922,0	1 433,7
Instruments dérivés, non courant - passif	note 6.2	3,6	--
Provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	2 861,1	2 785,8
Impôts différés passifs		254,8	294,6
Passifs non courants		4 041,5	4 514,1
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		4 779,1	4 478,4
Avances remboursables		133,8	133,4
Contrats de construction : passif		1 218,0	1 139,4
Provisions pour risques et charges		1 050,1	1 037,0
Fournisseurs et autres dettes courantes		5 689,9	5 872,6
Instruments dérivés, courant - passif		236,6	478,3
Total du passif opérationnel courant	note 7.1	13 107,5	13 139,1
Impôts sur les bénéfices		53,1	59,0
Dettes financières à court terme	note 6.2	628,0	111,4
Passifs courants		13 788,6	13 309,5
Total du passif et des capitaux propres		22 833,1	22 689,6

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Notes	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Résultat net		357,9	409,6	1 014,6
A ajouter (déduire) :				
Charge (profit) d'impôt sur les bénéfices		103,6	80,4	255,6
Intérêts financiers nets		(1,6)	(1,2)	(6,3)
Perte (profit) des sociétés mises en équivalence		(61,1)	(56,0)	(119,6)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : co-entreprises	note 5.1	13,4	26,9	43,6
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence : entr. associées	note 5.2	21,7	15,1	29,1
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorp.	note 4.2	242,2	228,2	491,9
Dotation aux provisions pour retraite et avantages à long terme	note 8	101,7	95,4	170,5
Perte (profit) sur cessions et autres		9,2	(95,3)	(205,1)
Dotations nettes aux provisions pour restructuration		(27,4)	(13,3)	(7,4)
Autres éléments		(12,9)	14,1	31,4
Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts		746,7	703,9	1 698,3
Var. du besoin en fonds de roulement et des prov. pour risques et charges	note 7.1	(227,4)	(337,3)	(63,4)
Versement des contributions de retraite (régimes à prestat° définies), dont :		(101,8)	(96,9)	(190,1)
- au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni		(40,0)	(45,2)	(88,3)
- au titre des contributions / prestations récurrentes		(61,8)	(51,7)	(101,8)
Intérêts financiers payés		(12,6)	(11,0)	(21,1)
Intérêts financiers reçus		6,7	6,5	13,6
Impôts sur les bénéfices payés		(45,8)	(39,2)	(99,4)
Cash flow net des activités opérationnelles	- I -	365,8	226,0	1 337,9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(189,5)	(230,2)	(480,3)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,1	4,1	8,3
Investissement net d'exploitation	note 4.2	(189,4)	(226,1)	(472,0)
Investissements nets dans les filiales et participations		(1,2)	(367,8)	(391,2)
Cessions nettes de filiales et participations		41,0	87,0	296,9
Diminution (augmentation) des autres actifs financiers non courants		(4,1)	(14,3)	(26,5)
Diminution (augmentation) des actifs financiers courants		3,5	12,1	(235,6)
Investissement financier net		39,2	(283,0)	(356,4)
Cash flow net des activités d'investissement	- II -	(150,2)	(509,1)	(828,4)
Distributions de dividendes de la société mère	note 10	(253,7)	(212,3)	(296,8)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales		(11,7)	(47,5)	(48,3)
Levées d'options de souscription et (achat) vente de titres d'auto-contrôle		2,0	39,0	4,9
Augmentation des dettes financières		36,2	622,8	641,1
Remboursement des dettes financières		(0,8)	(50,2)	(643,7)
Cash flow net des activités de financement	- III -	(228,0)	351,8	(342,8)
Impact des variations de change et autres	- IV -	(39,6)	4,9	--
Augmentation (diminution) totale de la trésorerie	I+II+III+IV	(52,0)	73,6	166,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période		3 616,9	3 450,2	3 450,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		3 564,9	3 523,8	3 616,9

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 25 juillet 2017, 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 2017.

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 2017 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 2017¹.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2016, telles que détaillées dans le document de référence 2016 (notes 1 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés).

Les nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017 (Amendements à IAS 12 *Impôt sur le résultat*, amendements à IAS 7 *Etat des flux de trésorerie*, et améliorations annuelles 2014-2016) n'ont pas été, à ce stade, adoptés par l'Union européenne et ne sont donc pas appliqués par le groupe au 30 juin 2017.

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.

Ecart d'acquisition

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

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

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 :

Euros	30 juin 2017		30 juin 2016		31 décembre 16	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Dollar australien	1,4851	1,4420	1,4929	1,5116	1,4596	1,4852
Livre Sterling	0,8793	0,8612	0,8265	0,7850	0,8562	0,8227
Dollar U.S.	1,1412	1,0934	1,1102	1,1142	1,0541	1,1032

1.2 NOUVEAUX TEXTES IFRS D'APPLICATION OBLIGATOIRE APRES LE 30 JUIN 2017

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 2016 qui figure en page 34 du document de référence 2016.

