



**COMPTES CONSOLIDÉS**  
**AU 31 DÉCEMBRE 2016**

# SOMMAIRE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....</b>                                      | <b>4</b>  |
| <b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....</b>                             | <b>5</b>  |
| <b>BILAN CONSOLIDE.....</b>  | <b>6</b>  |
| <b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....</b>                              | <b>7</b>  |
| <b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....</b>                                   | <b>8</b>  |
| <b>1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE.....</b>   | <b>8</b>  |
| 1.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2016 .....                 | 8         |
| 1.2 NOUVEAUX TEXTES D'APPLICATION OBLIGATOIRE APRES LE 31 DECEMBRE 2016.....       | 8         |
| 1.3 CONVERSION.....  | 9         |
| 1.4 PRINCIPALES SOURCES D'ESTIMATION .....   | 9         |
| <b>2. INFORMATIONS SECTORIELLES.....</b>   | <b>10</b> |
| 2.1 INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS .....                                   | 10        |
| 2.2 INFORMATIONS PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE .....                                | 12        |
| 2.3 CHIFFRES D'AFFAIRES PAR TYPE DE CONTRATS.....                                  | 12        |
| <b>3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE .....</b>                              | <b>13</b> |
| 3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE .....                                      | 13        |
| 3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES .....                 | 13        |
| <b>4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....</b>                       | <b>14</b> |
| 4.1 ECARTS D'ACQUISITION .....   | 14        |
| 4.2 AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....                      | 15        |
| 4.3 ENGAGEMENTS LIES AUX CONTRATS DE LOCATION.....                                 | 16        |
| <b>5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES.....</b>     | <b>16</b> |
| 5.1 CO-ENTREPRISES .....   | 16        |
| 5.2 ENTREPRISES ASSOCIEES.....   | 18        |
| <b>6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS .....</b>                              | <b>19</b> |
| 6.1 RESULTAT FINANCIER.....  | 19        |
| 6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE .....                                      | 19        |
| 6.3 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS .....   | 21        |
| 6.4 JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....                            | 22        |
| 6.5 GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....   | 23        |
| <b>7. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES.....</b>   | <b>27</b> |
| 7.1 CHARGE D'IMPÔT.....  | 27        |
| 7.2 IMPÔT COMPTABILISE EN CAPITAUX PROPRES .....                                   | 28        |
| 7.3 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT PRESENTES AU BILAN.....                              | 28        |
| <b>8. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION.....</b>                             | <b>30</b> |
| 8.1 CAPITAUX PROPRES .....   | 30        |
| 8.2 RESULTAT PAR ACTION.....   | 32        |
| <b>9. AVANTAGES AU PERSONNEL.....</b>  | <b>32</b> |
| 9.1 EFFECTIF CONSOLIDE .....   | 32        |
| 9.2 CHARGES DE PERSONNEL.....  | 32        |
| 9.3 PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES A LONG TERME ..... | 33        |
| 9.4 REMUNERATIONS FONDEES SUR DES ACTIONS.....                                     | 36        |
| 9.5 REMUNERATION DES DIRIGEANTS .....  | 37        |
| <b>10. ACTIFS / PASSIFS OPERATIONNELS COURANTS .....</b>                           | <b>38</b> |
| 10.1 EVOLUTION DES ACTIFS ET PASSIFS OPERATIONNELS .....                           | 38        |
| 10.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (CONTRATS DE CONSTRUCTION EXCLUS).....     | 39        |
| 10.3 ECHEANCIER DES CREANCES ET DES DETTES .....                                   | 39        |
| 10.4 ENGAGEMENTS LIES AUX CONTRATS COMMERCIAUX .....                               | 40        |
| <b>11. FLUX DE TRÉSORERIE .....</b>  | <b>41</b> |
| 11.1 VARIATION DE LA TRESORERIE (DETTE) NETTE .....                                | 41        |
| 11.2 INVESTISSEMENT D'EXPLOITATION.....  | 41        |
| 11.3 INVESTISSEMENT FINANCIER NET .....  | 41        |
| <b>12. LITIGES.....</b>  | <b>42</b> |
| <b>13. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....</b>                                | <b>42</b> |
| <b>14. PRINCIPES COMPTABLES .....</b>  | <b>43</b> |
| <b>15. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....</b>                           | <b>50</b> |
| <b>16. DIVERS.....</b>   | <b>50</b> |
| <b>17. LISTE DES PRINCIPALES SOCIETES CONSOLIDEES .....</b>                        | <b>51</b> |

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

| <i>(en millions d'euros)</i>   | Notes         | 2016            | 2015            |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>note 2</b> | <b>14 884,8</b> | <b>14 063,2</b> |
| Coût de l'activité   |               | (11 274,6)      | (10 688,1)      |
| Frais de recherche et développement                                  |               | (736,1)         | (692,0)         |
| Frais commerciaux  |               | (1 025,4)       | (980,9)         |
| Frais généraux et administratifs                                     |               | (543,5)         | (531,8)         |
| Coût des restructurations  | note 10.2     | (100,5)         | (94,3)          |
| Amortissement des actifs incorporels acquis *                        | note 4.2      | (107,3)         | (111,6)         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                 | <b>note 2</b> | <b>1 097,4</b>  | <b>964,5</b>    |
| Résultat des cessions, variations de périmètre et autres             | note 3.2      | 205,1           | 53,4            |
| Perte de valeur sur actifs immobilisés                               |               | --              | --              |
| <b>Résultat opérationnel avant résultat des mises en équivalence</b> |               | <b>1 302,5</b>  | <b>1 017,9</b>  |
| <b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b> |               | <b>119,6</b>    | <b>112,8</b>    |
| dont, quote-part dans le résultat net des co-entreprises             | note 5.1      | 72,4            | 55,8            |
| dont, quote-part dans le résultat net des entreprises associées      | note 5.2      | 47,2            | 57,0            |
| <b>Résultat opérationnel après résultat des mises en équivalence</b> |               | <b>1 422,1</b>  | <b>1 130,7</b>  |
| Intérêts financiers relatifs à la dette brute                        |               | (11,3)          | (15,5)          |
| Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents          |               | 17,6            | 19,3            |
| Intérêts financiers nets   | note 6.1      | 6,3             | 3,8             |
| Autres résultats financiers  | note 6.1      | (80,6)          | (41,8)          |
| Résultat financier sur retraites et avantages à long terme           | note 9.3      | (77,6)          | (60,1)          |
| Impôt sur les bénéfices  | note 7.1      | (255,6)         | (219,9)         |
| <b>Résultat net</b>  |               | <b>1 014,6</b>  | <b>812,7</b>    |
| Attribuable :  |               |                 |                 |
| <b>aux actionnaires de la société mère</b>                           |               | <b>946,4</b>    | <b>765,1</b>    |
| aux participations ne donnant pas le contrôle                        |               | 68,2            | 47,6            |
| Résultat par action (en euros)                                       | note 8.2      | 4,49            | 3,68            |
| Résultat par action dilué (en euros)                                 | note 8.2      | 4,44            | 3,63            |

\* 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.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

|  | 2016                                  |  |                | 2015                                  |  |                |
|--|---------------------------------------|--|----------------|---------------------------------------|--|----------------|
|  | Total attribuable aux :               |  |                | Total attribuable aux :               |  |                |
| (en millions d'euros)                                      | Actionnaires<br>de la société<br>mère | Part. ne<br>donnant pas le<br>contrôle | Total          | Actionnaires<br>de la société<br>mère | Part. ne<br>donnant pas le<br>contrôle | Total          |
| <b>Résultat net de la période</b>                          | <b>946,4</b>                          | 68,2                                   | <b>1 014,6</b> | <b>765,1</b>                          | 47,6                                   | <b>812,7</b>   |
| Ecart de conversion : filiales (note 8.1)                  | 32,2                                  | (0,3)                                  | <b>31,9</b>    | 9,6                                   | 1,3                                    | <b>10,9</b>    |
| Impôt différé (note 7.2)                                   | 1,3                                   | --                                     | <b>1,3</b>     | (1,3)                                 | --                                     | <b>(1,3)</b>   |
| Co-entreprises (note 5.1)                                  | (26,9)                                | --                                     | <b>(26,9)</b>  | 11,6                                  | --                                     | <b>11,6</b>    |
| Entreprises associées (note 5.2)                           | (30,7)                                | --                                     | <b>(30,7)</b>  | 27,6                                  | --                                     | <b>27,6</b>    |
| Net  | <b>(24,1)</b>                         | (0,3)                                  | <b>(24,4)</b>  | <b>47,5</b>                           | 1,3                                    | <b>48,8</b>    |
| Couverture de flux de trésorerie : filiales (note 8.1)     | 49,5                                  | 3,0                                    | <b>52,5</b>    | (186,9)                               | (4,1)                                  | <b>(191,0)</b> |
| Impôt différé (note 7.2)                                   | (17,4)                                | (1,5)                                  | <b>(18,9)</b>  | 44,3                                  | 1,4                                    | <b>45,7</b>    |
| Co-entreprises (note 5.1)                                  | (0,5)                                 | --                                     | <b>(0,5)</b>   | 0,8                                   | --                                     | <b>0,8</b>     |
| Entreprises associées (note 5.2)                           | 0,5                                   | --                                     | <b>0,5</b>     | (16,5)                                | --                                     | <b>(16,5)</b>  |
| Net  | <b>32,1</b>                           | 1,5                                    | <b>33,6</b>    | <b>(158,3)</b>                        | (2,7)                                  | <b>(161,0)</b> |
| Actifs financiers disponibles à la vente : filiales        | 3,5                                   | --                                     | <b>3,5</b>     | 0,6                                   | --                                     | <b>0,6</b>     |
| Co-entreprises (note 5.1)                                  | 6,7                                   | --                                     | <b>6,7</b>     | --                                    | --                                     | <b>--</b>      |
| Net  | <b>10,2</b>                           | --                                     | <b>10,2</b>    | <b>0,6</b>                            | --                                     | <b>0,6</b>     |
| <b>Éléments reclassés ultérieurement en résultat</b>       | <b>18,2</b>                           | <b>1,2</b>                             | <b>19,4</b>    | <b>(110,2)</b>                        | (1,4)                                  | <b>(111,6)</b> |
| Gains (pertes) actuariels / retraite : filiales (note 9.3) | (658,1)                               | (2,9)                                  | <b>(661,0)</b> | 268,9                                 | 2,6                                    | <b>271,5</b>   |
| Impôt différé (note 7.2)                                   | 22,6                                  | (0,3)                                  | <b>22,3</b>    | 5,9                                   | (0,8)                                  | <b>5,1</b>     |
| Co-entreprises (note 5.1)                                  | (12,7)                                | --                                     | <b>(12,7)</b>  | 5,1                                   | --                                     | <b>5,1</b>     |
| Entreprises associées (note 5.2)                           | 0,4                                   | --                                     | <b>0,4</b>     | (1,9)                                 | --                                     | <b>(1,9)</b>   |
| <b>Éléments non reclassés ultérieurement en résultat</b>   | <b>(647,8)</b>                        | <b>(3,2)</b>                           | <b>(651,0)</b> | <b>278,0</b>                          | 1,8                                    | <b>279,8</b>   |
| <b>Autres éléments du résultat global, net d'impôt</b>     | <b>(629,6)</b>                        | (2,0)                                  | <b>(631,6)</b> | <b>167,8</b>                          | 0,4                                    | <b>168,2</b>   |
| <b>Total du résultat global pour la période</b>            | <b>316,8</b>                          | <b>66,2</b>                            | <b>383,0</b>   | <b>932,9</b>                          | <b>48,0</b>                            | <b>980,9</b>   |

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>(en millions d'euros)</i>                             | Nombre<br>d'actions en<br>circulation<br>(milliers) | Capital | Primes  | Réserves | Couverture<br>de flux de<br>trésorerie | Titres<br>AFS | Ecart de<br>conversion | Actions<br>propres | Total attrib. aux<br>actionnaires de<br>la sté mère | Partici-<br>pations ne<br>donnant pas<br>le contrôle | Capitaux<br>propres<br>totaux |
|--|---|---------|---------|----------|--|---------------|------------------------|--------------------|---|--|-------------------------------|
| <b>Au 1er janvier 2015</b>                               | 205 964   | 623,5   | 3 889,9 | (421,2)  | (118,5)                                | 1,6           | (134,7)                | (58,9)             | 3 781,7   | 299,1  | 4 080,8                       |
| Résultat net de l'exercice                               | --  | --      | --      | 765,1    | --                                     | --            | --                     | --                 | 765,1   | 47,6   | 812,7                         |
| Autres éléments du résultat global                       | --  | --      | --      | 278,0    | (158,3)                                | 0,6           | 47,5                   | --                 | 167,8   | 0,4  | 168,2                         |
| <b>Résultat global 2015</b>                              | --  | --      | --      | 1 043,1  | (158,3)                                | 0,6           | 47,5                   | --                 | 932,9   | 48,0   | 980,9                         |
| Souscriptions d'actions réservées aux salariés           | 3 120   | 9,4     | 105,5   | --       | --                                     | --            | --                     | --                 | 114,9   | --   | 114,9                         |
| Distribution de dividendes de la société mère (note 8.1) | --  | --      | --      | (234,0)  | --                                     | --            | --                     | --                 | (234,0)   | --   | (234,0)                       |
| Part des tiers dans les distributions des filiales       | --  | --      | --      | --       | --                                     | --            | --                     | --                 | --  | (51,3)   | (51,3)                        |
| Paielements en actions (note 9.4)                        | --  | --      | --      | 22,2     | --                                     | --            | --                     | --                 | 22,2  | --   | 22,2                          |
| Achat / vente de titres d'autocontrôle (note 8.1)        | 1 038   | --      | --      | (15,0)   | --                                     | --            | --                     | 33,7               | 18,7  | --   | 18,7                          |
| Autres   | --  | --      | --      | 9,3      | --                                     | --            | --                     | --                 | 9,3   | 0,1  | 9,4                           |
| Variation de périmètre                                   | --  | --      | --      | 0,2      | --                                     | --            | --                     | --                 | 0,2   | --   | 0,2                           |
| <b>Au 31 décembre 2015</b>                               | 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                               | --  | --      | --      | 946,4    | --                                     | --            | --                     | --                 | 946,4   | 68,2   | 1 014,6                       |
| Autres éléments du résultat global                       | --  | --      | --      | (647,8)  | 32,1                                   | 10,2          | (24,1)                 | --                 | (629,6)   | (2,0)  | (631,6)                       |
| <b>Résultat global 2016</b>                              | --  | --      | --      | 298,6    | 32,1                                   | 10,2          | (24,1)                 | --                 | 316,8   | 66,2   | 383,0                         |
| Souscriptions d'actions réservées aux salariés           | 1 233   | 3,7     | 41,5    | --       | --                                     | --            | --                     | --                 | 45,2  | --   | 45,2                          |
| Distribution de dividendes de la société mère (note 8.1) | --  | --      | --      | (296,8)  | --                                     | --            | --                     | --                 | (296,8)   | --   | (296,8)                       |
| Part des tiers dans les distributions des filiales       | --  | --      | --      | --       | --                                     | --            | --                     | --                 | --  | (48,3)   | (48,3)                        |
| Paielements en actions (note 9.4)                        | --  | --      | --      | 16,7     | --                                     | --            | --                     | --                 | 16,7  | --   | 16,7                          |
| Achat / vente de titres d'autocontrôle (note 8.1)        | 90  | --      | --      | (13,8)   | --                                     | --            | --                     | (36,4)             | (50,2)  | --   | (50,2)                        |
| Rachat de la participation de Raytheon dans TRS SAS      | --  | --      | --      | (52,8)   | --                                     | --            | --                     | --                 | (52,8)  | (85,8)   | (138,6)                       |
| Autres   | --  | --      | --      | 12,2     | (5,8)                                  | --            | --                     | --                 | 6,4   | (0,6)  | 5,8                           |
| Variation de périmètre                                   | --  | --      | --      | 7,8      | (0,2)                                  | --            | 1,3                    | --                 | 8,9   | (1,5)  | 7,4                           |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>                               | 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                       |

## BILAN CONSOLIDE

(en millions d'euros)

| ACTIF   | Notes        | 31/12/16        | 31/12/15        |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| Ecarts d'acquisition, net                             | note 4.1     | 3 424,4         | 3 215,9         |
| Autres immobilisations incorporelles, net             | note 4.2     | 958,8           | 862,9           |
| Immobilisations corporelles, net                      | note 4.2     | 1 798,9         | 1 696,7         |
| Total de l'actif opérationnel non courant             |              | 6 182,1         | 5 775,5         |
| Participations dans les co-entreprises                | note 5.1     | 997,5           | 1 126,4         |
| Participations dans les entreprises associées         | note 5.2     | 219,5           | 359,5           |
| Titres de participation non consolidés                | note 6.3     | 82,3            | 71,1            |
| Actifs financiers non courants                        | note 6.3     | 138,3           | 131,2           |
| Total de l'actif financier non courant                |              | 1 437,6         | 1 688,2         |
| Instruments dérivés non courant - actif               | note 6.5     | 27,9            | 36,2            |
| Impôts différés actifs                                | note 7.3     | 975,8           | 967,0           |
| <b>Actifs non courants</b>                            |              | <b>8 623,4</b>  | <b>8 466,9</b>  |
| Stocks et en-cours                                    | note 10.1    | 2 734,6         | 2 560,8         |
| Contrats de construction : actif                      | note 10.1    | 2 331,5         | 2 042,6         |
| Avances et acomptes versés sur commandes en cours     | note 10.1    | 348,3           | 383,0           |
| Clients et autres créances courantes                  | note 10.1    | 4 547,5         | 4 404,2         |
| Instruments dérivés courants - actif                  | note 6.5     | 161,7           | 154,2           |
| Total de l'actif opérationnel courant                 |              | 10 123,6        | 9 544,8         |
| Impôts sur les bénéfices                              |              | 59,8            | 70,8            |
| Actifs financiers courants                            | note 6.2     | 265,9           | 27,5            |
| Trésorerie et équivalents trésorerie                  | note 6.2     | 3 616,9         | 3 450,2         |
| Total de l'actif financier courant                    |              | 3 882,8         | 3 477,7         |
| <b>Actifs courants</b>                                |              | <b>14 066,2</b> | <b>13 093,3</b> |
| <b>Total de l'actif</b>                               |              | <b>22 689,6</b> | <b>21 560,2</b> |
| <b>PASSIF</b>   | <b>Notes</b> | <b>31/12/16</b> | <b>31/12/15</b> |
| Capital, primes et autres réserves                    |              | 4 811,7         | 4 758,3         |
| Ecarts de conversion                                  |              | (110,0)         | (87,2)          |
| Actions propres                                       |              | (61,6)          | (25,2)          |
| Total attribuable aux actionnaires de la société mère |              | 4 640,1         | 4 645,9         |
| Participations ne donnant pas le contrôle             |              | 225,9           | 295,9           |
| <b>Capitaux propres</b>                               | note 8.1     | <b>4 866,0</b>  | <b>4 941,8</b>  |
| Dettes financières à long terme                       | note 6.2     | 1 433,7         | 837,6           |
| Provisions pour retraite et avantages à long terme    | note 9.3     | 2 785,8         | 2 318,9         |
| Impôts différés passifs                               | note 7.3     | 294,6           | 257,9           |
| <b>Passifs non courants</b>                           |              | <b>4 514,1</b>  | <b>3 414,4</b>  |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours      | note 10.1    | 4 478,4         | 4 317,2         |
| Avances remboursables                                 | note 10.1    | 133,4           | 127,6           |
| Contrats de construction : passif                     | note 10.1    | 1 139,4         | 1 021,0         |
| Provisions pour risques et charges                    | note 10.2    | 1 037,0         | 1 022,9         |
| Fournisseurs et autres dettes courantes               | note 10.1    | 5 872,6         | 5 547,6         |
| Instruments dérivés courants - passif                 | note 6.5     | 478,3           | 405,3           |
| Total du passif opérationnel courant                  |              | 13 139,1        | 12 441,6        |
| Impôts sur les bénéfices                              |              | 59,0            | 63,7            |
| Dettes financières à court terme                      | note 6.2     | 111,4           | 698,7           |
| <b>Passifs courants</b>                               |              | <b>13 309,5</b> | <b>13 204,0</b> |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>        |              | <b>22 689,6</b> | <b>21 560,2</b> |

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| (en millions d'euros)  | Notes              | 2016           | 2015           |
|--|--------------------|----------------|----------------|
| <b>Résultat net</b>  |                    | <b>1 014,6</b> | <b>812,7</b>   |
| A ajouter (déduire) :  |                    |                |                |
| Charge (profit) d'impôt sur les bénéfices                                    |                    | 255,6          | 219,9          |
| Intérêts financiers nets   |                    | (6,3)          | (3,8)          |
| Perte (profit) des sociétés mises en équivalence                             |                    | (119,6)        | (112,8)        |
| Dividendes reçus des sociétés en équivalence : co-entreprises                |                    | 43,6           | 51,8           |
| Dividendes reçus des sociétés en équivalence : entreprises associées         |                    | 29,1           | 31,6           |
| Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | note 4.2           | 384,6          | 381,3          |
| Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles acquises       | note 4.2           | 107,3          | 111,6          |
| Dotation aux provisions pour retraite et avantages à long terme              | note 9.3           | 170,5          | 165,9          |
| Perte (profit) sur cessions et autres  | note 3.2           | (205,1)        | (53,4)         |
| Dotations nettes aux provisions pour restructuration                         | note 10.2          | (7,4)          | (16,8)         |
| Autres éléments  |                    | 31,4           | 54,9           |
| <b>Autofinancement d'exploitation avant intérêts et impôts</b>               |                    | <b>1 698,3</b> | <b>1 642,9</b> |
| Var. du besoin en fonds de roulement et des prov. pour risques et charges    | note 10.1          | (63,4)         | 143,0          |
| Versement des contributions de retraite (régimes à prestations définies) :   | note 9.3           | (190,1)        | (225,1)        |
| - au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni                       |                    | (88,3)         | (101,0)        |
| - au titre des contributions / prestations récurrentes                       |                    | (101,8)        | (124,1)        |
| Intérêts financiers payés  |                    | (21,1)         | (25,3)         |
| Intérêts financiers reçus  |                    | 13,6           | 34,5           |
| Impôts sur les bénéfices payés   |                    | (99,4)         | (102,3)        |
| <b>Cash flow net des activités opérationnelles</b>                           | <b>- I -</b>       | <b>1 337,9</b> | <b>1 467,7</b> |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                  |                    | (480,3)        | (473,4)        |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                      |                    | 8,3            | 15,1           |
| <b>Investissement net d'exploitation</b>                                     | note 11.2          | <b>(472,0)</b> | <b>(458,3)</b> |
| Investissements nets dans les filiales et participations                     | note 11.3          | (391,2)        | (51,2)         |
| Cession nettes de filiales et participations                                 | note 11.3          | 296,9          | 87,8           |
| Diminution (augmentation) des prêts et actifs financiers non courants        |                    | (26,5)         | 23,3           |
| Diminution (augmentation) des actifs financiers courants                     |                    | (235,6)        | 15,2           |
| <b>Investissement financier net</b>  |                    | <b>(356,4)</b> | <b>75,1</b>    |
| <b>Cash flow net des activités d'investissement</b>                          | <b>- II -</b>      | <b>(828,4)</b> | <b>(383,2)</b> |
| Distributions de dividendes de la société mère                               |                    | (296,8)        | (234,0)        |
| Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales             |                    | (48,3)         | (51,3)         |
| Augmentation de capital (levées d'options de souscription)                   |                    | 45,7           | 116,2          |
| Achat / vente de titres d'auto-contrôle                                      |                    | (40,8)         | 9,2            |
| Augmentation des dettes financières  |                    | 641,1          | 40,4           |
| Remboursement des dettes financières   |                    | (643,7)        | (2,5)          |
| <b>Cash flow net des activités de financement</b>                            | <b>- III -</b>     | <b>(342,8)</b> | <b>(122,0)</b> |
| Impact des variations de change et autres                                    | - IV -             | --             | 6,3            |
| <b>Augmentation (diminution) totale de la trésorerie</b>                     | <b>I+II+III+IV</b> | <b>166,7</b>   | <b>968,8</b>   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période                  |                    | 3 450,2        | 2 481,4        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>             |                    | <b>3 616,9</b> | <b>3 450,2</b> |

La trésorerie nette du Groupe et son évolution sur les périodes considérées sont présentées en notes 6.2 et 11.1.

# NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

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

## 1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Le 27 février 2017, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Thales pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Conformément à la législation française, les états financiers seront considérés comme définitifs lorsqu'ils auront été approuvés par les actionnaires du Groupe lors de l'assemblée générale des actionnaires convoquée le 17 mai 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 2016

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés du Groupe Thales sont conformes aux normes et interprétations IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2016<sup>1</sup>.

Ces principes, décrits dans la note 14, sont cohérents avec ceux utilisés dans le cadre de la clôture au 31 décembre 2015. En particulier, les nouveaux textes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2016 (améliorations annuelles 2010-2012, puis 2012-2014, amendements à IAS 16 et IAS 38, amendements à IFRS 11, et amendements à IAS 19) n'ont pas d'incidence sur les états financiers du Groupe.

### 1.2 NOUVEAUX TEXTES D'APPLICATION OBLIGATOIRE APRES LE 31 DECEMBRE 2016

Les textes suivants ont été adoptés par l'IASB et seront applicables aux exercices indiqués ci-après, sous réserve de leur adoption par l'Union européenne :

| Texte  | Description   | Première application         | Adoption UE |
|--|---|------------------------------|-------------|
| IFRS 15 (Revenu des contrats avec les clients)                           | Remplace les normes IAS 18 (Produit des activités ordinaires) et IAS 11 (Contrats de construction) et les interprétations liées.  | 1 <sup>er</sup> janvier 2018 | Oui *       |
| IFRS 9 (Instruments financiers)  | Remplace l'ensemble des textes relatifs aux instruments financiers.   | 1 <sup>er</sup> janvier 2018 | Oui         |
| IFRS 16 (Contrats de location)   | Remplace la norme IAS 17. Supprime la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement, tous les contrats donnant lieu à un enregistrement au bilan. | 1 <sup>er</sup> janvier 2019 | En cours    |
| IFRIC 22 (Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée) | Précise le cours de change à utiliser lors de la réception / du paiement d'une avance en monnaie étrangère.   | 1 <sup>er</sup> janvier 2018 | En cours    |
| Amendements à IAS 12 (Impôt sur le résultat)                             | Précise les règles de comptabilisation des impôts différés relatifs aux instruments de dette évalués à la juste valeur.   | 1 <sup>er</sup> janvier 2017 | En cours    |
| Amendements à IAS 7 (Etat des flux de trésorerie)                        | Impose de fournir un rapprochement entre la variation des postes de bilan et les flux de trésorerie associés des passifs financiers inclus dans le cash-flow de financement.                  | 1 <sup>er</sup> janvier 2017 | En cours    |
| Amendements à IFRS 2 (Paielements fondés sur des actions)                | Apporte des précisions sur l'évaluation et la comptabilisation des conditions d'acquisition de droits et des conditions de paiement.  | 1 <sup>er</sup> janvier 2018 | En cours    |

\* A l'exception du texte complémentaire « Clarifications à IFRS 15 », en cours d'adoption

<sup>1</sup> disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).



Le processus de détermination des impacts potentiels de ces nouveaux textes sur les comptes consolidés est en cours.

Le Groupe a notamment mis en œuvre une structure projet pour analyser les divergences entre la norme IFRS 15 (Revenu des contrats avec les clients) et les normes existantes (IAS 18 - Produit des activités ordinaires et IAS 11 - Contrats de construction).

En 2016, le Groupe a poursuivi son analyse en suivant avec attention l'évolution des positions de place dans les secteurs Aéronautique et Défense.

La nouvelle norme prévoit notamment :

- une segmentation des contrats en obligations de prestations (affaires comptables) ;
- une reconnaissance du revenu fondée sur le transfert du contrôle des biens et services au client, ce transfert pouvant se produire à une date donnée ou progressivement ;
- de nouveaux critères pour démontrer le transfert du contrôle progressif des biens au client et reconnaître le revenu à l'avancement. Pour la grande majorité des contrats de construction du Groupe, la société devra démontrer que le bien vendu n'a pas d'usage alternatif et qu'elle dispose d'un droit irrévocable à paiement au titre des travaux réalisés à date, en cas de résiliation pour convenance du client ;
- des méthodes appropriées pour mesurer l'avancement des contrats (ou obligations de prestations en cas de segmentation). Dans ce cadre, le Groupe étudie les modalités de passage à la méthode de l'avancement des dépenses.

Le Groupe communiquera sur les incidences de la norme au second semestre 2017 et confirmera, dans ce cadre, les modalités de transition.

### 1.3 CONVERSION

Les principaux cours de change retenus pour la conversion des états financiers des filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro sont les suivants :

|                   | 31 décembre 2016 |        | 31 décembre 2015 |        | 31 décembre 2014 |        |
|-------------------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
| Euros             | Clôture          | Moyen  | Clôture          | Moyen  | Clôture          | Moyen  |
| Dollar australien | 1,4596           | 1,4852 | 1,4897           | 1,4837 | 1,4829           | 1,4723 |
| Livre Sterling    | 0,8562           | 0,8227 | 0,7340           | 0,7242 | 0,7789           | 0,8031 |
| Dollar U.S.       | 1,0541           | 1,1032 | 1,0887           | 1,1046 | 1,2141           | 1,3211 |

### 1.4 PRINCIPALES SOURCES D'ESTIMATION

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés, le Groupe est conduit à effectuer des estimations et à retenir des hypothèses qui ont une incidence sur l'évaluation des résultats, des actifs et des passifs consolidés. Ces estimations sont fondées sur son expérience passée et intègrent les conditions économiques prévalant à la clôture ainsi que les informations disponibles à la date de préparation des états financiers.

Dans le contexte économique mondial actuel, le degré de volatilité et le manque de visibilité sont historiquement élevés. Certains faits et circonstances à venir pourraient en conséquence conduire à des changements d'estimations ou d'hypothèses qui affecteraient la situation financière, le compte de résultat et/ou les flux de trésorerie du Groupe, en particulier sur les sujets suivants :

#### Contrats de construction (note 10.1)

La comptabilisation des produits et charges relatifs aux contrats de construction est basée sur l'estimation des résultats à terminaison de ces contrats (note 14-c). Ces estimations sont réalisées par les chargés d'affaires sous le contrôle de la Direction Générale, en lien avec les procédures du Groupe.

#### Écarts d'acquisition (note 4.1)

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur. La valeur des actifs concernés est appréciée à partir de données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis selon les procédures du Groupe. Des tests de sensibilités aux changements d'hypothèses majeures permettent de sécuriser les conclusions obtenues.

### Frais de développement (note 4.2)

Les frais de développement répondant aux critères permettant leur capitalisation (note 14-e) sont inscrits en immobilisations incorporelles et amortis sur leurs durées d'utilisation. Le Groupe apprécie notamment ces critères au regard des prévisions d'activité et de rentabilité des projets correspondants.

### Retraites et avantages à long terme (note 9.3)

Les engagements de retraite et autres avantages à long terme sont estimés sur des bases statistiques et actuarielles selon les modalités décrites en note 14-j. Les hypothèses actuarielles retenues par le Groupe (taux d'actualisation, taux d'inflation, tables de mortalité...) sont revues chaque année avec les actuaires du Groupe.

### Impôts différés actifs (note 7)

Les impôts différés actifs résultent des déficits fiscaux reportables et des différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et des passifs comptabilisés. La recouvrabilité de ces actifs est appréciée sur la base des données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis pour chacun des périmètres fiscaux considérés, et ce sur un horizon généralement de 5 ans.

### Litiges (note 12)

Le Groupe procède au recensement et à la revue régulière des litiges en cours, et constitue le cas échéant des provisions comptables jugées raisonnables. Les incertitudes éventuelles relatives aux litiges en cours sont décrites dans la note 12.

### Allocation du prix d'acquisition d'un regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition (ou « purchase accounting ») décrite dans la note 14-b : ainsi, à la date de prise de contrôle de l'entreprise, les actifs et passifs acquis sont évalués à leur juste valeur. Ces évaluations sont confiées à des experts indépendants qui fondent leurs travaux sur des hypothèses et sont amenés à estimer l'effet d'événements futurs, incertains à la date d'acquisition.

## 2. INFORMATIONS SECTORIELLES

### 2.1 INFORMATION 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 la présente annexe. 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. A compter du 1<sup>er</sup> 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.

| <b>2016</b>                              | Aérospatial | Transport | Défense et Sécurité | Autres, élim, non alloués | <b>Thales</b>   |
|--|-------------|-----------|---------------------|---------------------------|-----------------|
| Carnet de commandes hors Groupe          | 9 913,6     | 4 567,1   | 18 964,3            | 85,2                      | <b>33 530,2</b> |
| Prises de commandes hors Groupe          | 5 872,3     | 1 503,5   | 9 051,6             | 86,9                      | <b>16 514,3</b> |
| Chiffre d'affaires hors Groupe           | 5 812,0     | 1 602,8   | 7 383,1             | 86,9                      | <b>14 884,8</b> |
| Chiffre d'affaires inter-secteurs        | 93,9        | 5,6       | 293,4               | (392,9)                   | --              |
| Chiffre d'affaires total                 | 5 905,9     | 1 608,4   | 7 676,5             | (306,0)                   | <b>14 884,8</b> |
| EBIT                                     | 571,3       | 11,3      | 788,2               | (16,3)                    | <b>1 354,5</b>  |
| <i>Dont, part dans DCNS</i>              | --          | --        | --                  | 33,8                      | 33,8            |
| <i>Dont, DCNS exclus</i>                 | 571,3       | 11,3      | 788,2               | (50,1)                    | 1 320,7         |
| Acquisitions d'immos corp. et incorp.    | 147,0       | 10,3      | 126,4               | 196,6                     | <b>480,3</b>    |
| Dot. aux amort. d'immos corp. et incorp. | 182,5       | 8,3       | 94,9                | 98,9                      | <b>384,6</b>    |

| <b>2015 retraité *</b>                   | Aérospatial | Transport | Défense et Sécurité | Autres, élim, non alloués** | <b>Thales</b>   |
|--|-------------|-----------|---------------------|-----------------------------|-----------------|
| Carnet de commandes hors Groupe          | 9 778,6     | 4 841,5   | 17 598,9            | 73,1                        | <b>32 292,1</b> |
| Prises de commandes hors Groupe          | 6 281,3     | 2 826,0   | 9 701,2             | 71,4                        | <b>18 879,9</b> |
| Chiffre d'affaires hors Groupe           | 5 387,2     | 1 519,2   | 7 078,5             | 78,3                        | <b>14 063,2</b> |
| Chiffre d'affaires inter-secteurs        | 81,9        | 10,4      | 252,9               | (345,2)                     | --              |
| Chiffre d'affaires total                 | 5 469,1     | 1 529,6   | 7 331,4             | (266,9)                     | <b>14 063,2</b> |
| EBIT                                     | 517,8       | (36,9)    | 760,1               | (25,3)                      | <b>1 215,7</b>  |
| <i>Dont, part dans DCNS</i>              | --          | --        | --                  | 21,9                        | 21,9            |
| <i>Dont, DCNS exclus</i>                 | 517,8       | (36,9)    | 760,1               | (47,2)                      | 1 193,8         |
| Acquisitions d'immos corp. et incorp.    | 162,4       | 11,4      | 104,0               | 195,6                       | <b>473,4</b>    |
| Dot. aux amort. d'immos corp. et incorp. | 163,3       | 7,9       | 105,1               | 105,0                       | <b>381,3</b>    |

\* Les données 2015 ont été retraitées pour prendre en compte un transfert d'activité entre deux secteurs.

\*\* 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 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 :

|  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--|----------------|----------------|
| Résultat opérationnel courant                                  | 1 097,4        | 964,5          |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence  | 119,6          | 112,8          |
| <b>Sous total</b>  | <b>1 217,0</b> | <b>1 077,3</b> |
| Amortissement du PPA relatif aux sociétés contrôlées           | 107,3          | 111,6          |
| Amortissement du PPA relatif aux sociétés mises en équivalence | 11,2           | 26,8           |
| Charges directement liées aux regroupements d'entreprises      | 19,0           | --             |
| <b>EBIT</b>  | <b>1 354,5</b> | <b>1 215,7</b> |

## 2.2 INFORMATIONS PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE

| Prises de commandes (directes ou indirectes) par destination | 2016            | 2015            |
|--|-----------------|-----------------|
| France   | 3 509,2         | 4 101,9         |
| Royaume-Uni  | 1 003,2         | 2 226,6         |
| Autres pays d'Europe   | 3 646,3         | 3 483,2         |
| <b>Europe</b>  | <b>8 158,7</b>  | <b>9 811,7</b>  |
| <b>Etats-Unis et Canada</b>                                  | <b>1 215,6</b>  | <b>1 364,0</b>  |
| <b>Australie et Nouvelle Zélande</b>                         | <b>763,7</b>    | <b>1 525,2</b>  |
| Proche et Moyen-Orient                                       | 2 043,2         | 3 726,4         |
| Asie   | 3 708,5         | 1 982,3         |
| Reste du monde   | 624,6           | 470,3           |
| <b>Marchés émergents</b>                                     | <b>6 376,3</b>  | <b>6 179,0</b>  |
| <b>Total</b>   | <b>16 514,3</b> | <b>18 879,9</b> |

| Chiffre d'affaires (direct ou indirect) par destination | 2016            | 2015            |
|---|-----------------|-----------------|
| France  | 3 580,6         | 3 420,5         |
| Royaume-Uni   | 1 272,3         | 1 382,1         |
| Autres pays d'Europe                                    | 3 227,2         | 3 039,8         |
| <b>Europe</b>   | <b>8 080,1</b>  | <b>7 842,4</b>  |
| <b>Etats-Unis et Canada</b>                             | <b>1 555,9</b>  | <b>1 533,4</b>  |
| <b>Australie et Nouvelle Zélande</b>                    | <b>759,2</b>    | <b>725,6</b>    |
| Proche et Moyen-Orient                                  | 1 887,2         | 1 430,6         |
| Asie  | 2 047,9         | 1 898,3         |
| Reste du monde  | 554,5           | 632,9           |
| <b>Marchés émergents</b>                                | <b>4 489,6</b>  | <b>3 961,8</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>14 884,8</b> | <b>14 063,2</b> |

## 2.3 CHIFFRES D'AFFAIRES PAR TYPE DE CONTRATS

Plus de la moitié du chiffre d'affaires du Groupe est issue de contrats spécifiquement négociés avec le client, qui établit un cahier des charges et définit les spécificités du contrat. Ces contrats répondent à des besoins différents pour chaque client et s'échelonnent généralement sur de longues durées.

|                                  | 2016            | 2015            |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Contrats de construction         | 7 312,7         | 7 009,8         |
| Ventes de biens et d'équipements | 3 549,3         | 3 405,9         |
| Prestations de services          | 3 951,3         | 3 550,5         |
| Autres                           | 71,5            | 97,0            |
| <b>Total</b>                     | <b>14 884,8</b> | <b>14 063,2</b> |

### 3. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE

#### 3.1 PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

##### En 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. Le prix d'acquisition a fait l'objet d'une allocation à des actifs incorporels amortissables à hauteur de 243,6 M\$ (technologie et relation clientèle acquises) et à un impôt différé passif associé de 85,3 M\$. L'écart d'acquisition résiduel s'élève à 208,1 M\$ (189,9 M€).

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. Etant liés à un événement non usuel par sa nature, ils sont donc retraités dans le cadre du calcul de l'EBIT (19 M€ en 2016, cf. note 2.1).

• Fin juin 2016, Thales a signé un accord avec Raytheon pour réduire le périmètre de leur société commune Thales-Raytheon Systems, spécialisée dans les systèmes de commandement et de contrôle de défense aérienne, les radars de surveillance et les radars de localisation. A compter du 1er juillet 2016, le périmètre de l'accord se limite aux seuls marchés / programmes OTAN.

Dans ce cadre, 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 se traduit par un reclassement au sein des capitaux propres. La cession de la participation dans TRS LLC génère 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 que le Groupe détenait avec Hanwha pour répondre aux besoins du marché de l'électronique de défense en Corée, pour un montant de 204,4 M€. Dans les comptes consolidés, la plus-value de cession s'élève à 113,8 M€.

• Mi-novembre 2016, Thales est entré en négociation exclusive en vue de céder son activité de collecte de paiements ainsi que de systèmes de gestion de péages routiers et de parkings. Cette opération est toujours en cours à la date d'arrêté des comptes du Groupe.

##### En 2015 :

• En août 2015, Thales a cédé à Munich investment holding sa participation de 30% dans la société ESG Elektroniksystem-und Logistik GmbH, pour un montant de 75,2 M€. Dans les comptes consolidés, la plus-value de cession s'élève à 47,2 M€.

#### 3.2 RESULTAT DES CESSIONS, VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES

|   | 2016         | 2015        |
|---|--------------|-------------|
| <b>Cessions de titres et activités :</b>  | <b>200,5</b> | <b>42,3</b> |
| Hanwha-Thales (50%)   | 113,8        | --          |
| Thales Raytheon Systems LLC (50%)   | 91,8         | --          |
| ESG Elektroniksystem-und Logistik GmbH (30%)  | --           | 47,2        |
| Autres  | (5,1)        | (4,9)       |
| <b>Cessions d'autres actifs :</b>   | <b>4,6</b>   | <b>1,0</b>  |
| Actifs immobiliers  | 8,0          | 0,7         |
| Actifs mobiliers  | (3,4)        | 0,3         |
| <b>Incidence des liquidations / modifications de régimes de retraite (note 9.3)</b> | <b>--</b>    | <b>10,1</b> |
| <b>Total</b>  | <b>205,1</b> | <b>53,4</b> |

## 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

### 4.1 ECARTS D'ACQUISITION

#### a) Evolution

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

|  | 31/12/15       | Acquisitions | 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>                           | <b>944,7</b>   | <b>11,1</b>  | --       | --               | <b>2,1</b>            | <b>957,9</b>   |
| 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>                   | <b>1 395,9</b> | <b>189,9</b> | --       | --               | <b>5,4</b>            | <b>1 591,2</b> |
| <b>Total</b>                                 | <b>3 215,9</b> | <b>201,0</b> | --       | --               | <b>7,5</b>            | <b>3 424,4</b> |

|  | 31/12/14       | Acquisitions  | Cessions | Pertes de valeur | Var. change et autres | 31/12/15       |
|--|----------------|---------------|----------|------------------|-----------------------|----------------|
| Avionique                                    | 456,7          | 3,6           | --       | --               | 11,7                  | 472,0          |
| Espace                                       | 467,0          | 5,2           | --       | --               | 0,5                   | 472,7          |
| <i>Aérospatial</i>                           | <b>923,7</b>   | <b>8,8</b>    | --       | --               | <b>12,2</b>           | <b>944,7</b>   |
| Transport                                    | 875,3          | --            | --       | --               | --                    | 875,3          |
| Systèmes d'Information et de Comm. Sécurisés | 642,5          | (19,0)**      | --       | --               | 1,6                   | 625,1          |
| Systèmes Terrestres et Aériens               | 309,9          | --            | --       | --               | (0,1)                 | 309,8          |
| Systèmes de Mission de Défense               | 461,2          | --            | --       | --               | (0,2)                 | 461,0          |
| <i>Défense et Sécurité</i>                   | <b>1 413,6</b> | <b>(19,0)</b> | --       | --               | <b>1,3</b>            | <b>1 395,9</b> |
| <b>Total</b>                                 | <b>3 212,6</b> | <b>(10,2)</b> | --       | --               | <b>13,5</b>           | <b>3 215,9</b> |

\* Ecart d'acquisition Vormetric après allocation du prix d'acquisition

\*\* Affectation de l'écart d'acquisition des activités de cyber sécurité et sécurité des communications

#### b) Tests de dépréciation

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur annuels dans le calendrier budgétaire du Groupe. La valeur d'utilité est déterminée à partir des projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de trois ans et d'une valeur terminale. Ces données sont issues des plans stratégiques établis selon les procédures du Groupe. Dans certains cas particuliers (acquisitions récentes, résultats annuels non normatifs ...), la valeur terminale est déterminée à partir de projections réalisées sur une durée appropriée.

