

# **Etats financiers consolidés intermédiaires**

**Semestre clos le 30 septembre 2008**

## COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

<i>( en millions d'€ )</i>	Note	Semestre clos le		Exercice clos le
		30 septembre		31 mars
		2008	2007 (*)	2008 (*)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	(4)	<b>8 956</b>	<b>8 004</b>	<b>16 908</b>
Coût des ventes		(7 319)	(6 547)	(13 761)
Frais de recherche et développement	(5)	(274)	(252)	(554)
Frais commerciaux		(324)	(298)	(619)
Frais administratifs		(342)	(334)	(679)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	(4)	<b>697</b>	<b>573</b>	<b>1 295</b>
Autres produits	(6)	46	53	26
Autres charges	(6)	(57)	(65)	(100)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	(4)	<b>686</b>	<b>561</b>	<b>1 221</b>
Produits (charges) financiers, nets	(7)	19	(41)	(69)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>705</b>	<b>520</b>	<b>1 152</b>
Impôt sur les bénéfices	(8)	(174)	(129)	(291)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence		-	1	1
<b>RESULTAT NET</b>		<b>531</b>	<b>392</b>	<b>862</b>
Attribuable :				
- au Groupe		527	388	852
- aux minoritaires		4	4	10
<b>Résultat net par action en €</b>				
- De base	(9)	1,85	1,38	3,01
- Dilué	(9)	1,82	1,34	2,95

(\*) Le résultat net de base par action et le résultat net dilué par action ont été retraités afin de tenir compte de la division par 2 du nominal de l'action Alstom intervenue le 7 juillet 2008.

## BILANS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

<i>( en millions d'€ )</i>	Note	Au 30 septembre	Au 31 mars
		2008	2008
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	(10)	3 844	3 767
Immobilisations incorporelles	(10)	1 354	1 322
Immobilisations corporelles	(11)	1 584	1 501
Participations dans les sociétés mises en équivalence et autres		60	62
Autres actifs non courants	(12)	612	635
Impôts différés	(8)	1 064	1 070
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>8 518</b>	<b>8 357</b>
Stocks		2 788	2 316
Contrats de construction en cours, actifs	(13)	2 931	2 807
Clients et comptes rattachés		3 469	3 538
Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles	(14)	2 385	2 042
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	(15)	169	170
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 716	2 115
<b>Total des actifs courants</b>		<b>14 458</b>	<b>12 988</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>22 976</b>	<b>21 345</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
Capitaux propres - Part du Groupe	(17)	2 446	2 210
Intérêts minoritaires	(17)	31	35
<b>Total capitaux propres</b>	(17)	<b>2 477</b>	<b>2 245</b>
Provisions non courantes	(19)	470	503
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	(20)	907	818
Emprunts non courants	(21)	538	664
Dettes sur contrats de location-financement non courantes	(21)	626	644
Impôts différés	(8)	4	3
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 545</b>	<b>2 632</b>
Provisions courantes	(19)	1 193	1 258
Emprunts courants	(21)	345	576
Dettes sur contrats de location-financement courantes	(21)	50	43
Contrats de construction en cours, passifs	(13)	10 333	8 931
Fournisseurs et comptes rattachés		3 482	3 132
Autres passifs courants	(22)	2 551	2 528
<b>Total des passifs courants</b>		<b>17 954</b>	<b>16 468</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>22 976</b>	<b>21 345</b>

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

( en millions d'€ )	Note	Semestre clos le		Exercice clos le
		30 septembre		31 mars
		2008	2007	2008
<b>Résultat net</b>		<b>531</b>	<b>392</b>	<b>862</b>
Dotations aux amortissements, dépréciations et charge relative aux paiements fondés sur des actions		184	185	385
Variation nette des actifs et passifs sur engagements de retraite et assimilés (Plus-values) moins-values sur cessions d'actifs		(48)	(52)	(114)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus)		2	(7)	(34)
Variation des impôts différés	(8)	-	(1)	(1)
<b>Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>723</b>	<b>566</b>	<b>1 195</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	(16)	<b>736</b>	<b>842</b>	<b>897</b>
<b>Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation</b>		<b>1 459</b>	<b>1 408</b>	<b>2 092</b>
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		7	12	41
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(265)	(172)	(498)
Diminution des autres actifs non courants	(12)	7	18	38
Coûts d'acquisition d'activités		(6)	(63)	(425)
Produits de cession d'activités après déduction de la trésorerie nette cédée		17	(67)	(52)
<b>Variation nette de la trésorerie liée aux investissements</b>		<b>(240)</b>	<b>(272)</b>	<b>(896)</b>
Augmentation de capital	(17)	8	11	100
Remboursement des emprunts courants et non courants		(396)	(351)	(956)
Diminution des dettes sur contrats de location-financement		(15)	(15)	(38)
Diminution (augmentation) des valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants		(7)	107	54
Dividendes versés y compris versements aux minoritaires	(17)	(232)	(116)	(117)
<b>Variation nette de la trésorerie liée au financement</b>		<b>(642)</b>	<b>(364)</b>	<b>(957)</b>
Incidences des variations de taux de conversion		18	(11)	(33)
Autres variations		6	-	2
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>601</b>	<b>761</b>	<b>208</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>		<b>2 115</b>	<b>1 907</b>	<b>1 907</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>		<b>2 716</b>	<b>2 668</b>	<b>2 115</b>
Impôts (payés)		(129)	(74)	(140)
Intérêts nets encaissés (payés)		12	(11)	(58)

**Analyse de la variation de la trésorerie nette ou de l'endettement net (\*)**

Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	601	761	208
Diminution des valeurs mobilières de placement et des autres actifs financiers courants	(1)	(107)	(49)
Remboursement des emprunts courants et non courants	396	351	956
Diminution des dettes sur contrats de location-financement	15	15	38
Dettes nettes des entités acquises à leur date d'acquisition	-	(68)	(210)
Effet net des variations de taux de conversion et autres variations	(51)	13	25
Diminution de l'endettement net	-	64	64
Augmentation de la trésorerie nette	960	901	904
<b>Endettement net en début de période</b>	-	(64)	(64)
<b>Trésorerie nette en début de période</b>	904	-	-
<b>Trésorerie nette en fin de période</b>	<b>1 864</b>	<b>901</b>	<b>904</b>

(\*) La trésorerie nette / endettement net se définit comme la somme de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des valeurs mobilières de placement et des autres actifs financiers courants (voir note 15) et des autres actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière (voir note 12), déduction faite de la dette financière (voir note 21).

## ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

*( en millions d'€ )*

	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
<b><i>Résultat net inscrit au compte de résultat</i></b>	<b>531</b>	<b>392</b>	<b>862</b>
Ajustements à la juste valeur, bruts d'impôts			
- sur actifs disponibles à la vente	-	-	-
- sur instruments financiers de couverture	17	-	-
Ecart de conversion	24	5	(34)
Gains (pertes) actuariels (voir note 20)	(126)	161	30
Impôts différés	6	(13)	6
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(79)</b>	<b>153</b>	<b>2</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>452</b>	<b>545</b>	<b>864</b>
Attribuable :			
- au Groupe	448	541	857
- aux minoritaires	4	4	7

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

<i>Note 1 – Présentation du Groupe</i> .....	7
<i>Note 2 – Base d'établissement des comptes consolidés intermédiaires</i> .....	7
<i>Note 3 – Principales acquisitions, partenariats, cessions et variations du périmètre de consolidation</i> .....	9
<i>Note 4 – Informations par Secteur et zone géographique</i> .....	9
<i>Note 5 – Frais de recherche et développement</i> .....	14
<i>Note 6 – Autres produits et autres charges</i> .....	14
<i>Note 7 – Résultat financier</i> .....	15
<i>Note 8 – Impôt sur les bénéfices</i> .....	16
<i>Note 9 – Résultat par action</i> .....	19
<i>Note 10 – Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles</i> .....	20
<i>Note 11 – Immobilisations corporelles</i> .....	21
<i>Note 12 – Autres actifs non courants</i> .....	22
<i>Note 13 – Contrats de construction en cours</i> .....	22
<i>Note 14 – Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles</i> .....	23
<i>Note 15 – Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants</i> .....	23
<i>Note 16 – Besoin en fonds de roulement</i> .....	24
<i>Note 17 – Capitaux propres</i> .....	25
<i>Note 18 – Paiements fondés sur des actions</i> .....	26
<i>Note 19 – Provisions</i> .....	28
<i>Note 20 – Engagements de retraite et avantages assimilés</i> .....	29
<i>Note 21 – Dette financière</i> .....	33
<i>Note 22 – Autres passifs courants</i> .....	35
<i>Note 23 – Engagements hors bilan et engagements de location</i> .....	36
<i>Note 24 – Actifs et passifs éventuels</i> .....	39
<i>Note 25 – Événement postérieur à la clôture</i> .....	44

## **Note 1 – Présentation du Groupe**

Alstom (« le Groupe ») opère sur le marché de l'énergie au travers des Secteurs Power Systems et Power Service et sur le marché du transport ferroviaire au travers du Secteur Transport. Il conçoit, fournit et entretient pour ses clients une gamme complète de produits et systèmes de technologie avancée et possède des compétences uniques en intégration de systèmes, ainsi qu'en maintenance et service après-vente couvrant la durée de vie de ces produits et systèmes.

Les principales activités du Groupe sont décrites en note 4.

## **Note 2 – Base d'établissement des comptes consolidés intermédiaires**

Les états financiers consolidés d'Alstom au 30 septembre 2008 ont été établis :

- conformément au référentiel IFRS (normes et interprétations) tel qu'adopté dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> avril 2008 ;
- conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire »,
- en utilisant les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation qu'au 31 mars 2008, à l'exception des spécificités de la norme IAS 34.

Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les comptes consolidés intermédiaires contiennent une sélection de notes explicatives et doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe clos au 31 mars 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en euros et ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 5 novembre 2008.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application deviendra obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés au 31 mars 2010 ou postérieurement.

### **A. Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008**

L'interprétation IFRIC 12 « Concessions de services » est entrée en vigueur pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008, mais ne s'applique à aucune des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation du Groupe au 1<sup>er</sup> avril 2008.

L'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 - Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum et leur interaction » est appliquée pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008. IFRIC 14 n'a pas d'incidence sur les présents états financiers consolidés intermédiaires.

**B. Normes et interprétations publiées mais entrant en vigueur après la publication des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2009**

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée dans les états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008 des normes et interprétations suivantes :

- Normes et interprétations qui, sous réserve de leur approbation par l'Union européenne (à l'exception d'IFRS 8 d'ores et déjà approuvée), entreront en vigueur pour la préparation des états financiers consolidés du Groupe de l'exercice clos le 31 mars 2010 :
  - Version révisée d'IAS 1 « Présentation des états financiers »,
  - Amendement à IAS 23 « Coûts d'emprunt »,
  - Version révisée d'IAS 32 « Instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et obligations générées par une liquidation »,
  - Version révisée d'IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions-Conditions d'acquisition des droits et annulations »,
  - Tous les amendements publiés en mai 2008 dans le cadre de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS,
  - IFRS 8 « Secteurs opérationnels »,
  - IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients »,
  - IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier »,
  - IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une filiale étrangère ».
  