Cette note décrit en particulier les principales incidences pour Thales de la norme IFRS 15 (Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients).

Thales a fait le choix de la méthode rétrospective complète. Ce retraitement permettra de fournir une tendance historique cohérente, les données financières consolidées à fin décembre 2017 étant retraitées sur une base comparable avec les données à fin décembre 2018, comptabilisées sous IFRS 15.

Les comptes comparatifs 2017 présentés dans les états financiers 2018 seront ainsi retraités et les capitaux propres figurant au bilan d'ouverture au 1er janvier 2017 auront été ajustés des effets de l'application de cette nouvelle norme.

En 2017, le Groupe a poursuivi les travaux de mise en œuvre de cette nouvelle norme. L'évaluation des impacts sur le bilan consolidé à la date de transition, et sur les comptes du premier semestre 2017, est toujours en cours.

Le Groupe prévoit de présenter les comptes retraités du premier semestre 2017, après revue des auditeurs, lors de la communication financière sur les prises de commandes et le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2017.

2. INFORMATIONS SECTORIELLES

2.1 INFORMATIONS PAR 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, majoritairement pour des clients civils (avionneurs, compagnies aériennes, opérateurs de satellites), ainsi que, dans une moindre mesure, pour des clients 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 & 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.

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 14-a de l'annexe aux comptes consolidés 2016. 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 relatives à l'amortissement des actifs incorporels acquis (purchase price allocation, PPA) enregistrées dans le cadre de regroupements d'entreprises. Depuis le 1^{er} janvier 2016, il exclut également les autres charges enregistrées au sein du résultat opérationnel courant et qui sont directement liées à ces regroupements d'entreprises, événements non usuels par leur nature.

Premier semestre 2017	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués*	Thales
Carnet de commandes hors Groupe	9 141,1	4 417,5	18 213,1	89,1	31 860,8
Prises de commandes hors Groupe	2 237,5	662,0	3 034,5	38,2	5 972,2
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 871,6	710,9	3 631,4	27,4	7 241,3
Chiffre d'affaires inter-secteurs	44,3	4,0	126,0	(174,3)	--
Chiffre d'affaires total	2 915,9	714,9	3 757,4	(146,9)	7 241,3
EBIT	263,2	6,4	374,4	(6,7)	637,3
<i>Dont, part dans Naval Group (ex DCNS)</i>	--	--	--	26,9	26,9
<i>Dont, Naval Group exclus</i>	263,2	6,4	374,4	(33,6)	610,4

Premier semestre 2016	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués*	Thales
Carnet de commandes hors Groupe	9 280,8	4 489,5	16 534,1	69,7	30 374,1
Prises de commandes hors Groupe	2 218,3	507,1	2 669,5	28,4	5 423,3
Chiffre d'affaires hors Groupe	2 667,3	717,3	3 424,2	36,8	6 845,6
Chiffre d'affaires inter-secteurs	43,8	3,4	138,1	(185,3)	--
Chiffre d'affaires total	2 711,1	720,7	3 562,3	(148,5)	6 845,6
EBIT	238,7	(11,7)	333,9	(9,7)	551,2
<i>Dont, part dans Naval Group (ex DCNS)</i>	--	--	--	19,6	19,6
<i>Dont, Naval Group exclus</i>	238,7	(11,7)	333,9	(29,3)	531,6

2016	Aérospatial	Transport	Défense et Sécurité	Autres, élim, non alloués*	Thales
Carnet de commandes hors Groupe	9 913,6	4 567,1	18 972,7	76,8	33 530,2
Prises de commandes hors Groupe	5 872,3	1 503,5	9 063,1	75,4	16 514,3
Chiffre d'affaires hors Groupe	5 812,0	1 602,8	7 390,2	79,8	14 884,8
Chiffre d'affaires inter-secteurs	93,9	5,6	295,0	(394,5)	--
Chiffre d'affaires total	5 905,9	1 608,4	7 685,2	(314,7)	14 884,8
EBIT	571,3	11,3	787,4	(15,5)	1 354,5
<i>Dont, part dans Naval Group (ex DCNS)</i>	--	--	--	33,8	33,8
<i>Dont, Naval Group exclus</i>	571,3	11,3	787,4	(49,3)	1 320,7

* Le carnet de commandes, les prises de commandes et le chiffre d'affaires figurant en « Autres, élim & non alloués » concernent les activités corporate (Thales société-mère, Thales Global Services, centres de recherche du Groupe, pôle immobilier), ainsi que l'élimination des flux entre les secteurs.