A fin 2016, et comme en 2015, les tests de dépréciation ont été réalisés avec une hypothèse initiale de taux d'actualisation de 8,5% pour toutes les UGT (celles-ci présentant un niveau de risque sensiblement équivalent, les risques spécifiques des UGT étant pris en compte dans les projections).

Les hypothèses retenues en matière de croissance de l'activité et de valeur terminale sont fondées sur une approche raisonnable et spécifique au secteur (en général, valeur terminale basée sur la moyenne du résultat opérationnel courant des trois années du plan stratégique, et sur une croissance limitée à 2%).

A fin 2016, l'ensemble des valeurs d'utilité des UGT du Groupe demeure supérieur à leur valeur nette comptable.

### c) Sensibilité des valeurs d'utilité

Le Groupe teste par ailleurs la sensibilité des valeurs d'utilité à une variation raisonnable des hypothèses structurantes. A fin 2016, une augmentation de 1% du taux d'actualisation, une diminution de 1% du taux de croissance ou une diminution de 2% de la profitabilité opérationnelle des UGT du Groupe n'entraîneraient pas de dépréciation.

## 4.2 AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

### a) Evolution des immobilisations nettes

|   | Actifs incorporels acquis (PPA) | Frais de développement | Autres incorporelles | Immo-bilisations corporelles | Total          |
|---|---------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|----------------|
| <b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>  | <b>715,5</b>                    | <b>147,2</b>           | <b>83,5</b>          | <b>1 557,0</b>               | <b>2 503,2</b> |
| Acquisitions / capitalisations                      | --                              | 15,0                   | 54,9                 | 403,5                        | 473,4          |
| Cessions  | --                              | --                     | --                   | (15,1)                       | (15,1)         |
| Dotations aux amortissements des incorporels acquis | (111,6)                         | --                     | --                   | --                           | (111,6)        |
| Autres dotations aux amortissements                 | --                              | (42,0)                 | (38,2)               | (301,1)                      | (381,3)        |
| Périmètre, change et autres                         | 45,3                            | 3,1                    | (9,8)                | 52,4                         | 91,0           |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2015</b>             | <b>649,2</b>                    | <b>123,3</b>           | <b>90,4</b>          | <b>1 696,7</b>               | <b>2 559,6</b> |
| Acquisitions / capitalisations                      | --                              | 6,6                    | 45,1                 | 428,6                        | 480,3          |
| Cessions  | --                              | --                     | --                   | (8,3)                        | (8,3)          |
| Dotations aux amortissements des incorporels acquis | (107,3)                         | --                     | --                   | --                           | (107,3)        |
| Autres dotations aux amortissements                 | --                              | (48,1)                 | (39,1)               | (297,4)                      | (384,6)        |
| Périmètre *, change et autres                       | 232,0                           | (2,5)                  | 9,2                  | (20,7)                       | 218,0          |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2016</b>             | <b>773,9</b>                    | <b>79,3</b>            | <b>105,6</b>         | <b>1 798,9</b>               | <b>2 757,7</b> |

\* Dont 231 M€ relatifs à Vormetric, incluant 142,6 M€ au titre de la technologie acquise.

### b) Détail par nature

|  | 31/12/16       |                            |                | 31/12/15       | 01/01/15       |
|--|----------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Brut           | Amort. et pertes de valeur | Net            | Net            | Net            |
| Technologie acquise  | 814,1          | (374,5)                    | 439,6          | 339,7          | 385,8          |
| Relation clientèle acquise                                   | 562,2          | (284,8)                    | 277,4          | 239,1          | 269,0          |
| Carnet de commandes acquis                                   | 277,7          | (249,2)                    | 28,5           | 35,3           | 47,0           |
| Autres   | 74,5           | (46,1)                     | 28,4           | 35,1           | 13,7           |
| Actifs incorporels acquis (regroupements d'entreprises)      | 1 728,5        | (954,6)                    | 773,9          | 649,2          | 715,5          |
| Frais de développement                                       | 892,6          | (813,3)                    | 79,3           | 123,3          | 147,2          |
| Autres   | 721,2          | (615,6)                    | 105,6          | 90,4           | 83,5           |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                         | <b>3 342,3</b> | <b>(2 383,5)</b>           | <b>958,8</b>   | <b>862,9</b>   | <b>946,2</b>   |
| Terrains   | 51,1           | (0,9)                      | 50,2           | 51,3           | 50,1           |
| Constructions  | 1 547,4        | (834,5)                    | 712,9          | 616,3          | 600,7          |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 2 457,2        | (1 810,6)                  | 646,6          | 588,7          | 577,1          |
| Autres   | 1 075,1        | (685,9)                    | 389,2          | 440,4          | 329,1          |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                           | <b>5 130,8</b> | <b>(3 331,9)</b>           | <b>1 798,9</b> | <b>1 696,7</b> | <b>1 557,0</b> |



### 4.3 ENGAGEMENTS LIES AUX CONTRATS DE LOCATION

Les engagements futurs irrévocables relatifs aux contrats de location immobilière en cours aux 31 décembre 2016 et 2015 sont les suivants :

|                         | Loyers à payer |                 |                  |                    |
|-------------------------|----------------|-----------------|------------------|--------------------|
|                         | Total          | A moins d'un an | De un à cinq ans | A plus de cinq ans |
| <b>31 décembre 2016</b> | <b>1 345,4</b> | 212,5           | 615,9            | 517,0              |
| <b>31 décembre 2015</b> | <b>1 361,0</b> | 215,2           | 615,9            | 529,9              |

## 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-part de résultat net |             | Quote-part de résultat global |             |
|-------------------------|--|----------------|----------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
|                         | 31/12/16                               | 31/12/15       | 2016                       | 2015        | 2016                          | 2015        |
| DCNS (35%)              | 713,9                                  | 680,9          | 23,9                       | (3,5)       | 26,9                          | 2,2         |
| Autres co-entreprises * | 283,6                                  | 445,5          | 48,5                       | 59,3        | 12,1                          | 71,1        |
| <b>Total</b>            | <b>997,5</b>                           | <b>1 126,4</b> | <b>72,4</b>                | <b>55,8</b> | <b>39,0</b>                   | <b>73,3</b> |

\* 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

|   | 31/12/16       | 31/12/15       |
|---|----------------|----------------|
| <b>Participations à l'ouverture</b>                     | <b>1 126,4</b> | <b>1 104,2</b> |
| Quote-part de résultat net dans les co-entreprises      | 72,4           | 55,8           |
| Différence de conversion                                | (26,9)         | 11,6           |
| Couverture de flux de trésorerie                        | (0,5)          | 0,8            |
| Actifs financiers disponibles à la vente                | 6,7            | --             |
| Gains (pertes) actuariels sur retraite                  | (12,7)         | 5,1            |
| <b>Quote-part de résultat global des co-entreprises</b> | <b>39,0</b>    | <b>73,3</b>    |
| Dividendes versés                                       | (43,6)         | (51,8)         |
| Périmètre (Hanwha Thales Co., Ltd)                      | (112,3)        | --             |
| Autres  | (12,0)         | 0,7            |
| <b>Participations à la clôture</b>                      | <b>997,5</b>   | <b>1 126,4</b> |



### c) Informations financières résumées relatives à DCNS

Thales détient 35 % du capital de DCNS et participe conjointement avec l'État français à la gouvernance de la société. DCNS est un groupe spécialisé dans l'industrie navale de défense et les infrastructures marines.

Les états financiers de DCNS, après retraitements d'intégration dans les comptes de Thales (notamment liés aux actifs incorporels acquis), se présentent comme suit :

| <b>Bilan résumé à 100%</b> | <b>31/12/16</b> | <b>31/12/15</b> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Actifs non courants        | 2 359,9         | 2 599,4         |
| Actifs courants            | 6 078,9         | 7 527,4         |
| <b>Total de l'actif</b>    | <b>8 438,8</b>  | <b>10 126,8</b> |

|  |                |                 |
|--|----------------|-----------------|
| Capitaux propres retraités, part de l'entité   | 1 205,3        | 1 111,2         |
| Participations ne donnant pas le contrôle      | 86,2           | 22,4            |
| Passifs non courants                           | 649,6          | 710,7           |
| Passifs courants                               | 6 497,7        | 8 282,5         |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b> | <b>8 438,8</b> | <b>10 126,8</b> |

|                                      |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents trésorerie | 2 301,9        | 2 296,3        |
| Titres de placement                  | 424,4          | 424,2          |
| Passifs financiers non courants      | (200,8)        | (192,8)        |
| <b>Trésorerie nette</b>              | <b>2 525,5</b> | <b>2 527,7</b> |

| <b>Intégration dans Thales :</b>             | <b>31/12/16</b> | <b>31/12/15</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Capitaux propres retraités, part de l'entité | 1 205,3         | 1 111,2         |
| % de détention de Thales                     | 35%             | 35%             |
| Quote-part Thales                            | 421,9           | 388,9           |
| Ecart d'acquisition                          | 292,0           | 292,0           |
| <b>Participation dans la co-entreprise</b>   | <b>713,9</b>    | <b>680,9</b>    |

| <b>Compte de résultat à 100%</b>                       | <b>2016</b>  | <b>2015</b>   |
|--|--------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                                     | 3 191,2      | 3 038,8       |
| Résultat opérationnel après mises en équivalence *     | 4,3          | (51,0)        |
| Résultat financier                                     | 23,9         | 20,8          |
| Impôt  | 33,3         | 10,3          |
| <b>Résultat net retraité *</b>                         | <b>61,5</b>  | <b>(19,9)</b> |
| <i>Dont, part de l'entité</i>                          | <i>68,3</i>  | <i>(9,9)</i>  |
| <i>Dont, participations ne donnant pas le contrôle</i> | <i>(6,8)</i> | <i>(10,0)</i> |

| <b>Intégration dans Thales :</b>                    | <b>2016</b>  | <b>2015</b>   |
|---|--------------|---------------|
| Résultat net retraité, part de l'entité             | 68,3         | (9,9)         |
| % de détention de Thales                            | 35%          | 35%           |
| <b>Quote-part de résultat dans la co-entreprise</b> | <b>23,9</b>  | <b>(3,5)</b>  |
| <i>Dont, impact du PPA</i>                          | <i>(9,9)</i> | <i>(25,4)</i> |
| <b>Dont, Quote-part de résultat avant PPA</b>       | <b>33,8</b>  | <b>21,9</b>   |
| <b>Dividendes reçus de la co-entreprise</b>         | <b>--</b>    | <b>--</b>     |

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

#### d) Engagements à l'égard des co-entreprises

Au 31 décembre 2016, l'en-cours des cautions, avals et garanties, donnés par Thales société mère en soutien de ses co-entreprises s'élève à 238,3 M€ (332,9 M€ au 31 décembre 2015).

La politique du Groupe est de n'émettre ces engagements qu'à hauteur de la participation de Thales ou d'obtenir une contre-garantie par l'autre actionnaire à hauteur de la participation de ce dernier.

#### e) Transactions avec les co-entreprises (parties liées)

Le montant des transactions avec les co-entreprises et leurs co-actionnaires est présenté ci-après :

|  | 2016  | 2015  |
|--|-------|-------|
| Chiffre d'affaires                                 | 559,7 | 575,8 |
| Achats   | 189,7 | 178,5 |
| Prêts et comptes courants financiers débiteurs     | 47,5  | 44,2  |
| Emprunts et comptes courants financiers créditeurs | 12,4  | 13,8  |

## 5.2 ENTREPRISES ASSOCIEES

Les principales entreprises associées sont listées dans la note 17. Aucune de ces sociétés n'est individuellement significative au regard des agrégats consolidés. Les informations requises sont donc présentées de manière agrégée dans les tableaux ci-après.

#### a) Evolution des titres de participation dans les entreprises associées

|   | 31/12/16     | 31/12/15     |
|---|--------------|--------------|
| <b>Titres de participation à l'ouverture</b>                        | <b>359,5</b> | <b>385,5</b> |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                          | 47,2         | 57,0         |
| Différence de conversion  | (30,7)       | 27,6         |
| Couverture de flux de trésorerie                                    | 0,5          | (16,5)       |
| Gains (pertes) actuariels sur retraite                              | 0,4          | (1,9)        |
| <b>Total résultat global</b>  | <b>17,4</b>  | <b>66,2</b>  |
| Dividendes versés   | (29,1)       | (31,6)       |
| Variations de périmètre (TRS LLC en 2016, Cloudwatt et ESG en 2015) | (127,8)      | (58,5)       |
| Autres  | (0,5)        | (2,1)        |
| <b>Titres de participation à la clôture</b>                         | <b>219,5</b> | <b>359,5</b> |

#### b) Engagements à l'égard des entreprises associées

Le Groupe n'a pas d'engagement hors bilan significatif à l'égard des entreprises associées.

## 6. FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 6.1 RESULTAT FINANCIER

#### a) Intérêts financiers nets

|   | 2016       | 2015       |
|---|------------|------------|
| Charges financières :   |            |            |
| - sur dette brute   | (36,4)     | (37,2)     |
| - sur swaps de taux   | 25,1       | 21,7       |
|   | (11,3)     | (15,5)     |
| Produits financiers / trésorerie et équivalents de trésorerie | 17,6       | 19,3       |
| <b>Total</b>  | <b>6,3</b> | <b>3,8</b> |

#### b) Autres résultats financiers

|  | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| Profits (pertes) de change   | (2,4)         | 4,4           |
| Inefficacité des couvertures de change                                 | (5,9)         | (6,9)         |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés de change *          | (70,3)        | (32,2)        |
| Résultat de change   | (78,6)        | (34,7)        |
| Dividendes reçus   | 2,8           | 5,0           |
| Dépréciation des titres de participation, créances et prêts financiers | (1,4)         | (7,9)         |
| Autres   | (3,4)         | (4,2)         |
| <b>Total</b>   | <b>(80,6)</b> | <b>(41,8)</b> |

\* Ce montant se compose des variations de juste valeur du report/déport (-54,0 M€ en 2016, -15,5 M€ en 2015), de la valeur temps pour les dérivés documentés en couverture (-7,3 M€ en 2016, -6,3 M€ en 2015), ainsi que des variations de juste valeur des dérivés non documentés en couverture.

### 6.2 TRESORERIE (DETTE FINANCIERE) NETTE

La trésorerie nette du Groupe s'établit comme suit :

|   | 31/12/16       | 31/12/15       |
|---|----------------|----------------|
| Actifs financiers courants                  | 265,9          | 27,5           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie     | 3 616,9        | 3 450,2        |
| <b>Trésorerie et autres placements (I)</b>  | <b>3 882,8</b> | <b>3 477,7</b> |
| Dettes financières à long terme             | 1 433,7        | 837,6          |
| Dettes financières à court terme            | 111,4          | 698,7          |
| Instruments dérivés en couverture de taux * | (27,9)         | (36,2)         |
| <b>Dette financière brute (II)</b>          | <b>1 517,2</b> | <b>1 500,1</b> |
| <b>Trésorerie nette (I – II)</b>            | <b>2 365,6</b> | <b>1 977,6</b> |

\* La valeur des emprunts documentés en couverture de juste valeur prend en compte les variations de juste valeur du risque couvert. Cette variation de valeur de la dette est compensée par la réévaluation des swaps de couverture (note 6.5).

### a) Actifs financiers courants

|  | 31/12/16     | 31/12/15    |
|--|--------------|-------------|
| Comptes courants débiteurs auprès de parties liées | 8,5          | 17,5        |
| Valeurs mobilières de placement (VMP)              | 250,0        | 6,3         |
| Intérêts courus                                    | 7,4          | 3,7         |
| <b>Actifs financiers courants</b>                  | <b>265,9</b> | <b>27,5</b> |

Les VMP sont constituées de dépôts auprès de banques de premier rang sur des comptes à terme d'une maturité entre 3 et 12 mois.

### b) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie disponible figurant à l'actif consolidé s'élève à 3 616,9 M€ au 31 décembre 2016 (3 450,2 M€ au 31 décembre 2015). Elle inclut :

- 3 183,1 M€ détenus par la société mère et mobilisables immédiatement (2 949,8 M€ en 2015). Ces montants incluent 2 886,2 M€ (2 585,2 M€ en 2015) de certificats de dépôt bancaires à très court terme auprès de banques de premier rang ou en OPCVM monétaires ;
- 433,8 M€ de positions bancaires créditrices des filiales (500,4 M€ en 2015), principalement à l'étranger. Ce montant comprend, entre autres, les encaissements intervenus dans les derniers jours de l'exercice qui sont ultérieurement transférés à la trésorerie centralisée.

### c) Dettes financières

|  | 31/12/16       | 31/12/15       |
|--|----------------|----------------|
| Emprunt obligataire 2023                             | 595,6          | --             |
| Emprunt obligataire 2021                             | 315,9          | 314,0          |
| Emprunt obligataire 2018                             | 502,8          | 504,3          |
| Emprunt obligataire 2016                             | --             | 605,6          |
| Instruments dérivés en couverture de taux (note 6.5) | (27,9)         | (36,2)         |
| Comptes courants créditeurs auprès de parties liées  | 48,7           | 28,4           |
| Autres dettes  | 82,1           | 84,0           |
| <b>Dettes financières brute</b>                      | <b>1 517,2</b> | <b>1 500,1</b> |

| Caractéristiques des emprunts obligataires | Nominal | Echéance     | Taux   |                                  |                   |          |
|--|---------|--------------|--------|----------------------------------|-------------------|----------|
|  |         |              | Nature |                                  | Nominal           | Effectif |
|  |         |              |        |                                  | (hors couverture) |          |
| Emprunt obligataire 2023                   | 600 M€  | juin 2023    | fixe   | dt 400 M€ swapés à taux variable | 0,75%             | 0,84%    |
| Emprunt obligataire 2021                   | 300 M€  | mars 2021    | fixe   | dt 300 M€ swapés à taux variable | 2,25%             | 2,40%    |
| Emprunt obligataire 2018                   | 500 M€  | mars 2018    | fixe   | dt 300 M€ swapés à taux variable | 1,625%            | 1,74%    |
| Emprunt obligataire 2016                   | 600 M€  | octobre 2016 | fixe   | dt 400 M€ swapés à taux variable | 2,75%             | 2,91%    |

## Dette brute par échéance :

| 31/12/16                        | Total   | Echéances : |       |      |      |       |
|---------------------------------|---------|-------------|-------|------|------|-------|
|                                 |         | 2017        | 2018  | 2019 | 2020 | >2020 |
| Dette brute au bilan*           | 1 517,2 | 111,4       | 509,4 | 4,3  | 1,4  | 890,7 |
| Flux de trésorerie contractuels | 1 572,3 | 106,9       | 523,4 | 11,1 | 8,9  | 922,0 |

| 31/12/15                        | Total   | Echéances : |      |       |      |       |
|---------------------------------|---------|-------------|------|-------|------|-------|
|                                 |         | 2016        | 2017 | 2018  | 2019 | >2019 |
| Dette brute au bilan*           | 1 500,1 | 689,6       | 7,0  | 501,7 | 5,5  | 296,3 |
| Flux de trésorerie contractuels | 1 543,1 | 693,4       | 15,8 | 514,5 | 9,5  | 309,9 |

\* après déduction de la juste valeur des dérivés de taux.

## Ventilation de la dette brute par devise :

|                | 31/12/16       | 31/12/15       |
|----------------|----------------|----------------|
| Euro           | 1 468,6        | 1 453,6        |
| Livre sterling | 13,7           | 19,8           |
| Dollar US      | 11,6           | 7,6            |
| Autres         | 23,3           | 19,1           |
| <b>Total</b>   | <b>1 517,2</b> | <b>1 500,1</b> |

Après incidence des instruments dérivés y afférant.

## 6.3 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

### a) Titres de participation non consolidés

|  | %    | 31/12/16    | 31/12/15    |
|--|------|-------------|-------------|
| Participations de Thales International Offsets * | N/A  | 28,0        | 28,2        |
| AvioVision NV (Belgique)**                       | 100% | 11,0        | --          |
| Tronic's Microsystems (France)                   | 21%  | 10,3        | 6,0         |
| Autres ***                                       |      | 33,0        | 36,9        |
| <b>Total</b>                                     |      | <b>82,3</b> | <b>71,1</b> |

\* Société chargée de négocier et réaliser les obligations de compensations indirectes du Groupe.

\*\* Cette société sera consolidée à compter de 2017.

