

RAPPORT D'ACTIVITE

SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SEMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2008

1. Faits marquants du premier semestre clos le 30 septembre 2008

1.1. Excellente performance commerciale et opérationnelle

ALSTOM a réalisé une nouvelle fois une excellente performance au premier semestre 2008/09. Les commandes reçues atteignent le niveau record de € 15,4 milliards, en hausse de 20 % par rapport au premier semestre 2007/08 (22 % sur une base organique). ALSTOM bénéficie de la bonne tenue des marchés de la production d'électricité et du transport ferroviaire. Les principaux succès commerciaux remportés par le Groupe ce semestre comprennent:

- Pour les Secteurs Power, des contrats pour les ensembles turbine / alternateur d'une centrale à charbon en Afrique du Sud, une centrale au fioul clés en mains en Arabie Saoudite, neuf turbines à gaz dans 6 pays, ainsi que deux contrats d'exploitation et de maintenance aux Emirats Arabes Unis et en Tunisie ;
- Pour le Secteur Transport, le premier contrat de fourniture de trains de nouvelle génération AGV™ à un opérateur privé italien, des trains à grande vitesse PENDOLINO™ au Royaume-Uni associés à une extension d'un contrat de maintenance sur une durée de dix ans, des trains régionaux en Allemagne, des tramways aux Emirats Arabes Unis et des métros au Mexique et au Brésil.

Au 30 septembre 2008, le carnet de commandes du Groupe s'élevait à un niveau record de € 47 milliards, représentant 31 mois de chiffre d'affaires (en hausse de 26 % par rapport au 30 septembre 2007).

Le chiffre d'affaires du Groupe a poursuivi sa forte progression à € 9 milliards, en hausse de 12 % par rapport au premier semestre de l'année précédente (même progression sur une base organique). Le résultat opérationnel a atteint € 697 millions, soit 7,8 % du chiffre d'affaires, en progression de 22 % par rapport au premier semestre 2007/08. Cette augmentation résulte de la meilleure qualité du carnet de commandes et de la hausse du niveau d'activité, combinées à une maîtrise des frais généraux.

Le résultat net part du Groupe croît de 36 % par rapport à l'an dernier, à € 527 millions ; le résultat financier est positif, conséquence d'une situation de trésorerie nette améliorée. ALSTOM a généré un cash flow libre de € 1,2 milliard, tirant profit de sa bonne performance opérationnelle et de l'évolution favorable de son besoin en fonds de roulement lié au niveau élevé des prises de commandes.

1.2. Ressources humaines et responsabilité d'entreprise

Gestion des ressources humaines

Au cours du premier semestre 2008/09, 6 000 nouveaux employés ont rejoint ALSTOM. 53 % d'entre eux ont été recrutés en Europe, 27 % en Asie-Pacifique, 18% sur le continent américain et 2% au Moyen-Orient/Afrique. Au 30 septembre 2008, le Groupe employait 79 000 personnes. La politique de recrutement du Groupe s'est accompagnée d'un effort soutenu de formation.

Lancement du programme Innovation

Conscient que l'innovation représente un atout décisif pour répondre aux besoins de ses clients, créer un avantage concurrentiel et optimiser ses processus internes, ALSTOM a décidé de lancer un programme « Innovation » à l'échelle du Groupe, visant à accroître la visibilité de l'innovation au sein de l'organisation, à favoriser la diffusion des compétences et à soutenir la concrétisation d'initiatives innovantes.

Fondation ALSTOM pour l'environnement

La Fondation ALSTOM pour l'environnement, créée en novembre 2007, a récompensé onze projets liés à la protection de l'environnement. L'une des initiatives les plus remarquées permettra de mettre en place des systèmes alternatifs de production d'électricité afin de préserver la biodiversité d'un parc national dans la province du Yunnan (Chine). D'autres projets ont également été retenus en Argentine, en Corée du Nord, en Inde, en Suisse, aux Etats-Unis, en Indonésie, en Malaisie, aux Philippines, en France et en Afrique du Sud. Ces projets ont été présentés et soutenus par des employés du Groupe ; ce sont les premiers à être financés par la Fondation, qui consacrera € 1 million par an à cette cause.

Programmes d'actionnariat salarié et de fidélisation sur le long-terme

Le 23 septembre 2008, le Conseil d'Administration a décidé le principe du lancement d'un nouveau plan d'actionnariat salarié (sous réserve des conditions de marché), suite au succès du plan mis en œuvre en 2007. Ce plan pourrait donner lieu à l'émission d'actions nouvelles représentant 0,5% du capital à fin septembre 2008. L'objectif est d'aligner les intérêts des salariés sur ceux des actionnaires et de poursuivre le développement d'un actionnariat salarié stable. Le Conseil d'Administration a également approuvé un nouveau plan de motivation et de fidélisation sur le long terme, comportant l'octroi d'options de souscription d'actions et l'attribution gratuite d'actions de performance, dont l'exercice et l'attribution sont subordonnés à la performance du Groupe sur l'exercice 2010/11. Ce plan pourrait donner lieu à l'émission d'actions nouvelles représentant 0,4% du capital.

