

Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2006

DES RESULTATS AU 30 JUIN 2006 qui confirment la bonne orientation de Thales

- Poursuite de la hausse des prises de commandes (+ 12 %), consolidant le carnet de commandes au niveau record atteint fin 2005, de plus de 20 milliards € et 2 ans d'activité,
- Nouvelle progression du résultat opérationnel courant, de + 7%, et amélioration du taux de marge opérationnelle,
- Accroissement du résultat net de + 5%, après allègement des frais financiers,
- Désendettement confirmé sur les douze derniers mois.

Chiffres clés

en millions d'euros	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem.2006
Commandes	4 313	4 843
Carnet au 30 juin	17 460	20 101
Activité	4 757	4 770
Résultat opérationnel courant	297	317
Résultat net part du groupe	164	172
Résultat net par action (en €)	0,99	1,02
Dette nette au 30 juin	1 049	676

Activité

Au premier semestre 2006, **l'activité consolidée s'est inscrite en légère croissance**, de + 2,2%, à périmètre constant. Les variations de périmètre se traduisent par une réduction nette de l'activité de 89 m€ provenant principalement, d'une part, de la déconsolidation de High Tech Optics et de Thales Broadcast & multimedia, cédées fin 2005 et, d'autre part, de l'entrée de la société Diehl Luftfahrt Elektronik, dont Thales a acquis 49% auprès de son partenaire allemand Diehl Avionik, ainsi que de la consolidation à 100% de TDA Armements auparavant détenue à 50%.

1

NEWS

DIRECTION DE LA COMMUNICATION | CORPORATE COMMUNICATIONS

45, rue de Villiers - 92526 Neuilly-sur-Seine Cedex - France - Tel.: +33 (0) 1 53 77 86 26 - Fax: +33 (0) 1 53 77 87 44 - www.thalesgroup.com

Evolution de l'activité consolidée par division :

Activité du premier semestre en millions d'euros	2005-	2006	Variation totale	A périmètre Constant *
Aéronautique	1 027	1 135	+ 11 %	+ 9 %
Systèmes Aériens	666	704	+ 6 %	- 8 %
Systèmes Terre & Interarmées	985	1 143	+ 16 %	+14 %
Naval	831	580	- 30 %	- 21 %
Sécurité	529	590	+ 12 %	+ 9 %
Services	578	594	+ 3 %	+ 4 %
Autres & activités cédées	141	24	ns	ns
Activité consolidée	4 757	4 770	-	+2 %

* après élimination de l'impact des mouvements du périmètre de consolidation hors groupe et des reclassements d'activité entre divisions

La relative faiblesse de l'augmentation de l'activité consolidée, au premier semestre 2006, reflète principalement la diminution importante des ventes de la division Naval de plus de 20% à périmètre constant, liée à l'achèvement du programme de frégates *Sawari 2* pour l'Arabie Saoudite, qui avait encore généré d'importantes facturations au premier semestre 2005.

La division **Aéronautique** (+9%) bénéficie toujours du dynamisme de ses activités civiles, avec une progression de 20% dans l'avionique, en particulier dans le multimédia de bord et dans les activités de support aux compagnies aériennes, qui profitent de la croissance du parc Airbus. Dans l'aéroporté militaire, les évolutions sont plus contrastées, avec la montée des facturations du programme britannique de surveillance tactique *Watchkeeper*, mais aussi avec des facturations plus faibles sur la France (programme Rafale) et la fin de plusieurs grands programmes à l'export.

La diminution des ventes, à périmètre constant¹ dans la division **Systèmes Aériens** (- 8%) reflète principalement, d'une part, la baisse d'activité constatée dans les radars de surface, notamment du fait du recul momentané des activités de radars du domaine naval dont on

¹ Les évolutions de périmètre observées dans les divisions Systèmes Aériens et Navale sont liées au regroupement en 2006, au sein de la division Systèmes Aériens, de l'ensemble des activités de radars de surface, y compris l'activité correspondante de la division Navale. Ce mouvement s'inscrit dans le cadre de la politique de rationalisation et de modernisation de la gamme, mise en œuvre dans ce domaine. Il explique les disparités entre variations totales et organiques, dans les deux divisions concernées.

attend une reprise dès le semestre prochain, et d'autre part, une diminution également provisoire des facturations de support logistique. Les activités d'électronique de missile progressent, en particulier les autodirecteurs pour missiles *Mica* et *Aster* ou les fusées de proximité pour les missiles britanniques *Seawolf*. Les activités de défense aérienne, en particulier celles de la JV transatlantique Thales Raytheon Systems, et de contrôle du trafic aérien sont stables sur le semestre.