\*\*\* Participations de valeur inférieure à 10 M€

### b) Actifs financiers non courants

|   | 31/12/16     | 31/12/15     |
|---|--------------|--------------|
| Prêts accordés à des partenaires                | 86,6         | 67,5         |
| Autres créances et prêts évalués au coût amorti | 37,3         | 52,1         |
| Placements en valeur de marché                  | 19,4         | 19,4         |
| Valeur brute                                    | 143,3        | 139,0        |
| Provisions pour dépréciation                    | (5,0)        | (7,8)        |
| <b>Net</b>                                      | <b>138,3</b> | <b>131,2</b> |

## 6.4 JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

|  | 31/12/2016                  |   |          |                    |                 | 31/12/15           |                 |
|--|-----------------------------|---|----------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|  | Au coût /<br>coût<br>amorti | Juste valeur par :<br>capitaux<br>propres | résultat | Valeur<br>au bilan | Juste<br>valeur | Valeur<br>au bilan | Juste<br>valeur |
| <b>Actifs financiers non courants :</b>          |                             |   |          |                    |                 |                    |                 |
| Titres de participation                          | --                          | 82,3                                      | --       | <b>82,3</b>        | 82,3            | <b>71,1</b>        | 71,1            |
| Créances et prêts financiers, non courants       | 118,9                       | --  | 19,4     | <b>138,3</b>       | 138,3           | <b>131,2</b>       | 131,2           |
| Instruments dérivés documentés en couverture     | --                          | --  | 27,9     | <b>27,9</b>        | 27,9            | <b>36,2</b>        | 36,2            |
| <b>Actifs financiers courants :</b>              |                             |   |          |                    |                 |                    |                 |
| Instruments dérivés documentés en couverture     | --                          | 154,2                                     | --       | <b>154,2</b>       | 154,2           | <b>134,7</b>       | 134,7           |
| Instruments dérivés non documentés en couverture | --                          | --  | 7,5      | <b>7,5</b>         | 7,5             | <b>19,5</b>        | 19,5            |
| Actifs financiers courants                       | 265,9                       | --  | --       | <b>265,9</b>       | 265,9           | <b>27,5</b>        | 27,5            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie          | 2 546,0                     | --  | 1 070,9  | <b>3 616,9</b>     | 3 616,9         | <b>3 450,2</b>     | 3 450,2         |
| <b>Passifs financiers non courants :</b>         |                             |   |          |                    |                 |                    |                 |
| Dettes financières à long terme                  | 1 405,8                     | --  | 27,9     | <b>1 433,7</b>     | 1 477,4         | <b>837,6</b>       | 870,3           |
| Instruments dérivés non courants, passif         | --                          | --  | --       | <b>--</b>          | --              | <b>--</b>          | --              |
| <b>Passifs financiers courants :</b>             |                             |   |          |                    |                 |                    |                 |
| Instruments dérivés documentés en couverture     | --                          | 458,3                                     | --       | <b>458,3</b>       | 458,3           | <b>392,7</b>       | 392,7           |
| Instruments dérivés non documentés en couverture | --                          | --  | 20,0     | <b>20,0</b>        | 20,0            | <b>12,6</b>        | 12,6            |
| Dettes financières à court terme                 | 111,4                       | --  | --       | <b>111,4</b>       | 111,4           | <b>698,7</b>       | 711,1           |

Les créances clients, dettes fournisseurs et avances remboursables, telles que détaillées dans la note 10.1, sont des actifs et passifs financiers au sens d'IAS 32/39, évalués au coût amorti.

La norme IFRS 13 requiert de hiérarchiser les différentes techniques de valorisation pour chaque actif et passif financier. Les catégories sont définies comme suit :

- ✓ niveau 1 : référence directe à des prix cotés (non ajustés) accessibles sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- ✓ niveau 2 : technique de valorisation reposant sur des données autres que les prix cotés, qui sont observables directement ou indirectement ;
- ✓ niveau 3 : technique de valorisation reposant sur des données non observables.

La juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût amorti est proche de la valeur comptable, à l'exception des dettes financières.

La juste valeur de la dette obligataire est déterminée sur la base des cours cotés (niveau 1). La juste valeur des autres dettes financières est déterminée pour chaque emprunt en actualisant les flux de trésorerie futurs avec un taux correspondant à la courbe de taux d'intérêt Euribor à la clôture de l'exercice corrigé du risque de crédit du Groupe (niveau 2).

La juste valeur des OPCVM monétaires et non monétaires est évaluée selon leurs dernières valeurs liquidatives connues. La juste valeur des produits de taux (certificats de dépôts, comptes à terme, bons à moyen terme négociables, ...) est basée sur une actualisation du flux du coupon et du pied de coupon (nominal et intérêts) sur la durée restant à courir du produit à la date de clôture. Le taux d'actualisation utilisé dans ce cadre est le taux de marché correspondant à la maturité et aux caractéristiques des produits.

La juste valeur des dérivés est évaluée sur la base de modèles communément utilisés par les intervenants pour évaluer ces instruments financiers (modèles intégrant des données de marché observables). La prise en compte du risque de défaut de la contrepartie et du risque de crédit propre de l'entité est sans impact significatif sur la juste valeur des dérivés.

## 6.5 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La politique de gestion des risques est décrite de manière détaillée dans le rapport de gestion du Groupe (chapitre 1 du document de référence 2016, § 1.1.2).

### a) Gestion du risque de marché

Thales couvre les risques de change et de taux en utilisant des dérivés de gré à gré souscrits avec des banques de premier rang. La valeur comptable des dérivés utilisés dans le cadre de la gestion des risques de marché est présentée ci-dessous :

|  | 31/12/16 |        | 31/12/15 |        |
|--|----------|--------|----------|--------|
|  | Actif    | Passif | Actif    | Passif |
| <b>Instruments dérivés non courant :</b> |          |        |          |        |
| - instruments dérivés de change          | --       | --     | --       | --     |
| - instruments dérivés de taux            | 27,9     | --     | 36,2     | --     |
| <b>Instruments dérivés courant :</b>     |          |        |          |        |
| - instruments dérivés de change          | 160,4    | 476,8  | 154,2    | 402,0  |
| - instruments dérivés de taux            | 1,3      | 1,5    | --       | 3,3    |
| Instruments dérivés de change, net       | (316,4)  |        | (247,8)  |        |
| Instruments dérivés de taux, net         | 27,7     |        | 32,9     |        |

#### • Risque de change

Thales couvre les risques de change nés de la négociation de contrats en devises différentes de la devise principale de production, les risques de change générés par les opérations commerciales courantes, les risques de change liés à la centralisation de trésorerie et dans certains cas, les risques patrimoniaux sur ses actifs nets à l'étranger.

Aux 31 décembre 2015 et 2016, le montant des dérivés en portefeuille s'analyse comme suit :

| INSTRUMENTS DERIVES DE CHANGE   | 31/12/16        |       |         |         |                     | 31/12/15           |                     |
|---|-----------------|-------|---------|---------|---------------------|--------------------|---------------------|
|   | valeur nominale |       |         |         | valeur de<br>marché | valeur<br>nominale | valeur de<br>marché |
|   | USD             | GBP   | Autres  | Total   |                     |                    |                     |
| <b>Couvertures de négociations et opérations commerciales</b>             |                 |       |         |         |                     |                    |                     |
| <i><b>Documentés en couverture :</b></i>                                  |                 |       |         |         |                     |                    |                     |
| Ventes à terme de devises   | 4 825,9         | 738,5 | 2 146,3 | 7 710,7 |                     | 7 794,0            |                     |
| Achats à terme de devises   | 1 552,2         | 822,6 | 1 824,4 | 4 199,2 | (179,1)             | 4 037,4            | (223,0)             |
| Options vendeuses de devises (call et put)                                | 90,6            | --    | --      | 90,6    |                     | 45,9               | 0,8                 |
| Options acheteuses de devises (call et put)                               | --              | --    | 14,8    | 14,8    | 0,2                 | --                 | --                  |
| <i><b>Non documentés en couverture :</b></i>                              |                 |       |         |         |                     |                    |                     |
| Ventes à terme de devises   | --              | --    | --      | --      | --                  | 13,8               | (0,7)               |
| Achats à terme de devises   | --              | --    | --      | --      |                     | 99,2               |                     |
| Options vendeuses de devises (call et put)                                | 1,4             | --    | 2,1     | 3,5     |                     | 171,8              | 0,8                 |
| Options acheteuses de devises (call et put)                               | 10,4            | --    | 0,7     | 11,2    | 0,4                 | 98,2               |                     |
| <b>Couvertures liés à la centralisation de trésorerie</b>                 |                 |       |         |         |                     |                    |                     |
| Swaps de change vendeurs de devises                                       | 65,9            | --    | 247,8   | 313,7   |                     | 201,7              | 7,7                 |
| Swaps de change acheteurs de devises                                      | 281,7           | 181,6 | 461,7   | 924,9   | (13,8)              | 1 209,2            |                     |
| <b>Couvertures d'actifs nets à l'étranger (documentées en couverture)</b> |                 |       |         |         |                     |                    |                     |
| Swaps de change vendeurs de devises                                       | 716,5           | --    | --      | 716,5   |                     | 517,2              |                     |
| Swaps de change acheteurs de devises                                      | --              | 561,0 | --      | 561,0   | (124,1)             | 339,9              | (33,4)              |
| <b>Actif net total</b>  |                 |       |         |         | <b>(316,4)</b>      | <b>(247,8)</b>     |                     |

Les montants nominaux sont convertis en euros au cours de clôture.

La maturité des dérivés relatifs aux couvertures d'opérations commerciales est en phase avec les échéances moyennes de paiement des contrats couverts. Elle est généralement inférieure à 5 ans. Les autres dérivés ont une maturité inférieure à un an.

La variation de valeur des instruments financiers (opérations à terme) adossés en couverture aux flux de trésorerie est comptabilisée en capitaux propres pour la composante cours comptant. Une baisse (hausse) de 5 % du dollar, par rapport à l'euro, la livre sterling et le dollar canadien, aurait augmenté (aurait diminué) les capitaux propres d'environ 153 M€ au 31 décembre 2016 comme au 31 décembre 2015.

La variation de valeur des instruments économiquement adossés au portefeuille d'offres commerciales, non éligibles à la comptabilité de couverture, est comptabilisée dans le compte de résultat. Une baisse (hausse) de 5 % du dollar, par rapport à l'euro, la livre sterling et le dollar canadien, aurait été sans impact au 31 décembre 2016 et aurait augmenté (aurait diminué) le résultat d'environ 1 M€ au 31 décembre 2015.

#### • Risque de taux

Le Groupe est exposé à la volatilité des taux d'intérêt notamment à travers l'évolution des conditions de ses financements à taux variable. Des instruments financiers adaptés sont utilisés afin de gérer l'exposition à ces risques. Aux 31 décembre 2015 et 2016, le montant des dérivés en portefeuille s'analyse comme suit :

| INSTRUMENTS DERIVES DE TAUX   | 31/12/16 |                  | 31/12/15 |                  |
|---|----------|------------------|----------|------------------|
|   | Nominal  | Valeur de marché | Nominal  | Valeur de marché |
| <b>En couverture de juste valeur (swaps payeurs taux variable) :</b>                                      |          |                  |          |                  |
| - swaps adossés à l'emprunt obligataire 2023  | 400,0    | 0,1              | --       | --               |
| - swaps adossés à l'emprunt obligataire 2021  | 300,0    | 21,6             | 300,0    | 19,9             |
| - swaps adossés à l'emprunt obligataire 2018  | 300,0    | 6,2              | 300,0    | 8,1              |
| - swaps adossés à l'emprunt obligataire 2016  | --       | --               | 400,0    | 8,2              |
|   |          | 27,9             |          | 36,2             |
| <b>En couverture de flux de trésorerie</b> (financements de projets à taux variables swapés à taux fixes) | 12,8     | (1,3)            | 19,4     | (2,4)            |
| <b>Swaps non documentés en couverture :</b>   |          |                  |          |                  |
| - cross currency swap payeur taux fixe adossé à un prêt   | 15,2     | 1,3              | 16,0     | (0,5)            |
| - swap payeur taux fixe adossé à un prêt  | 6,3      | (0,2)            | 8,7      | (0,4)            |
| <b>Actif net total</b>  |          | 27,7             |          | 32,9             |

Le tableau ci-après synthétise l'exposition du Groupe aux risques de taux, avant et après opérations de gestion de ces risques.

| 31/12/16  | < 1 an        |                | > 1 an         |                  | Total          |                |
|---|---------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|   | Taux fixe     | Taux variable  | Taux fixe      | Taux variable    | Taux fixe      | Taux variable  |
| Dette financière brute *                                  | (14,5)        | (96,9)         | (1 387,1)      | (18,7)           | (1 401,6)      | (115,6)        |
| Actifs financiers, trésorerie et équivalents              | --            | 3 882,8        | --             | --               | --             | 3 882,8        |
| <b>Exposition nette avant prise en compte des dérivés</b> | (14,5)        | 3 785,9        | (1 387,1)      | (18,7)           | (1 401,6)      | 3 767,2        |
| Instruments dérivés documentés en couverture              | (4,0)         | 4,0            | 991,2          | (991,2)          | 987,2          | (987,2)        |
| <b>Exposition nette après prise en compte des dérivés</b> | <b>(18,5)</b> | <b>3 789,9</b> | <b>(395,9)</b> | <b>(1 009,9)</b> | <b>(414,4)</b> | <b>2 780,0</b> |

| 31/12/15  | < 1 an         |                | > 1 an         |                | Total            |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
|   | Taux fixe      | Taux variable  | Taux fixe      | Taux variable  | Taux fixe        | Taux variable  |
| Dette financière brute *                                  | (612,1)        | (77,5)         | (792,2)        | (18,3)         | (1 404,3)        | (95,8)         |
| Actifs financiers, trésorerie et équivalents              | --             | 3 477,7        | --             | --             | --               | 3 477,7        |
| <b>Exposition nette avant prise en compte des dérivés</b> | <b>(612,1)</b> | <b>3 400,2</b> | <b>(792,2)</b> | <b>(18,3)</b>  | <b>(1 404,3)</b> | <b>3 381,9</b> |
| Instruments dérivés documentés en couverture              | 395,5          | (395,5)        | 585,3          | (585,3)        | 980,8            | (980,8)        |
| <b>Exposition nette après prise en compte des dérivés</b> | <b>(216,6)</b> | <b>3 004,7</b> | <b>(206,9)</b> | <b>(603,6)</b> | <b>(423,5)</b>   | <b>2 401,1</b> |

\* après déduction de la juste valeur des dérivés de taux.

Une hausse de 1% des taux d'intérêt, appliquée à la trésorerie nette moyenne du Groupe après prise en compte des instruments de couverture, aurait en 2016, un impact positif sur les intérêts financiers nets de 21,6 M€ (11,4 M€ en 2015).



## b) Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de défaut d'une contrepartie face à ses engagements contractuels ou l'encaissement des créances.

### • Risque de défaillance d'un client privé

Thales réalise auprès de ses clients non-gouvernementaux (avionneurs, compagnies aériennes, opérateurs privés d'infrastructures, industrie) environ 25% de son chiffre d'affaires. Ces clients sont susceptibles de connaître des difficultés financières majeures et/ou prolongées qui pourraient entraîner des défauts de paiement ou des annulations de commandes. Si ces faits s'avéraient, ils pourraient avoir des conséquences négatives sur le chiffre d'affaires, la rentabilité et la situation financière du Groupe.

Afin de se prémunir contre ces risques, Thales réalise régulièrement des études sur la capacité de ses clients à faire face à leurs obligations. Le cas échéant, Thales peut demander la mise en place de garanties bancaires ou des supports de leur maison mère ou recourir à des assureurs crédit.

### • Risque de crédit d'un client public

Environ les trois quarts du chiffre d'affaires de Thales sont réalisés avec des clients publics, étatiques ou institutionnels. Parmi les pays avec lesquels Thales travaille, certains peuvent présenter un risque de crédit significatif qui pourrait les amener à interrompre une commande en cours de fabrication ou se trouver dans l'incapacité de procéder au paiement du contrat à la livraison. Thales s'efforce de limiter son exposition à ces risques, en souscrivant des polices d'assurance auprès des agences de crédit-export (comme BPIFrance) ou d'assureurs privés.

Au 31 décembre 2016, seuls trois clients représentent plus de 500 M€ de chiffre d'affaires pour Thales, l'Etat français (environ 2,5 Md€), l'Etat britannique (environ 1 Md€) et l'Etat australien (environ 0,6 Md€). Au 31 décembre 2016, ces trois Etats bénéficiaient d'une notation de crédit de première ou de haute qualité (France AA par Standard & Poor's et Aa2 par Moody's - Royaume-Uni AA par Standard & Poor's et Aa1 par Moody's - Australie AAA par Standard & Poor's et Aaa par Moody's).

La direction financière du Groupe consolide les informations relatives à l'exposition du Groupe au risque de crédit, notamment par le recensement et l'analyse de l'antériorité des créances clients dues mais non dépréciées. Aux 31 décembre 2016 et 2015, l'antériorité de ces créances s'échelonne comme suit :

| 31/12/16<br>Créances échues non provisionnées : | Total | Créances échues depuis : |            |                |
|---|-------|--------------------------|------------|----------------|
|   |       | Moins de 3 mois          | 3 à 6 mois | Plus de 6 mois |
| Etat et assimilés                               | 158,0 | 80,1                     | 10,3       | 67,6           |
| Autres clients                                  | 430,1 | 274,3                    | 61,1       | 94,7           |

| 31/12/15<br>Créances échues non provisionnées : | Total | Créances échues depuis : |            |                |
|---|-------|--------------------------|------------|----------------|
|   |       | Moins de 3 mois          | 3 à 6 mois | Plus de 6 mois |
| Etat et assimilés                               | 132,1 | 101,1                    | 8,5        | 22,5           |
| Autres clients                                  | 377,7 | 246,4                    | 51,6       | 79,7           |

### • Risque de crédit sur les contreparties bancaires

Les placements financiers sont diversifiés. Ils concernent des titres de premier rang et sont négociés avec des banques, elles-mêmes de premier rang.

Le groupe Thales souscrit des dérivés de gré à gré avec des banques de premier rang dans le cadre de conventions qui prévoient de compenser les montants dus et à recevoir en cas de défaillance de l'une des parties contractantes. Ces accords de compensation conditionnels ne respectent pas les critères de la norme IAS 32 pour permettre la compensation des instruments dérivés actifs et passifs au bilan. Ils entrent cependant dans le champ d'application des informations à fournir au titre de IFRS 7 sur la compensation.

| Au 31/12/16                  | Valeur brute comptable (avant compensation) | Montants compensés au bilan | Soldes nets présentés au bilan | Effet des autres accords de compensation |                        | Net   |
|------------------------------|---|-----------------------------|--------------------------------|--|------------------------|-------|
|                              |   |                             |                                | Accords de compensation                  | Collatéraux financiers |       |
| Instruments dérivés - Actif  | 189,6                                       | --                          | 189,6                          | (185,0)                                  | --                     | 4,6   |
| Instruments dérivés - Passif | 478,3                                       | --                          | 478,3                          | (185,0)                                  | --                     | 293,3 |

| Au 31/12/15                  | Valeur brute comptable (avant compensation) | Montants compensés au bilan | Soldes nets présentés au bilan | Effet des autres accords de compensation |                        | Net   |
|------------------------------|---|-----------------------------|--------------------------------|--|------------------------|-------|
|                              |   |                             |                                | Accords de compensation                  | Collatéraux financiers |       |
| Instruments dérivés - Actif  | 190,4                                       | --                          | 190,4                          | (172,0)                                  | --                     | 18,3  |
| Instruments dérivés - Passif | 405,3                                       | --                          | 405,3                          | (172,0)                                  | --                     | 233,3 |

### c) Gestion du risque de liquidité

Le risque de liquidité du Groupe correspond au risque de ne pas être en mesure de faire face à ses besoins monétaires grâce à ses ressources financières. Il dépend en particulier du niveau d'exposition de Thales aux évolutions des principaux paramètres de marché pouvant entraîner un renchérissement du crédit, voire une limitation temporaire de l'accès aux sources externes de financement.

Le Groupe gère ce risque en s'efforçant d'anticiper ses besoins de liquidité et assure sa couverture par les ressources financières à court et à long terme suivantes :

- des capitaux propres (cf. note 8.1) ;
- un endettement brut (cf. note 6.2, notamment ventilation par échéance) ;
- une ligne de crédit confirmée, accordée par un pool de banques et non utilisée, s'élevant à 1 500 M€ et venant à échéance en 2021. Cette ligne de crédit sert de ligne de substitution au programme de billets de trésorerie et de réserve financière.

Les programmes de financement de Thales société mère font l'objet des notations financières par Standard & Poor's et Moody's. À la date de publication du présent document, les notations attribuées aux emprunts du Groupe Thales par les agences de rating étaient les suivantes :

|  | <b>Moody's</b> | <b>Standard &amp; Poor's</b> |
|--|----------------|------------------------------|
| Emprunts à moyen & long terme                  | A2             | A-                           |
| Perspective                                    | Stable         | Stable                       |
| Billets de trésorerie & emprunts à court terme | Prime-1        | A-2                          |

L'abaissement éventuel de la notation n'entraînerait aucune mise en jeu des « covenants » contenus dans les contrats de financement. L'entrée en vigueur de la seule clause d'exigibilité anticipée des lignes de crédit confirmées ne saurait se faire que dans l'hypothèse où l'État ne détiendrait plus son action spécifique au capital de la Société, et où, simultanément, le ratio de la dette financière nette consolidée rapportée à L'EBITDA<sup>2</sup> serait supérieur à 3.

L'abaissement d'une notation se traduirait par un renchérissement (plafonné) des marges applicables au crédit confirmé de 1,5 Md€ ; symétriquement, ces marges seraient améliorées (avec un seuil minimum) en cas de réhaussement d'une notation. Les autres financements ne prévoient pas de « covenants » sur base de ratios financiers.

<sup>2</sup> L'EBITDA, tel que défini dans les accords de financement, est la somme du résultat d'exploitation, de l'amortissement des actifs mobiliers et immobiliers et de toute dépréciation des biens incorporels, déduction faite de l'amortissement du goodwill. Cet agrégat est établi selon les principes comptables français.

## 7. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La détermination de la charge d'impôt tient compte des règles spécifiques locales, telles que les régimes d'intégration fiscale en France, du *Group Relief* au Royaume-Uni, de la consolidation fiscale aux Etats-Unis et de l'*Organschaft* en Allemagne.

### 7.1 CHARGE D'IMPÔT

|                    | 2016           | 2015           |
|--------------------|----------------|----------------|
| Impôts exigibles * | (262,4)        | (197,9)        |
| Impôts différés    | 6,8            | (22,0)         |
| <b>Total</b>       | <b>(255,6)</b> | <b>(219,9)</b> |

\* Ce montant exclut la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) en France (76,0 M€ en 2016 et 69,0 M€ en 2015), ainsi que les autres impôts et taxes d'exploitation (incluant principalement les taxes foncières et la contribution sociale de solidarité). Tous ces impôts sont enregistrés en charge d'exploitation.

### Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et celle comptabilisée

|   | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| Résultat net  | 1 014,6        | 812,7          |
| Moins charge d'impôt  | 255,6          | 219,9          |
| Moins résultat net des sociétés mises en équivalence        | (119,6)        | (112,8)        |
| <b>Résultat avant impôt et résultat mis en équivalence</b>  | <b>1 150,6</b> | <b>919,8</b>   |
| Taux moyen d'imposition                                     | 29,6%          | 31,0%          |
| <b>Produit (charge) d'impôt théorique</b>                   | <b>(340,9)</b> | <b>(284,9)</b> |
| Eléments en rapprochement :                                 |                |                |
| - Effet des crédits d'impôts                                | 76,9           | 69,6           |
| - Variation de la provision pour impôt différé actif        | 38,7           | 30,1           |
| - Impôts non pris en compte dans le taux théorique          | (29,2)         | (15,9)         |
| - Effet des distributions de dividendes                     | (18,8)         | (13,8)         |
| - Ajustements / exercices antérieurs                        | 5,2            | (9,4)          |
| - Incidence des changements de taux sur les impôts différés | (7,7)          | (1,4)          |
| - Incidence des cessions non imposables                     | 22,3           | 14,8           |
| - Autres  | (2,1)          | (9,0)          |
| <b>Produit (charge) d'impôt réel</b>                        | <b>(255,6)</b> | <b>(219,9)</b> |
| <b>Taux effectif d'impôt</b>                                | <b>22,2%</b>   | <b>23,9%</b>   |

Le taux moyen d'imposition s'obtient en faisant la somme des impôts théoriques de toutes les sociétés consolidées et en divisant cette somme par le résultat consolidé avant impôt et résultat mis en équivalence. Pour chaque société consolidée, l'impôt théorique est calculé en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt statutaire local.

Le taux moyen d'imposition dépend donc de la contribution des différents pays au résultat du Groupe. La France, dont le taux s'élève à 34,43% hors contributions additionnelles, représente, en 2016 comme en 2015, près de 70% du résultat avant impôt.

L'effet des crédits d'impôts inclut :

- L'effet de la non imposition des crédits d'impôt recherche (176,2 M€ en 2016, 153,5 M€ en 2015) et du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi CICE, comptabilisés en résultat opérationnel;
- Les avantages fiscaux liés à l'effort de recherche, comptabilisés en impôt sur les bénéfices (en Australie et aux Pays-Bas notamment).

Les impôts exclus du taux moyen d'imposition comprennent notamment le State tax aux USA, l'impôt des établissements à l'étranger ainsi que, en 2015, la contribution additionnelle en France.

L'incidence des changements de taux sur les impôts différés inclut essentiellement, en 2016, l'effet de la baisse du taux d'impôt votée en France à compter de 2020 (28,9% au lieu de 34,43%).

## 7.2 IMPÔT COMPTABILISE EN CAPITAUX PROPRES

| Sociétés consolidées par intégration globale                        | 2016           |               | 2015           |             |
|---|----------------|---------------|----------------|-------------|
|   | Base           | Impôt         | Base           | Impôt       |
| Conversion des états financiers des entités étrangères              | 35,8           | --            | 7,0            | --          |
| Couverture d'investissements à l'étranger                           | (3,9)          | 1,3           | 3,9            | (1,3)       |
| Couverture de flux de trésorerie                                    | 52,5           | (18,9)        | (191,0)        | 45,7        |
| Actifs financiers disponibles à la vente                            | 3,5            | --            | 0,6            | --          |
| <b>Autres éléments du résultat global reclassés en résultat</b>     | <b>87,9</b>    | <b>(17,6)</b> | <b>(179,5)</b> | <b>44,4</b> |
| Pertes et gains actuariels / retraite – Royaume-Uni                 | (553,0)        | 11,5*         | 140,6          | 43,5*       |
| Pertes et gains actuariels / retraite – Autres pays                 | (108,0)        | 10,8 **       | 130,9          | (38,4)      |
| <b>Autres éléments du résultat global non reclassés en résultat</b> | <b>(661,0)</b> | <b>22,3</b>   | <b>271,5</b>   | <b>5,1</b>  |
| Auto-contrôle et paiements en actions                               |                | 7,1           |                | 0,5         |
| <b>Impôt différé en capitaux propres sur l'exercice</b>             |                | <b>11,8</b>   |                | <b>50,0</b> |

\* Reprise partielle de dépréciation des actifs d'impôts différés sur retraites au Royaume-Uni.

\*\* Dont (16,5) M€ au titre de la baisse du taux d'impôt en France à compter de 2020.

## 7.3 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔT PRESENTES AU BILAN

|                             | 01/01/16     | Profit<br>(charge) | Capitaux<br>propres | Flux de<br>trésorerie | Périmètre<br>et change | Autres       | 31/12/16     |
|-----------------------------|--------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------|
| Impôts exigibles actifs     | 70,8         | --                 | --                  | (11,0)                | --                     | --           | 59,8         |
| Impôts exigibles passifs    | (63,7)       | (262,4)            | --                  | 110,4                 | --                     | 156,7        | (59,0)       |
| <b>Impôts exigibles net</b> | <b>7,1</b>   | <b>(262,4)</b>     | <b>--</b>           | <b>99,4</b>           | <b>--</b>              | <b>156,7</b> | <b>0,8</b>   |
| Impôts différés actifs      | 967,0        | (37,6)             | 11,8                | --                    | 28,0                   | 6,6          | 975,8        |
| Impôts différés passifs     | (257,9)      | 44,4               | --                  | --                    | (81,1)                 | --           | (294,6)      |
| <b>Impôts différés net</b>  | <b>709,1</b> | <b>6,8</b>         | <b>11,8</b>         | <b>--</b>             | <b>(53,1)</b>          | <b>6,6</b>   | <b>681,2</b> |
| <b>Total</b>                |              | <b>(255,6)</b>     | <b>11,8</b>         | <b>99,4</b>           |                        |              |              |

|                             | 01/01/15     | Profit<br>(charge) | Capitaux<br>propres | Flux de<br>trésorerie | Périmètre<br>et change | Autres      | 31/12/15     |
|-----------------------------|--------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|-------------|--------------|
| Impôts exigibles actifs     | 60,3         | --                 | --                  | 10,5                  | --                     | --          | 70,8         |
| Impôts exigibles passifs    | (54,0)       | (197,9)            | --                  | 91,8                  | (2,7)                  | 99,1        | (63,7)       |
| <b>Impôts exigibles net</b> | <b>6,3</b>   | <b>(197,9)</b>     | <b>--</b>           | <b>102,3</b>          | <b>(2,7)</b>           | <b>99,1</b> | <b>7,1</b>   |
| Impôts différés actifs      | 942,4        | (41,3)             | 50,0                | --                    | 13,7                   | 2,2         | 967,0        |
| Impôts différés passifs     | (265,3)      | 19,3               | --                  | --                    | (11,9)                 | --          | (257,9)      |
| <b>Impôts différés net</b>  | <b>677,1</b> | <b>(22,0)</b>      | <b>50,0</b>         | <b>--</b>             | <b>1,8</b>             | <b>2,2</b>  | <b>709,1</b> |
| <b>Total</b>                |              | <b>(219,9)</b>     | <b>50,0</b>         | <b>102,3</b>          |                        |             |              |

### a) Impôts exigibles

Le décaissement net d'impôt sur les bénéfices est présenté net des crédits d'impôt imputés. L'imputation des crédits d'impôt est présentée dans la colonne « autres ».

## b) Impôts différés

### • Evolution par nature :

|  | Au<br>01/01/16 | (Charge)/<br>Produit de<br>l'exercice | Imputation<br>en capitaux<br>propres | Var. de<br>change, périm<br>et autres | Au<br>31/12/16 |
|--|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| <b>Différences temporelles :</b>       | <b>846,7</b>   | 35,8                                  | 80,5                                 | (78,8)                                | <b>884,2</b>   |
| - retraite et prestations assimilées   | 531,1          | (21,3)                                | 104,3                                | (20,7)                                | 593,3          |
| - actifs incorporels                   | (262,5)        | 32,8                                  | --                                   | (80,4)                                | (310,1)        |
| - pertes à terminaison                 | 118,6          | 24,1                                  | --                                   | (1,2)                                 | 141,5          |
| - autres                               | 459,5          | 0,2                                   | (23,8)                               | 23,6                                  | 459,5          |
| <b>Déficits reportables</b>            | <b>248,0</b>   | (67,7)                                | --                                   | 12,1                                  | <b>192,4</b>   |
| <b>Total</b>                           | <b>1 094,7</b> | <b>(31,9)</b>                         | <b>80,5</b>                          | <b>(66,7)</b>                         | <b>1 076,6</b> |
| <b>Dont, non reconnus au bilan</b>     | <b>(385,6)</b> | 38,7                                  | (68,7)                               | 20,2                                  | <b>(395,4)</b> |
| <b>Actif net d'impôt différé total</b> | <b>709,1</b>   | <b>6,8</b>                            | <b>11,8</b>                          | <b>(46,5)</b>                         | <b>681,2</b>   |

|  | Au<br>01/01/15 | (Charge)/<br>Produit de<br>l'exercice | Imputation<br>en capitaux<br>propres | Var. de<br>change, périm<br>et autres | Au 31/12/15    |
|--|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| <b>Différences temporelles :</b>       | <b>838,3</b>   | 21,7                                  | (33,6)                               | 20,3                                  | <b>846,7</b>   |
| - retraite et prestations assimilées   | 608,4          | (20,5)                                | (81,9)                               | 25,1                                  | 531,1          |
| - actifs incorporels                   | (288,6)        | 41,8                                  | --                                   | (15,7)                                | (262,5)        |
| - pertes à terminaison                 | 131,3          | (12,8)                                | --                                   | 0,1                                   | 118,6          |
| - autres                               | 387,2          | 13,2                                  | 48,3                                 | 10,8                                  | 459,5          |
| <b>Déficits reportables</b>            | <b>316,1</b>   | (73,8)                                | --                                   | 5,7                                   | <b>248,0</b>   |
| <b>Total</b>                           | <b>1 154,4</b> | <b>(52,1)</b>                         | <b>(33,6)</b>                        | <b>26,0</b>                           | <b>1 094,7</b> |
| <b>Dont, non reconnus au bilan</b>     | <b>(477,3)</b> | 30,1                                  | 83,6                                 | (22,0)                                | <b>(385,6)</b> |
| <b>Actif net d'impôt différé total</b> | <b>677,1</b>   | <b>(22,0)</b>                         | <b>50,0</b>                          | <b>4,0</b>                            | <b>709,1</b>   |

### • Déficits fiscaux reportables

Les déficits fiscaux reportables totaux représentent une économie potentielle d'impôt de 192,4 M€ au 31 décembre 2016 (248,0 M€ au 31 décembre 2015). Les dates de péremption correspondantes sont les suivantes :

|  | 31/12/16     |
|--|--------------|
| 2017                                   | 1,0          |
| 2018-2021                              | 0,8          |
| Au-delà de 2021                        | 47,5         |
| Sans limitation de durée               | 143,1        |
| <b>Total</b>                           | <b>192,4</b> |
| Dont, non reconnus au bilan            | (112,5)      |
| <b>Actif net d'impôt différé total</b> | <b>79,9</b>  |

|  | 31/12/15     |
|--|--------------|
| 2016                                   | 0,4          |
| 2017-2020                              | 1,0          |
| Au-delà de 2020                        | 29,7         |
| Sans limitation de durée               | 216,9        |
| <b>Total</b>                           | <b>248,0</b> |
| Dont, non reconnus au bilan            | (165,4)      |
| <b>Actif net d'impôt différé total</b> | <b>82,6</b>  |

Seuls les actifs d'impôts relatifs aux déficits fiscaux que le Groupe estime pouvoir imputer, conformément à la note 14-i, sont reconnus au bilan. Le Groupe tient compte notamment des restrictions éventuelles d'utilisation.

## 8. CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

### 8.1 CAPITAUX PROPRES

#### a) Capital

Au 31 décembre 2016, le capital social de Thales Société mère s'élève à 636 584 298 € et se compose de 212 194 766 actions de 3 €, contre 210 961 404 actions au 31 décembre 2015, soit une augmentation de 1 233 362 actions résultant d'exercices d'options de souscription d'actions.

#### b) Titres en circulation donnant accès au capital de la société

Au 31 décembre 2016, il n'existe pas de titre donnant accès au capital de la société, à l'exception des options de souscription d'actions décrites dans la note 9.4.

#### c) Actions propres

Au 31 décembre 2016, les actions détenues par Thales société mère en propre sont au nombre de 749 559. Elles sont comptabilisées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 61,6 M€.

Dans le cadre des autorisations conférées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration, la société a effectué, en 2015 et 2016, les opérations suivantes :

|  | 2016           | 2015             |
|--|----------------|------------------|
| <b>Actions propres au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>839 254</b> | <b>1 876 732</b> |
| Achats dans le cadre du contrat de liquidité     | 513 001        | 807 144          |
| Cessions dans le cadre du contrat de liquidité   | (472 001)      | (822 144)        |
| Cession aux salariés (plan d'actionnariat)       | (41 714)       | (457 596)        |
| Livraison d'actions gratuites                    | (607 381)      | (535 532)        |
| Achats dans le marché                            | 575 000        | --               |
| Exercice d'options d'achat d'actions             | (56 600)       | (29 350)         |
| <b>Actions propres au 31 décembre</b>            | <b>749 559</b> | <b>839 254</b>   |

Aux 31 décembre 2016 et 2015, dans le cadre du contrat de liquidité confié à Kepler Cheuvreux, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

|   | 2016          | 2015         |
|---|---------------|--------------|
| <b>Nombre de titres au 31 décembre</b>  | <b>50 000</b> | <b>9 000</b> |
| <b>Trésorerie (en millions d'euros)</b> | <b>29,5</b>   | <b>31,9</b>  |

#### d) Ecart de conversion

Les écarts de conversion résultent de la conversion des états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro, le cas échéant compensée par l'incidence des instruments dérivés libellés en devises destinés à couvrir des investissements nets dans des filiales étrangères.

Ces écarts sont inscrits dans les capitaux propres en autres éléments du résultat global, puis reclassés en résultat à la date de cession de ces investissements. Ils s'analysent comme suit :

|  | 2016           | 2015           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Ecart de conversion au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>(87,2)</b>  | <b>(134,7)</b> |
| Variation de valeur                                  | 21,4           | 48,8           |
| Recyclé en résultat des cessions                     | (46,8)         | --             |
| Variation brute                                      | (25,4)         | 48,8           |
| Impôt différé  | 1,3            | (1,3)          |
| Périmètre  | 1,3            | --             |
| <b>Ecart de conversion au 31 décembre</b>            | <b>(110,0)</b> | <b>(87,2)</b>  |
| <b>Dont :</b>  |                |                |
| Couverture d'investissements net à l'étranger        | --             | 3,9            |

#### e) Réserve de couverture de flux de trésorerie

Le Groupe utilise des instruments dérivés de change afin de se prémunir contre les variations de valeur des flux futurs de trésorerie relatifs aux flux commerciaux en devises étrangères. Dans les comptes du Groupe, la variation de juste valeur de ces instruments dérivés, pour la part efficace, est comptabilisée directement en capitaux propres, jusqu'à ce que les flux couverts impactent le résultat.

|   | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Couverture de flux de trésorerie au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>(276,8)</b> | <b>(118,5)</b> |
| Variation de valeur des dérivés                                   | 17,6           | (238,9)        |
| Recyclé en charges (produits) opérationnels                       | 27,4           | 116,9          |
| Recyclé en charges (produits) d'impôt sur les bénéfices           | (9,9)          | (40,3)         |
| Variation de périmètre et change                                  | (9,0)          | 4,0            |
| <b>Couverture de flux de trésorerie au 31 décembre *</b>          | <b>(250,7)</b> | <b>(276,8)</b> |

\* Un solde négatif à la clôture signifie que les cours de change des instruments dérivés documentés en couverture sont globalement moins favorables que les cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

#### f) Distribution de dividendes de la société mère

Les montants unitaires des dividendes mis en distribution s'élèvent à 1,60 € au titre de l'exercice 2016 et 1,36 € au titre de l'exercice 2015.

Le 27 février 2017, le Conseil d'administration a décidé de proposer aux actionnaires, qui seront convoqués en assemblée générale le 17 mai 2017, la distribution d'un dividende total de 1,60 € par action. Compte tenu de l'acompte de 0,40 € par action, le solde de 1,20 € par action sera détaché le 31 mai 2017.

Les distributions de 2015 et 2016 sont décrites ci-après :

| Année | Décision                                      | Nature       | Dividende par action (en €) | Date de distribution | Modalités de distribution | Total (en 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 €                      | mai 2016             | numéraire                 | 212,2 M€        |
|       | <b>Distributions de dividendes en 2016</b>    |              |                             |                      |                           | <b>296,8 M€</b> |
| 2015  | Conseil d'administration du 17 septembre 2015 | Acompte 2015 | 0,35 €                      | déc. 2015            | numéraire                 | 73,4 M€         |
|       | Assemblée Générale du 13 mai 2015             | Solde 2014   | 0,78 €                      | mai 2015             | numéraire                 | 160,6 M€        |
|       | <b>Distributions de dividendes en 2015</b>    |              |                             |                      |                           | <b>234,0 M€</b> |
| 2014  | Conseil d'administration du 16 septembre 2014 | Acompte 2014 | 0,34 €                      | déc. 2014            | numéraire                 | 70,0 M€         |

#### g) Participations ne donnant pas le contrôle

Ce poste inclut essentiellement la part de Leonardo-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, ceux 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 de Thales, sans restriction d'utilisation.



## 8.2 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère, par la moyenne pondérée prorata temporis du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite des actions détenues en auto-contrôle.

Le résultat par action dilué prend en compte les instruments ayant un effet dilutif et exclut les instruments n'ayant pas un effet dilutif. L'effet dilutif des options de souscription et d'achat d'actions, des attributions d'actions gratuites et d'unités, est calculé selon la méthode dite du rachat d'action, en prenant en compte le cours de bourse moyen de la période concernée.

|  |                  | 2016           | 2015           |
|--|------------------|----------------|----------------|
| <b>Numérateur (en millions d'euros) :</b>                    |                  |                |                |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère | (a)              | 946,4          | 765,1          |
| <b>Dénominateur (en milliers) :</b>                          |                  |                |                |
| Nombre moyen d'actions en circulation                        | (b)              | 210 872        | 208 112        |
| Options de souscription et d'achat d'actions *               |                  | 1 004          | 1 403          |
| Plans d'actions gratuites et en unités **                    |                  | 1 432          | 1 421          |
| Nombre moyen d'actions en circulation dilué                  | (c)              | 213 308        | 210 936        |
| <b>Résultat net par action (en euros)</b>                    | <b>(a) / (b)</b> | <b>4,49</b>    | <b>3,68</b>    |
| <b>Résultat net par action dilué (en euros)</b>              | <b>(a) / (c)</b> | <b>4,44</b>    | <b>3,63</b>    |
| <i>Cours moyen de l'action</i>                               |                  | <i>77,59 €</i> | <i>57,86 €</i> |

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

\*\* Les actions / unités soumises à des conditions de performance (pour la part livrée en actions) ne sont prises en compte que lorsque les conditions de performance sont atteintes.

## 9. AVANTAGES AU PERSONNEL

### 9.1 EFFECTIF CONSOLIDE

L'effectif consolidé inclut les effectifs totaux des sociétés intégrées globalement et exclut les effectifs des sociétés mises en équivalence. A fin 2016, il représente 63 783 personnes contre 61 848 personnes à fin 2015.

L'effectif est constitué aux trois-quarts de salariés de niveau équivalent à ingénieur, spécialiste ou manager.

### 9.2 CHARGES DE PERSONNEL

|   | 2016             | 2015             |
|---|------------------|------------------|
| Salaires et charges sociales *  | (5 875,8)        | (5 635,2)        |
| Charges de retraite à prestations définies : coût des services rendus de l'exercice (note 9.3)  | (92,9)           | (115,9)          |
| Rémunérations accordées sous condition de présence dans le cadre de regroupements d'entreprises | (19,0)           | --               |
| Paiements fondés sur des actions (note 9.4)   | (36,9)           | (32,9)           |
| <b>Total</b>  | <b>(6 024,6)</b> | <b>(5 784,0)</b> |

\* Ces montants incluent la charge de participation et d'intéressement ainsi que les charges de retraite à cotisations définies.



## 9.3 PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

Le Groupe accorde à ses salariés des avantages postérieurs à l'emploi (régimes de retraite, d'indemnités de fin de carrière, de couverture médicale...) ainsi que d'autres avantages à long terme (médailles du travail, primes d'ancienneté au moment du départ ...).

### a) Description des régimes

Les régimes mis en place sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

#### ▪ Régimes à cotisations définies

Dans certains pays, le Groupe verse des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraite de base (tels, en France, la Sécurité Sociale ou les régimes complémentaires obligatoires ARRCO et AGIRC). Au-delà de ces régimes de base, Thales cotise également à d'autres régimes à cotisations définies (aux Pays-Bas, au Royaume-Uni depuis 2002, par exemple). Dans le cadre de ces régimes, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le versement des cotisations : il n'existe pas de passif actuariel et les cotisations appelées sont comptabilisés en charge dans le résultat de l'exercice.

#### ▪ Régimes à prestations définies

Les régimes à prestations définies recouvrent différents types d'avantages :

- des indemnités de fin de carrière ou de départ en retraite (légales ou conventionnelles) et d'autres avantages à long terme (médailles du travail, ...), notamment en France. Ces engagements ne sont pas, en général, couverts par des actifs de couverture ;
- des retraites complémentaires, principalement au Royaume-Uni. Dans ce pays, le plan principal « Thales UK Pension Scheme » assure le versement d'une rente calculée sur la moyenne des salaires et indexée sur l'inflation. Ce plan, fermé aux nouveaux entrants en 2002, est géré dans le cadre d'un « trust » et relève de la réglementation locale en matière de financement minimal.

La valeur actuelle des engagements et la valeur des actifs de couverture sont évaluées de manière indépendante. En cas d'insuffisance de couverture des engagements par les actifs, une provision est constatée.