- Normes qui, sous réserve de leur approbation par l'Union européenne, entreront en vigueur pour la préparation des états financiers consolidés du Groupe de l'exercice clos le 31 mars 2011 :
  - Version révisée d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et amendements en résultant d'IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », d'IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » et IAS 31 « Participations dans des coentreprise »,
  - Version révisée d'IAS 39 « Risques éligibles à la comptabilité de couverture »,
  - Amendement à IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et abandons d'activité ».

Le Groupe étudie l'évaluation des incidences futures de ces nouvelles normes et interprétations sur ses comptes.



### C. Cours de change utilisés pour la conversion des principales monnaies étrangères

	Au 30 septembre 2008		Au 30 septembre 2007		Au 31 mars 2008	
	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture	Cours moyen	Cours de clôture
Equivalent en € d'1 unité						
Livre sterling	1,259470	1,265342	1,471603	1,435132	1,417540	1,256597
Franc suisse	0,620429	0,633955	0,607099	0,602373	0,610175	0,635405
Dollar US	0,652153	0,699154	0,734587	0,705268	0,706320	0,632431
Real brésilien	0,393561	0,363306	0,376689	0,382044	0,380985	0,362924
Roupie indienne	0,015293	0,015116	0,018025	0,017728	0,017595	0,015825
Yuan chinois	0,094524	0,102089	0,096418	0,093708	0,094738	0,090192

#### Note 3 – Principales acquisitions, partenariats, cessions et variations du périmètre de consolidation

Pas de changements significatifs à reporter dans le périmètre des sociétés consolidées pour le semestre clos le 30 septembre 2008.

#### Note 4 – Informations par Secteur et zone géographique

##### A. Informations par Secteur

Le Groupe est géré par Secteurs d'activité et présente des informations correspondant à cette organisation. Au 30 septembre 2008, le Groupe est organisé en trois Secteurs.

- **Power Systems**

Le Secteur Power Systems construit et vend des turbines à vapeur, des turbines à gaz, des éoliennes, des alternateurs, des centrales électriques ainsi que des équipements et systèmes hydroélectriques. Il intervient également sur le marché des chaudières et des équipements de contrôle d'émission dans les domaines de la production d'énergie, de la pétrochimie et de l'industrie. Par ailleurs, il répond aux demandes du marché pour ce qui concerne la mise à niveau et la modernisation des centrales existantes.

- **Power Service**

Le Secteur Power Service est consacré au développement des activités de services associées au Secteur Power Systems sur tous les marchés mondiaux.

- **Transport**

Le Secteur Transport assure la vente du matériel, des équipements et des services liés au transport ferroviaire, parmi lesquels les trains de voyageurs, les locomotives, les systèmes de signalisation et les équipements et services ferroviaires.

**Au 30 septembre 2008**
*( en millions d'€ )*

	Power Systems	Power Service	Transport	Corporate & autres (1)	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	4 485	2 043	2 673	-	(245)	8 956
Elimination inter secteurs	(155)	(89)	(1)	-	245	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>4 330</b>	<b>1 954</b>	<b>2 672</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 956</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>254</b>	<b>327</b>	<b>176</b>	<b>(60)</b>	<b>-</b>	<b>697</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>244</b>	<b>326</b>	<b>163</b>	<b>(47)</b>	<b>-</b>	<b>686</b>
Produits (charges) financiers						19
Impôt sur les bénéfices						(174)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence						-
<b>RESULTAT NET</b>						<b>531</b>
<b>Actifs sectoriels (2)</b>	<b>7 702</b>	<b>4 922</b>	<b>5 096</b>	<b>757</b>	<b>-</b>	<b>18 477</b>
Impôts différés (actifs)						1 064
Excédents des actifs de couverture des engagements de retraite						12
Actifs financiers						3 423
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>22 976</b>
<b>Passifs sectoriels (3)</b>	<b>9 089</b>	<b>2 614</b>	<b>5 341</b>	<b>985</b>	<b>-</b>	<b>18 029</b>
Impôts différés (passifs)						4
Provisions pour engagements de retraite						907
Dette financière						1 559
Total capitaux propres						2 477
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>						<b>22 976</b>
<b>Capitaux employés (4)</b>	<b>(1 387)</b>	<b>2 308</b>	<b>(245)</b>	<b>(228)</b>	<b>-</b>	<b>448</b>
<b>Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>117</b>	<b>34</b>	<b>97</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>265</b>
<b>Dotations aux amortissements dans le résultat d'exploitation</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>61</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>182</b>

(1) Sous la dénomination « Corporate & Autres » sont regroupées toutes les unités du Corporate, du Réseau International ainsi que les entités qui ne sont affectées à aucun Secteur.

(2) Les actifs sectoriels se composent des soldes de clôture des écarts d'acquisitions, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et des titres disponibles à la vente, des autres actifs non courants (à l'exception des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite et les actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière) et des actifs courants (à l'exception des titres détenus à des fins de transaction, des titres disponibles à la vente, des titres détenus jusqu'à l'échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie).

(3) Les passifs sectoriels se composent des soldes de clôture des provisions courantes et non courantes ainsi que des passifs courants (à l'exception de la dette financière courante et de la dette courante sur contrats de location-financement).

(4) Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs sectoriels et les passifs sectoriels.

**Au 30 septembre 2007**
*(en millions d'€)*

	<b>Power Systems</b>	<b>Power Service</b>	<b>Transport</b>	<b>Corporate &amp; autres (1)</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	3 677	1 848	2 688	25	(234)	8 004
Elimination inter secteurs	(139)	(92)	(2)	(1)	234	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>3 538</b>	<b>1 756</b>	<b>2 686</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>8 004</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>159</b>	<b>286</b>	<b>186</b>	<b>(58)</b>	<b>-</b>	<b>573</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>162</b>	<b>290</b>	<b>179</b>	<b>(70)</b>	<b>-</b>	<b>561</b>
Produits (charges) financiers						(41)
Impôt sur les bénéfices						(129)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence						1
<b>RESULTAT NET</b>						<b>392</b>
<b>Actifs sectoriels (2)</b>	<b>6 166</b>	<b>4 593</b>	<b>4 857</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>16 063</b>
Impôts différés (actifs)						1 181
Excédents des actifs de couverture des engagements de retraite						29
Actifs financiers						3 430
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>20 703</b>
<b>Passifs sectoriels (3)</b>	<b>7 511</b>	<b>2 506</b>	<b>4 969</b>	<b>556</b>	<b>-</b>	<b>15 542</b>
Impôts différés (passifs)						8
Provisions pour engagements de retraite						793
Dette financière						2 529
Total capitaux propres						1 831
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>						<b>20 703</b>
<b>Capitaux employés (4)</b>	<b>(1 345)</b>	<b>2 087</b>	<b>(112)</b>	<b>(109)</b>	<b>-</b>	<b>521</b>
<b>Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>54</b>	<b>24</b>	<b>78</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>172</b>
<b>Dotations aux amortissements dans le résultat d'exploitation</b>	<b>57</b>	<b>37</b>	<b>58</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>172</b>

(1) Sous la dénomination « Corporate & Autres » sont regroupées toutes les unités du Corporate, du Réseau International ainsi que les entités qui ne sont affectées à aucun Secteur.

(2) Les actifs sectoriels se composent des soldes de clôture des écarts d'acquisitions, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et des titres disponibles à la vente, des autres actifs non courants (à l'exception des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite et les actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière) et des actifs courants (à l'exception des titres détenus à des fins de transaction, des titres disponibles à la vente, des titres détenus jusqu'à l'échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie).

(3) Les passifs sectoriels se composent des soldes de clôture des provisions courantes et non courantes ainsi que des passifs courants (à l'exception de la dette financière courante et de la dette courante sur contrats de location-financement).

(4) Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs sectoriels et les passifs sectoriels.

**Au 31 mars 2008**

( en millions d'€ )

	Power Systems	Power Service	Transport	Corporate & autres (1)	Elimina- tions	Total
Chiffre d'affaires	8 082	3 803	5 512	29	(518)	16 908
Elimination inter secteurs	(314)	(201)	(3)	-	518	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>7 768</b>	<b>3 602</b>	<b>5 509</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>16 908</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>415</b>	<b>592</b>	<b>397</b>	<b>(109)</b>	<b>-</b>	<b>1 295</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>408</b>	<b>593</b>	<b>368</b>	<b>(148)</b>	<b>-</b>	<b>1 221</b>
Produits (charges) financiers						(69)
Impôt sur les bénéfices						(291)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence						1
<b>RESULTAT NET</b>						<b>862</b>
<b>Actifs sectoriels (2)</b>	<b>7 139</b>	<b>4 749</b>	<b>4 940</b>	<b>599</b>	<b>-</b>	<b>17 427</b>
Impôts différés (actifs)						1 070
Excédent des actifs de couverture des engagements de retraite						17
Actifs financiers						2 831
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>						<b>21 345</b>
<b>Passifs sectoriels (3)</b>	<b>8 076</b>	<b>2 525</b>	<b>5 024</b>	<b>727</b>	<b>-</b>	<b>16 352</b>
Impôts différés (passifs)						3
Provisions pour engagements de retraite et assimilés						818
Dette financière						1 927
Total capitaux propres						2 245
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>						<b>21 345</b>
<b>Capitaux employés (4)</b>	<b>(937)</b>	<b>2 224</b>	<b>(84)</b>	<b>(128)</b>	<b>-</b>	<b>1 075</b>
<b>Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>226</b>	<b>70</b>	<b>171</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>498</b>
<b>Dotations aux amortissements dans le résultat d'exploitation</b>	<b>126</b>	<b>73</b>	<b>101</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>341</b>

(1) Sous la dénomination « Corporate & Autres » sont regroupées toutes les unités du Corporate, du Réseau International ainsi que les entités qui ne sont affectées à aucun Secteur.

(2) Les actifs sectoriels se composent des soldes de clôture des écarts d'acquisitions, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et des titres disponibles à la vente, des autres actifs non courants (à l'exception des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite et les actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière) et des actifs courants (à l'exception des titres détenus à des fins de transaction, des titres disponibles à la vente, des titres détenus jusqu'à l'échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie).

(3) Les passifs sectoriels se composent des soldes de clôture des provisions courantes et non courantes ainsi que des passifs courants (à l'exception de la dette financière courante et de la dette courante sur contrats de location-financement).

(4) Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs sectoriels et les passifs sectoriels.

