

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, avec un chiffre d'affaires en croissance organique de +1,9% (+0,5% à données publiées), Thales enregistre un retour de la croissance, même si elle reste faible avec un impact encore important de la crise sanitaire sur les activités d'aéronautique civile et de biométrie :

En revanche, les prises de commandes à 3,4 Mds€, sont en forte croissance à +31% en organique et +28% à données publiées ;

Prises de commandes, en millions d'euros	T1 2021	T1 2020	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	998	778	+28%	+31%
Transport	259	156	+66%	+67%
Défense & Sécurité	1 513	960	+58%	+57%
Identité & Sécurité Numériques	636	761	-16%	-11%
Autres	10	7	nm	nm
<b>Total</b>	<b>3 416</b>	<b>2 663</b>	<b>+28%</b>	<b>+31%</b>

Source : Communiqué de presse des résultats de T1 2021 de Thales

Au cours du trimestre, le groupe enregistre quatre grandes commandes d'un montant supérieur à 100 M€, pour un montant total de 622 M€, contre une seule grande commande au premier trimestre 2020 :

- 2 contrats liés à la fourniture du Rafale à la Grèce et à la France
- la nouvelle génération du système franco-italien de défense antiaérienne moyenne portée SAMP/T NG
- la commande du satellite de télécommunications Satria destiné à réduire la fracture numérique en Indonésie.

Du point de vue géographique, les prises de commandes sont en croissance organique de 47% dans les marchés matures et en baisse organique de 4% dans les marchés émergents.

## Du point de vue segment opérationnel,

- A 998 M€ contre 778 M€ au premier trimestre 2020, les prises de commandes du secteur Aérospatial sont en croissance organique de 31%, tirées par la forte hausse des commandes dans le domaine spatial.
- A 259 M€, les prises de commandes du secteur Transport sont en croissance organique de 67%, bénéficiant du rattrapage de retards dans la finalisation de certains contrats fin de 2020, et d'une base de comparaison favorable.
- A 1.513 M€ contre 960 M€ au premier trimestre 2020, les prises de commandes du secteur Défense & Sécurité sont également en croissance organique (+57%), avec 3 contrats supérieurs à 100 M€.
- Les prises de commande du secteur Identité et Sécurité Numériques sont comme chaque trimestre proches du chiffre d'affaires, la majorité des activités de ce secteur opérant sur des cycles courts.

# Flash Thales : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (3/7)

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2021 s'établit à 3.917 M€, contre 3.899 M€ au premier trimestre 2020, en hausse de 0,5% à données publiées, et en hausse de 1,9% à périmètre et taux de change constants.

Chiffre d'affaires, en millions d'euros	T1 2021	T1 2020	Variation totale	Variation organique
Aérospatial	971	1,083	-10,3%	-8,7%
Transport	344	347	-0,8%	+0,5%
Défense & Sécurité	1 949	1,724	+13,1%	+12,3%
Identité & Sécurité Numériques	636	727	-12,5%	-7,4%
Autres	16	18	nm	nm
<b>Total</b>	<b>3 917</b>	<b>3 899</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+1,9%</b>
Dont marchés matures <sup>2</sup>	3 005	2 895	+3,8%	+4,5%
Dont marchés émergents <sup>2</sup>	912	1 004	-9,2%	-5,9%

Source : Communiqué de presse des résultats du T1 2021 de Thales

Du point de vue géographique, la croissance est tirée par les marchés matures, qui enregistrent une croissance organique de 4,5%, portée notamment par la solide dynamique des marchés européen (+6,8%) et australien (+18,9%), en partie compensée par la baisse des marchés émergents (croissance organique : -5,9%).

## Du point de vue sectoriel,

- Dans le secteur Aérospatial, le chiffre d'affaires s'élève à 971 M€, en baisse de 8,7% par rapport au premier trimestre 2020 à périmètre et taux de change constants. Cette baisse s'explique par le recul de 30% des activités avionique et systèmes multimédia de bord, toujours fortement impactées par la crise sanitaire. Le chiffre d'affaires de l'activité Spatiale enregistre un rebond significatif, avec une croissance organique de +24%, grâce notamment aux commandes institutionnelles entrées en carnet en 2020.
- Le secteur Transport enregistre un chiffre d'affaires de 344 M€, en hausse de 0,5% par rapport au premier trimestre 2020 à périmètre et taux de change constants. La baisse d'activité sur les grands contrats de signalisation urbaine signés en 2015 et 2016 est compensée par une activité plus soutenue dans les activités grandes lignes. Les limitations de déplacement liées à la pandémie continuent de créer des difficultés ponctuelles d'installations sur site.
- Le chiffre d'affaires du secteur Défense & Sécurité atteint 1.949 M€, en hausse de 12,3% par rapport au premier trimestre 2020 à périmètre et taux de change constants. La quasi-totalité des lignes de produit enregistrent une croissance organique sur le trimestre, dont notamment les radars, le naval, les réseaux et systèmes d'infrastructure et la cybersécurité militaire.
- Le chiffre d'affaires du secteur Identité et Sécurité Numériques s'élève à 636 M€, affichant une baisse de 7,4% à périmètre et taux de change constants par rapport au premier trimestre 2020. Ce recul s'explique par une base de comparaison élevée dans les cartes de paiement et dans les cartes SIM, ainsi que par l'impact continu de la crise sanitaire sur les solutions biométriques (passeports). La baisse à données publiées (-12,5%) intègre 4,9 points d'effet change négatif (36 M€).

## Perspective 2021

Sur la base d'un contexte sanitaire et économique ne connaissant pas de nouvelles perturbations majeures, et d'une normalisation rapide des chaînes d'approvisionnement mondiales de semi-conducteurs, Thales s'est fixé les objectifs suivants pour 2021 :

- Comme en 2019 et en 2020, un ratio de book-to-bill supérieur à 1 ;
- Un chiffre d'affaires dans la fourchette de 17,1 à 17,9Mds€, intégrant des perturbations toujours importantes de l'aéronautique civile combinées à la poursuite du redressement de la croissance dans les autres secteurs ;
- Une marge d'EBIT comprise entre 9,5% et 10%, en hausse de 150 à 200 points de base par rapport à 2020, grâce au plein effet du plan global d'adaptation, à la poursuite des initiatives de compétitivité mises en œuvre dans le cadre du plan Ambition 10 et à la montée en puissance des synergies de coûts liées à l'acquisition de Gemalto.

## L'investisseur notera :

1. Thales est concerné par les ventes de Rafales parce qu'il fournit des équipements pour l'avion militaire ; or depuis janvier, Dassault Aviation a déjà engrangé trois nouvelles commandes fermes de Rafale pour un total de 48 appareils neufs ( 12 pour l'armée française , 6 pour la Grèce et 30 pour l'Egypte) et au total, huit pays au moins seraient en discussion pour des commandes de Rafale, et notamment la Suisse, pour une quarantaine d'avions de combat, ainsi que la Finlande pour une soixantaine d'appareils.
2. Thales aurait mis en vente son activité de signalisation ferroviaire, une opération qui pourrait représenter 1,5 Mds€, alors que le Groupe souhaite recentrer son portefeuille d'actifs.

## Recommandation :

- Début juin 2021, l'action Thales cote environ 85€ et capitalise un peu plus de 14 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon un peu supérieur à 3%.
- hiboo est à l'achat sur la valeur qu'il considère comme très prometteuse à long terme.

# Flash Thales : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (7/7)



**THALES**

© hiboo - tous droits réservés - 07 juin 2021

[www.hiboo.expert](http://www.hiboo.expert)

**hiboo**  
long term vision