1.3. Mise en œuvre de la stratégie d'ALSTOM

Au cours du premier semestre 2008/09, le Groupe a poursuivi avec volontarisme la mise en œuvre de sa stratégie de croissance durable et rentable.

A cet effet, au cours du premier semestre 2008/09, ALSTOM a consacré :

- € 195 millions¹ à son programme d'investissements, ce qui représente une augmentation substantielle au regard des € 116 millions dépensés lors du premier semestre de l'année précédente ;
- € 274 millions aux dépenses de R&D contre € 252 millions au cours du premier semestre 2007/08.

ALSTOM a aussi finalisé des accords de partenariats qui devraient lui ouvrir l'accès à plusieurs marchés prometteurs.

¹ Hors dépenses de développement capitalisées.

Des investissements pour optimiser la base industrielle et se positionner sur des marchés en croissance

Afin de répondre à la forte croissance de son carnet de commandes, ALSTOM a poursuivi son programme d'investissements de façon à renforcer ses capacités de production et à optimiser ses coûts. Dans ce contexte, le Groupe a réalisé des progrès importants sur les projets suivants :

- construction d'une nouvelle usine à Chattanooga, Tennessee, USA, consacrée à la fabrication d'équipements rotatifs, dont des turbines à vapeur destinées aux îlots conventionnels de centrales nucléaires. Ce projet permettra au Groupe de disposer d'une plate-forme industrielle dans cette zone, qui constitue l'un de ses principaux marchés ;
- implantation d'un nouveau site à Wuhan, Chine, afin d'y déménager et de moderniser les installations de Wuhan Boilers Company (WBC), récemment intégrée dans le Groupe. Cet investissement permettra d'optimiser la production de l'entreprise et d'augmenter la capacité du Groupe dans une zone de production à bas coûts. Il permettra également à ALSTOM d'être présent sur le très important marché chinois des équipements pour les centrales à charbon ;
- construction d'une nouvelle fonderie à Elblag en Pologne destinée à la fabrication de certains composants-clés des turbines, qui permettra à ALSTOM d'augmenter sa capacité de production de manière significative.

Enfin, ALSTOM a annoncé la création d'une société commune à 50/50 avec l'entreprise brésilienne Bardella pour construire une nouvelle usine au Brésil qui fabriquera les équipements hydromécaniques destinés aux projets hydroélectriques du Groupe en Amazonie.

Une recherche et développement de pointe

En ce qui concerne les Secteurs Power, ALSTOM progresse de façon significative sur ses projets de recherche portant sur les technologies de captage et stockage du CO₂. En septembre 2008, ALSTOM a inauguré la première centrale-pilote au monde utilisant la technologie d'oxycombustion. Cette centrale-pilote au charbon de 30MW (*Schwarze Pumpe*, exploitée par Vattenfall en Allemagne) est l'un des nombreux projets développés par ALSTOM dans le domaine du CO₂. ALSTOM explore l'ensemble des technologies possibles : l'oxycombustion avec deux centrales-pilotes en Europe et la post-combustion avec 5 sites pilotes utilisant l'ammoniac réfrigéré aux Etats-Unis et en Europe, et un programme de recherche aux Etats-Unis pour développer une technologie utilisant les amines. Au cours du semestre écoulé, ALSTOM a également poursuivi ses efforts de recherche et développement sur l'optimisation du rendement de ses turbines. Enfin dans l'éolien, ALSTOM a livré ses premières turbines Ecotècna-100 de 3MW.

Dans le Secteur Transport, l'AGVTM a démarré ses essais dynamiques en République Tchèque ; ils permettront de finaliser la phase de développement et de valider cette nouvelle plate-forme à très grande vitesse. Dans le domaine des tramways, le prototype de nouvelle plate-forme visant à compléter la gamme CITADISTM est entré en phase de tests en Allemagne. Concernant les trains régionaux, CORADIATM Lirex sera livré à ses premiers clients en décembre 2008. Dans le domaine de la signalisation, le Groupe a installé à Pékin la dernière version de son système URBALISTM Evolution sur la ligne 2 du métro ainsi que sur la ligne de desserte de l'aéroport international, à temps pour l'ouverture des Jeux Olympiques. Enfin, ALSTOM a consacré une part significative de ses efforts de recherche et développement à la promotion du transport ferroviaire durable, en concevant des trains à faible consommation en énergie, à motorisation hybride ou bi-modes, ainsi qu'à émissions sonores réduites.