**b) Informations par zone géographique**
**Chiffre d'affaires et acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles par pays de destination :**
**Semestre clos le 30 septembre 2008**

<i>( en millions d'€ )</i>	Chiffre d'affaires par pays de destination	Acquisition d'immobilisations	
		Corporelles	Incorporelles
Zone euro (1)	3 180	70	48
Reste de l'Europe	1 665	51	34
Amérique du Nord	1 334	17	-
Amérique du Sud et Centrale	545	4	-
Asie et Pacifique	1 259	30	10
Moyen-Orient et Afrique	973	1	-
<b>Total Groupe</b>	<b>8 956</b>	<b>173</b>	<b>92</b>

Au 30 septembre 2008, le montant des acquisitions d'immobilisations s'élève à € 265 millions dont € 70 millions de coûts de développement capitalisés (voir note 5).

**Semestre clos le 30 septembre 2007**

<i>( en millions d'€ )</i>	Chiffre d'affaires par pays de destination	Acquisition d'immobilisations	
		Corporelles	Incorporelles
Zone euro (1)	2 617	45	43
Reste de l'Europe	1 269	33	17
Amérique du Nord	1 479	19	-
Amérique du Sud et Centrale	352	3	-
Asie et Pacifique	1 563	10	-
Moyen-Orient et Afrique	724	2	-
<b>Total Groupe</b>	<b>8 004</b>	<b>112</b>	<b>60</b>

Au 30 septembre 2007, le montant des acquisitions d'immobilisations s'élève à € 172 millions dont € 56 millions de coûts de développement capitalisés (voir note 5).

**Exercice clos le 31 mars 2008**

<i>( en millions d'€ )</i>	Chiffre d'affaires par pays de destination	Acquisition d'immobilisations	
		Corporelles	Incorporelles
Zone euro (1)	5 432	117	98
Reste de l'Europe	2 876	117	39
Amérique du Nord	3 109	67	2
Amérique du Sud et Centrale	881	10	-
Asie et Pacifique	3 058	42	1
Moyen-Orient et Afrique	1 552	5	-
<b>Total Groupe</b>	<b>16 908</b>	<b>358</b>	<b>140</b>

Au 31 mars 2008, le montant des acquisitions d'immobilisations s'élève à € 498 millions dont € 124 millions de coûts de développement capitalisés (voir note 5).

*(1) La zone euro comprend l'Autriche, la Belgique, Chypre, la Finlande, la France, l'Allemagne, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, la Slovénie, l'Espagne et le Portugal.*

## Note 5 – Frais de recherche et développement

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
<b>Frais de recherche et développement</b>	<b>(274)</b>	<b>(252)</b>	<b>(554)</b>
<i>dont</i>			
- Coûts de développement capitalisés (voir note 10-B)	(70)	(56)	(124)
- Amortissement des coûts de développement (voir note 10-B)	40	35	55
- Amortissement de la technologie acquise (voir note 10-B)	34	31	62
<b>Frais de recherche et développement avant capitalisation et amortissement</b>	<b>(270)</b>	<b>(242)</b>	<b>(561)</b>

Les coûts de développement capitalisés ont trait à la nouvelle génération de trains à très grande vitesse - AGV - et à un nouveau prototype de tramway pour le Secteur Transport, aux programmes de capture du CO<sub>2</sub> et au développement des turbines à gaz et à vapeur pour le Secteur Power Systems.

## Note 6 – Autres produits et autres charges

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
Plus-values de cession de participations / activités (1)	36	49	26
Autres	10	4	-
<b>Autres produits</b>	<b>46</b>	<b>53</b>	<b>26</b>
Moins-values de cession de participations / activités (1)	(40)	(49)	(39)
Charges de restructuration (2)	(13)	(12)	(35)
Autres	(4)	(4)	(26)
<b>Autres charges</b>	<b>(57)</b>	<b>(65)</b>	<b>(100)</b>

(1) Pour le semestre clos le 30 septembre 2008, les plus values de cession proviennent de la vente d'actifs non consolidés en Afrique du Sud et les moins-values proviennent principalement de la cession de l'ancien Secteur Marine.

(2) Les charges de restructuration se rapportent principalement à des plans en Europe dans le Secteur Transport.

**Note 7 – Résultat financier**

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
<b>Produits (charges) d'intérêts nets</b>	<b>15</b>	<b>(41)</b>	<b>(53)</b>
<b>Retraite et avantages assimilés (voir note 20)</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
<b>Autres produits (charges) financiers</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>(28)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>19</b>	<b>(41)</b>	<b>(69)</b>

L'analyse détaillée des produits d'intérêts nets et du poste « Autres produits (charges) financiers » est la suivante :

<i>( en millions d'€ )</i>	Intérêts	Dividendes	Réévaluation			Résultat de change et divers	Résultat financier net
			Profits	Pertes	Cessions		
<b>Prêts et créances</b>	56	-	-	-	-	} (1)	} 10
<b>Dettes au coût amorti</b>	(45)	-	-	-	-		
<b>Instruments évalués à la juste valeur par le résultat</b>	4	-	-	-	-	-	4
<b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	-	3	-	-	-	-	3
<b>Total</b>	15	3	-	-	-	(1)	17

Les revenus d'intérêts de € 56 millions représentent la rémunération perçue par le Groupe au titre des placements de trésorerie effectués sur la période.

Les charges d'intérêts de € 45 millions représentent le coût de la dette financière du Groupe. Elles comprennent notamment :

- des charges comptabilisées suite au rachat et à l'annulation d'obligations (€ (4) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, voir note 21 ; € (15) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (33) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des intérêts sur contrats de location-financement (€ (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (10) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des charges de désactualisation sur les passifs financiers résultant d'options et de compléments de prix sur entités acquises (€ (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (10) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008).

Les autres produits et charges financiers comprennent :

- des honoraires et commissions d'engagement sur cautions, prêts syndiqués et autres facilités de crédit (€ (7) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (12) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des gains de change (€ 4 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (3) millions de perte pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (10) millions de perte pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des dividendes reçus de participations non consolidées (€ 3 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € 1 million pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € 4 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008).

## Note 8 – Impôt sur les bénéfices

### (a) Analyse par nature

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
Charge d'impôt courant	(120)	(80)	(194)
Charge d'impôt différé	(54)	(49)	(97)
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(174)</b>	<b>(129)</b>	<b>(291)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>24,7%</b>	<b>24,8%</b>	<b>25,3%</b>

Le Groupe a constitué des groupes d'intégration fiscale dans la plupart des pays où il intervient, notamment en France, au Royaume-Uni, aux Etats-Unis d'Amérique, en Allemagne, en Espagne et en Italie.

### (b) Taux effectif d'impôt

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le 30 septembre				Exercice clos le 31 mars	
	2008	%	2007	%	2008	%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>705</b>		<b>520</b>		<b>1 152</b>	
Taux d'impôt statutaire de la maison-mère	34,43%		34,43%		34,43%	
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(243)</b>	34,4	<b>(179)</b>	34,4	<b>(397)</b>	34,4

Incidence :

- de la différence entre le taux normal d'imposition applicable en France et le taux d'impôt normal applicable dans les juridictions étrangères	46	(6,6)	48	(9,2)	114	(9,9)
- des opérations imposées à un taux réduit	-	-	-	-	7	(0,6)
- de la variation des impôts différés actifs non comptabilisés et des changements d'estimation des impôts différés actifs et passifs	31	(4,4)	38	(7,3)	90	(7,8)
- des variations de taux d'imposition sur l'impôt différé actif net	(14)	2,1	(19)	3,6	(64)	5,5
- autres impôts (retenue à la source et IRAP en Italie)	(11)	1,6	(16)	3,1	(22)	1,9
- des différences permanentes	17	(2,4)	(1)	0,2	(19)	1,8
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(174)</b>		<b>(129)</b>		<b>(291)</b>	
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>24,7%</b>	24,7	<b>24,8%</b>	24,8	<b>25,3%</b>	25,3



**(c) Actifs et passifs d'impôt différé**

Le solde net d'impôt différé comptabilisé au bilan s'analyse comme suit, avant compensation par entité fiscale des actifs et passifs d'impôt différé :

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 31 mars 2008	Produit (charge) d'impôt différé	Ecart de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2008
<b>Impôts différés actifs</b>				
Ecart entre valeurs comptable et fiscale des immobilisations corporelles et incorporelles	285	(45)	2	242
Participation, provisions pour engagements de retraite et avantages assimilés non déductibles	193	19	7	219
Provisions et autres charges non déductibles	474	(22)	17	469
Pertes fiscales reportables	1 336	(11)	40	1 365
Autres	189	62	(1)	250
<b>Impôts différés actifs existants</b>	<b>2 477</b>	<b>3</b>	<b>65</b>	<b>2 545</b>
Impôts différés actifs non comptabilisés	(851)	(6)	(22)	(879)
<b>Impôts différés actifs comptabilisés</b>	<b>1 626</b>	<b>(3)</b>	<b>43</b>	<b>1 666</b>
<b>Impôts différés passifs</b>				
Ecart entre valeur comptable et fiscale des immobilisations corporelles et incorporelles	(95)	(4)	(1)	(100)
Imposition différée de la marge sur contrats de construction	(177)	(56)	(1)	(234)
Autres	(287)	15	-	(272)
<b>Total</b>	<b>(559)</b>	<b>(45)</b>	<b>(2)</b>	<b>(606)</b>
<b>Impôts différés nets comptabilisés</b>	<b>1 067</b>	<b>(48)</b>	<b>41</b>	<b>1 060</b>

Le solde net d'impôt différé comptabilisé au bilan s'analyse comme suit, après compensation par entité fiscale des actifs et passifs d'impôt différé :

<i>( en millions d'€ )</i>	Actifs	Passifs	Positions nettes
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>1 070</b>	<b>(3)</b>	<b>1 067</b>
Variations affectant le résultat de la période	(9)	(45)	(54)
Ecart de conversion et autres	49	(2)	47
Effet de compensation net par entité fiscale	(46)	46	-
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>1 064</b>	<b>(4)</b>	<b>1 060</b>

Le montant net d'impôts différés actifs a été réalisé à partir d'une revue détaillée des impôts différés actifs par juridiction fiscale. Cette revue prend en compte les performances passées et actuelles, la durée du report en arrière, les déficits fiscaux reportables et leur date d'expiration, les contrats en carnet, le budget et le plan sur trois ans.

Sur la base d'une extrapolation de son plan à trois ans approuvé par le Conseil d'administration, le Groupe s'est déclaré confiant quant à la recouvrabilité du solde net d'impôts différés nets au 31 mars 2008, soit € 1 067 millions. Cette extrapolation fait apparaître une capacité du Groupe à générer sur une période d'environ cinq ans, conforme à la nature à long terme des opérations du Groupe, un niveau suffisant de résultats imposables permettant d'utiliser la plupart des déficits fiscaux reportables reconnus.