L'EBIT non alloué inclut la quote-part du Groupe (35%) dans le résultat net de Naval Group (ex DCNS), 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 rapprochement entre le résultat opérationnel courant et l'EBIT s'analyse comme suit :

	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Résultat opérationnel courant	498,4	435,1	1 097,4
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	61,1	56,0	119,6
Sous total	559,5	491,1	1 217,0
Amortissement du PPA relatif aux sociétés contrôlées	54,4	39,7	107,3
Amortissement du PPA relatif aux sociétés mises en équivalence	13,3	13,3	11,2
Charges directement liées aux regroupements d'entreprises	10,1	7,1	19,0
EBIT	637,3	551,2	1 354,5

2.2 INFORMATIONS PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE

Prises de commandes (directes ou indirectes) par destination	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
France	1 811,1	1 200,7	3 509,2
Royaume-Uni	369,5	463,3	1 003,2
Autres pays d'Europe	1 142,7	1 304,2	3 646,3
Europe	3 323,3	2 968,2	8 158,7
Etats-Unis et Canada	696,9	492,0	1 215,6
Australie et Nouvelle Zélande	380,9	346,3	763,7
Asie	689,3	658,6	3 708,5
Proche et Moyen-Orient *	551,0	461,3	1 673,9
Reste du monde *	330,8	496,9	993,9
Marches émergents	1 571,1	1 616,8	6 376,3
Total	5 972,2	5 423,3	16 514,3

Chiffre d'affaires (direct ou indirect) par destination	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
France	1 768,1	1 660,7	3 580,6
Royaume-Uni	633,0	623,2	1 272,3
Autres pays d'Europe	1 415,1	1 416,8	3 227,2
Europe	3 816,2	3 700,7	8 080,1
Etats-Unis et Canada	698,8	779,7	1 555,9
Australie et Nouvelle Zélande	443,2	375,2	759,2
Asie	1 068,0	952,8	2 047,9
Proche et Moyen-Orient *	788,7	612,8	1 514,9
Reste du monde *	426,4	424,4	926,8
Marches émergents	2 283,1	1 990,0	4 489,6
Total	7 241,3	6 845,6	14 884,8

* Les chiffres 2016 ont été ajustés pour refléter le transfert de certains pays de la zone « Proche et Moyen-Orient » à la zone « Reste du monde » dans l'organisation du Groupe.

3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE

3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

a) Principaux évènements du premier semestre 2017

En mai 2017, Thales a finalisé la cession de son activité de gestion d'identité au Groupe Imprimerie Nationale pour un montant net de 21,3 M€. Dans les comptes consolidés, la plus-value de cession s'élève à 17,8 M€.

b) Evènements en cours à la date de clôture

En avril 2017, Thales a signé un accord définitif en vue de l'acquisition de la société américaine Guavus, un des pionniers de l'analyse « big data » en temps réel. La transaction est soumise aux approbations réglementaires et aux conditions habituelles de clôture et devrait être finalisée au cours du troisième trimestre 2017. Les parties se sont accordées sur une valeur d'entreprise qui pourrait atteindre un montant maximum de 215 millions de dollars, sous réserve de l'atteinte d'objectifs de croissance significative du chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires de la société devrait dépasser 30 millions de dollars pour l'exercice en cours.

c) Rappel des principaux évènements de 2016

Fin mars 2016, Thales a finalisé l'acquisition de Vormetric, un des leaders des solutions de protection des données, pour un montant de 408 M\$ (372,4 M€). La société est consolidée par intégration globale depuis cette date.

Dans le cadre de cette transaction, Thales a mis en place des accords de rémunération des managers clés, conditionnée à leur présence future dans l'entreprise, et ce jusqu'en 2020. Ces montants sont étalés linéairement, par tranche, sur la durée d'acquisition des droits. Les montants correspondants sont enregistrés au sein du résultat opérationnel courant et retraités dans le cadre du calcul de l'EBIT (10,1 M€ au premier semestre 2017, 7,1 M€ au premier semestre 2016 et 19 M€ en 2016).

Fin juin 2016, Thales a racheté les intérêts minoritaires de Raytheon dans la société française TRS SAS, et cédé, en contrepartie, sa participation dans la société américaine TRS LLC, pour un solde net en faveur de Thales de 90 M\$ (81 M€).

Dans les comptes consolidés, le rachat des minoritaires de Raytheon dans TRS SAS s'est traduit par un reclassement au sein des capitaux propres. La cession de la participation dans TRS LLC a généré une plus-value de cession d'un montant de 91,8 M€. La société Thales-Raytheon Systems Air and Missile Defense Command reste co-détenue et mise en équivalence dans les comptes du Groupe.

• En octobre 2016, Thales a cédé sa participation dans Hanwha Thales, la société commune coréenne que le Groupe détenait avec Hanwha, pour un montant de 204,4 M€. Dans les comptes consolidés, la plus-value de cession s'est élevée à 113,8 M€.