### b) Evolution de la provision au bilan

|   | 2016             | 2015             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Provision à l'ouverture</b>  | <b>(2 318,9)</b> | <b>(2 556,8)</b> |
| <b>Coût des services rendus</b> (résultat opérationnel courant)                       | <b>(92,9)</b>    | <b>(115,9)</b>   |
| <b>Modifications et liquidations de régimes</b> (résultat opérationnel non courant)   | <b>--</b>        | <b>10,1</b>      |
| Charge d'intérêt  | (182,6)          | (213,5)          |
| Rendement attendu des placements  | 122,0            | 146,8            |
| Intérêts nets   | (60,6)           | (66,7)           |
| Frais de gestion des fonds  | (5,2)            | (5,8)            |
| Ecart actuariel / autres avantages à long terme                                       | (11,8)           | 12,4             |
| <b>Résultat financier sur retraites et avantages à long terme</b>                     | <b>(77,6)</b>    | <b>(60,1)</b>    |
| <b>Charge totale de la période</b>  | <b>(170,5)</b>   | <b>(165,9)</b>   |
| <b>Réévaluation / retraites</b> (comptabilisée en autres éléments du résultat global) | <b>(661,0)</b>   | <b>271,5</b>     |
| <b>Prestations et contributions versées</b>   | <b>190,1</b>     | <b>225,1</b>     |
| - au titre de la réduction des déficits au Royaume-Uni                                | 88,3             | 101,0            |
| - au titre des autres contributions / prestations                                     | 101,8            | 124,1            |
| Ecart de conversion   | 163,2            | (77,6)           |
| Variations de périmètre et autres   | 11,3             | (15,2)           |
| <b>Provision à la clôture</b>   | <b>(2 785,8)</b> | <b>(2 318,9)</b> |
| <b>Dont : Avantages postérieurs à l'emploi</b>  | <b>(2 586,9)</b> | <b>(2 138,2)</b> |
| Autres avantages à long terme   | (198,9)          | (180,7)          |

### c) Evolution des engagements et des actifs de couverture

| 31 décembre 2016                            | Royaume-Uni      | France           | Pays-Bas      | Autres         | Total            |
|---|------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Engagements au 1er janvier</b>           | <b>(4 294,5)</b> | <b>(1 042,2)</b> | <b>(27,0)</b> | <b>(528,0)</b> | <b>(5 891,7)</b> |
| Coût normal de la période                   | (19,9)           | (51,4)           | (0,9)         | (20,7)         | (92,9)           |
| Charge d'intérêt                            | (148,7)          | (21,4)           | (0,3)         | (12,2)         | (182,6)          |
| Cotisations versées par les salariés        | (11,4)           | --               | --            | (1,8)          | (13,2)           |
| Modifications / liquidations de régime      | --               | --               | --            | --             | --               |
| Ecarts actuariels d'expérience              | 8,1              | (11,5)           | --            | 2,9            | (0,5)            |
| Ecarts actuariels / hyp. financières        | (1 011,8)        | (17,3)           | 0,4           | (28,7)         | (1 057,4)        |
| Ecarts actuariels / hyp.démographiques      | 79,7             | (56,8)           | --            | 2,3            | 25,2             |
| Ecarts actuariels / aut. av. à long terme   | --               | (10,1)           | (0,1)         | (1,6)          | (11,8)           |
| Prestations payées par le fond              | 141,7            | 2,4              | --            | 5,1            | 149,2            |
| Prestations payées par l'employeur          | 0,5              | 58,5             | 4,5           | 14,2           | 77,7             |
| Var. de change, périmètre et autres         | 650,6            | 11,7             | (0,1)         | (5,3)          | 656,9            |
| <b>Engagements au 31 décembre</b>           | <b>(4 605,7)</b> | <b>(1 138,1)</b> | <b>(23,5)</b> | <b>(573,8)</b> | <b>(6 341,1)</b> |
| <b>Placements au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>3 274,6</b>   | <b>139,2</b>     | <b>--</b>     | <b>159,0</b>   | <b>3 572,8</b>   |
| Rendement attendu des placements            | 115,0            | 2,9              | --            | 4,1            | 122,0            |
| Contribution de l'employeur                 | 106,1            | 2,0              | --            | 4,3            | 112,4            |
| Cotisations versées par les salariés        | 11,4             | --               | --            | 1,8            | 13,2             |
| Modifications / liquidations de régime      | --               | --               | --            | --             | --               |
| Prestations payées par le fond              | (141,7)          | (2,4)            | --            | (5,1)          | (149,2)          |
| Ecarts actuariels d'expérience              | 371,0            | 0,0              | --            | 0,7            | 371,7            |
| Var. de change, périmètre et autres         | (490,2)          | (0,2)            | --            | 2,8            | (487,6)          |
| <b>Placements au 31 décembre</b>            | <b>3 246,2</b>   | <b>141,5</b>     | <b>--</b>     | <b>167,6</b>   | <b>3 555,3</b>   |
| <b>Provision au 31 décembre</b>             | <b>(1 359,5)</b> | <b>(996,6)</b>   | <b>(23,5)</b> | <b>(406,2)</b> | <b>(2 785,8)</b> |

  

| 31 décembre 2015                            | Royaume-Uni      | France           | Pays-Bas         | Autres         | Total            |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Engagements au 1er janvier</b>           | <b>(4 135,4)</b> | <b>(1 072,0)</b> | <b>(1 293,9)</b> | <b>(494,4)</b> | <b>(6 995,7)</b> |
| Coût normal de la période                   | (25,7)           | (48,8)           | (18,0)           | (23,4)         | (115,9)          |
| Charge d'intérêt                            | (160,7)          | (15,8)           | (24,3)           | (12,7)         | (213,5)          |
| Cotisations versées par les salariés        | (12,7)           | --               | (9,8)            | (1,7)          | (24,2)           |
| Modifications / liquidations de régime *    | 7,7              | --               | 1 238,0          | --             | 1 245,7          |
| Ecarts actuariels d'expérience              | (21,5)           | (32,5)           | 5,0              | 3,2            | (45,8)           |
| Ecarts actuariels / hyp. financières        | 154,1            | 66,2             | 45,8             | 20,5           | 286,6            |
| Ecarts actuariels / hyp.démographiques      | --               | --               | --               | 2,5            | 2,5              |
| Ecarts actuariels / aut. av. à long terme   | --               | 7,9              | 0,3              | 4,2            | 12,4             |
| Prestations payées par le fond              | 151,6            | 2,4              | 29,4             | 8,1            | 191,5            |
| Prestations payées par l'employeur          | 0,6              | 52,0             | 0,3              | 18,3           | 71,2             |
| Var. de change, périmètre et autres         | (252,5)          | (1,6)            | 0,2              | (52,6)         | (306,5)          |
| <b>Engagements au 31 décembre</b>           | <b>(4 294,5)</b> | <b>(1 042,2)</b> | <b>(27,0)</b>    | <b>(528,0)</b> | <b>(5 891,7)</b> |
| <b>Placements au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>2 989,2</b>   | <b>128,4</b>     | <b>1 200,6</b>   | <b>120,7</b>   | <b>4 438,9</b>   |
| Rendement attendu des placements            | 118,0            | 2,0              | 22,8             | 4,0            | 146,8            |
| Contribution de l'employeur                 | 124,5            | 3,2              | 19,5             | 6,9            | 154,1            |
| Cotisations versées par les salariés        | 12,7             | --               | 9,8              | 1,7            | 24,2             |
| Modifications / liquidations de régime *    | --               | --               | (1 235,6)        | --             | (1 235,6)        |
| Prestations payées par le fond              | (151,6)          | (2,4)            | (29,4)           | (8,1)          | (191,5)          |
| Ecarts actuariels d'expérience              | 8,1              | 7,8              | 13,6             | (1,3)          | 28,2             |
| Var. de change, périmètre et autres         | 173,7            | 0,2              | (1,3)            | 35,1           | 207,7            |
| <b>Placements au 31 décembre</b>            | <b>3 274,6</b>   | <b>139,2</b>     | <b>(0,0)</b>     | <b>159,0</b>   | <b>3 572,8</b>   |
| <b>Provision au 31 décembre</b>             | <b>(1 019,9)</b> | <b>(903,0)</b>   | <b>(27,0)</b>    | <b>(369,0)</b> | <b>(2 318,9)</b> |

\* Aux Pays-Bas, les employés bénéficiaient d'un plan à prestations définies dont l'indexation était conditionnée au niveau de financement atteint, tel qu'évalué selon les normes prudentielles locales. Fin 2015, le règlement de ce plan a été modifié en accord avec les partenaires sociaux, et le régime transformé en un régime collectif à cotisations définies, les cotisations futures de l'employeur ne dépendant plus, dorénavant, de la situation financière du fonds de retraite. Au 31 décembre 2015, la provision restante ne concerne plus, pour l'essentiel, qu'un régime de pré-retraite.

#### d) Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées sont déterminées selon les conditions économiques et spécificités de chaque pays et de chaque régime. Les hypothèses les plus sensibles sont les suivantes :

| 2016                         | Royaume-Uni | France |
|------------------------------|-------------|--------|
| Taux d'inflation             | 3,22%       | 1,40%  |
| Taux d'actualisation         | 2,79%       | 1,50%  |
| Duration moyenne des régimes | 17 ans      | 10 ans |
| 2015                         | Royaume-Uni | France |
| Taux d'inflation             | 3,02%       | 1,60%  |
| Taux d'actualisation         | 3,96%       | 2,03%  |
| Duration moyenne des régimes | 17 ans      | 11 ans |

Pour chaque pays, les taux d'actualisation retenus sont obtenus par référence à l'indice Iboxx Corporate AA, reflétant le taux de rendement des obligations émises par des entreprises de très bonne qualité de crédit, pour une maturité équivalente à la duration des régimes évalués et de même monnaie.

L'évolution de ces hypothèses entre 2015 et 2016 (baisse des taux d'actualisation et hausse de l'inflation), résulte en particulier des incertitudes induites par le vote du Royaume-Uni en faveur de sa sortie de l'Union Européenne.

La sensibilité de l'engagement net à une évolution du taux d'actualisation au 31 décembre 2016 est présentée ci-après :

|   |        |         |        |         |       |           |
|---|--------|---------|--------|---------|-------|-----------|
| Sensibilité en points de base           | +0,25% | -0,25%  | +0,50% | -0,50%  | +1%   | -1%       |
| Réduction (hausse) de la provision (M€) | 256,9  | (273,0) | 498,5  | (564,6) | 939,0 | (1 205,0) |

Au Royaume-Uni, une hausse du taux d'inflation de 25 points de base se traduirait par une hausse de l'engagement de 129,8 M€. Une réduction du taux d'inflation de 25 points de base se traduirait par une réduction de l'engagement de 112,6 M€.

#### e) Allocation et rendement des actifs de couverture

Le rendement réel moyen des actifs de couverture est de 14% en 2016 contre 4% en 2015. Au 31 décembre 2016, l'allocation des actifs, essentiellement investis au Royaume-Uni, s'analyse comme suit :

|                                       | 2016        | 2015        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Obligations à taux fixe               | 32%         | 36%         |
| Placements indexés                    | 13%         | 11%         |
| Actions                               | 33%         | 31%         |
| Placements alternatifs liquides       | 8%          | 9%          |
| Alternatifs illiquides (immobilier..) | 14%         | 12%         |
| Liquidités                            | --          | 1%          |
| <b>Total</b>                          | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

#### f) Financement

Thales est soumis à des obligations de financement dans le cadre de ses engagements de retraite à prestations définies au Royaume-Uni.

Conformément à la réglementation, il est procédé, tous les trois ans, à une évaluation du niveau de financement de ses obligations de retraites. Sur la base de cette évaluation, il est décidé, en concertation avec les trustees, de l'opportunité d'un éventuel plan de financement et/ou de la mise en place de garantie en faveur du plan. La dernière évaluation, sur la base de la situation à fin 2014, a été finalisée en septembre 2016. Elle a conduit, pour le plan principal Thales UK Pension Scheme, à une contribution annuelle de 60 M£ (6 M£ pour les autres plans).

En fonction de l'évolution du sous-financement, à la hausse ou à la baisse, les contributions futures au plan principal pourraient évoluer dans une fourchette de 45 M£ à 75 M£.

Par ailleurs, en support des contributions de Thales aux plans de pensions britanniques, des garanties couvrant les obligations futures des filiales concernées au titre des plans de financement ont été accordées par Thales Holdings UK. Au 31 décembre 2016, le solde de ces garanties est de 858,9 M£, ce montant se réduisant à hauteur du montant des contributions versées dans le cadre des plans de financement. Ces engagements sont contre-garantis par Thales (société mère) à hauteur de 974 M£.

## 9.4 REMUNERATIONS FONDEES SUR DES ACTIONS

Au 31 décembre 2016, sont en vigueur :

- 40 850 options d'achat d'actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 44,64 € ;
- 1 320 693 options de souscription d'actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 36,01 € dont 236 472 sont soumises à des conditions de performance ;
- 859 445 actions gratuites dont 374 405 sont soumises à des conditions de performance ;
- 1 270 140 unités dont 497 200 sont soumises à des conditions de performance ;
- 77 340 phantom shares, réglables en trésorerie à l'issue d'une période d'acquisition de 4 ans, dont 37 910 sont soumises à des conditions de performance.

Les caractéristiques de ces plans sont décrites dans le document de référence (capital et actionnariat).

Par ailleurs, le Groupe a mis en œuvre, en 2015, un plan d'actionnariat salarié dont les caractéristiques sont décrites dans le document de référence 2015, note 9.4.f de l'annexe aux comptes consolidés.

### a) Plans d'options d'achat d'actions en vigueur

| Date du Conseil ayant décidé l'attribution | Période d'exercice                  | Prix d'exercice | Nombre d'options en vigueur au 31/12/15 | Options exercées en 2016 | Options annulées en 2016 | Nombre d'options en vigueur au 31/12/16 |
|--|-------------------------------------|-----------------|---|--------------------------|--------------------------|---|
| 25/11/2008                                 | du 25 nov. 2012 au 24 nov. 2018     | 38,50€          | 8 450                                   | (7 600)                  | --                       | 850                                     |
| 04/07/2007                                 | du 4 juillet 2011 au 3 juillet 2017 | 44,77€          | 80 000                                  | (40 000)                 | --                       | 40 000                                  |

### b) Plans d'options de souscription d'actions en vigueur

| Date du Conseil ayant décidé l'attribution | Période d'exercice                              | Prix d'exercice | Nombre d'options en vigueur au 31/12/15 | Options exercées en 2016 | Options annulées en 2016 | Nombre d'options en vigueur au 31/12/16 |
|--|---|-----------------|---|--------------------------|--------------------------|---|
| 15/09/2011 (a)                             | du 15 sept. 2015 au 14 sept. 2021               | 26,34 €         | 224 833                                 | (98 511)                 | --                       | 126 322                                 |
| 23/09/2010 (a)                             | du 23 sept. 2014 au 22 sept. 2020               | 26,34 €         | 175 115                                 | (63 765)                 | (1 200)                  | 110 150                                 |
| 25/06/2009                                 | du 25 juin 2013 au 24 juin 2019                 | 32,88 €         | 514 699                                 | (150 895)                | (1 220)                  | 362 584                                 |
| 01/07/2008                                 | du 1 <sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2018 | 38,50 €         | 659 215                                 | (193 168)                | (2 810)                  | 463 237                                 |
| 04/07/2007                                 | du 4 juillet 2011 au 3 juillet 2017             | 44,77 €         | 501 615                                 | (240 635)                | (2 580)                  | 258 400                                 |
| 09/11/2006                                 | du 09 nov. 2010 au 08 nov. 2016                 | 36,47 €         | 540 388                                 | (486 388)                | (54 000)                 | --                                      |

(a) Plan soumis à l'atteinte de conditions de performance internes sur les trois exercices qui suivent leur date d'attribution.

### c) Attribution d'actions gratuites

| Date du Conseil ayant décidé l'attribution | Période d'acquisition       | Cours de l'action à la date d'octroi | Solde d'actions gratuites au 31/12/15 | Actions attribuées en 2016 | Actions annulées en 2016 | Actions livrées en 2016 | Solde d'actions gratuites au 31/12/16 |
|--|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| 27/10/2016                                 | du 27/10/2016 au 27/10/2020 | 83,10 €                              | --                                    | 88 020                     | (160)                    | --                      | 87 860                                |
|  |                             |                                      | --                                    | 148 070 (a)                | --                       | --                      | 148 070                               |
| 17/09/2013                                 | du 17/09/2013 au 17/09/2017 | 39,16 €                              | 406 010                               | --                         | (8 830)                  | --                      | 397 180                               |
|  |                             |                                      | 235 043 (a)                           | --                         | (8 708)                  | --                      | 226 335                               |
| 20/12/2012                                 | du 20/12/2012 au 20/12/2016 | 27,47 €                              | 449 620                               | --                         | (10 900)                 | (438 720)               | --                                    |
|  |                             |                                      | 173 804 (a)                           | --                         | (5 143)                  | (168 661)               | --                                    |

(a) Plan soumis à l'atteinte de conditions de performance internes sur les trois exercices qui suivent leur date d'attribution.  
Solde du plan 2013 à fin 2015 corrigé pour prendre en compte 1 340 actions radiées à tort.

#### d) Attribution d'unités indexées sur la valeur de l'action Thales

| Date de décision d'attribution | Période d'acquisition       | Cours de l'action à la date d'octroi | Solde d'unités au 31/12/15 | Unités annulées en 2016 | Unités livrées en 2016 | Solde d'unités au 31/12/16 |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|
| 17/09/2015                     | du 17/09/2015 au 17/09/2019 | 61,75€                               | 375 870                    | (8 070)                 | (70)                   | 367 730                    |
|                                |                             |                                      | 232 000 (a)                | (2 800)                 | --                     | 229 200                    |
| 16/09/2014                     | du 16/09/2014 au 16/09/2018 | 42,42€                               | 417 040                    | (11 590)                | (240)                  | 405 210                    |
|                                |                             |                                      | 275 600 (a)                | (7 600)                 | --                     | 268 000                    |

(a) Plan soumis à l'atteinte de conditions de performance internes sur les trois exercices qui suivent leur date d'attribution

#### e) Attribution de phantom share indexées sur la valeur de l'action Thales

| Date de décision d'attribution | Période d'acquisition       | Cours de l'action à la date d'octroi | Solde de phantom share au 31/12/15 | Phantom share annulées en 2016 | Solde de phantom share au 31/12/16 |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| 27/10/2016                     | du 27/10/2016 au 27/10/2020 | --                                   | 40 620                             | (1 190)                        | 39 430                             |
|                                |                             |                                      | 38 900 (a)                         | (990)                          | 37 910                             |

(a) Plan soumis à l'atteinte de conditions de performance internes sur les trois exercices qui suivent leur date d'attribution

#### f) Charge relative aux rémunérations fondées sur des actions

Dans les comptes consolidés, l'avantage consenti aux bénéficiaires au titre des plans détaillés ci-dessus est comptabilisé en charge opérationnelle. Les montants sont présentés ci-après :

| Plans   | Juste valeur résiduelle à fin 2016 | Charge 2016 | Charge 2015 |
|---|------------------------------------|-------------|-------------|
| Actions gratuites *                           | 19,2                               | (9,9)       | (11,1)      |
| Plans en unités **                            | 45,5                               | (19,0)      | (10,5)      |
| Phantom shares                                | 5,8                                | (0,3)       | --          |
| Actionnariat salarié                          | --                                 | --          | (6,5)       |
| Cotisations sociales sur l'ensemble des plans | 21,5                               | (7,7)       | (4,8)       |
| Total   | 92,0                               | (36,9)      | (32,9)      |

##### Dont, contrepartie :

|                       |      |      |
|-----------------------|------|------|
| Capitaux propres      | 16,6 | 22,2 |
| Dettes d'exploitation | 20,3 | 10,7 |

\* La juste valeur des plans d'actions gratuites prend en compte un taux de distribution du résultat futur de 2,5% pour les plans 2012 et 2013, et de 2% pour le plan 2016.

\*\* La juste valeur du plan, évaluée selon le modèle de Monte-Carlo, tient compte des hypothèses respectives suivantes en 2014 et 2015 : taux de volatilité de 22% puis 23%, taux de distribution du résultat futur de 2,7% puis 2%, et taux sans risque de 0,14% puis 0,10%.

## 9.5 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Les rémunérations, avantages et charges sociales attribués aux Administrateurs et au Comité exécutif compris dans le résultat net de l'exercice se décomposent comme suit :

|   | 2016 | 2015 |
|---|------|------|
| <b>Avantages à court terme :</b>                                    |      |      |
| - Rémunérations fixes   | 4,8  | 4,4  |
| - Rémunérations variables   | 3,9  | 3,0  |
| - Charges sociales patronales                                       | 2,9  | 2,6  |
| - Indemnités de fin de contrat résultant d'engagements contractuels | --   | 2,1  |
| - Charges sociales patronales / indemnités de fin de contrat        | --   | 0,7  |
| - Jetons de présence  | 0,5  | 0,6  |
| <b>Autres avantages :</b>   |      |      |
| - Avantages postérieurs à l'emploi                                  | 1,7  | 1,3  |
| - Rémunérations fondées sur des actions                             | 2,5  | 1,8  |

## 10. ACTIFS / PASSIFS OPERATIONNELS COURANTS

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 » (note 14-c).

Le Groupe peut procéder à des cessions de créances commerciales, principalement sur l'Etat français, et d'effets de commerce. Au 31 décembre 2016, l'en-cours des créances cédées s'élève à 130,3 M€. Il était de 103,7 M€ au 31 décembre 2015. La variation de l'en-cours, à périmètre constant, s'élève à 21,1 M€ en 2016 contre -126,3 M€ en 2015.

Ces cessions, sans recours contre le cédant en cas de défaut de paiement du débiteur, font l'objet d'une « décomptabilisation » de l'actif, la quasi-totalité des risques et avantages associés ayant été transférée. Les implications continues de Thales dans les créances cédées au sens de la norme IFRS 7 sont la part du risque de dilution non transférée à la banque et la rémunération perçue au titre du mandat de recouvrement des créances cédées.