Au 30 septembre 2008, le Groupe estime que les hypothèses retenues et qui lui ont permis de conclure à la recouvrabilité des actifs d'impôt différé au titre de l'exercice fiscal 2007/08 ne sont pas sensiblement modifiées au 30 septembre 2008. Comme chaque année, le Groupe établira un nouveau plan à trois ans au cours du dernier trimestre de l'exercice. Ce plan sera rendu disponible avant le 31 mars 2009.

## Note 9 – Résultat par action

### A. Résultat

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 septembre		31 mars
	2008	2007	2008
Résultat net attribuable au Groupe	527	388	852
Intérêts financiers relatifs aux obligations remboursables en actions, nets d'impôt	-	1	-
Résultat net part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base par action et du résultat dilué par action	<b>527</b>	<b>389</b>	<b>852</b>

### B. Nombre d'actions

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 septembre		31 mars
	2008	2007 (1)	2008 (1)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat de base par action (2)	<b>285 282 688</b>	<b>281 019 986</b>	<b>282 297 348</b>
Effet des autres instruments dilutifs			
- Options de souscription d'actions (3) et actions gratuites	5 035 362	6 274 000	4 926 962
- Actions gratuites	102 672	1 200 000	1 302 672
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	<b>290 420 722</b>	<b>288 493 986</b>	<b>288 526 982</b>

(1) Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires a été retraité afin de tenir compte de la division par 2 du nominal de l'action intervenue le 7 juillet 2008.

(2) Les actions à émettre lors du remboursement des obligations remboursables en actions sont prises en compte dans le calcul.

(3) Seules les options de souscription d'actions attribuées par les plans 7, 8 et 9 ont été prises en compte pour le calcul du résultat dilué par action (voir note 18), les plans 6 et 10 ayant un effet relatif pour les comptes semestriels au 30 septembre 2008.

### C. Résultat net par action

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 septembre		31 mars
	2008	2007 (1)	2008 (1)
- De base	1,85	1,38	3,01
- Dilué	1,82	1,34	2,95

(1) Le résultat net de base par action et le résultat net dilué par action ont été retraités afin de tenir compte de la division par 2 du nominal de l'action intervenue le 7 juillet 2008.

**Note 10 – Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles**
**A. Ecart d'acquisition**

<i>( en millions d'€ )</i>	Valeur nette au 31 mars 2008	Acquisitions & allocation du prix d'acquisition	Cessions	Ecart de conversion et autres variations	Valeur nette au 30 septembre 2008
Power Systems	1 137	53	-	10	1 200
Power Service	2 115	-	-	11	2 126
Transport	515	-	-	3	518
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>3 767</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>3 844</b>
<i>dont</i>					
Valeur brute	3 767	53	-	24	3 844
Dépréciation	-	-	-	-	-

Les mouvements de la période incluent des ajustements complémentaires relatifs aux acquisitions de Ecotècnia et de Wuhan Boilers Company. Au 31 mars 2008, les écarts d'acquisition étaient calculés sur une base préliminaire.

Au 31 mars 2008, le Groupe avait mandaté un expert indépendant pour émettre un rapport d'évaluation dans le cadre de son test de dépréciation annuel des écarts d'acquisition. Ce test comparait la juste valeur de chaque Secteur à sa valeur nette comptable. Cette évaluation confortait l'opinion du Groupe selon laquelle les écarts d'acquisition n'ont subi aucune perte de valeur.

Au 30 septembre 2008, le Groupe estime que les hypothèses sur lesquelles il s'est appuyé pour conclure sur la valorisation du Groupe au titre de l'exercice fiscal 2007/08 ne sont pas modifiées de telle sorte qu'il serait nécessaire de procéder à un test de dépréciation au 30 septembre 2008.

**B. Immobilisations incorporelles**

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 31 mars 2008	Acquisitions / cessions / amortissements	Ecart de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2008
Coûts de développement capitalisés (voir note 5)	744	70	-	814
Technologie acquise	1 244	-	(1)	1 243
Autres immobilisations incorporelles	148	16	47	211
<b>Valeur brute</b>	<b>2 136</b>	<b>86</b>	<b>46</b>	<b>2 268</b>
Coûts de développement capitalisés (voir note 5)	(295)	(40)	-	(335)
Technologie acquise (voir note 5)	(448)	(34)	-	(482)
Autres immobilisations incorporelles	(71)	(8)	(18)	(97)
<b>Amortissements</b>	<b>(814)</b>	<b>(82)</b>	<b>(18)</b>	<b>(914)</b>
Coûts de développement capitalisés	449	30	-	479
Technologie acquise	796	(34)	(1)	761
Autres immobilisations incorporelles	77	8	29	114
<b>Valeur nette</b>	<b>1 322</b>	<b>4</b>	<b>28</b>	<b>1 354</b>

Les immobilisations incorporelles proviennent principalement de l'affectation du prix d'acquisition d'ABB Alstom POWER en 1999 et 2000. Elles sont constituées par la technologie acquise et des contrats de licence, et amorties linéairement sur 20 ans.

Au 30 septembre 2008, le Groupe estime que les hypothèses sur lesquelles il s'est appuyé pour conclure sur la valorisation du Groupe au titre de l'exercice fiscal 2007/08 ne sont pas modifiées de telle sorte qu'il serait nécessaire de procéder à une dépréciation au 30 septembre 2008.

### Note 11 – Immobilisations corporelles

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 31 mars 2008	Acquisitions/ amortissements/ dépréciation	Cessions	Ecart de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2008
Terrains	127	1	-	-	128
Bâtiments	1 114	16	(8)	30	1 152
Matériel et outillage	2 031	73	(44)	37	2 097
Constructions en cours	185	74	(1)	(8)	250
Petit outillage, matériel, mobilier de bureau	452	21	(8)	(26)	439
<b>Valeur brute</b>	<b>3 909</b>	<b>185</b>	<b>(61)</b>	<b>33</b>	<b>4 066</b>
Terrains	(4)	-	-	-	(4)
Bâtiments	(533)	(24)	6	(13)	(564)
Matériel et outillage	(1 530)	(63)	40	(15)	(1 568)
Constructions en cours	-	-	-	-	-
Petit outillage, matériel, mobilier de bureau	(341)	(18)	6	7	(346)
<b>Amortissements / Dépréciation</b>	<b>(2 408)</b>	<b>(105)</b>	<b>52</b>	<b>(21)</b>	<b>(2 482)</b>
Terrains	123	1	-	-	124
Bâtiments	581	(8)	(2)	17	588
Matériel et outillage	501	10	(4)	22	529
Constructions en cours	185	74	(1)	(8)	250
Petit outillage, matériel, mobilier de bureau	111	3	(2)	(19)	93
<b>Valeur nette</b>	<b>1 501</b>	<b>80</b>	<b>(9)</b>	<b>12</b>	<b>1 584</b>

**Note 12 – Autres actifs non courants**

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>Au 31 mars 2008</b>
Actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière (1)	538	546
Autres prêts et dépôts à long terme (2)	74	89
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>612</b>	<b>635</b>

(1) Ces actifs sont liés à une location de longue durée de trains et d'équipements associés à un exploitant de métro à Londres. Ils se décomposent comme suit :

- au 30 septembre 2008, créances de € 513 millions et dépôts de € 25 millions,
- au 31 mars 2008, créances de € 520 millions et dépôts de € 26 millions.

(2) Dont, au 30 septembre 2008, € 12 millions d'actifs de couverture des engagements de retraite.

**Note 13 – Contrats de construction en cours**

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>Au 31 mars 2008</b>
Contrats de construction en cours, actifs	2 931	2 807
Contrats de construction en cours, passifs	(10 333)	(8 931)
<b>Contrats de construction en cours</b>	<b>(7 402)</b>	<b>(6 124)</b>

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>Au 31 mars 2008</b>
Cumul des coûts encourus et des profits et pertes comptabilisés sur contrats en cours	42 993	39 681
Moins factures émises sur contrats en cours	(46 408)	(42 504)
<b>Contrats de construction en cours hors avances à la commande reçues</b>	<b>(3 415)</b>	<b>(2 823)</b>
Avances à la commande reçues des clients	(3 987)	(3 301)
<b>Contrats de construction en cours</b>	<b>(7 402)</b>	<b>(6 124)</b>

**Note 14 – Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles**

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Avances à la commande versées aux fournisseurs	594	433
Impôt sur les sociétés	95	45
Autres taxes	507	404
Charges constatées d'avance	187	123
Autres créances	467	314
Instruments dérivés liés aux activités opérationnelles	261	414
Réévaluation des engagements fermes en devises faisant l'objet de couverture	274	309
<b>Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 385</b>	<b>2 042</b>

**Note 15 – Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants**

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Instruments dérivés liés aux activités de financement	8	7
Valeurs mobilières de placement	161	156
Titres détenus jusqu'à l'échéance	-	7
<b>Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants</b>	<b>169</b>	<b>170</b>

## Note 16 – Besoin en fonds de roulement

### Analyse bilancielle

<i>(en millions d'€)</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars	Variation
	2008	2008	
Stocks	2 788	2 316	472
Contrats de construction en cours, actifs	2 931	2 807	124
Clients et comptes rattachés	3 469	3 538	(69)
Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles	2 385	2 042	343
<b>Actifs</b>	<b>11 573</b>	<b>10 703</b>	<b>870</b>
Provisions non courantes	470	503	(33)
Provisions courantes	1 193	1 258	(65)
Contrats de construction en cours, passifs	10 333	8 931	1 402
Fournisseurs et comptes rattachés	3 482	3 132	350
Autres passifs courants	2 551	2 528	23
<b>Passifs</b>	<b>18 029</b>	<b>16 352</b>	<b>1 677</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>(6 456)</b>	<b>(5 649)</b>	<b>(807)</b>

### Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

<b>Besoin en fonds de roulement au 31 mars 2008</b>	<b>(5 649)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation (*)	(736)
Variation du besoin en fonds de roulement résultant des cessions d'activités (**)	5
Ecart de conversion et autres variations	(76)
<b>Total de la variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(807)</b>
<b>Besoin en fonds de roulement au 30 septembre 2008</b>	<b>(6 456)</b>

(\*) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation dans le tableau des flux de trésorerie consolidés.

(\*\*) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée aux investissements dans le tableau de flux de trésorerie consolidés (inclus dans les produits de cessions d'activités).