3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES

	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Cessions de titres et d'activités :	12,2	91,6	200,5
Activités de gestion d'identité	17,8	--	--
Hanwha-Thales (50%)	--	--	113,8
Thales Raytheon Systems LLC (50%)	--	91,8	91,8
Autres	(5,6)	(0,2)	(5,1)
Cessions d'autres actifs :	(0,4)	3,7	4,6
Actifs immobiliers	--	3,7	8,0
Actifs mobiliers	(0,4)	--	(3,4)
Incidence des liquidations / modifications de régimes de retraites (coût des services passés - note 8)	(21,0)	--	--
Total	(9,2)	95,3	205,1

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 :

	31/12/16	Acquisi- tions	Cessions	Pertes de valeur	var. change et autres	30/06/17
Avionique	476,1	11,3 *	--	--	(9,4)	478,0
Espace	481,8	--	--	--	0,1	481,9
<i>Aérospatial</i>	957,9	11,3	--	--	(9,3)	959,9
Transport	875,3	--	--	--	--	875,3
Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés	819,4	--	(7,0) **	--	(18,0)	794,4
Systèmes Terrestres et Aériens	309,8	--	--	--	--	309,8
Systèmes de Mission de Défense	462,0	--	--	--	(0,9)	461,1
<i>Défense et Sécurité</i>	1 591,2	--	(7,0)	--	(18,9)	1 565,3
Total	3 424,4	11,3	(7,0)	--	(28,2)	3 400,5

	31/12/15	Acquisi- tions	Cessions	Pertes de valeur	Var. change et autres	31/12/16
Avionique	472,0	--	--	--	4,1	476,1
Espace	472,7	11,1	--	--	(2,0)	481,8
<i>Aérospatial</i>	944,7	11,1	--	--	2,1	957,9
Transport	875,3	--	--	--	--	875,3
Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés	625,1	189,9***	--	--	4,4	819,4
Systèmes Terrestres et Aériens	309,8	--	--	--	--	309,8
Systèmes de Mission de Défense	461,0	--	--	--	1,0	462,0
<i>Défense et Sécurité</i>	1 395,9	189,9	--	--	5,4	1 591,2
Total	3 215,9	201,0	--	--	7,5	3 424,4

* Acquisition d'Aviovision

** Cession des activités de gestion d'identité

*** Acquisition Vormetric : 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 2017 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 2016. Cette revue a permis de confirmer l'absence de perte de valeur à comptabiliser au 30 juin 2017.

4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	31/12/16	Acquisitions & activations	Cessions	Dotations aux amort.	Pertes de valeur	var. périm, change et autres	30/06/17
Immobilisations incorporelles acquises (PPA)	773,9	--	--	(54,4)	--	(23,6)	695,9
Frais de développement capitalisés	79,3	4,5	--	(16,0)	--	(1,7)	66,1
Autres	105,6	17,4	--	(19,6)	--	4,4	107,8
Immobilisations incorporelles	958,8	21,9	--	(90,0)	--	(20,9)	869,8
Immobilisations corporelles	1 798,9	167,6	(0,1)	(152,2)	--	(35,6)	1 778,6
Total	2 757,7	189,5	(0,1)	(242,2)	--	(56,5)	2 648,4

	01/01/16	Acquisitions & activations	Cessions	Dotations aux amort.	Pertes de valeur	var. périm, change et autres	31/12/16
Immobilisations incorporelles acquises (PPA)	649,2	--	--	(107,3)	--	232,0	773,9
Frais de développement capitalisés	123,3	6,6	--	(48,1)	--	(2,5)	79,3
Autres	90,4	45,1	--	(39,1)	--	9,2	105,6
Immobilisations incorporelles	862,9	51,7	--	(194,5)	--	238,7	958,8
Immobilisations corporelles	1 696,7	428,6	(8,3)	(297,4)	--	(20,7)	1 798,9
Total	2 559,6	480,3	(8,3)	(491,9)	--	218,0	2 757,7

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		
	30/06/17	31/12/16	1 ^{er} sem 17	1 ^{er} sem 16	2016
Naval Group (ex DCNS -35%)	721,4	713,9	14,2	7,0	23,9
Autres co-entreprises *	288,2	283,6	25,3	22,9	48,5
Total	1 009,6	997,5	39,5	29,9	72,4

* 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

	30/06/17	31/12/16
Participations à l'ouverture	997,5	1 126,4
Quote-part de résultat net dans les co-entreprises	39,5	72,4
Différence de conversion	(4,6)	(26,9)
Couverture de flux de trésorerie	(1,3)	(0,5)
Actifs financiers disponibles à la vente	(6,7)	6,7
Gains (pertes) actuariels sur retraite	0,8	(12,7)
Quote-part de résultat global des co-entreprises	27,7	39,0
Dividendes versés	(13,4)	(43,6)
Périmètre (Hanwha Thales Co., Ltd)	--	(112,3)
Autres	(2,2)	(12,0)
Participations à la clôture	1 009,6	997,5

c) Informations financières résumées Naval Group (ex DCNS)