L'augmentation importante des ventes (+14%) dans les **Systèmes Terre et Interarmées**, qui fait suite à la croissance des prises de commandes de l'an passé, est tirée par les ventes de la filiale américaine (radios tactiques pour l'US Army), par les facturations comptabilisées sur plusieurs programmes français et par le dynamisme de plusieurs marchés multidomestiques, notamment en Australie et en Afrique du Sud.

Dans la division **Naval**, l'activité du semestre inclut, outre la poursuite du programme de frégates franco-italiennes *Horizon*, plusieurs programmes entrés récemment en carnet (dont les sous-marins P75 pour l'Inde), l'équipement des frégates de *type S* en Grèce, les sous-marins *Scorpène* pour la Malaisie et la deuxième phase du programme KDX mené en Corée.

La progression des ventes de la division **Sécurité** (+ 9%) reflète les premières facturations au titre du contrat Etisalat en Arabie Saoudite ainsi que le bon développement de l'activité de cryptographie du département « e-security » et la solidité confirmée des activités composants et de paiements sécurisés. Par ailleurs, les activités de Navigation dont la cession vient d'être annoncée ont enregistré sur le semestre une croissance de leurs ventes de 16%.

Dans la division **Services**, malgré l'achèvement, en 2005, du contrat *Grant of Use* pour le British Rail, l'activité est en croissance de 4%, grâce aux progressions enregistrées dans la plupart des domaines, notamment les activités de simulation, les systèmes informatiques et le "facility management".

Prises de commandes

- **Les prises de commandes confirment au premier semestre 2006 la tendance haussière de l'exercice 2005.** A 4 843 m€, elles sont supérieures de 12% à celle du premier semestre 2005 (4 313 m€). Les progressions les plus significatives concernent

la division Naval (systèmes de combat naval et radars pour Navantia, phase de démonstration pour le programme de porte-avions CVF britannique), la division Systemes Terre et Interarmées (adaptateurs de radios tactiques MBITR pour l'US Marine Corps, communications tactiques pour le MoD britannique et communications navales pour ses frégates T45) et la division Sécurité (réseau sécurisé GSM d'Etisalat en Arabie Saoudite). La division Systemes Aériens, dont les commandes sont en légère hausse, enregistre un nouveau contrat de soutien logistique pour les systèmes Shahine de l'Arabie Saoudite. La division Services, en léger retrait, a engrangé un important nouveau contrat de maintenance pour le système de communications ferroviaires du Network Rail britannique. Les commandes de la division Aéronautique, également en léger retrait, comprennent un important contrat de retrofit des Mirage F1 au Maroc.

Au total, le **ratio des prises de commandes sur activité consolidée est supérieur à 1**, contre 0,9 à fin juin 2005.

- **Fin juin 2006, le carnet de commandes reste au niveau élevé atteint fin 2005, à 20,1 milliards d'euros** représentant toujours deux années d'activité.

Résultats

- **Nouvelle progression du résultat opérationnel courant à 317m€**, soit +7% sur le résultat du premier semestre 2005 (297 m€), et amélioration du taux de marge sur activité, à 6,6% contre 6,2% au 30 juin 2005. Cette progression est d'autant plus remarquable qu'elle tient compte d'un impact « change » défavorable significatif, lié aux ventes en dollars des unités de la zone euros : si le dollar moyen de la période a peu varié par rapport à son niveau du premier semestre 2005, l'écoulement progressif des portefeuilles de couverture de change a en effet pesé pour une vingtaine de millions d'euros sur les résultats du semestre, et principalement sur ceux de l'activité avionique.