### 10.1 EVOLUTION DES ACTIFS ET PASSIFS OPERATIONNELS

|  | 01/01/15          | Variation<br>du BFR et<br>provisions | Aut périm.,<br>change et<br>reclassts | 31/12/15          | Variation<br>du BFR et<br>provisions | Périmètre,<br>change et<br>reclassts | 31/12/16          |
|--|-------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Stocks et en-cours                       | 2 437,6           | 98,3                                 | 24,9                                  | 2 560,8           | 177,4                                | (3,6)                                | 2 734,6           |
| Contrats de construction : actif         | 1 996,4           | 25,1                                 | 21,1                                  | 2 042,6           | 285,2                                | 3,7                                  | 2 331,5           |
| Avances et acomptes versés               | 326,0             | 52,0                                 | 5,0                                   | 383,0             | (32,4)                               | (2,3)                                | 348,3             |
| Clients et aut. créances courantes       | 4 129,1           | 330,2                                | (55,1)                                | 4 404,2           | 223,3                                | (80,0)                               | 4 547,5           |
| Instruments dérivés - actif              | 108,2             | 46,3                                 | (0,3)                                 | 154,2             | 18,0                                 | (10,5)                               | 161,7             |
| <b>Actif opérationnel courant</b>        | <b>8 997,3</b>    | <b>551,9</b>                         | <b>(4,4)</b>                          | <b>9 544,8</b>    | <b>671,5</b>                         | <b>(92,7)</b>                        | <b>10 123,6</b>   |
| Avances et acomptes reçus *              | (3 676,4)         | (599,6)                              | (41,2)                                | (4 317,2)         | (193,0)                              | 31,8                                 | (4 478,4)         |
| Avances remboursables                    | (130,4)           | 2,2                                  | 0,6                                   | (127,6)           | (6,6)                                | 0,8                                  | (133,4)           |
| Contrats de construction : passif        | (1 072,3)         | 57,6                                 | (6,3)                                 | (1 021,0)         | (116,8)                              | (1,6)                                | (1 139,4)         |
| Provisions pour risques et charges       | (1 038,0)         | 50,8                                 | (35,7)                                | (1 022,9)         | 5,6                                  | (19,7)                               | (1 037,0)         |
| Fournisseurs et autres dettes            | (5 254,4)         | (189,1)                              | (104,1)                               | (5 547,6)         | (310,7)                              | (14,3)                               | (5 872,6)         |
| Instruments dérivés - passif             | (282,2)           | --                                   | (123,1)                               | (405,3)           | 21,0                                 | (94,0)                               | (478,3)           |
| <b>Passif opérationnel courant</b>       | <b>(11 453,7)</b> | <b>(678,1)</b>                       | <b>(309,8)</b>                        | <b>(12 441,6)</b> | <b>(600,5)</b>                       | <b>(97,0)</b>                        | <b>(13 139,1)</b> |
| <b>Provision pour restructuration **</b> | <b>134,2</b>      | <b>(16,8)</b>                        | <b>(1,1)</b>                          | <b>116,3</b>      | <b>(7,4)</b>                         | <b>5,4</b>                           | <b>114,3</b>      |
| <b>Augm. (dim.) du BFR &amp; prov.</b>   |                   | <b>(143,0)</b>                       |                                       |                   | <b>63,4</b>                          |                                      |                   |

\* Les avances reçues sur contrats de construction s'élèvent respectivement à 2 679,2 M€, 3 262,8 M€ et 3 302,7 M€ aux 1<sup>er</sup> janvier 2015, 31 décembre 2015 et 2016.

\*\* Incluse dans les provisions pour risques et charges.



## 10.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (contrats de construction exclus)

|                         | 31/12/15       | Dotations    | Utilisations   | Reprises      | change & aut. | 31/12/16       |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Restructuration (a)     | 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 (b)              | 315,7          | 71,1         | (58,4)         | (23,0)        | (33,8)        | 271,6          |
| <b>Total</b>            | <b>1 022,9</b> | <b>356,9</b> | <b>(237,8)</b> | <b>(79,1)</b> | <b>(25,9)</b> | <b>1 037,0</b> |

|                         | 01/01/15       | Dotations    | Utilisations   | Reprises      | change & aut. | 31/12/15       |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Restructuration (a)     | 134,2          | 81,2         | (91,1)         | (6,9)         | (1,1)         | 116,3          |
| Litiges                 | 142,5          | 32,9         | (27,3)         | (20,4)        | --            | 127,7          |
| Garanties               | 230,9          | 63,3         | (50,1)         | (13,0)        | 8,6           | 239,7          |
| Pertes à terminaison    | 69,1           | 40,9         | (24,2)         | (9,5)         | (0,2)         | 76,1           |
| Provisions sur contrats | 171,6          | 32,9         | (37,6)         | (10,6)        | (8,9)         | 147,4          |
| Autres (b)              | 289,7          | 74,3         | (38,3)         | (22,2)        | 12,2          | 315,7          |
| <b>Total</b>            | <b>1 038,0</b> | <b>325,5</b> | <b>(268,6)</b> | <b>(82,6)</b> | <b>10,6</b>   | <b>1 022,9</b> |

(a) Le coût net des restructurations s'analyse comme suit :

|                                      | 2016           | 2015          |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| Dotations de l'exercice              | (72,4)         | (81,2)        |
| Reprises de l'exercice               | 79,8           | 98,0          |
| Dépenses de l'exercice               | (107,9)        | (111,1)       |
| <b>Coût net des restructurations</b> | <b>(100,5)</b> | <b>(94,3)</b> |

(b) 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.

## 10.3 ECHEANCIER DES CREANCES ET DES DETTES

Les soldes présentés au bilan s'analysent comme suit :

|  | 31/12/16       |                |              | 31/12/15       |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|
|  | Total          | < 1 an         | > 1 an       | Total          |
| Clients et factures à établir, brut              | 3 357,0        | 3 172,6        | 184,4        | 3 189,2        |
| Provisions pour dépréciation clients *           | (94,8)         | (53,7)         | (41,1)       | (102,2)        |
| Clients et factures à établir, net               | 3 262,2        | 3 118,9        | 143,3        | 3 087,0        |
| Impôts et taxes (hors IS)                        | 966,0          | 715,8          | 250,2        | 966,6          |
| Autres créances, brut                            | 319,3          | 299,7          | 19,6         | 351,7          |
| Provisions pour dépréciation des autres créances | --             | --             | --           | (1,1)          |
| Net  | 1 285,3        | 1 015,5        | 269,8        | 1 317,2        |
| <b>Clients et autres créances courantes</b>      | <b>4 547,5</b> | <b>4 134,4</b> | <b>413,1</b> | <b>4 404,2</b> |
| Fournisseurs et effets à payer                   | 2 467,0        | 2 459,9        | 7,1          | 2 297,5        |
| Prov. pour congés payés et organismes sociaux    | 1 455,6        | 1 421,8        | 33,8         | 1 406,5        |
| Impôts et taxes (hors IS)                        | 679,0          | 678,6          | 0,4          | 697,5          |
| Autres créanciers et charges à payer             | 1 271,0        | 1 161,2        | 109,8        | 1 146,1        |
| <b>Fournisseurs et autres dettes courantes</b>   | <b>5 872,6</b> | <b>5 721,5</b> | <b>151,1</b> | <b>5 547,6</b> |

\* La dotation aux provisions pour dépréciation clients de l'exercice 2016, nette des reprises de provisions devenues sans objet, s'élève à -2,1 M€ (-10,3 M€ en 2015).

## 10.4 ENGAGEMENTS LIES AUX CONTRATS COMMERCIAUX

Dans le cadre de son activité, le Groupe répond régulièrement à des appels d'offres. Afin d'assurer le caractère définitif de l'offre présentée, et d'obtenir une indemnisation à défaut, le client peut exiger une garantie de soumission. Au 31 décembre 2016, le montant total de ces garanties s'élève à 26,2 M€ (66,2 M€ au 31 décembre 2015).

De la signature du contrat jusqu'à la fin de son exécution, le Groupe s'engage, par l'intermédiaire de banques, à dédommager son client en cas de manquement à ses obligations contractuelles et procède à la mise en place de cautions de bonne exécution. Au 31 décembre 2016, le montant total de ces garanties s'élève à 2 288,6 M€ (2 038,6 M€ au 31 décembre 2015).

Le coût des moyens techniques, opérationnels et financiers permettant au Groupe de respecter ses obligations est évalué, affaire par affaire, et fait partie intégrante du coût à terminaison de l'affaire. A défaut, tout risque potentiel avéré est estimé, affaire par affaire, et est provisionné dans les comptes du Groupe le cas échéant.

Pour financer l'exécution du contrat, le Groupe perçoit, selon les termes du contrat, des paiements de la part du client qui sont enregistrés en dettes au bilan. Afin d'en garantir la restitution éventuelle en cas de non respect de ses obligations contractuelles, le Groupe peut mettre en place à la demande du client une garantie de restitution d'avances. Au 31 décembre 2016, le montant total de ces garanties s'élève à 2 336,7 M€ (2 183,4 M€ au 31 décembre 2015).

Le Groupe estime et provisionne le coût de la garantie destinée à assurer au client la bonne conformité des produits livrés pendant la période de garantie contractuelle. Dans de nombreux cas, la retenue provisoire de trésorerie s'appliquant contractuellement pendant cette période peut être substituée par la mise en place, par l'intermédiaire de banques, d'une caution de garantie. Au 31 décembre 2016, ces engagements s'élèvent à 114,9 M€ (115,2 M€ au 31 décembre 2015).

L'échéancier de ces engagements se présente comme suit :

|                                   | < 1 an         | 1 à 5 ans      | > 5 ans      | 31/12/16       | 31/12/15       |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Garantie de soumission            | 25,0           | 1,2            | --           | 26,2           | 66,2           |
| Caution de bonne exécution        | 804,3          | 1 157,9        | 326,4        | 2 288,6        | 2 038,6        |
| Garantie de restitution d'avances | 852,2          | 1 244,4        | 240,1        | 2 336,7        | 2 183,4        |
| Caution de garantie               | 79,9           | 18,8           | 16,2         | 114,9          | 115,2          |
| Autres cautions bancaires         | 55,1           | 32,6           | 75,5         | 163,2          | 175,0          |
| <b>Total</b>                      | <b>1 816,5</b> | <b>2 454,9</b> | <b>658,2</b> | <b>4 929,6</b> | <b>4 578,4</b> |

L'obtention de grands contrats, en particulier dans le domaine de la défense, peut être conditionnée dans certains pays à l'obligation légale ou réglementaire de réalisation d'obligations de compensations locales ou *Offsets*, directs, semi-directs ou indirects. Les risques associés sont décrits dans la partie « facteurs de risques » du rapport de gestion.

### Garanties Société-mère

Thales société-mère accorde à des tiers, en soutien de ses filiales et sans l'intermédiaire d'une banque, des garanties dites « maison-mère ». L'en-cours s'élève au 31 décembre 2016 à 13 697,1 M€ (14 688,3 M€ au 31 décembre 2015).

Cet en-cours inclut l'ensemble des engagements donnés en soutien de Thales Alenia Space, qui font par ailleurs, l'objet d'une contre garantie de Leonardo-Finmeccanica à hauteur de sa participation (33 %) dans le capital de Thales Alenia Space.



## 11. FLUX DE TRÉSORERIE

### 11.1 VARIATION DE LA TRESORERIE (DETTE) NETTE

|  | 2016           | 2015           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Trésorerie (dettes) nette à l'ouverture</b>                   | <b>1 977,6</b> | <b>1 006,3</b> |
| Cash-flow net des activités opérationnelles                      | 1 337,9        | 1 467,7        |
| Moins, réduction des déficits de pensions                        | 88,3           | 101,0          |
| Investissements net d'exploitation                               | (472,0)        | (458,3)        |
| <b>Free cash-flow opérationnel</b>                               | <b>954,2</b>   | <b>1 110,4</b> |
| Investissements dans les filiales et participations              | (391,2)        | (51,2)         |
| Cessions de filiales et participations                           | 296,9          | 87,8           |
| Réduction des déficits de pension (Royaume-Uni)                  | (88,3)         | (101,0)        |
| Variation des prêts financiers                                   | (26,5)         | 23,3           |
| Distribution de dividendes de la société mère                    | (296,8)        | (234,0)        |
| Part des tiers dans les distributions de dividendes des filiales | (48,3)         | (51,3)         |
| Auto-contrôle et levées d'options de souscription d'actions      | 4,9            | 125,4          |
| Variations de change : conversion et opérations de financement   | (19,8)         | 26,6           |
| Variation des dettes / acquisition de titres et autres           | 2,9            | 35,3           |
| <b>Variation totale</b>  | <b>388,0</b>   | <b>971,3</b>   |
| <b>Trésorerie (dettes) nette à la clôture (note 6.2)</b>         | <b>2 365,6</b> | <b>1 977,6</b> |

### 11.2 INVESTISSEMENT D'EXPLOITATION

Seules les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ayant donné lieu à un mouvement de trésorerie figurent dans le tableau des flux de trésorerie. Sont notamment incluses les capitalisations de frais de développement (note 4.2).

### 11.3 INVESTISSEMENT FINANCIER NET

|   |                |               |
|---|----------------|---------------|
| <b>Investissement dans les filiales et participations</b>     | <b>2016</b>    | <b>2015</b>   |
| Acquisition de Vormetric                                      | (372,4)        | --            |
| Acquisition des activités optoélectroniques de Ruag           | (12,7)         | --            |
| Complément de prix Visionix                                   | --             | (12,9)        |
| Prise de participation dans la société Tronics (19,7%)        | --             | (10,3)        |
| Autres  | (13,1)         | (28,0)        |
| <b>Total</b>  | <b>(398,2)</b> | <b>(51,2)</b> |
| Moins, trésorerie des sociétés acquises                       | 7,0            | --            |
| <b>Investissement net dans les filiales et participations</b> | <b>(391,2)</b> | <b>(51,2)</b> |

|   |              |             |
|---|--------------|-------------|
| <b>Cessions de filiales et participations</b>     | <b>2016</b>  | <b>2015</b> |
| Hanwha Thales Co. Ltd (50%)                       | 204,4        | --          |
| Soulte / Thales - Raytheon Systems                | 81,0         | --          |
| ESG Elektroniksystem-und Logistik GmbH (30%)      | --           | 75,2        |
| Autres  | 11,5         | 12,6        |
| <b>Cessions nettes de titres de participation</b> | <b>296,9</b> | <b>87,8</b> |

## 12. LITIGES

Le Groupe est exposé, par son activité, à des litiges techniques et commerciaux.

D'une part, afin de les prévenir et d'en limiter la portée, la politique du Groupe en matière juridique est de généraliser le recours à des méthodes alternatives de règlement des différends. Cette politique est revue régulièrement pour tenir compte des évolutions des métiers du Groupe et accompagnée de séances de formation.

D'autre part, une procédure au terme de laquelle tous les contentieux et précontentieux de nature commerciale, civile ou pénale sont centralisés et traités par la Direction juridique du Groupe avec le support des sociétés du Groupe concernées, a été mise en place depuis de nombreuses années.

Fin 2002, un groupe d'industriels français, parmi lesquels Thales et l'une de ses filiales, a été saisi collectivement d'une demande d'arbitrage par un client commun réclamant une somme qui, selon le demandeur, ne saurait être inférieure à 260 millions de dollars américains et pour laquelle le groupe d'industriels pourrait être solidaire à l'égard du demandeur. Cette demande était relative à l'exécution d'anciens contrats réalisés par ces industriels. Dans le cadre de l'accord signé entre les parties en juin 2003, le demandeur s'est désisté de l'instance. En novembre 2012, le demandeur a notifié une nouvelle requête en arbitrage pour un montant révisé de 226 M€, la quote part de Thales étant de l'ordre de 28 % du montant demandé. Les industriels contestent fermement cette demande et à ce jour, il n'est pas possible d'évaluer le risque financier éventuel. En conséquence, Thales n'a pas constitué de provision. Cette procédure est toujours en cours.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

## 13. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

## 14. PRINCIPES COMPTABLES

### a) Présentation des états financiers

#### Compte de résultat

Les charges du compte de résultat sont présentées de manière analytique par destination.

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel avant prise en compte :

- du résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles, d'activités ou de participations ;
- de l'incidence des variations de périmètre sur le résultat consolidé (note 14-b) ;
- de l'incidence des modifications, réductions ou liquidations de régimes de retraite et autres avantages à long terme ;
- des pertes de valeurs sur actifs immobilisés ;
- des autres résultats opérationnels, provenant d'événements non usuels par leur fréquence, leur nature et leur montant.

#### Bilan

Le Groupe exerce dans ses différents secteurs, et pour une part significative, des activités à cycle d'exploitation long. En conséquence, les actifs (passifs) généralement réalisés (réglés) dans le cadre du cycle d'exploitation des entités (stocks, créances et dettes fournisseurs, avances, provisions...) sont présentés dans le bilan consolidé en actifs et passifs courants, sans distinction entre la part à moins d'un an et la part à plus d'un an.

#### Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie permet l'analyse de la variation du poste « trésorerie et équivalents de trésorerie », tel que défini dans la note 14-h. Il est établi selon la méthode indirecte à partir du résultat net consolidé et est ventilé selon trois catégories :

- le cash flow net des activités opérationnelles (intérêts financiers et impôts inclus) ;
- le cash flow net des activités d'investissement, incluant l'investissement net d'exploitation (acquisition et cession d'immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les frais de développement capitalisés) et l'investissement financier net ;
- le cash flow net des activités de financement, comprenant les dividendes versés, les souscriptions au capital dans le cadre d'exercices d'options, les acquisitions / cessions d'actions propres, les émissions et remboursements d'emprunts, la variation des découverts bancaires ...

Le Groupe présente par ailleurs l'évolution de **sa trésorerie nette**, solde non défini comptablement qui intègre la dette financière brute, sous déduction de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements immédiatement disponibles. La variation de la trésorerie nette, présentée en note 11.1, met notamment en évidence le **free cash-flow opérationnel**, qui correspond au cash-flow net des activités opérationnelles, diminué de l'investissement net d'exploitation, et augmenté du paiement des déficits de financement des régimes de retraite au Royaume-Uni.

#### Résultats ajustés

Afin de mieux permettre le suivi et la comparabilité de ses performances opérationnelles et financières, le Groupe présente des indicateurs-clés définis comme suit :

**L'EBIT** 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 regroupement d'entreprises. A compter du 1<sup>er</sup> 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.

Le **résultat net ajusté**, considéré comme pertinent par le Groupe car il permet d'exclure des éléments non récurrents est présenté dans le rapport de gestion du Groupe. Il correspond au résultat net consolidé attribuable aux actionnaires de la société mère, sous déduction des éléments suivants, nets des effets impôt associés :

- L'amortissement des actifs incorporels acquis (*PPA*) ;
- 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 ;
- Le résultat des cessions, variations de périmètre et autres ;
- La variation de valeurs des instruments dérivés de change, comptabilisées au sein des « autres éléments du résultat financier » ;

- Les écarts actuariels liés aux avantages à long terme, inclus dans le « résultat financier sur retraites et avantages à long terme ».

Le **résultat net ajusté par action** correspond au résultat net ajusté attribuable aux actionnaires de la société mère, rapporté au nombre moyen d'actions en circulation dans l'exercice considéré.

### Engagements hors bilan

Les informations relatives aux engagements hors bilan sont présentées dans les notes suivantes :

- Note 4.3 : engagements liés aux contrats de location ;
- Note 9.3-f : engagements liés aux retraites ;
- Note 10.4 : engagements liés aux contrats commerciaux.

### Parties liées

Les parties liées du Groupe sont les suivantes : les actionnaires de Thales société mère (notamment l'Etat français et Dassault Aviation), les sociétés contrôlées par ces mêmes actionnaires, les sociétés sous contrôle conjoint, les sociétés sous influence notable et les dirigeants.

La section 4.3.3.3 du document de référence 2016 décrit les principales dispositions relatives au pacte d'actionnaires régissant les relations entre l'Etat français (le « Secteur Public ») et Dassault Aviation (le « Partenaire Industriel ») au sein de Thales, à la convention sur la protection des intérêts stratégiques nationaux ainsi qu'à la convention spécifique liant l'Etat et Thales.

Les informations relatives aux transactions avec les parties liées figurent dans les notes suivantes :

- Le chiffre d'affaires avec l'Etat français (principalement avec la Direction Générale de l'Armement) en note 6.5-b.
- Les transactions avec les co-entreprises et leurs co-actionnaires en note 5.1-e.

Les transactions avec les autres parties liées ne sont pas significatives.

Les rémunérations, avantages et charges sociales attribués aux Administrateurs et au Comité exécutif compris dans le résultat net de l'exercice, figurent dans la note 9.5.

## b) Périmètre de consolidation et variations de périmètre

### Périmètre de consolidation

Les états financiers des sociétés d'importance significative que Thales contrôle directement ou indirectement, sont intégrés globalement. Les sociétés d'importance significative que Thales contrôle conjointement (les co-entreprises), ou dans lesquelles Thales exerce une influence notable (les entreprises associées) sont mises en équivalence.

### Prise de contrôle (regroupements d'entreprises)

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode dite de l'acquisition telle que définie dans la norme IFRS 3. En application de cette méthode, le Groupe comptabilise à la date de prise de contrôle les actifs acquis et passifs repris identifiables à leur juste valeur, ainsi que toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise.

Ces participations ne donnant pas le contrôle sont évaluées soit à la juste valeur, soit à la part proportionnelle dans l'actif net identifiable. Le Groupe détermine au cas par cas l'option qu'il souhaite appliquer.

Les coûts directs liés au regroupement (honoraires d'évaluateurs, de conseils...) sont enregistrés en « autres charges opérationnelles » dès qu'ils sont encourus.

Les écarts d'acquisition négatifs sont comptabilisés immédiatement en « autres résultats opérationnels ». Les écarts d'acquisition positifs relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan en « immobilisations incorporelles ». Les écarts d'acquisition positifs relatifs aux sociétés mises en équivalence sont comptabilisés en « titres mis en équivalence ».