Bilan résumé à 100% *	30/06/17	31/12/16
Actif non courants	2 283,0	2 359,9
Actifs courants	6 388,3	6 078,9
Total de l'actif	8 671,3	8 438,8
Capitaux propres retraités, part de l'entité	1 227,0	1 205,3
Participations ne donnant pas le contrôle	68,9	86,2
Passifs non courants	655,9	649,6
Passifs courants	6 719,5	6 497,7
Total du passif et des capitaux propres	8 671,3	8 438,8
Trésorerie nette	2 715,0	2 525,5

Intégration dans Thales :	30/06/17	31/12/16
Capitaux propres retraités de Naval Group	1 227,0	1 205,3
% de détention de Thales	35%	35%
Quote-part Thales	429,4	421,9
Ecart d'acquisition	292,0	292,0
Participation dans la co-entreprise	721,4	713,9

Compte de résultat à 100% *	1^{er} sem 17	1^{er} sem 16	2016
Chiffre d'affaires	1 707,1	1 440,8	3 191,2
Résultat opérationnel après mises en équivalence*	30,3	(1,8)	4,3
Résultat financier	(3,3)	21,1	23,9
Impôt	(6,4)	(6,2)	33,3
Résultat net retraité	20,6	13,1	61,5
<i>Dont, part de l'entité</i>	40,6	20,1	68,3
<i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i>	(20,0)	(7,0)	(6,8)

Compte de résultat à 100% *	1^{er} sem 17	1^{er} sem 16	2016
Résultat net retraité, part de l'entité	40,6	20,1	68,3
% de détention de Thales	35%	35%	35%
Quote-part de résultat dans la co-entreprise	14,2	7,0	23,9
<i>Dont, impact du PPA</i>	(12,6)	(12,6)	(9,9)
Quote-part de résultat avant PPA	26,9	19,6	33,8
Dividendes reçus de la co-entreprise	--	--	--

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

5.2 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

	30/06/17	31/12/16
Titres de participation à l'ouverture	219,5	359,5
Quote-part de résultat net des entreprises associées	21,6	47,2
Différence de conversion	(11,2)	(30,7)
Couverture de flux de trésorerie	(0,9)	0,5
Gains (pertes) actuariels sur retraite	(0,7)	0,4
Quote-part de résultat global des entreprises associées	8,8	17,4
Dividendes versés	(21,7)	(29,1)
Variations de périmètre (TRS LLC en 2016)	--	(127,8)
Autres	(3,6)	(0,5)
Titres de participation à la clôture	203,0	219,5

6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 RESULTAT FINANCIER

	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Profits (pertes) de change	(13,1)	(4,1)	(2,4)
Variation de juste valeur des instruments dérivés de change *	(43,1)	(45,7)	(70,3)
Inefficacité des couvertures de change	(3,6)	0,7	(5,9)
Résultat de change	(59,8)	(49,1)	(78,6)
Dividendes reçus	1,6	2,1	2,8
Dépréciation de titres, créances et prêts financiers	--	(0,4)	(1,4)
Autres	(4,5)	(1,9)	(3,4)
Total des autres résultats financiers	(62,7)	(49,3)	(80,6)

* Ce montant se compose des variations de juste valeur du report/déport (-45,4 M€ au premier semestre 2017, -30,6 M€ au premier semestre 2016 et -54,0 M€ en 2016) et de la valeur temps pour les dérivés documentés en couverture (- 3,6 M€ au premier semestre 2017, -5,1 M€ au premier semestre 2016 et -7,3 M€ en 2016), 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

	30/06/17	31/12/16
Actifs financiers courants	262,4	265,9
Trésorerie et équivalents trésorerie	3 564,9	3 616,9
Trésorerie et autres placements (I)	3 827,3	3 882,8
Dettes financières à long terme	922,0	1 433,7
Dettes financières à court terme	628,0	111,4
Instruments dérivés en couverture de taux	(16,4)	(27,9)
Dette financière brute (II)	1 533,6	1 517,2
Trésorerie nette (I –II)	2 293,7	2 365,6

• Détail de la dette financière brute

	30/06/17	31/12/16
Emprunt obligataire juin 2023	593,1	595,6
Emprunt obligataire mars 2021	313,4	315,9
Emprunt obligataire mars 2018	502,1	502,8
Autres dettes	125,0	102,9
Dette financière brute	1 533,6	1 517,2

6.3 SYNTHÈSE DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

	30/06/17					31/12/16	
	Au coût / coût amorti	Juste valeur par : capitaux propres	résultat	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur au bilan	Juste valeur
Actifs financiers non courants :							
Titres de participation	--	57,1	--	57,1	57,1	82,3	82,3
Créances et prêts financiers, non courants	120,0	--	23,7	143,7	143,7	138,3	138,3
Instruments dérivés documentés en couverture	--	--	20,0	20,0	20,0	27,9	27,9
Actifs financiers courants :							
Instruments dérivés documentés en couverture	--	247,2	--	247,2	247,2	154,2	154,2
Instruments dérivés non documentés en couverture	--	--	7,8	7,8	7,8	7,5	7,5
Actifs financiers courants	262,4	--	--	262,4	262,4	265,9	265,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 952,5	--	612,4	3 564,9	3 564,9	3 616,9	3 616,9
Passifs financiers non courants :							
Dettes financières à long terme	909,2	--	12,8	922,0	948,7	1 433,7	1 477 ,4
Instruments dérivés documentés en couverture	--	--	3,6	3,6	3,6	--	--
Passifs financiers courants :							
Instruments dérivés documentés en couverture	--	228,0	--	228,0	228,0	458,3	458,3
Instruments dérivés non documentés en couverture	--	--	8,6	8,6	8,6	20,0	20,0
Dettes financières à court terme	624,6	--	3,4	628,0	634,1	111,4	111,4