Résultat opérationnel courant <i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2006	<i>variation</i>
Aéronautique	83	90	+ 8 %
<i>en % de l'activité</i>	8,1%	8,0%	
Systèmes Aériens	45	55	+ 22 %
<i>en % de l'activité</i>	6,8%	7,8%	
Systèmes Terre & Interarmées	50	81	+ 62 %
<i>en % de l'activité</i>	5,1%	7,1%	
Naval	69	51	- 26 %
<i>en % de l'activité</i>	8,3%	8,8%	
Sécurité	21	14	- 33 %
<i>en % de l'activité</i>	4,0%	2,3%	
Services	35	37	+ 6 %
<i>en % de l'activité</i>	6,1%	6,1%	
Autres & activités cédées	(6)	(11)	<i>ns</i>
Résultat opérationnel courant	297	317	+ 7 %
<i>en % de l'activité</i>	6,2%	6,6%	

Hormis la division Sécurité, dont le résultat et la marge sont affectés par la perte au premier semestre 2006 des activités de navigation dont la cession vient d'être annoncée (- 17 m€), les cinq autres divisions ont maintenu ou amélioré leur marge opérationnelle.

Malgré l'impact change défavorable indiqué ci-avant, concentré sur ses activités d'avionique, la division Aéronautique accroît de 8% son résultat opérationnel courant. La division Systèmes Aériens augmente son résultat de plus de 20% et affiche au premier semestre 2006 un taux de marge opérationnelle proche de 8%, après le recul constaté en 2005, dû à des surcoûts de développement sur un contrat important. Le résultat et la marge opérationnels de la division Systèmes Terre et Interarmées, qui étaient en retrait au premier semestre 2005, sont en forte augmentation, grâce notamment à la très bonne progression de ses activités américaines et au redressement de l'optronique en France. La division Navale, compte tenu de l'achèvement du programme Sawari 2, enregistre un résultat en retrait mais améliore son taux de marge opérationnelle. Hors les activités de navigation dont la cession a été annoncée, la division Sécurité accroît de 50 % son résultat opérationnel courant et dégage une marge sur activité de plus de 6%. La division Services affiche un résultat en hausse, malgré une moindre contribution de sa filiale

britannique de services télécom, grâce à l'amélioration constatée dans la plupart des autres domaines.

- **Légère baisse du résultat opérationnel, à 273 m€**, contre un résultat opérationnel de 290 m€ au premier semestre 2005 qui comprenait 26 m€ de plus-value nette de cession (moins-value nette de - 2 m€ au premier semestre 2006). L'augmentation des frais de restructuration est restée modérée sur ce premier semestre (42 m€ contre 33 m€ au premier semestre 2005). Au second semestre 2006, ces frais devraient atteindre un montant sensiblement plus élevé, la charge sur année pleine devant cependant rester aux alentours de 200 m€ (charge de 212 m€ en 2005).
- **Diminution sensible du coût de l'endettement financier**, de 45 m€ à 21 m€, évolution qui accompagne la réduction du niveau d'endettement à fin 2005.

Le premier semestre de l'exercice 2006 s'est soldé par un bénéfice net, part du groupe, de 172 m€, en hausse de 5% par rapport au résultat du premier semestre précédent (+ 164 m€).

Flux du semestre

- **L'autofinancement d'exploitation, de 402 m€** contre 389 m€ au premier semestre 2005, a presque couvert en totalité le financement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement et des débours de restructuration, le versement des prestations de retraite et l'impôt à payer, laissant un solde opérationnel légèrement négatif de (30)m€, contre (10)m€ à fin juin 2005.
- Après financement des investissements industriels nets de l'exercice, en hausse de 26 m€ à (198)m€ contre (172) m€, compte tenu notamment d'investissements de recherche et développement plus élevés, les activités opérationnelles ont dégagé un **« free cash flow opérationnel » négatif de (228) m€**, contre (182) m€ au premier semestre 2005. Après 105 m€ de ressources nettes de cession contre 122 m€ au premier semestre 2005, et 140 m€ de distribution de dividendes, les flux du semestre se soldent par un **cash flow net négatif de (263) m€** contre (194)m€ au 30 juin 2005.