**Note 17 – Capitaux propres**

<i>(en millions d'€, à l'exception du nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes d'émission	Réserves	Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 31 mars 2007</b>	<b>138 617 201</b>	<b>1 940</b>	<b>366</b>	<b>85</b>	<b>(1 058)</b>	<b>1 333</b>	<b>42</b>	<b>1 375</b>
Variation des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(13)	18	5	(3)	2
Résultat net de la période	-	-	-	852	-	852	10	862
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	-	-	-	<b>839</b>	<b>18</b>	<b>857</b>	<b>7</b>	<b>864</b>
ORA	686 744	10	(7)	(5)	-	(2)	-	(2)
Variation de périmètre et autres	-	-	-	(4)	-	(4)	(8)	(12)
Dividendes distribués	-	-	-	(111)	-	(111)	(6)	(117)
Augmentation de capital issue de l'exercice d'options	1 691 362	24	7	-	-	31	-	31
Emission d'actions réservées aux salariés et paiements fondés sur des actions	606 820	8	61	37	-	106	-	106
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>141 602 127</b>	<b>1 982</b>	<b>427</b>	<b>841</b>	<b>(1 040)</b>	<b>2 210</b>	<b>35</b>	<b>2 245</b>
Variation des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	(79)	(79)	-	(79)
Résultat net de la période	-	-	-	527	-	527	4	531
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	-	-	-	<b>527</b>	<b>(79)</b>	<b>448</b>	<b>4</b>	<b>452</b>
ORA	94 272	1	(1)	-	-	-	-	-
Variation de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Dividendes distribués	-	-	-	(228)	-	(228)	(4)	(232)
Division du nominal	142 163 766	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital issue de l'exercice d'options	371 477	3	1	-	-	4	-	4
Emission d'actions réservées aux salariés et paiements fondés sur des actions	462 792	7	(1)	6	-	12	-	12
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>284 694 434</b>	<b>1 993</b>	<b>426</b>	<b>1 146</b>	<b>(1 119)</b>	<b>2 446</b>	<b>31</b>	<b>2 477</b>

Au 30 septembre 2008, le capital social d'Alstom s'élevait à € 1 992 861 038 et se composait de 284 694 434 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de € 7 (le 7 juillet 2008, le nominal de l'action Alstom a été divisé par 2). Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 285 282 688 après prise en compte des obligations remboursables en actions et à 290 420 722 après prise en compte de l'effet de l'ensemble des instruments dilutifs.

Au cours du premier semestre clos le 30 septembre 2008, 1 553 944 obligations remboursables en actions (ORA) ont été remboursées par émission de 94 272 actions d'une valeur nominale de € 7 par action. Les 33 452 488 obligations remboursables en actions en circulation au 30 septembre 2008 sont représentatives de 2 100 816 actions à émettre.

L'assemblée générale d'Alstom du 24 juin 2008 a décidé de verser un dividende de € 1,60 par action (avant la division du titre par 2 qui a eu lieu le 7 juillet 2008), soit un montant total de € 228 millions.

## Note 18 – Paiements fondés sur des actions

### A. Valorisation des plans d'options de souscription d'actions

La charge de personnel enregistrée au titre des plans d'options de souscription d'actions s'élève à € 12 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (€ 9 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € 20 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008).

Le modèle de valorisation retenu est un modèle mathématique de type binomial pour lequel est anticipé un exercice des options réparti linéairement sur la période d'exercice. La volatilité retenue est le taux moyen de volatilité observé pour les sociétés comparables du CAC 40 à la date d'octroi. Ce taux est en ligne avec les pratiques du marché et est considéré approprié, compte tenu de la volatilité significative du titre du Groupe au cours des dernières années.

	Plan # 6	Plan # 7	Plan # 8	Plan # 9	Plan # 10
Date d'octroi	7 Jan. 2003	17 Sept. 2004	27 Sept. 2005	28 Sept. 2006	25 Sept. 2007
Fin de la période d'acquisition des droits	7 Jan. 2006	17 Sept. 2007	27 Sept. 2008	28 Sept. 2009	24 Sept. 2010
Durée de vie de l'option	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Prix d'exercice (€)	77,20	8,60	17,87	37,33	67,50
Cours de l'action à la date d'octroi (€)	75,48	8,80	18,40	36,05	73,42
Volatilité	51%	51%	34%	22%	23%
Taux d'intérêt sans risque	3,2%	3,0%	2,5%	3,5%	4,2%
Rendement moyen par action (%)	0%	0,67%	1,33%	1,0%	1,33%
Charge pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (en € m)	-	-	2	4	6
Charge pour l'exercice clos au 31 mars 2008 (en € m)	-	3	5	7	5

Les plans d'options de souscription d'actions sont décrits dans la note 23 aux états financiers consolidés au 31 mars 2008.

## B. Valorisation des plans de droits à plus-value (stock appreciation rights – "SARs")

La charge de personnel enregistrée au titre des plans de droits à plus-value est nulle pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (charge de € 15 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et charge de € 18 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008). Au 30 septembre 2008, les dettes liées à ces plans sont comptabilisées au bilan pour un montant de € 20 millions. La valeur des droits à plus-value est déterminée à la date d'octroi en utilisant un modèle binomial prenant en compte les termes et modalités de ces instruments. La dette est reconnue durant la période d'acquisition des droits. Jusqu'à son règlement, cette dette est calculée à chaque exercice clos, tout changement de juste valeur étant comptabilisé dans le

	SARs # 7	SARs # 8	SAR notionnel (*)	SARs # 9	SARs # 10
Date d'octroi	1 Dec. 2004	18 Nov. 2005	27 Sept. 2005	28 Sept. 2006	25 Sept. 2007
Fin de la période d'acquisition des droits	17 Sept. 2007	27 Sept. 2008	27 Sept. 2008	28 Sept. 2009	24 Sept. 2010
Durée de vie des SARs	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Prix d'exercice (€)	8,60	22,45	17,87	36,05	73,42
Cours de l'action au 30 septembre 2008 (€)	52,89	52,89	(*)	52,89	52,89
Cours de l'action au 31 mars 2008 (€)	68,66	68,66	(*)	68,66	68,66
Volatilité	27%	27%	27%	27%	27%
Taux d'intérêt sans risque	4,7%	4,4%	4,2%	3,9%	3,7%
Rendement moyen par action (%)	1,33%	1,33%	1,33%	1,33%	1,33%
Charge (produit) pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (en € m)	(2)	1	-	1	-
Charge pour l'exercice clos au 31 mars 2008 (en € m)	11	4	-	3	-

(\*) Les droits à plus-value du plan notionnel ont été octroyés au cours de € 17,87 et plafonnés à € 22,45.

compte de résultat.

Les plans de droits à plus-value sont décrits dans la note 23 aux états financiers consolidés au 31 mars 2008.

## C. Plan de motivation et de fidélisation long terme

Le Conseil d'administration du 23 septembre 2008 a décidé de mettre en oeuvre un nouveau plan de motivation et de fidélisation long terme ("LTI Plan") se composant d'un nouveau plan d'options conditionnelles de souscription d'actions (plan n°11) ainsi que d'une attribution gratuite d'actions de performance conditionnelle. L'exercice des options conditionnelles et l'attribution définitive des actions de performance pourront intervenir à l'issue d'une période d'acquisition des droits des actions, en fonction des conditions de performance du Groupe décrites ci-après.

Les options conditionnelles seront exerçables à l'issue d'une période de 3 ans. Hors de France, la période d'acquisition des actions gratuites prendra fin 4 ans après la date d'attribution. En France, elle prendra fin 2 ans après la date d'attribution et sera suivie d'une période de conservation de 2 ans.

Le nombre total d'options de souscription d'actions et droits à plus-value exerçables, ainsi que le nombre d'actions qui seront définitivement attribuées seront fonction du niveau de la marge opérationnelle du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2011 :

- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est supérieure ou égale à 10,0 % alors 754 300 options seront exerçables et 445 655 actions seront attribuées gratuitement,
- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est comprise entre 9,5 % (inclus) et 10,0 % (exclu) alors 603 440 options seront exerçables, et 356 524 actions seront attribuées gratuitement,
- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est comprise entre 9,0 % (inclus) et 9,5 % (exclu) alors 301 720 options seront exerçables et 178 262 actions seront attribuées gratuitement,
- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est inférieure à 9,0 % alors les options ne seront pas exerçables et les actions de performance ne seront pas livrées.

Le prix d'exercice des nouvelles options conditionnelles et des actions de performance s'élève à € 66,47.

## Note 19 – Provisions

( en millions d'€ )

	Au 31 mars 2008	Dotations	Reprises	Utilisations	Ecarts de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2008
Garanties	478	116	(54)	(55)	9	494
Litiges et réclamations	780	119	(151)	(61)	12	699
<b>Provisions courantes (1)</b>	<b>1 258</b>	<b>235</b>	<b>(205)</b>	<b>(116)</b>	<b>21</b>	<b>1 193</b>
Risques et litiges fiscaux	46	1	-	(5)	2	44
Restructurations (2)	156	11	(9)	(29)	-	129
Autres provisions non courantes (3)	301	42	(27)	(25)	6	297
<b>Provisions non courantes</b>	<b>503</b>	<b>54</b>	<b>(36)</b>	<b>(59)</b>	<b>8</b>	<b>470</b>
<b>Total des provisions</b>	<b>1 761</b>	<b>289</b>	<b>(241)</b>	<b>(175)</b>	<b>29</b>	<b>1 663</b>

(1) Les provisions courantes sont relatives aux garanties, litiges et réclamations sur des contrats terminés.

(2) Provisions relatives à la mise en place de plans de restructuration lancés au cours des derniers exercices clos. Ces plans sont principalement localisés en Europe.

(3) Les autres provisions non courantes couvrent des risques sur garanties données relatives à des cessions antérieures, litiges salariés, désaccords commerciaux et obligations d'ordre environnemental. Les provisions pour risques liées à l'environnement s'élèvent à € 19 millions au 30 septembre 2008 (€ 20 millions au 31 mars 2008).

**Note 20 – Engagements de retraite et avantages assimilés**

Le Groupe applique l'option de l'amendement à IAS 19, permettant de comptabiliser les écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies ainsi que l'incidence de tout plafonnement d'actif au bilan avec une contrepartie en capitaux propres, ce qui le conduit à chaque clôture publiée à revoir notamment l'évolution des taux d'actualisation et de la valeur de marché des actifs de couverture.

Au 30 septembre 2008, les principales hypothèses utilisées pour la zone euro, la Suisse, l'Angleterre et les Etats-Unis d'Amérique ont été revues pour tenir compte de leur évolution sur le semestre clos au 30 septembre 2008.

