

Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2007

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

Une tendance très positive à mi-année.

L'intégration des nouvelles activités est en bonne voie.

Des objectifs 2007 confortés par les résultats du premier semestre.

- **Forte hausse des revenus, de + 17 %, à 5,6 milliards €**, reflétant à la fois l'impact des opérations stratégiques mises en œuvre au premier semestre et une croissance dynamique de + 6 % dans l'ancien périmètre, à taux de change constants, grâce à l'accélération constatée au deuxième trimestre (+ 10 %) ;
- **Importante progression du résultat opérationnel courant à 415 M€⁽¹⁾, soit + 31 %**, grâce à la contribution des nouvelles activités et aux bonnes performances du périmètre " historique " (+ 12 %). Après déduction des coûts de restructuration, le résultat opérationnel courant est de **399 M€ (+ 45 %)** et représente **7,1 % des revenus**, contre 5,8% au 30 juin 2006 ;
- **Très forte croissance du résultat net, de + 195 % à 504 M€**, incluant la plus value comptabilisée lors de la cession des activités navales de surface à DCNS (+ 308 M€ après impôt) et après l'impact net de (54)M€ du " purchase accounting " comptabilisé sur les activités en provenance d'Alcatel-Lucent.

Chiffres clés du premier semestre

en millions d'euros	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2006
Prises de commandes	5 331	4 843
Carnet au 30 juin	22 516	20 676 ⁽²⁾
Revenus consolidés	5 584	4 770
Résultat opérationnel courant	415⁽¹⁾	317
<i>en % des revenus</i>	<i>7,4 %</i>	<i>6,6 %</i>
Résultat net, part du Groupe	504	172
<i>Résultat net par action (en euro)</i>	<i>2,61</i>	<i>1,02</i>
Dette nette au 30 juin	1 204	676

⁽¹⁾ Avant impact comptable du " purchase accounting "

⁽²⁾ à fin 2006

ACTIVITE

Au premier semestre 2007, les **revenus consolidés** se sont élevés à 5,6 milliards € contre 4,8 milliards € au 30 juin 2006, soit une augmentation totale de 800 M€ (+ 17 %), dont les deux tiers résultent de l'accroissement net du périmètre et le solde, de la progression organique des activités du périmètre " historique ".

L'accroissement net du périmètre correspond à 593 M€ de revenus supplémentaires se décomposant en + 784 M€ contribués par les activités nouvellement consolidées au cours du semestre et – 191 M€ correspondant aux revenus réalisés au premier semestre 2006 par les activités cédées depuis.

- **Les activités entrées** dans le périmètre sont, d'une part, les activités de transport et sécurité apportées par Alcatel-Lucent en janvier (revenus de 467 M€ sur l'ensemble du semestre), d'autre part, les activités spatiales acquises à Alcatel-Lucent en avril 2007, et exercées par deux sociétés détenues conjointement avec Finmeccanica, Thales Alenia Space (67 %) et Telespazio (33 %), qui sont consolidées au prorata de la participation de Thales (contribution de 310 M€ à partir du deuxième trimestre).
- **Les sorties du périmètre** concernent principalement les activités d'équipements de navigation par satellite cédées au deuxième semestre 2006 (impact de – 109 M€) et les activités françaises de systèmes et maîtrise d'œuvre navals de surface, cédées à DCNS fin mars 2007 (- 66 M€).

Les variations de taux de change n'ont eu qu'un impact mineur, correspondant à une diminution de 51 M€ sur les revenus et de 5 M€ sur le résultat opérationnel courant.

Evolution des revenus consolidés par domaine

Revenus du premier semestre <i>en millions d'euros</i>	2007	2006	<i>Variation totale</i>	<i>Variation organique</i>
Aerospace	1 507	1 143	+ 32 %	+ 5,9 %
Défense	2 478	2 427	+ 2 %	+ 5,9 %
Sécurité	1 570	1 057	+ 48 %	+ 6,0 %
Autres & activités cédées	29	143	<i>ns</i>	<i>ns</i>
Revenus consolidés	5 584	4 770	+ 17%	+ 6,0 %

La progression organique des revenus, de 6 % au cours du premier semestre dans son ensemble, résulte d'une accélération de la croissance au deuxième trimestre, dans les trois domaines d'activité, après un premier trimestre de quasi stabilité à périmètre et taux de change constants.