Les créances clients, dettes fournisseurs et avances remboursables, sont des actifs et passifs financiers au sens d'IAS 32/39, évalués au coût amorti. Ils sont décrits dans la note 7.1.

7. VARIATION DE LA TRÉSORERIE (DETTE) NETTE

	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Trésorerie (dette) nette à l'ouverture	2 365,6	1 977,6	1 977,6
Cash-flow net des activités opérationnelles	365,8	226,0	1 337,9
Moins, réduction des déficits de pensions	40,0	45,2	88,3
Investissements net d'exploitation	(189,4)	(226,1)	(472,0)
Free cash-flow opérationnel	216,4	45,1	954,2
Investissements dans les filiales et participations	(1,2)	(367,8)	(391,2)
<i>Dont, Vormetric</i>	--	(365,4)	(365,4)
Cessions de filiales et participations	41,0	87,0	296,9
<i>Dont, activité de gestion d'identité</i>	21,3	--	--
<i>Dont, Hanwha Thales Co. Ltd (50%)</i>	--	--	204,4
<i>Dont, soult Thales - Raytheon Systems</i>	--	81,0	81,0
Réduction des déficits de pension (Royaume-Uni)	(40,0)	(45,2)	(88,3)
Variation des prêts financiers	(4,1)	(14,3)	(26,5)
Distribution de dividendes de la société mère	(253,7)	(212,3)	(296,8)
Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales	(11,7)	(47,5)	(48,3)
Auto-contrôle et levées d'options de souscription d'actions	2,0	39,0	4,9
Variations de change	(26,4)	(30,1)	(19,8)
Autres	5,8	7,2	2,9
Variation totale	(71,9)	(538,9)	388,0
Trésorerie (dette) nette à la clôture	2 293,7	1 438,7	2 365,6

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.

Les contrats relevant de la norme IAS 11 font l'objet d'un classement spécifique dans le bilan consolidé : pour chaque contrat, le solde des factures à établir, travaux-en-cours et provisions pour risques et charges est présenté, à l'actif ou au passif, dans la rubrique « contrats de construction ».

Le Groupe peut procéder à des cessions de créances commerciales, principalement sur l'Etat français, et d'effets de commerce. Au 30 juin 2017, l'en-cours des créances cédées s'élève à 152,4 M€. Il était de 130,3 M€ au 31 décembre 2016.

	01/01/17	Variation du BFR et provisions	Périmètre, change et reclasss	30/06/17
Stocks et en-cours	2 734,6	296,8	(35,9)	2 995,5
Contrats de construction : actif	2 331,5	548,4	(39,1)	2 840,8
Avances et acomptes versés	348,3	23,7	(4,1)	367,9
Clients et aut. créances courantes	4 547,5	(292,7)	(157,7)	4 097,1
Instruments dérivés - actif	161,7	56,2	37,1	255,0
Actif opérationnel courant	10 123,6	632,4	(199,7)	10 556,3
Avances et acomptes reçus	(4 478,4)	(338,3)	37,6	(4 779,1)
Avances remboursables	(133,4)	(0,9)	0,5	(133,8)
Contrats de construction : passif	(1 139,4)	(88,6)	10,0	(1 218,0)
Provisions pour risques et charges	(1 037,0)	(20,6)	7,5	(1 050,1)
Fournisseurs et autres dettes	(5 872,6)	70,8	111,9	(5 689,9)
Instruments dérivés - passif	(478,3)	--	241,7	(236,6)
Passif opérationnel courant	(13 139,1)	(377,6)	409,2	(13 107,5)
Provision pour restructuration *	114,3	(27,4)	(2,5)	84,4
Augm. (dim.) du BFR & prov.		227,4		

* Incluse dans les provisions pour risques et charges.