***Variation de la dette actuarielle***

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Semestre clos le 30 septembre 2008</b>	<b>Exercice clos le 31 mars 2008</b>
<b>Dette actuarielle en début de période</b>	<b>(4 110)</b>	<b>(4 770)</b>
Coût des services rendus	(33)	(69)
Cotisations des employés	(14)	(26)
Intérêts sur la dette actuarielle	(111)	(220)
Modifications de régime	1	(25)
Acquisitions / cessions de filiales	-	-
Réductions	-	2
Liquidations	-	57
(Pertes) / gains actuariels - dus à l'expérience	-	(52)
(Pertes) / gains actuariels - dus aux changements d'hypothèses	112	345
Prestations versées	121	228
Changement de périmètre de la norme IAS19	-	12
Ecart de change	(68)	408
<b>Dette actuarielle en fin de période</b>	<b>(4 102)</b>	<b>(4 110)</b>

**Variation de la juste valeur des actifs de couverture**

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Semestre clos le 30 septembre 2008</b>	<b>Exercice clos le 31 mars 2008</b>
<b>Juste valeur des actifs de couverture en début de période</b>	<b>3 360</b>	<b>3 859</b>
Rendements des actifs du régime	(139)	(30)
<i>Rendements attendus des actifs du régime</i>	<i>113</i>	<i>232</i>
<i>(Pertes) / gains actuariels - dus à l'expérience</i>	<i>(252)</i>	<i>(262)</i>
Cotisations versées par le Groupe	51	110
Cotisations des employés	14	26
Acquisitions / cessions de filiales	-	-
Liquidations	-	(51)
Prestations versées	(93)	(171)
Changement de périmètre de la norme IAS19	-	(12)
Ecart de change	51	(371)
<b>Juste valeur des actifs de couverture en fin de période</b>	<b>3 244</b>	<b>3 360</b>

**Rapprochement de la couverture financière avec les actifs et passifs reconnus au bilan**

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>Au 31 mars 2008</b>
<b>Couverture financière</b>	<b>(858)</b>	<b>(750)</b>
Gains non reconnus sur services passés	(11)	(11)
Incidence du plafonnement des actifs	(26)	(40)
<b>Provision nette</b>	<b>(895)</b>	<b>(801)</b>
<i>dont :</i>		
<b>Provisions pour engagements de retraite et assimilés</b>	<b>(907)</b>	<b>(818)</b>
<b>Excédents des actifs de couverture</b>	<b>12</b>	<b>17</b>

### Analyse des pertes et gains actuariels

Les gains et pertes actuariels et l'incidence du plafonnement des actifs liés aux engagements de retraite reconnus directement en capitaux propres sont les suivants :

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le		Exercice clos
	30 septembre		le 31 mars
	2008	2007	2008
<b>Perte nette reconnue en capitaux propres à l'ouverture</b>	<b>(1 051)</b>	<b>(1 081)</b>	<b>(1 081)</b>
Gains et pertes actuariels créés au cours de la période	(140)	161	26
Incidence du plafonnement des actifs sur la variation de la période	14	-	4
<b>Perte nette reconnue en capitaux propres à la clôture</b>	<b>(1 177)</b>	<b>(920)</b>	<b>(1 051)</b>

### Composition du portefeuille de placements

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Actions	35%	38%
Obligations	51%	48%
Actifs immobiliers et autres	14%	14%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Les investissements dans le portefeuille de placements sont réalisés conformément aux dispositions statutaires, aux règlements des plans et aux décisions des organismes de gestion des pensions. Au 30 septembre 2008, le portefeuille de placements n'inclut aucun titre du Groupe.

### Hypothèses (taux moyens pondérés)

<i>( en % )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Taux d'actualisation	5,76	5,54
Taux d'augmentation des salaires	3,44	3,44
Taux de rendement attendu des placements	6,82	6,44

Les hypothèses actuarielles utilisées sont déterminées par pays et par plan, selon leurs spécificités propres. Le taux d'augmentation des salaires est déterminé par les entités opérationnelles puis revu au niveau du Groupe.

Le taux de rendement attendu des placements a été déterminé selon la même méthode dans tous les pays où le Groupe détient des actifs en couverture de ses engagements de retraite : ce taux est basé sur les prévisions des marchés à long terme et prend en compte la composition du portefeuille de placement de chacun des fonds.

**Analyse de la charge sur engagements de retraite et avantages assimilés inscrite dans le compte de résultat**

<i>( en millions d'€ )</i>	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
Coût des services rendus	(33)	(38)	(69)
Cotisations versées au titre des régimes mutualisés et des régimes à cotisations définies	(71)	(58)	(121)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(104)</b>	<b>(96)</b>	<b>(190)</b>
Pertes / gains actuariels des autres avantages long terme	-	-	2
Amortissement du coût des services passés non reconnus	-	2	(10)
Réductions / liquidations	1	-	3
<b>Autres produits (charges)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>
Coût financier	(111)	(114)	(220)
Rendement attendu des actifs de couverture	113	120	232
<b>Produits financiers</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
<b>Total de la charge de retraite et avantages assimilés</b>	<b>(101)</b>	<b>(88)</b>	<b>(183)</b>



**Note 21 – Dette financière**
**A. Analyse par nature**

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Obligations remboursables en actions	1	1
Emprunts obligataires (1)	444	828
Autres emprunts	215	202
Options et compléments de prix sur entités acquises (2)	201	185
Instruments dérivés liés aux activités de financement	10	19
Intérêts courus	12	5
<b>Emprunts</b>	<b>883</b>	<b>1 240</b>
<i>Non courants</i>	<i>538</i>	<i>664</i>
<i>Courants</i>	<i>345</i>	<i>576</i>
Dettes sur contrats de location-financement	163	167
Dettes sur contrats de location long terme (3)	513	520
<b>Dettes sur contrats de location-financement</b>	<b>676</b>	<b>687</b>
<i>Non courantes</i>	<i>626</i>	<i>644</i>
<i>Courantes</i>	<i>50</i>	<i>43</i>
<b>Total dette financière</b>	<b>1 559</b>	<b>1 927</b>

(1) L'encours et les taux d'intérêts nominaux et effectifs des emprunts obligataires sont les suivants :

<i>( Valeur nominale en millions d'€ )</i>	Total	Date d'échéance		
		28 juillet 2008	13 mars 2009	3 mars 2010
<b>En-cours au 31 mars 2008</b>	<b>834</b>	<b>249</b>	<b>161</b>	<b>424</b>
Obligations rachetées et annulées	(138)	-	(11)	(127)
Obligations remboursées à échéance	(249)	(249)	-	-
<b>En-cours au 30 septembre 2008</b>	<b>447</b>	<b>-</b>	<b>150</b>	<b>297</b>
Taux d'intérêt nominal		Euribor 3M+ 0,85 %	Euribor 3M+ 2,20%	6,25%
Taux d'intérêt effectif au 30 septembre 2008		-	7,2%	7,2%
Taux d'intérêt effectif au 31 mars 2008		5,2%	6,8%	7,2%

(2) Au 30 septembre 2008, la dette de € 201 millions inclut à hauteur de € 166 millions une option de vente consentie à Bouygues lors de la cession, le 31 octobre 2006, d'une participation de 50 % dans les activités hydrauliques du Groupe (€ 162 millions au 31 mars 2008).

(3) Cette dette est représentative des passifs attribuables à la location de trains et équipements associés.

**B. Critères financiers**

Au 30 septembre 2008, le Groupe dispose d'une facilité de crédit renouvelable d'un montant de € 1 000 millions à échéance mars 2012 étendue jusqu'en mars 2013 pour un montant de € 942 millions avec une possibilité d'extension supplémentaire à mars 2014. Cette facilité qui n'est pas utilisée au 30 septembre 2008 est soumise aux critères financiers suivants, basés sur des données consolidées :

Critères financiers	Couverture minimale des frais financiers	Endettement total maximal (en millions d'€)	Ratio maximal d'endettement net total
	(a)	(b)	(c)
De septembre 2008 à septembre 2013	3	5,000	3,6

(a) Rapport de l'EBITDA (l'EBITDA correspond au résultat d'exploitation majoré des dépréciations et amortissements des actifs immobilisés) à la charge d'intérêts nette à l'exclusion des intérêts relatifs aux dettes sur contrats de location-financement. Le Groupe ayant des produits d'intérêts nets, ce critère financier ne s'applique pas (voir note 7).

(b) L'endettement total maximal est égal à l'en-cours des emprunts, c'est-à-dire le total de la dette financière moins les dettes sur contrats de location-financement. Ce critère financier cesse de s'appliquer depuis l'attribution par les agences de notation de la note « Investment grade ».

(c) Rapport de l'endettement net, (c'est-à-dire le total des emprunts moins les valeurs mobilières de placement et la trésorerie ou les équivalents de trésorerie) sur l'EBITDA. Le ratio d'endettement net au 30 septembre 2008 est de (1,2) (0,7) au 31 mars 2008).

**(c) Autres informations sur la dette financière**

La valeur nominale de la dette financière se décompose comme suit entre une partie à taux fixe et une partie à taux variable :

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2008
Dettes financières à taux fixe	1 187	1 290
Dettes financières à taux variable	176	461
Engagements sur options et compléments de prix	213	185
<b>Dettes financières</b>	<b>1 576</b>	<b>1 936</b>

La répartition par devise est la suivante :

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Euro	830	1 153
US Dollar	22	24
Livre Sterling	512	541
Autres devises	212	218
<b>Dettes financières</b>	<b>1 576</b>	<b>1 936</b>

### Note 22 – Autres passifs courants

<i>( en millions d'€ )</i>	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2008	2008
Charges de personnel	726	751
Impôt sur les sociétés	152	123
Autres taxes	410	287
Instruments dérivés liés aux activités opérationnelles	270	222
Réévaluation des engagements fermes en devises faisant l'objet de couverture	317	512
Autres dettes	676	633
<b>Autres passifs courants</b>	<b>2 551</b>	<b>2 528</b>

## Note 23 – Engagements hors bilan et engagements de location

### A. Engagements hors bilan

<i>( en millions d'€ )</i>	<u>Au 30 septembre</u> <b>2008</b>	<u>Au 31 mars</u> <b>2008</b>
Garanties sur contrats (1)	6 437	5 871
Garanties liées au financement des ventes (2)	268	262
Engagements d'achat d'immobilisations corporelles	0	8
Autres garanties (3)	259	278
<b>TOTAL</b>	<b>6 964</b>	<b>6 419</b>

#### **(1) Garanties sur contrats**

Garanties accordées par des banques et des compagnies d'assurance :

Conformément aux pratiques des secteurs d'activité dans lesquels le Groupe intervient, les garanties délivrées couvrent la période de validité des offres ainsi que l'exécution du contrat jusqu'à la fin de la période de garantie.

Ces garanties sont accordées par des banques ou des compagnies d'assurance sous forme de garanties bancaires, de cautionnements ou de lettres de crédit, généralement pour des périodes et des montants définis. Elles sont émises en faveur des clients avec qui les contrats commerciaux ont été signés.

Les projets au titre desquels ces garanties sont accordées sont réexaminés régulièrement par la Direction et, si des paiements liés à ces garanties deviennent probables, les provisions nécessaires sont constituées dans les états financiers consolidés.