Les revenus du **domaine Aerospace**, de 1,5 milliard €, ont bénéficié de la bonne croissance, au deuxième trimestre, de Thales Alenia Space, avec la forte reprise constatée sur le marché civil des satellites de communication. A périmètre constant, la division Aéronautique enregistre une hausse de 5,9 % de ses revenus, confirmant le contraste entre, d'une part, la bonne tenue des activités civiles (+ 17 %) tirées notamment par le dynamisme confirmé du multimédia de bord et, d'autre part, des activités militaires en recul (- 2 %), en dépit de la montée en puissance des activités " *ISTAR* " (*Intelligence, Surveillance, Target Acquisition, Reconnaissance*) représentées au Royaume-Uni, notamment par l'important programme de surveillance tactique à base de drones, *Watchkeeper*.

Le **domaine Défense** affiche une augmentation sensible de ses revenus au deuxième trimestre, de 9,7 % à périmètre et taux de change constants, en contraste avec la quasi stabilité constatée au premier trimestre (+ 0,7 %). Il termine également le semestre avec des revenus en hausse organique de 5,9 %, croissance que l'on retrouve de façon assez homogène dans les grands secteurs composant ce domaine :

- les Systèmes Aériens, avec une dynamique particulièrement forte dans les systèmes de contrôle du trafic aérien ;
- les systèmes " Terre et Interarmées ", avec une bonne tenue des activités en France, tant sur les marchés domestiques qu'à l'export, et aux Etats-Unis ;
- le Naval, où se confirme la montée en puissance, en termes de revenus, des nouveaux programmes engrangés en carnet depuis deux ans.

Le **domaine Sécurité** a connu une forte croissance, de près de 50 %, reflet à la fois de la contribution des nouvelles activités de signalisation ferroviaire (en augmentation de 11 % par rapport au premier semestre 2006) et d'une croissance organique solide (+ 6 %) des activités traditionnelles du Groupe, avec une mention particulière pour les activités de cryptographie, de composants, qui bénéficient de la reprise dans le spatial, de systèmes de sécurité, avec l'accroissement des facturations du contrat *Etisalat* reçu l'an passé (réseau sécurisé de communications mobiles déployé en Arabie Saoudite), et de services aux entreprises.

A 5 331 M€, le total des **prises de commandes** est en hausse de 10 % d'un premier semestre à l'autre. A périmètre et change constants, on note un léger recul (- 4 %) qui provient exclusivement du rythme des prises de commandes supérieures à 100 M€, une seule commande ayant, sur le semestre, dépassé ce montant (contrat de 168 M€ pour des systèmes d'armes destinés à un pays du Moyen-Orient). A titre de comparaison, au premier semestre 2006, le montant cumulé des six commandes supérieures à 100 M€ dépassait 900 M€. En revanche, la progression soutenue du socle des commandes inférieures à 100 M€ s'est confirmée au premier semestre 2007, avec une croissance de ce socle, de 31 % au total et de + 14 % à périmètre constant.

La forte croissance des commandes du domaine **Aerospace** tient à la fois au très bon niveau des commandes enregistrées par les nouvelles activités spatiales et à la progression très satisfaisante des commandes engrangées par les activités aéronautiques, segment " historique " du domaine, en particulier dans le civil, en progression de + 30 %, alors que les commandes militaires ont enregistré une légère baisse par rapport à la référence du premier semestre 2006, plutôt élevée.

Aux éléments de périmètre près, les domaines **Défense** et **Sécurité** ont connu une évolution similaire (- 9 %) en raison du nombre très réduit de grands contrats, par rapport à l'an dernier (un contrat important, en Défense, contre cinq au 30 juin 2006, dont trois en Défense et deux en Sécurité). Toutefois, dans ces deux domaines, les commandes de moindres montants (inférieurs à 100 M€) sont restées dynamiques, avec des progressions respectives de + 4 % et + 18 %.

Dans le domaine **Sécurité**, l'activité de signalisation ferroviaire a connu un premier semestre encourageant, avec plusieurs contrats significatifs, en Algérie, en Corée, dans les Emirats Arabes Unis et en Afrique du Sud.

Au 30 juin 2007, le **carnet de commandes** se situait au niveau élevé de 22 516 M€, en progression de 9 % sur le montant de fin 2006 (20 676 M€). Les activités nouvelles du spatial et de la signalisation ferroviaire y contribuent à hauteur de 4 milliards €, tandis que la cession des activités navales françaises à DCNS s'est traduite par une déconsolidation nette d'environ 1,9 milliard € de commandes.