7.2 EVOLUTION DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (contrats de construction exclus)

	31/12/16	Dotations	Utilisations	Reprises	change & aut.	30/06/17
Restructuration	114,3	6,2	(31,7)	(1,9)	(2,5)	84,4
Litiges	125,5	16,5	(11,3)	(1,2)	(1,2)	128,3
Garanties	255,8	23,4	(12,8)	(3,6)	(1,8)	261,0
Pertes à terminaison	96,3	35,2	(20,6)	(4,6)	0,4	106,7
Provisions sur contrats	173,5	10,7	(7,9)	(5,2)	(3,6)	167,5
Autres *	271,6	59,5	(22,4)	(3,2)	(3,3)	302,2
Total	1 037,0	151,5	(106,7)	(19,7)	(12,0)	1 050,1

	31/12/15	Dotations	Utilisations	Reprises	change & aut.	31/12/16
Restructuration	116,3	72,4	(68,1)	(11,7)	5,4	114,3
Litiges	127,7	33,4	(18,9)	(24,4)	7,7	125,5
Garanties	239,7	82,2	(51,8)	(10,4)	(3,9)	255,8
Pertes à terminaison	76,1	52,9	(27,9)	(4,8)	--	96,3
Provisions sur contrats	147,4	44,9	(12,7)	(4,8)	(1,3)	173,5
Autres *	315,7	71,1	(58,4)	(23,0)	(33,8)	271,6
Total	1 022,9	356,9	(237,8)	(79,1)	(25,9)	1 037,0

* 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 2017, 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 2017	Royaume-Uni	France
Taux d'inflation	3,05%	1,35%
Taux d'actualisation	2,55%	1,59%
30 juin 2016	Royaume-Uni	France
Taux d'inflation	2,83%	1,50%
Taux d'actualisation	3,21%	1,16%
31 décembre 2016	Royaume-Uni	France
Taux d'inflation	3,22%	1,40%
Taux d'actualisation	2,79%	1,50%

b) Evolution de la provision

	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Provision à l'ouverture	(2 785,8)	(2 318,9)	(2 318,9)
Coût des services rendus de la période	(53,0)	(47,1)	(92,9)
Coût des services passés *	(21,0)	--	--
Intérêts nets	(28,4)	(31,1)	(60,6)
Frais de gestion des fonds	(2,5)	(2,5)	(5,2)
Ecarts actuariels / autres avantages à long terme	3,2	(14,7)	(11,8)
Résultat financier sur retraites et avantages à long terme	(27,7)	(48,3)	(77,6)
Charge totale de la période	(101,7)	(95,4)	(170,5)
Réévaluation / retraites (autres éléments du résultat global)	(120,8)	(456,7)	(661,0)
Prestations et contributions versées	101,8	96,9	190,1
- au titre de la réduction des déficits au R-U	40,0	45,2	88,3
- au titre des contributions / prestations récurrentes	61,8	51,7	101,8
Ecarts de conversion	42,1	128,3	163,2
Variations de périmètre et autres	3,3	2,3	11,3)
Provision à la clôture	(2 861,1)	(2 643,5)	(2 785,8)

* 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 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Résultat net	357,9	409,6	1 014,6
Moins charge d'impôt	103,6	80,4	255,6
Moins résultat net des sociétés mises en équivalence	(61,1)	(56,0)	(119,6)
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence	400,4	434,0	1 150,6
Charge d'impôt de la période	(103,6)	(80,4)	(255,6)
Taux effectif d'impôt	25,9%	18,5%	22,2%

La charge d'impôt exclut les crédits d'impôt recherche enregistrés au sein du résultat opérationnel (respectivement 85,4 M€, 77,9 M€ et 176,2 M€ aux premiers semestres 2017 et 2016 et en 2016).

Le taux effectif du premier semestre 2016 prenait en compte des plus values de cession non taxables.

10. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

10.1 CAPITAUX PROPRES

a) Répartition du capital

	30/06/17			31 /12/16		
	Actions	% du capital	% droits de vote	Actions	% du capital	% droits de vote
T.S.A.	54 786 654	25,77%	35,83%	54 786 654	25,82%	35,86%
Etat (dont 1 action spécifique)	2 060	--	--	2 060	--	--
Secteur Public (a)	54 788 714	25,77%	35,83%	54 788 714	25,82%	35,86%
Dassault Aviation (b)	52 531 431	24,71%	28,51%	52 531 431	24,76%	28,53%
Thales (c)	834 509	0,39%	--	749 559	0,35%	--
Salariés	5 338 197	2,51%	3,12%	5 743 081	2,71%	3,31%
Autres actionnaires	99 085 845	46,62%	32,54%	98 381 981	46,36%	32,30%
Total (d)	212 578 696	100,00%	100,00%	212 194 766	100,00%	100,00%

- (a) Aux termes du pacte d'actionnaires avec Dassault Aviation (le «Partenaire Industriel»), le «Secteur Public » est représenté par la société TSA à l'exclusion de l'État directement. La totalité des actions Thales détenues directement et indirectement par l'État français sont inscrites au nominatif pur depuis plus de deux ans et ont donc un droit de vote double au 30 juin 2017.
- (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 conséquent un droit de vote double au 30 juin 2017, et détient en outre 10 377 082 actions sous la forme au porteur.
- (c) L'autodétention est composée de 57 000 actions au porteur (dans le cadre d'un contrat de liquidité) et de 777 509 actions au nominatif pur.
- (d) Au cours du premier semestre 2017, les exercices d'options de souscription d'actions ont conduit à la création de 383 930 actions nouvelles, portant jouissance le 1er janvier 2017.