<i>( en millions d'€ )</i>	<u>Au 30 septembre</u> <b>2008</b>	<u>Au 31 mars</u> <b>2008</b>
Cautions et garanties de soumission	71	92
Cautions et garanties de bonne exécution	5 350	4 905
Cautions de garantie et de retenue de garantie	839	730
Autres garanties bancaires ou d'assurance	177	144
<b>TOTAL</b>	<b>6 437</b>	<b>5 871</b>

Ces montants excluent :

- € 4,9 milliards au 30 septembre 2008 (€ 4,2 milliards au 31 mars 2008) de cautions et garanties relatives aux avances et acomptes dont l'encaissement a été pris en compte en « Contrats de construction en cours, actifs ou passifs».
- € 2,5 milliards au 30 septembre 2008 (€ 2,3 milliards au 31 mars 2008) de cautionnements et obligations conditionnelles pour lesquels le risque de transformation en obligations de paiement est jugé très éloigné.

Les cautions sur contrats émises par les banques et sociétés d'assurance s'élèvent à € 13,9 milliards au 30 septembre 2008 (€ 12,4 milliards au 31 mars 2008).

#### Engagements de la maison mère

Dans le cadre du contrat signé avec ABB Ltd en mars 2000, par lequel le Groupe a procédé à l'acquisition des 50 % du capital de la joint-venture ABB Alstom POWER détenus par ABB, le Groupe a donné son accord pour indemniser ABB au titre des garanties de société mère délivrées antérieurement au titre de certains contrats de l'ancien Secteur Power. Le montant total des garanties de cette nature s'élève à € 0,9 milliard au 30 septembre 2008 (€ 1,2 milliard au 31 mars 2008). Ces garanties maison mère ne sont pas incluses dans les montants ci-dessus puisqu'elles sont relatives à des passifs déjà pris en compte dans les états financiers consolidés. De la même manière, les garanties données par la société mère ou des sociétés du Groupe portant sur des obligations inscrites dans les états financiers consolidés restent exclues.

#### Lignes et programmes de cautions

Le Groupe dispose à la fois d'un programme cadre de 8 Mrds Euros permettant l'émission de nouvelles garanties jusqu'en juillet 2010 et de lignes de garanties locales dans de nombreux pays. Ces lignes ne font l'objet d'aucun collatéral.

L'émission de nouveaux instruments dans le cadre de ce programme de garanties est soumise au respect des critères financiers décrits en note 21-b.

Au 30 septembre 2008, il reste un encours de € 23 millions de cautions et garanties gérées par le Groupe en rapport avec des unités cédées ou des cessions d'activités (€ 26 millions au 31 mars 2008).

**(2) Financement des ventes**

Le Groupe a délivré, il y a plusieurs années, des garanties à des institutions financières ayant accordé des financements à des clients du Groupe, acquéreurs d'équipements ferroviaires. L'encours de ces engagements s'élève à € 268 millions au 30 septembre 2008 et se décompose comme suit :

<i>( en millions d'€ )</i>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>Au 31 mars 2008</b>
<i>Exploitant européen de métro (1)</i>	224	222
<i>Opérateur ferroviaire aux Etats-Unis (2)</i>	44	40
<b>Total des engagements au titre du financement des ventes</b>	<b>268</b>	<b>262</b>

(1) Encours de £ 177 millions (soit une contre-valeur de € 224 millions au 30 septembre 2008 et de € 222 millions au 31 mars 2008) au titre de garanties données dans le cadre d'une location à longue durée, d'équipements opérés par London Underground Limited (Northern Line). Les garanties octroyées prévoient l'obligation de déposer des fonds sur un compte bloqué en cas de non respect de certains critères financiers. Les montants indiqués correspondent au total des garanties et engagements donnés, net des dépôts en numéraire associés qui sont inscrits au bilan.

Si la société exploitante, London Underground Limited, décide de ne pas poursuivre le contrat de location au-delà de 2017 et de restituer les trains, le Groupe a garanti aux bailleurs une valeur minimale des rames et équipements associés en 2017 de £ 177 millions, nette du paiement de £ 15 millions exigible de la société exploitante en cas de non-extension du contrat. Cet engagement de £ 177 millions fait partie de la dette de € 513 millions sur contrats de location à long terme (voir note 21-a (3)).

(2) Encours de \$ 63 millions (soit une contre-valeur de € 44 millions au 30 septembre 2008 et de € 40 millions au 31 mars 2008).

**(3) Autres garanties**

Les autres garanties incluent les engagements hors bilan se rapportant à des obligations telles que paiements de TVA, locations, droits de douane, ou franchises d'assurance. Il s'agit de garanties autonomes en support de passifs déjà inscrits dans les états financiers.

**B. Engagements au titre des contrats de location**

<i>( en millions d'€ )</i>	Total	Échéance des redevances		
		Inférieure à 1 an	de 1 à 5 ans	Supérieure à 5 ans
Locations de longue durée (1)	513	22	112	379
Locations financement	199	34	78	87
Locations simples	229	36	113	80
<b>Total au 30 septembre 2008</b>	<b>941</b>	<b>92</b>	<b>303</b>	<b>546</b>
Locations de longue durée (1)	520	20	117	383
Locations financement	206	30	86	90
Locations simples	217	19	124	74
<b>Total au 31 mars 2008</b>	<b>943</b>	<b>69</b>	<b>327</b>	<b>547</b>

(1) Actif non courant relatif aux contrats de location des trains et équipements associés conclu avec London Underground Limited (Voir note 21-a).

**Note 24 – Actifs et passifs éventuels****- Litiges**

Dans le cadre de son activité courante, le Groupe est engagé dans plusieurs actions judiciaires principalement liées à des contrats. Ces litiges en matière contractuelle, qui concernent souvent des demandes d'indemnisation pour retard d'exécution ou pour des travaux complémentaires, sont fréquents dans les domaines d'activité du Groupe, particulièrement pour des projets importants et à long terme. Dans certains cas, les montants réclamés au Groupe au titre de ces procédures contentieuses, parfois solidairement avec ses partenaires dans le cadre de consortiums, sont significatifs et peuvent aller dans le cadre d'un contentieux particulier en Inde jusqu'à € 316 millions.

Certaines actions judiciaires engagées contre le Groupe ne font pas l'objet d'une demande d'indemnisation chiffrée. Les montants retenus au titre de ces litiges sont pris en compte dans l'estimation de la marge à terminaison en cas de contrats en cours ou inclus dans les provisions et les autres passifs courants en cas de contrats terminés lorsqu'ils sont jugés représentatifs d'estimations fiables de passifs probables. Les coûts effectivement engagés peuvent excéder le montant des provisions pour litiges du fait de nombreux facteurs, notamment du caractère incertain de l'issue des litiges.

**- Amiante**

Le Groupe est soumis dans plusieurs pays dans lesquels il exerce ses activités, à des réglementations relatives au contrôle et à l'assainissement des matériels et équipements contenant de l'amiante et à l'identification des zones d'exposition potentielle des employés à l'amiante. La politique du Groupe a consisté depuis de nombreuses années à abandonner définitivement l'utilisation de matériels contenant de l'amiante dans l'ensemble de ses unités de production dans le monde et à promouvoir l'application de cette politique auprès de ses fournisseurs, y compris dans les pays où l'utilisation de l'amiante est autorisée. Cependant, le Groupe a, par le passé, utilisé et vendu des produits contenant de l'amiante notamment en France dans son ancien Secteur Marine cédé le 31 mai 2006 et dans une moindre mesure dans ses autres Secteurs. Le Groupe fait l'objet de procédures, litiges ou demandes d'indemnisation relatives à l'amiante y compris en France, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

Certaines des filiales du Groupe font l'objet en France de procédures contentieuses civiles engagées par certains de leurs employés ou anciens employés, en vue d'obtenir une décision constatant la responsabilité pour faute inexcusable de celles-ci, leur permettant ainsi de recevoir une indemnisation complémentaire à la prise en charge des frais médicaux par les caisses d'Assurance Maladie. Alors que les tribunaux compétents ont confirmé la faute inexcusable, les conséquences financières, dans la plupart des cas, sont restées jusqu'à présent à la charge des caisses de Sécurité Sociale.

Sur le plan pénal, la Cour d'Appel de Douai a confirmé le 31 mars 2008 la décision du tribunal correctionnel en première instance, qui avait condamné une filiale française du Groupe à une amende de € 75 000 pour infraction à la législation sur la protection des travailleurs contre les poussières d'amiante. Le Groupe estime que les cas où il aurait à supporter les conséquences financières de telles procédures civiles et pénales ne représentent pas un risque significatif et, en conséquence, aucune provision n'a été constituée.

Aux États-Unis, des filiales du Groupe ont fait l'objet de procédures judiciaires relatives à l'amiante alléguant l'utilisation de produits fabriqués par Combustion Engineering, Inc. (« CE ») (une filiale américaine d'ABB Ltd (« ABB »)) ou ses anciennes filiales, ainsi que de deux recours en justice collectifs (« class action ») contre différentes entités Alstom et ABB relatifs à une prétendue cession frauduleuse liée à CE. CE a déposé un plan de mise sous protection judiciaire auprès du tribunal des faillites (bankruptcy court) aux Etats-Unis qui a été modifié et a pris effet le 21 avril 2006. Alstom considère être protégé contre les plaintes actuelles ou futures liées à l'amiante ou à des actions pour cession frauduleuse nées des opérations passées de CE, au terme de ce plan.



Par ailleurs, au 30 septembre 2008 le Groupe fait aussi l'objet d'environ 6 autres procédures judiciaires relatives à l'amiante aux États-Unis concernant environ 461 plaignants qui ont porté plainte en tout ou partie contre le Groupe. Ces actions n'ont pas de lien avec l'acquisition des activités de production d'énergie d'ABB ou n'ont pas pu encore permettre de déterminer si la clause d'indemnité d'ABB s'applique, compte tenu du manque d'information à ce stade de la procédure. Beaucoup de ces plaintes sont dans la première phase du procès et impliquent plusieurs défenseurs. Les arguments développés sont très généraux et en conséquence, difficiles à évaluer à ce stade préliminaire. Dans les cas où la défense d'Alstom n'est pas prise en charge par un tiers et où il est possible de les apprécier, le Groupe considère qu'il dispose de défenses solides et, dans le cas de plusieurs poursuites, le Groupe fait valoir ses droits à indemnisation auprès de tiers. Pour les besoins de la description qui précède, le Groupe considère qu'une réclamation n'est plus en cours à son encontre si les avocats du plaignant ont signé un certificat ou une stipulation d'abandon ou de non-poursuite, ou tout autre document similaire.

Bien que l'issue de l'ensemble des affaires en cours liées à l'amiante décrites ci-dessus ne soit pas prévisible, le Groupe considère qu'elles n'auront pas d'effets défavorables significatifs sur sa situation financière. Cependant, le Groupe ne peut pas assurer que le nombre d'affaires liées à l'amiante ne va pas augmenter, que les affaires en cours ou que les éventuelles affaires futures n'auront pas d'effets défavorables significatifs sur sa situation financière.