Ces écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font, chaque année, l'objet de tests de perte de valeur. Les pertes de valeur éventuelles relatives aux écarts d'acquisition sont inscrites sur la ligne « perte de valeur » au sein du résultat opérationnel et ne sont pas réversibles. Les pertes de valeur liées aux titres mis en équivalence sont comptabilisées en « résultat des sociétés mises en équivalence ». Ces pertes de valeur sont réversibles.

### c) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe regroupe deux principales catégories comptables : les ventes de biens et services et les contrats de construction.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Dans le cas où l'existence de différé de paiement a un effet significatif sur la détermination de la juste valeur, le chiffre d'affaires est corrigé pour prendre en compte l'effet financier des différés de paiement.

#### **Ventes de biens et services**

Le chiffre d'affaires lié à la vente de biens et services, ainsi que les produits de redevances et de licences, sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et lorsqu'ils peuvent être évalués de façon fiable. Les critères de reconnaissance spécifiques suivants doivent également être remplis pour que le chiffre d'affaires puisse être reconnu :

- Les produits d'une vente de biens sont comptabilisés lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété des biens ;
- Les produits relatifs à une prestation de services sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement de la prestation.

Les coûts relatifs à la prestation rendue (ventes de biens ou prestations de services) sont reconnus en résultat en même temps que les produits correspondants ont été comptabilisés.

#### **Contrats de construction**

Un contrat de construction est un contrat spécifiquement négocié pour la construction d'un actif ou d'un ensemble d'actifs qui sont étroitement liés ou interdépendants en termes de conception, de technologie et de fonction, ou de finalité ou d'utilisation.

En fonction de ses caractéristiques, un contrat de construction notifié peut soit directement correspondre à une affaire comptable, soit être segmenté en plusieurs affaires comptables, soit être combiné à un autre contrat de construction en cours d'exécution pour former le périmètre de l'affaire comptable sur laquelle seront reconnus les produits et les charges correspondants.

Les produits et les charges d'une affaire comptable ainsi définie sont enregistrés selon la méthode de l'avancement technique. Toutefois, lorsque l'avancement technique et les dates contractuelles de transfert de propriété ne présentent pas de décalage significatif, l'avancement retenu est celui des clauses contractuelles de transfert de propriété.

Les pénalités de retard ou relatives à la mauvaise exécution du contrat sont comptabilisées en diminution du chiffre d'affaires. Au bilan, les provisions pour pénalités sont déduites des actifs du contrat.

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

Les frais généraux commerciaux, administratifs et financiers sont directement pris en charge dans l'exercice.

L'estimation des travaux restant à effectuer ne tient compte des produits résultant de réclamations présentées que lorsqu'il est hautement probable que celles-ci seront acceptées par le client.

Les paiements partiels reçus sur contrats de construction sont imputés sur les actifs du contrat au rythme de l'avancement du contrat. Les paiements partiels reçus, avant que les travaux correspondants n'aient été exécutés, sont présentés en « avances et acomptes reçus » au passif du bilan.

Le montant cumulé des coûts encourus et des profits comptabilisés, diminué des pertes comptabilisées et des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat. Si ce montant est positif, il est comptabilisé à l'actif du bilan sous la ligne « contrats de construction : actif » et s'il est négatif, en « contrats de construction : passif » au passif du bilan.

### d) Stocks et en-cours

Dans le bilan consolidé, les travaux en-cours relatifs aux contrats de construction sont inclus sous les lignes « Contrats de construction : actif » ou « Contrats de construction : passif ».

Les stocks et les en-cours sont évalués à leur coût de revient (par les méthodes du FIFO ou du prix moyen pondéré) et dépréciés lorsque le coût devient supérieur à la valeur nette de réalisation. Les en-cours, produits semi-finis et produits finis sont évalués au coût direct des matières premières, de la main d'œuvre de production et des achats de sous-traitance consommés au cours de la production, augmenté d'une quote-part de frais généraux industriels et de tous les autres coûts directement affectables aux contrats.

Lorsqu'il est significatif, le coût des emprunts encouru pendant la période de construction d'un actif qualifié est incorporé dans la valeur de cet actif. Le taux retenu est celui de l'emprunt lorsque le financement est spécifique, ou à défaut, le taux de financement du Groupe.

## **e) Frais de recherche et de développement**

Une partie significative des dépenses de recherche et développement est financée par des clients et organismes publics. Les frais de recherche et de développement autofinancés sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus, à l'exception des frais de développement des projets pour lesquels les critères ci-après sont satisfaits. Dans ce cas, les frais de développement sont inscrits à l'actif du bilan :

- le produit ou le processus est clairement identifié et les coûts sont individualisés de façon fiable ;
- la faisabilité technique du produit/projet est clairement démontrée, et l'expérience du Groupe dans ce domaine est confirmée ;
- les ressources nécessaires pour mener le projet à son terme sont disponibles ;
- il existe un marché potentiel pour le produit, ou il sera utilisé en interne ;
- l'entreprise a l'intention de produire et de commercialiser, ou d'utiliser le nouveau produit ou procédé et peut démontrer sa rentabilité. La rentabilité est appréciée sur la base d'hypothèses commerciales prudentes pour refléter les aléas propres aux cycles longs des activités du Groupe, notamment dans l'aéronautique. Des taux de rentabilité internes minimum sont requis dans le cas de projets jugés risqués.

La majorité des dépenses de développement activées concerne les activités aéronautique et sécurité pour lesquelles les produits développés sont relativement génériques et peuvent être vendus à un plus grand nombre de clients potentiels. Inversement, les dépenses de développement liées aux activités de défense sont réalisées sur des marchés plus spécifiques et restreints, avec un nombre d'acteurs plus limité, pour lesquels la spécificité des produits développés rend plus difficile une mutualisation des études de développement et donc l'activation des coûts engendrés.

Les frais de développement inscrits à l'actif sont amortis sur la durée d'utilisation du produit. Le mode d'amortissement est, en règle générale, déterminé par référence aux quantités sur la période de prise en compte des avantages futurs. Si ce mode ne peut être déterminé de manière fiable, l'amortissement linéaire est pratiqué. La période d'amortissement est fonction du domaine d'activité.

Les actifs font par ailleurs l'objet de tests de pertes de valeur selon les modalités et hypothèses décrites en note 4. Ces pertes de valeur sont réversibles. Les critères de reprise de pertes de valeur sont identiques aux critères retenus pour la décision de première capitalisation des frais de développement.

Le Groupe bénéficie de crédits d'impôt liés à l'effort de recherche de ses filiales. Ces crédits d'impôt sont inclus dans le résultat opérationnel courant lorsque leur obtention ne dépend pas de la réalisation d'un bénéfice fiscal. Dans le cas contraire, ils sont comptabilisés en déduction de la charge d'impôt sur les bénéfices.

## **f) Restructurations**

Le coût des actions de restructuration est intégralement provisionné dès lors qu'il constitue un passif résultant d'une obligation du Groupe vis-à-vis de tiers, ayant pour origine une décision prise par un organe compétent, matérialisée avant la date de clôture par l'annonce de cette décision aux tiers concernés et à condition que le Groupe n'attende plus de contrepartie de ces coûts.

Ces coûts sont essentiellement constitués des indemnités au titre de la fin des contrats de travail, des indemnités de licenciement, des coûts de préavis non effectués, ainsi que des dépenses diverses liées aux fermetures de sites telles que les mises au rebut d'actifs. L'ensemble de ces coûts ainsi que les coûts liés directement à des mesures de restructuration (déménagement, formation du personnel muté...) sont présentés en « coût des restructurations » au compte de résultat.

## **g) Immobilisations incorporelles et corporelles**

### **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles du Groupe incluent essentiellement :

- les écarts d'acquisition (note 14-b),
- les actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, principalement la technologie, la relation clientèle et le carnet de commandes. Ces actifs sont évalués à leur juste valeur et amortis sur leur durée d'utilité. La juste valeur de ces actifs est basée sur des valeurs de marché. En l'absence de marché actif, le Groupe utilise des approches fondées sur des projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation attendus (méthode des superprofits, méthode des redevances...).
- les frais de développement ayant fait l'objet d'une inscription à l'actif (note 14-e),

Les immobilisations incorporelles font l'objet de tests de perte de valeur.



## Immobilisations corporelles

Les terrains, bâtiments et équipements figurent au bilan à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées. L'amortissement des immobilisations corporelles est généralement pratiqué en fonction des durées d'utilisations suivantes :

- 20 ans pour les constructions ;
- 1 à 10 ans pour les installations techniques, matériels et outillages industriels ;
- 5 à 10 ans pour les autres immobilisations corporelles (matériel de transport, mobilier ...).

Le montant amortissable tient compte de la valeur résiduelle du bien. Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée ou leur rythme d'utilisation estimés et donc leur durée ou leur mode d'amortissement sont significativement différents.

Les frais financiers directement supportés lors de l'acquisition ou pendant la période de construction d'une immobilisation sont incorporés dans le coût de cet actif.

## h) Actifs financiers, passifs financiers et instruments dérivés

### Actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur. Selon la catégorie à laquelle ils appartiennent, au sens d'IAS 39, ils sont évalués ultérieurement soit à leur juste valeur soit au coût amorti.

- Les titres de participation sont qualifiés de « disponibles à la vente » et sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur correspond au cours de bourse pour les titres de sociétés cotées sur un marché réglementé. Pour les autres titres, la juste valeur est généralement déterminée, soit à partir de modélisations fournies par des tiers indépendants, soit par référence à la quote-part de situation nette détenue par le Groupe. Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres. En cas d'indication objective de perte de valeur, une dépréciation est enregistrée sur la ligne « autres résultats financiers ». Cette dépréciation n'est reprise en résultat qu'à la date de cession du titre considéré.

- Les créances et prêts financiers sont comptabilisés au coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. Cette dépréciation, enregistrée sur la ligne « autres résultats financiers », peut ultérieurement être reprise en résultat si les conditions qui ont conduit à cette dépréciation ont cessé d'exister.

- Les dépôts que Thales a l'intention de détenir jusqu'à échéance sont comptabilisés au coût amorti.

- Les autres actifs financiers sont évalués à la juste valeur par le compte de résultat. Ils comprennent des OPCVM monétaires et non monétaires, ainsi que des produits de taux (certificats de dépôts, comptes à terme, bons à moyen terme négociables ...).

- Le poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les montants en caisse, les comptes bancaires ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, liquides et facilement convertibles en un montant connu de trésorerie, et soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

### Passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt. Les primes d'émission, les primes de remboursement et les frais d'émission sont pris en compte dans le calcul du taux d'intérêt effectif et sont donc constatés en résultat de façon actuarielle sur la durée de vie de l'emprunt.

### Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers pour gérer et réduire son exposition aux risques de variation des taux d'intérêt et des cours de change.

Les **dérivés de change** éligibles à la comptabilité de couverture de flux de trésorerie sont comptabilisés comme suit :

- la variation de juste valeur du dérivé est comptabilisée directement en capitaux propres pour la partie efficace de la couverture, jusqu'à ce que les flux couverts impactent le résultat. La partie inefficace est enregistrée en résultat,
- le montant de la transaction en devises est alors ramené au cours du jour de l'opération de couverture.

La variation de juste valeur du report ou déport relatif aux contrats de change à terme ainsi que la valeur « temps » des options de change sont enregistrées en « autres résultats financiers » car ils sont exclus de la relation de couverture.

Les **dérivés de taux** font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur ou de flux de trésorerie :

- une couverture de juste valeur permet de se prémunir contre les variations de valeurs d'actifs et de passifs,
- une couverture de flux futurs permet de se prémunir contre les variations de valeurs de flux futurs de trésorerie (flux d'intérêts futurs inconnus générés par des emprunts souscrits à taux variables ou des emprunts futurs à émettre hautement probables, par exemple).

Dans le cas des relations de couverture de juste valeur, notamment pour la part des emprunts obligataires à taux fixes swapés à taux variables, les passifs financiers couverts par des instruments dérivés de taux d'intérêt sont réévalués à hauteur du risque couvert. Les variations de valeur de l'élément couvert sont comptabilisées en résultat de la période et viennent ainsi compenser les variations symétriques de l'instrument dérivé.

Dans le cas des relations de couverture de flux de trésorerie, les variations de juste valeur des instruments dérivés de taux enregistrés au bilan sont alors comptabilisées directement en contrepartie des capitaux propres pour la partie efficace, jusqu'à ce que les flux couverts impactent le résultat.

### **i) Imposition différée**

Thales comptabilise un impôt différé lorsque la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur comptable.

Les impôts différés ne sont pas constatés à l'actif dès lors que la société concernée n'a pas l'assurance raisonnable de les récupérer. Pour apprécier sa capacité à récupérer ces actifs, le Groupe tient compte notamment des prévisions de résultats fiscaux futurs des entités fiscales sur un horizon généralement de cinq ans, des éléments passés non récurrents et des stratégies fiscales spécifiques à chaque pays.

### **j) Retraite et autres avantages à long terme**

Les engagements des régimes à prestations définies sont évalués par des actuaires indépendants, selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière. Ces calculs intègrent principalement des hypothèses d'actualisation financière, d'inflation, de mortalité, de rotation du personnel...

Des gains et pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs des régimes :

- Les écarts actuariels relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi sont reconnus en « autres éléments du résultat global », sans reclassement ultérieur dans le compte de résultat. Le cas échéant, les ajustements provenant du plafonnement des actifs nets relatifs aux régimes surfinancés suivent la même méthode.
- Les écarts actuariels relatifs aux autres avantages à long terme sont immédiatement comptabilisés en résultat financier (note 9.3).

Le coût des services passés, évalué dans le cadre d'une modification ou d'une réduction de régime, ainsi que les liquidations de régimes sont intégralement comptabilisés dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle ils sont intervenus, au sein du résultat opérationnel non courant.

La charge d'intérêt nette, déterminée sur la base du taux d'actualisation des engagements, est comptabilisée en résultat financier.

### **k) Paiements fondés sur des actions**

#### **Plans d'actions gratuites**

Entre 2007 et 2013, puis en 2016, Thales a attribué à ses salariés des actions gratuites et/ou des actions de performance. Ces attributions donnent lieu à la comptabilisation d'une charge représentative de la juste valeur des services rendus à la date d'attribution. Cette charge de personnel est enregistrée en contrepartie des capitaux propres.

La juste valeur des services rendus est déterminée en se référant à la juste valeur des actions à la date d'attribution des droits, déduction faite du montant actualisé des dividendes non perçus par les salariés sur la période d'acquisition des droits et en tenant compte des conditions de présence.

Les conditions de performance, internes, sont prises en compte uniquement par le biais de l'ajustement du nombre probable d'instruments dont l'acquisition par les membres du personnel est attendue à l'issue



de la période d'acquisition. Elles ne sont donc pas prises en compte lors de l'évaluation de la juste valeur des instruments octroyés, déterminée à la date d'attribution.

La charge comptable relative à ces plans est incluse dans le résultat opérationnel courant avec pour contrepartie le compte de réserves consolidées, sans incidence sur les capitaux propres totaux. Le versement de la rémunération étant soumis à une condition de présence, la charge est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits. Elle est ajustée, le cas échéant, pour tenir compte de la perte des droits.

### **Plans en unités indexées sur la valeur de l'action Thales**

Un Plan en unités indexées sur la valeur de l'action Thales et dont certaines sont soumises à conditions de performance, a été mis en œuvre en 2014 puis en 2015. A échéance, les bénéficiaires recevront la valeur déterminée pour moitié par dation d'actions et pour moitié en trésorerie.

La part livrée en actions suit les mêmes règles comptables que les plans d'actions gratuites. S'agissant de la part réglée en trésorerie, la norme IFRS 2 prévoit d'évaluer les services acquis et le passif encouru à la juste valeur de ce passif. Jusqu'au règlement de ce passif, la dette est réévaluée en date de clôture en résultat. La réévaluation de la dette tient compte non seulement de la réalisation de la condition de performance et/ou de présence, mais également de la variation de valeur des actions sous-jacentes.

### **Phantoms shares**

S'agissant d'un plan réglé en trésorerie, la norme IFRS 2 prévoit d'évaluer les services acquis et le passif encouru à la juste valeur de ce passif. Jusqu'au règlement de ce passif, la dette est réévaluée en date de clôture en résultat. La réévaluation de la dette tient compte non seulement de la réalisation de la condition de performance et/ou de présence, mais également de la variation de valeur des actions sous-jacentes.

### **Plans d'actionnariat salarié**

Les offres d'achat d'actions proposées aux salariés avec une décote par rapport au prix moyen de marché dans le cadre des Plan d'Epargne Entreprise ne comportent pas de période d'acquisition des droits mais sont grevées d'une interdiction légale de céder les actions pendant une période de cinq ans. L'évaluation de l'avantage accordé au salarié tient compte de la perte de valeur associée à cette condition d'incessibilité.

## 15. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes de Thales société mère et des membres de leurs réseaux comptabilisés en charge sur les exercices 2016 et 2015 est présenté ci-après :

|                                  | Mazars       |              | E Y          |              | Total         |               |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                  | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         | 2016          | 2015          |
| <b>Certification des comptes</b> | <b>5 427</b> | <b>5 022</b> | <b>4 627</b> | <b>4 561</b> | <b>10 054</b> | <b>9 583</b>  |
| - Emetteur                       | 779          | 730          | 856          | 807          | 1 635         | 1 537         |
| - Filiales                       | 4 648        | 4 292        | 3 771        | 3 754        | 8 419         | 8 046         |
| <b>Autres services</b>           | <b>526</b>   | <b>420</b>   | <b>791</b>   | <b>633</b>   | <b>1 317</b>  | <b>1 053</b>  |
| - Emetteur                       | 190          | 279          | 31           | 48           | 221           | 327           |
| - Filiales                       | 336          | 141          | 760          | 585          | 1 096         | 726           |
| <b>Total</b>                     | <b>5 953</b> | <b>5 442</b> | <b>5 418</b> | <b>5 194</b> | <b>11 371</b> | <b>10 636</b> |

## 16. DIVERS

Les filiales allemandes Thales Transportation Systems GmbH et Electronic Signalling Services (ESS) GmbH, situées au 1 Thalesplatz, 71254 Ditzingen, ont demandé à être exemptées de leur obligation de publier leurs comptes sociaux respectifs pour l'exercice 2016, en application de l'alinéa 264 du paragraphe 3 du Code de Commerce allemand.

## 17. LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

(outre Thales SA, société mère)

|   | PAYS         | % Intérêt<br>31/12/16 | 31/12/15 |
|---|--------------|-----------------------|----------|
| 1. ENTITES CONTROLEES (INTEGRATION GLOBALE) *                                       |              |                       |          |
| TDA Armements SAS   | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Alenia Space SAS   | France       | 67%                   | 67%      |
| Thales Alenia Space Italia SpA  | Italie       | 67%                   | 67%      |
| Thales Air Operations SAS   | France       | 100%                  | 50%      |
| Thales Air Systems SAS  | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Australia Ltd  | Australie    | 100%                  | 100%     |
| Thales Avionics SAS   | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Avionics, Inc.   | Etats-Unis   | 100%                  | 100%     |
| Thales Avionics Electrical Systems SAS  | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Canada Inc.  | Canada       | 100%                  | 100%     |
| Thales Communications & Security SAS  | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Defense & Security, Inc.   | Etats-Unis   | 100%                  | 100%     |
| Thales Electronic Systems GmbH  | Allemagne    | 100%                  | 100%     |
| Thales e-Security, Inc **   | Etats-Unis   | 100%                  | 100%     |
| Thales Espana Grp, S.A.U.   | Espagne      | 100%                  | 100%     |
| Thales Electron Devices SAS   | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Italia SpA   | Italie       | 100%                  | 100%     |
| Thales Nederland B.V.   | Pays-Bas     | 99%                   | 99%      |
| Thales Optronique SAS   | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Transportation Systems GmbH  | Allemagne    | 100%                  | 100%     |
| Thales Ground Transportation Systems UK Ltd   | Royaume-Uni  | 100%                  | 100%     |
| Thales Rail Signalling Solutions AG   | Suisse       | 100%                  | 100%     |
| Thales Services SAS   | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Solutions Asia Pte Ltd   | Singapour    | 100%                  | 100%     |
| Thales Systèmes Aéroportés SAS  | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales Transport & Security (Hong-Kong) Ltd   | Hong-Kong    | 100%                  | 100%     |
| Thales Transport & Security Ltd   | Royaume-Uni  | 100%                  | 100%     |
| Thales Training & Simulation SAS  | France       | 100%                  | 100%     |
| Trixell SAS   | France       | 51%                   | 51%      |
| Thales Underwater Systems SAS   | France       | 100%                  | 100%     |
| Thales UK Ltd   | Royaume-Uni  | 100%                  | 100%     |
| 2.CO-ENTREPRISES (MISE EN EQUIVALENCE)  |              |                       |          |
| Thales-Raytheon Systems Air and Missile Defense Command and Control SAS (TRS AMDC2) | France       | 50%                   | 50%      |
| Citylink Telecommunications Holdings Ltd  | Royaume-Uni  | 33%                   | 33%      |
| DCNS  | France       | 35%                   | 35%      |
| Diehl Aerospace GmbH  | Allemagne    | 49%                   | 49%      |
| Hanwha Thales Co., Ltd  | Corée du Sud | --                    | 50%      |
| Sofradir SAS  | France       | 50%                   | 50%      |
| 3.ENTREPRISES ASSOCIEES (MISE EN EQUIVALENCE)                                       |              |                       |          |
| Aviation Communications & Surveillance Systems                                      | Etats-Unis   | 30%                   | 30%      |
| Airtanker Holdings Ltd  | Royaume-Uni  | 13%                   | 13%      |
| Elettronica SpA   | Italie       | 33%                   | 33%      |
| Thales-Raytheon Systems Company LLC   | Etats-Unis   | --                    | 50%      |
| Telespazio SpA  | Italie       | 33%                   | 33%      |

\* Sociétés dont le chiffre d'affaires représente plus de 0.5% du chiffre d'affaires consolidé.

\*\* En 2016, cette société inclut les activités de Vormetric nouvellement acquises.

La liste exhaustive des participations hors de France est par ailleurs publiée sous le site internet du Groupe (<https://www.thalesgroup.com/fr/responsabilité>)