b) Actions propres

Au 30 juin 2017, Thales société mère détient en propre 834 509 actions. La valeur correspondante est comptabilisée en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 70,2 M€. Dans le cadre des autorisations conférées par l'Assemblée générale au Conseil d'administration, la société a effectué, en 2016 et au premier semestre 2017, les opérations suivantes :

	Premier semestre 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Actions propres à l'ouverture	749 559	839 254	839 254
Achats dans le cadre du contrat de liquidité	298 883	182 561	513 001
Cessions dans le cadre du contrat de liquidité	(291 883)	(167 561)	(472 001)
Cessions aux salariés (plan d'actionnariat)	--	(41 714)	(41 714)
Livraison d'actions gratuites	(50)	(100)	(607 381)
Achats dans le marché	118 000	--	575 000
Exercice d'options d'achat d'actions	(40 000)	(14 400)	(56 600)
Actions propres à la clôture	834 509	798 040	749 559

c) Distribution de dividendes de la société mère

Les montants unitaires des dividendes mis en distribution s'élèvent à 1,36 € et 1,60 € au titre des exercices 2015 et 2016. Les distributions des années 2016 et 2017 sont décrites ci-après :

Année	Décision	Nature	Dividende par action (en €)	Date de mis en paiement	Modalités de distribution	Total (en M€)
2017	Assemblée générale du 17 mai 2017	Solde 2016	1,20 €	juin 2017	numéraire	253,7 M€
	Distributions de dividendes au 1^{er} semestre 2017					253,7 M€
2016	Conseil d'administration du 22 septembre 2016	Acompte 2016	0,40 €	déc. 2016	numéraire	84,6 M€
	Assemblée générale du 18 mai 2016	Solde 2015	1,01 €	juin 2016	numéraire	212,3 M€
	Distributions de dividendes en 2016					296,8 M€

d) Participations ne donnant pas le contrôle

Ce poste inclut essentiellement la part de Leonardo (ex Finmeccanica) dans le sous-groupe Thales Alenia Space (33%), les intérêts de Siemens et Philips Medical Systems International dans la société Trixell SAS (49%) ainsi que, jusqu'au 29 juin 2016, les intérêts de Raytheon dans Thales-Raytheon Systems Company SAS (50%).

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

La trésorerie de ces trois 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 2017	Premier semestre 2016	Année 2016
Numérateur (en millions d'euros) :				
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	(a)	335,9	383,8	946,4
Dénominateur (en milliers) :				
Nombre moyen d'actions en circulation	(b)	211 611	210 547	210 872
Options de souscription et d'achat d'actions *		705	1 131	1 004
Plans d'actions gratuites et en unités**		951	1 271	1 432
Nombre moyen d'actions en circulation dilué	(c)	213 267	212 949	213 308
Résultat net par action (en euros)	(a) / (b)	1,59	1,82	4,49
Résultat net par action dilué (en euros)	(a) / (c)	1,58	1,80	4,44
Cours moyen de l'action				
		92,79 €	72,16 €	77,59 €

* 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 litiges mentionnés dans le document de référence 2016 n'ont pas évolué.

12. PARTIES LIEES

Les principales transactions entre parties liées sont décrites dans la note 14-a de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2016.

Le chiffre d'affaires réalisé avec le Ministère français de la Défense s'élève à 1 108,6 M€ au premier semestre 2017. Il représentait 990,7 M€ au premier semestre 2016.

Au 30 juin 2017, le montant des créances échues, portant intérêt moratoire, vis-à-vis de la Direction générale de l'armement s'élève à 20,3 M€ (contre 34,9 M€ au 30 juin 2016 et 199,6 M€ au 31 décembre 2016).

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 2017

ERNST & YOUNG Audit

MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

1 / 2, PLACE DES SAISONS - 92400 COURBEVOIE - PARIS-LA DEFENSE 1

COMMISSAIRE AUX COMPTES - MEMBRE DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE VERSAILLES

S.A.S A CAPITAL VARIABLE

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

ERNST & YOUNG Audit

MAZARS

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 résumés de la société Thales, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

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

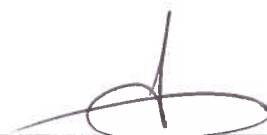
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris-La Défense et à Courbevoie, le 25 juillet 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

PHILIPPE DIU



SERGE POTTIEZ

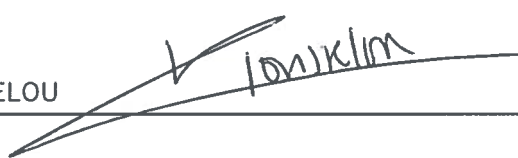


MAZARS

JEAN-MARC DESLANDES



ANNE-LAURE ROUSSELOU



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