La dette financière nette au 30 juin 2006 s'élevait à 676 m€, en hausse de 278 m€ par rapport à la fin de l'exercice 2005, mais en nette amélioration par rapport au niveau du

6

NEWS

DIRECTION DE LA COMMUNICATION | CORPORATE COMMUNICATIONS

45, rue de Villiers - 92526 Neuilly-sur-Seine Cedex - France - Tel.: +33 (0) 1 53 77 86 26 - Fax: +33 (0) 1 53 77 87 44 - www.thalesgroup.com

30 juin 2005, soit 1 049 m€. Il convient de rappeler que le niveau d'endettement net à mi-année est traditionnellement plus élevé qu'à la fin de l'exercice, compte tenu de la saisonnalité habituelle des flux emplois ressources.

Perspectives pour l'exercice 2006

Après ces résultats semestriels satisfaisants, Thales est en mesure de confirmer les perspectives qu'il avait indiquées en mars dernier pour l'exercice 2006, dans un environnement marqué, notamment, par la fin de grands contrats export, un impact dollar défavorable et un contexte concurrentiel plus difficile et alors que le programme de compétitivité lancé au second semestre 2005 n'a pas encore atteint son plein effet.

Le groupe rappelle donc qu'il attend pour l'exercice en cours :

- une croissance organique de son activité similaire ou légèrement supérieure à celle de 2005 (+ 3,8 %), ce qui suppose une accélération sensible au second semestre,
- une hausse de son résultat opérationnel courant par rapport à celui de l'exercice précédent.

Par ailleurs, le Conseil a pris connaissance de l'état d'avancement satisfaisant des discussions en cours avec DCN, d'une part, et Alcatel, d'autre part. La mise en œuvre de ces projets devrait marquer une évolution très positive dans le profil de croissance du Groupe et son positionnement stratégique.



Compte de résultat résumé

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2006
Activité	4 757	4 770
Résultat opérationnel courant	297	317
Coût des restructurations & autres résultats opérationnels	(33)	(42)
Résultat des cessions	26	(2)
Résultat opérationnel	290	273
Coût de l'endettement financier net	(45)	(21)
Autres résultats financiers	4	(0)
Composante financière de la charge des retraites	(14)	(15)
Impôt sur les bénéfices	(75)	(65)
Résultat des sociétés mises en équivalence	8	5
Résultat net	168	177
dont minoritaires	4	5
Résultat net, part du Groupe	164	172

Tableau de flux résumé

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2005	1 ^{er} semestre 2006
Autofinancement d'exploitation	389	402
Variation du besoin en fonds de roulement & des provisions pour risques et charges	(339)	(344)
Versements de prestations de retraites	(50)	(74)
Impôt sur les bénéfices (payés) / reçus	(10)	(14)
Cash Flow net opérationnel	(10)	(30)
Investissements nets d'exploitation	(172)	(198)
Free cash flow opérationnel	(182)	(228)
Ressources nettes de cession	122	105
Distribution de dividendes	(134)	(140)
Cash flow net	(194)	(263)

Principales commandes du semestre

- Fourniture de systèmes de combat naval & de radars pour des corvettes et patrouilleurs de Navantia
- Déploiement d'un réseau sécurisé GSM pour *Etisalat* en Arabie Saoudite
- Livraison d'adaptateurs radios *MBITR* pour l'US Marine Corps
- Rétrofit des *Mirage F1* du Maroc (radars, systèmes de guerre électronique) en coopération avec Safran
- Maintenance du système de communications ferroviaires du Network Rail britannique
- Soutien logistique des missiles *Shahine* de l'Arabie Saoudite
- Avionique des 70 hélicoptères *Future Lynx* pour la British Army & la Royal NavyPhase de démonstration du porte-avions britannique *CVF*Communications tactiques *Falcon* pour le MoD britannique
- Système de communications navales pour frégates britanniques *anti-aériennes T45*
- Radars et systèmes de combat pour les corvettes légères indonésiennes (2^{ème} lot)
- Radars de détection & de poursuite infrarouges *Sirius* pour les marines canadiennes et néerlandaisesInfogérance du Centre National d'Etudes Spatiales (CNES)