RESULTATS

- **Hausse de 31% du résultat opérationnel courant ⁽³⁾, à 415 M€, et progression de 12 % à périmètre et taux de change constants. La marge opérationnelle courante s'est améliorée sensiblement, passant de 6,6 % à 7,4 % des revenus, d'un premier semestre à l'autre.**

Ces évolutions très positives résultent, à la fois, de l'accroissement du périmètre d'activité, de la dynamique propre aux activités " historiques ", ainsi que des effets bénéfiques des mesures de productivité mises en œuvre au cours des années précédentes.

Dans le domaine **Aerospace**, le résultat opérationnel courant est en augmentation de 3 %, avec la contribution, au deuxième trimestre, des activités spatiales. Le taux de marge sur revenus, de 6,2 %, s'affiche toutefois en diminution par rapport au taux de 7,9 % dégagé au premier semestre 2006 qui n'incluait que les activités aéronautiques : la marge des activités spatiales, quoiqu'en augmentation, ressort à 5 % ; celle des activités aéronautiques se contracte à 6,5 %, en raison d'une contribution moins importante des activités militaires et, notamment, de l'impact de surcoûts constatés dans l'exécution de certains contrats, alors que la partie civile renforce ses performances.

⁽³⁾ Avant impact comptable du " purchase accounting "

Le **domaine Défense** affiche une forte progression de son résultat opérationnel courant, de + 12% au total et de + 24% après correction des effets de périmètre et de change. La marge correspondante ressort à 8,5% des revenus consolidés du domaine, contre 7,7% au 30 juin 2006. Cette évolution très favorable résulte principalement du bon niveau d'activité enregistré sur le semestre.

Dans le **domaine Sécurité**, la progression du résultat opérationnel courant, de près de 71 % au total, est naturellement liée, pour la majeure partie, à la contribution nouvelle des activités de transport et sécurité apportées par Alcatel-Lucent. Hors cet apport, ce résultat est en progression sensible, de près de 11 % par rapport au premier semestre précédent. Au total, la marge opérationnelle du domaine atteint 7,6% au premier semestre 2007, contre 6,6% au 30 juin 2006.

- **Après déduction des coûts de restructuration, de 16 M€, le résultat opérationnel courant ⁽⁴⁾ ressort à 399 M€ (+ 45 %) et représente 7,1 % des revenus du semestre**, contre 276 M€ et une marge de 5,8 %, au premier semestre 2006.

Le premier semestre 2007 a ainsi été marqué par une baisse importante des coûts de restructurations après deux années de provisionnement à un niveau particulièrement élevé, qui ont permis le financement des mesures de restructuration se traduisant aujourd'hui dans l'amélioration des résultats opérationnels.

- **Après impact comptable du " purchase accounting ", de (83) M€, le résultat opérationnel s'élève à 612 M€.** Il inclut une plus value de 318 M€, dégagée sur la cession, à DCNS, des activités navales de surface, en France.
- **Le semestre se solde par un bénéfice net, part du Groupe, de 504 M€, près de trois fois supérieur au résultat dégagé à fin juin 2006 (+ 172 M€).** L'incidence, sur ce résultat, de la comptabilisation à la juste valeur des actifs et passifs acquis auprès d'Alcatel-Lucent (impact comptable du " purchase accounting ") s'élève à (54) M€, dont (83) M€ s'inscrivent en déduction du résultat opérationnel courant et 29 M€, en déduction de la charge d'impôt.

SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2007, les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 3 600 M€ contre 2 287 M€ à fin 2006, soit un accroissement de 1 313 M€ résultant principalement de l'augmentation de capital de 1 milliard € approuvée par l'assemblée générale du 5 janvier 2007, en rémunération des activités de transport et sécurité apportées par Alcatel-Lucent, et de la prise en compte du résultat du semestre, net des dividendes versés le 31 mai, au titre de l'exercice 2006 (169 M€).

⁽⁴⁾ avant impact comptable du " purchase accounting "

La dette nette atteint 1 204 M€ à fin juin 2007, contre une trésorerie nette de 91 M€ à fin 2006 et une dette nette de 676 M€ au 30 juin 2006, après financement du solde des acquisitions de la période, nettes des ressources de cession, soit (731) M€, et compte tenu d'un " free cash flow opérationnel " négatif de (327) M€, contre (228) M€ au premier semestre 2006.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2007

Après ces résultats semestriels satisfaisants, qui reflètent les premiers effets positifs de la reconfiguration du portefeuille d'activités et soulignent la solidité de la dynamique et des performances des activités traditionnelles, Thales est en mesure de confirmer les perspectives indiquées en mars dernier pour l'exercice 2007 :

- des revenus consolidés supérieurs à 12 Mds €, liés à la fois aux variations de périmètre et à une nouvelle progression de la croissance organique ;
- une poursuite de la progression de la marge opérationnelle courante, au-delà de 7,5 % des revenus ⁽⁵⁾;
- le retour à un niveau plus " normatif " des charges de restructuration, qui devraient s'inscrire dans une fourchette comprise entre un demi et trois-quarts de points de revenus.