#### ***- Produits***

Le Groupe conçoit, fabrique et vend plusieurs produits de valeur unitaire importante qui sont utilisés dans des grands projets. Dans ce contexte, les risques liés à des défauts techniques peuvent entraîner des coûts significatifs. Dès lors que des défauts techniques potentiels sont identifiés, une analyse est effectuée visant à identifier le nombre de produits concernés et la nature des problèmes rencontrés. Si les résultats de cette étude concluent à l'existence d'un risque à la charge du Groupe, des provisions sont enregistrées. Le Groupe considère qu'il a constitué les provisions nécessaires et suffisantes pour couvrir les risques de cette nature, et réexamine régulièrement ses estimations sur la base des informations disponibles. Ni le Groupe, ni aucune de ses filiales n'a connaissance de passifs qui excèderaient les montants provisionnés. Le Groupe considère qu'il a comptabilisé les provisions nécessaires pour couvrir ses litiges, ses obligations liées à des problèmes d'environnement ou de produits, dans la mesure où elles peuvent être estimées.

#### ***- Enquête de la SEC***

Alstom et certaines de ses filiales ainsi que certains anciens dirigeants et employés ont fait l'objet d'une enquête concernant de potentielles violations des lois fédérales américaines relatives aux valeurs mobilières.

Le 30 juin 2003, le Groupe a annoncé qu'il conduisait sa propre revue interne avec l'aide d'avocats et de comptables extérieurs, suite à la réception de lettres anonymes dénonçant des irrégularités comptables sur un contrat de fourniture de matériel ferroviaire effectué par l'unité Alstom Transportation Inc (« ATI ») de l'Etat de New York, une des filiales américaines du Groupe. L'Autorité des Marchés Financiers américaine (« SEC »), et le Bureau Fédéral d'Investigations des Etats-Unis, (« FBI »), ont commencé une enquête non officielle. En août 2003, la SEC a ouvert une enquête officielle suite à sa revue préalable.

Le Groupe a pleinement coopéré avec la SEC et le FBI dans cette affaire. En 2008 la SEC a notifié aux personnes physiques concernées que l'enquête était abandonnée. Cette affaire est close.

***- Recours collectif en justice allégué aux Etats-Unis « Putative class action »***

Le Groupe, certaines de ses filiales et certains de ses dirigeants et membres du Conseil d'administration, anciens ou actuels, ont été cités à comparaître dans le cadre de plusieurs recours collectifs en justice allégués (ou « putative class actions ») déposés au nom de plusieurs catégories d'acquéreurs d'American Depositary Receipts et autres valeurs mobilières Alstom entre le 3 août 1999 et le 6 août 2003. Ces recours qui ont été consolidés en un seul, déposé le 18 juin 2004, présumant la violation des lois fédérales américaines relatives aux valeurs mobilières, suite à des déclarations de faits matériels présumés erronés, et/ou de l'omission de faits matériels nécessaires à la compréhension des déclarations de plusieurs communications d'Alstom destinées au public, concernant son activité, ses opérations et ses perspectives (performance des turbines GT 24/ GT 26, certains accords de financement des ventes pour certains clients de l'ancien Secteur Marine et l'activité Transport aux Etats-Unis, incluant mais non limité à l'affaire décrite ci-dessus). Les actionnaires prétendent lésés auraient ainsi acheté des valeurs mobilières Alstom à des prix qui auraient été majorés.

Le 22 décembre 2005, le tribunal fédéral de première instance (« United States Federal District Court ») a exclu une part importante du recours consolidé, dont toutes les plaintes concernant les turbines GT 24/ GT 26, toutes les plaintes contre les responsables ou dirigeants actuels du Groupe et toutes les plaintes d'investisseurs non américains qui avaient acheté des valeurs mobilières Alstom sur un autre marché que le marché américain à l'exception de celles concernant l'activité Transport aux Etats-Unis. Le 11 juin 2007 les plaignants ont déposé une motion en vue d'inclure dans la procédure, en plus des personnes résidant aux Etats-Unis, toutes personnes résidant au Canada, en France, en Angleterre et aux Pays-Bas et qui auraient acheté des actions Alstom hors des Etats-Unis. Le Groupe a contesté l'inclusion dans la procédure des personnes résidant hors des Etats-Unis et le tribunal fédéral a décidé le 28 août 2008 d'exclure de la procédure les actionnaires français vis-à-vis de tous les défendeurs et de ne pas inclure les actionnaires résidant aux Pays-Bas et en Angleterre vis-à-vis d'Alstom. Cette décision, qui réduit les indemnités potentielles liées à cette procédure, n'a pas fait l'objet d'appel et est donc définitive. La procédure de production de documents dite «discovery phase» continue.

Les dirigeants du Groupe ont dû et devront à l'avenir accorder du temps et des efforts considérables pour traiter ces affaires. Bien que le Groupe ait l'intention de continuer à se défendre avec vigueur contre le recours collectif en justice allégué, il ne peut pas assurer qu'il n'y aura pas d'issue défavorable qui aurait un effet significatif négatif sur son activité, le résultat de ses opérations et sa situation financière.

***- Environnement, hygiène et sécurité***

Le Groupe est soumis, dans chacun des pays dans lesquels il a des activités, à différents lois et règlements relatifs à la protection de l'environnement. Ces lois et règlements imposent au Groupe des normes de plus en plus contraignantes, en matière de protection de l'environnement, notamment en ce qui concerne les émissions atmosphériques, les rejets d'eaux usées, l'utilisation et le maniement de produits dangereux, les méthodes d'élimination des déchets et la dépollution. Ces dispositions exposent le Groupe à des coûts et des responsabilités importantes en matière environnementale, y compris des responsabilités au titre d'actifs cédés et d'activités passées. Dans la plupart des juridictions où le Groupe opère, ses activités industrielles sont soumises à l'obtention de permis, de licences et/ou d'autorisations ou des notifications préalables. Les installations du Groupe doivent être en conformité avec ces permis, licences ou autorisations et sont soumises à des inspections administratives régulières.

Le Groupe investit des sommes significatives pour s'assurer qu'il conduit ses activités de manière à réduire les risques d'atteinte à l'environnement et effectue régulièrement les investissements nécessaires pour satisfaire aux exigences de la réglementation relative à la protection de l'environnement. Bien que le Groupe soit impliqué dans la dépollution de certains ensembles immobiliers ou autres sites, il estime que ses sites industriels sont en conformité avec leur permis d'exploitation et que ses opérations sont de manière générale en conformité aux lois et règlements en matière d'environnement.

Le Groupe a mis en place une politique globale couvrant la gestion des risques liés à l'environnement, à l'hygiène et à la sécurité.

Les procédures visant à s'assurer de la correcte application des dispositions réglementaires en matière d'environnement, de santé et de sécurité sont décentralisées et contrôlées par chaque site. Les coûts liés à l'environnement, l'hygiène et la sécurité sont budgétés au niveau du site ou de l'unité et comptabilisés dans le compte de résultat consolidé.

Les enjeux en matière de protection de l'environnement, de santé et de sécurité ne peuvent être appréhendés avec certitude. Il n'est pas possible d'assurer que le Groupe n'encourra pas à l'avenir d'obligations relatives à l'environnement, la santé et la sécurité. Le Groupe ne peut pas non plus garantir que les sommes budgétées ou provisionnées pour des remises en état et des investissements dans les projets liés à l'environnement, l'hygiène et la sécurité seront suffisantes pour couvrir la charge ou l'investissement nécessaire. De plus, la découverte de faits nouveaux ou de nouvelles situations ainsi que des modifications législatives, réglementaires ou jurisprudentielles en matière d'environnement pourraient avoir pour conséquence un accroissement des obligations susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière du Groupe ou le résultat de ses opérations.

#### ***- Réclamations relatives aux cessions***

Il arrive que le Groupe procède à des cessions d'activités ou de parties d'activités. Certains acquéreurs déposent des demandes d'indemnisation à l'encontre du Groupe dans le cadre de mécanismes d'ajustements de prix et de garanties comme cela est généralement prévu dans les contrats de cession.

Au 31 mars 2008, les demandes d'indemnisation déposées au titre de cessions de certaines activités du Groupe concernent principalement l'ancien Secteur T&D et sont notamment en rapport avec les enquêtes ouvertes par diverses autorités de concurrence dont la Commission européenne sur les allégations d'accords anti-concurrentiels entre fournisseurs dans certaines activités T&D, dont il est fait état ci-après.

***- Violations prétendues des lois***

Bien que les marchés du Groupe soient très compétitifs, des allégations de pratiques anti-concurrentielles sont parfois formulées du fait d'un nombre souvent limité d'acteurs sur ces marchés. En avril 2006, à la suite d'investigations commencées en 2004, la Commission européenne a engagé une procédure contre Alstom, ainsi que contre un certain nombre d'autres sociétés, sur le fondement de pratiques anti-concurrentielles alléguées concernant la vente d'appareillage de commutation à isolation gazeuse (« équipements GIS »), un produit de l'activité T&D qui a été cédée. Le 24 janvier 2007, la Commission européenne a condamné Alstom à verser une amende de € 65 millions dont € 53 millions conjointement et solidairement avec Areva T&D SA. Alstom a déposé une requête en annulation de cette décision devant le tribunal de première instance des Communautés européennes. Un certain nombre d'autorités de concurrence de pays non européens ont également lancé des enquêtes concernant des équipements GIS. Par ailleurs, le Groupe fait l'objet, avec douze autres sociétés, d'une procédure de recours collectifs (ou « class action ») en Israël concernant des équipements GIS. A la suite d'un recours du Groupe en vue de contester la validité de cette procédure et le fondement légal de la plainte le juge s'est déclaré incompétent.

Le Groupe réalise une part significative de son activité avec des autorités nationales et des entreprises du secteur public. Le Groupe s'efforce activement d'assurer le respect de l'ensemble des lois et règlements notamment ceux relatifs aux règles de concurrence et aux paiements illicites et a mis en place des procédures de contrôle interne afin de limiter le risque d'activités illégales et de résoudre de manière appropriée les problèmes qui pourraient survenir. Cependant, un nombre limité d'employés et d'agents anciens ou actuels du Groupe ont fait l'objet ou font actuellement l'objet d'enquêtes concernant de supposés versements interdits dans plusieurs pays. Des procédures ont notamment été ouvertes par les autorités suisses et françaises pour des allégations de corruption. Certaines de ces procédures peuvent se traduire par des amendes ou l'exclusion de ses filiales des appels d'offres publics dans le pays concerné, pour une durée définie.

Le Groupe estime qu'il n'existe aucune affaire en cours non provisionnée pouvant faire l'objet d'une estimation qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les états financiers consolidés.

**Note 25 – Événement postérieur à la clôture**

Aucun événement postérieur à la clôture n'est à signaler.