⁽⁵⁾ avant impact comptable du " purchase accounting "

ANNEXES

Revenus consolidés trimestriels

Revenus consolidés <i>en millions d'euros</i>	2007	2006	Variation totale	Variation organique
Premier trimestre	2 194	2 053	+ 7 %	+ 1 %
Deuxième trimestre	3 390	2 717	+ 25 %	+ 10 %
Total du premier semestre	5 584	4 770	+ 17%	+ 6 %

Compte de résultat résumé

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006
Revenus consolidés	5 584	4 770
<i>Résultat opérationnel courant avant " purchase accounting "</i>	415	317
Résultat opérationnel courant	332	317
Coût des restructurations	(16)	(42)
Résultat des cessions & autres	296	(2)
Résultat opérationnel	612	273
Résultats financiers	(25)	(21)
Autres composantes de la charge de retraite	(1)	(15)
Impôt sur les bénéfices	(96)	(65)
Résultat des sociétés en équivalence	15	5
Résultat net	505	177
- part des intérêts minoritaires	(1)	(5)
Résultat net " part du Groupe "	504	172

Tableau de flux résumé

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006
Autofinancement d'exploitation	501	402
Variation du besoin en fonds de roulement	(527)	(344)
Versement des prestations de retraites	(75)	(74)
Impôt courant net (payé) / reçu	(34)	(14)
Cash flow opérationnel net	(135)	(30)
Investissements industriels nets	(192)	(198)
"Free cash flow opérationnel"	(327)	(228)
Solde net des (acquisitions) / cessions	(731)	106
Versement des dividendes	(169)	(140)
Cash flow net de l'exercice	(1 227)	(262)

Informations sectorielles

Prises de commandes

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006	<i>Variation totale</i>	<i>Variation organique</i>
Aerospace	1 462	983	+ 49%	+ 12%
Défense	2 194	2 421	- 9%	- 7%
Sécurité	1 650	1 295	+ 27%	- 9%
Autres et activités cédées	25	144	ns	ns
Total des prises de commandes	5 331	4 843	+ 10%	- 4%

Aerospace

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006
Carnet de commandes à fin juin 2007 et à fin 2006	6 889	5 064
Prises de commandes	1 462	983
Revenus consolidés	1 507	1 143
Résultat opérationnel courant <i>en % des revenus</i>	94 6,2%	90 7,9%
<i>Effectifs consolidés à fin juin</i>	17 904	12 784

Défense

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006
Carnet de commandes à fin juin 2007 et à fin 2006	10 295	12 512
Prises de commandes	2 194	2 421
Revenus consolidés	2 478	2 427
Résultat opérationnel courant <i>en % des revenus</i>	210 8,5%	187 7,7%
<i>Effectifs consolidés à fin juin</i>	21 566	22 125

Sécurité

<i>En millions d'euros</i>	S1 2007	S1 2006
Carnet de commandes à fin juin 2007 et à fin 2006	5 319	3 078
Prises de commandes	1 650	1 295
Revenus consolidés	1 570	1 057
Résultat opérationnel courant <i>en % des revenus</i>	120 7,6%	70 6,6%
<i>Effectifs consolidés à fin juin</i>	19 669	15 023



A propos de Thales

Thales est un leader mondial de l'électronique et des systèmes. Partout dans le monde, le Groupe sert les marchés de l'Aéronautique et de l'Espace, de la Défense et de la Sécurité, appuyé par une offre globale de technologies et de services de pointe. Le Groupe optimise le développement parallèle des activités civiles et militaires, et partage une base commune de technologies au service d'un seul objectif : la sécurité des personnes, des biens et des Etats. Avec plus de 22 000 ingénieurs et chercheurs de haut niveau, Thales constitue une capacité unique en Europe pour créer et déployer des systèmes d'information critiques éprouvés. Le Groupe assoit sa croissance sur une stratégie multi-domestique sans équivalent, basée sur des partenariats privilégiés avec les clients nationaux et les acteurs clés des marchés concernés, en s'appuyant sur son expertise globale pour soutenir les technologies et le développement industriel au niveau local. Fort de 68 000 personnes dans cinquante pays, Thales prévoit pour 2007 un chiffre d'affaires supérieur à 12 milliards d'euros.