Des partenariats prometteurs sur des marchés-clés

ALSTOM et la société russe Transmashholding (TMH) ont noué un partenariat stratégique sur le marché russe du matériel roulant ferroviaire. Cet accord prévoit la coopération technique des deux partenaires et donne à ALSTOM la possibilité d'acquérir 25 % du capital de TMH (sous réserve d'un audit d'acquisition et de l'accord final entre les deux parties). ALSTOM et TMH ont également l'intention de créer une société commune pour répondre en octobre 2008 à l'appel d'offres lancé par Russian Railways portant sur la fourniture d'un grand nombre de trains à deux niveaux.

Au cours du premier semestre 2008/09, ALSTOM a également finalisé la création de sa société commune avec l'entreprise russe Atomenergomash en vue de fournir les îlots conventionnels des centrales nucléaires russes, sur la base de sa technologie des turbines à demi-vitesse ARABELLE™. Dans ce cadre, Alstom Atomenergomash LLC a signé un accord avec Atomenergoproekt OJSC pour réaliser l'ingénierie des groupes turbine-alternateur et des matériels de la salle des machines qui équiperont la centrale nucléaire de Seversk en Sibérie. La centrale, composée de deux tranches d'une capacité totale de 2 400 MW, entrera en construction en 2010.

1.4. Les atouts d'ALSTOM face à la crise financière

Le monde traverse une crise financière profonde, qui a nettement réduit la capacité des banques à se refinancer et aura des conséquences négatives sur la croissance économique mondiale.

ALSTOM dispose de nombreux atouts lui permettant de faire face à cette nouvelle situation :

Les fondamentaux des marchés d'ALSTOM restent positifs

Les fondamentaux des marchés de la production d'électricité et du transport ferroviaire sur le long terme restent favorablement orientés. La croissance des pays émergents devrait soutenir la demande pour de nouvelles capacités de production d'énergie et de nouveaux systèmes de transport ferroviaire. De plus, les réglementations environnementales ainsi que les prix élevés du carburant devraient pousser le développement de solutions à plus fort contenu technologique sur le marché de la production d'électricité et devrait aussi favoriser le transport ferroviaire vis à vis des autres moyens de transport. Le vieillissement du parc installé dans les pays développés devrait accélérer le cycle de remplacement des centrales et accroître les besoins de services et de réhabilitation associés aux équipements. Enfin l'urbanisation, particulièrement dans les pays émergents, multiplie les besoins de transport urbain et interurbain.

Une base de clients solide

Dans les Secteurs Power, 80 % des clients sont des entreprises publiques ou des grands opérateurs privés. Ces grands groupes devraient rester en position favorable pour réunir les financements nécessaires à la mise en œuvre de leurs plans d'investissements. Dans le Secteur Transport, une part encore plus élevée des clients d'ALSTOM sont des opérateurs détenus soit par l'Etat soit par les collectivités publiques ; ils disposent donc d'une situation financière solide, même si leur activité dépend de budgets alloués au développement des infrastructures.

Un carnet de commandes record

Au 30 septembre 2008, le carnet de commandes d'ALSTOM s'élève à € 47 milliards, un niveau record qui représente plus de deux ans et demi d'activité. Ce carnet de commandes donne à ALSTOM la visibilité suffisante pour s'adapter par exemple à un éventuel ralentissement durable de la demande.

Un niveau de liquidité élevé

Au 30 septembre 2008, ALSTOM bénéficie d'une situation de liquidité confortable, avec une trésorerie nette de € 1,9 milliard, une trésorerie et équivalents de trésorerie de € 2,7 milliards, et enfin d'une ligne de crédit non utilisée de € 1 milliard à échéance en 2012. Au cours du premier semestre 2008/09, ALSTOM a procédé au remboursement, à l'échéance ou par anticipation, d'un total de € 387 millions d'emprunts obligataires venant à échéance le 28 juillet 2008, le 13 mars 2009 et le 3 mars 2010. Les montants résiduels des emprunts obligataires s'élèvent à € 150 millions et à € 297 millions (à échéance le 13 mars 2009 et le 3 mars 2010 respectivement). Dans le cadre de ses programmes de cautions et garanties, ALSTOM dispose d'une ligne confirmée de € 8 milliards et de lignes bilatérales pour un montant global de € 12 milliards (dont € 2 milliards et € 4 milliards sont disponibles respectivement).

ALSTOM va poursuivre sa stratégie de croissance rentable, en privilégiant notamment les investissements stratégiques et les acquisitions sélectives pour dynamiser sa croissance. Dans le même temps, ALSTOM a mis en place les mesures adéquates pour faire face aux éventuels changements de son environnement économique :

- en suivant de près l'évolution de ses marchés ;
- en instaurant un suivi spécifique de ses fournisseurs et de ses partenaires pour évaluer leur situation financière ;
- en contrôlant strictement ses coûts : ALSTOM continuera à être sélectif dans ses dépenses, y compris ses investissements.

2. Commentaires généraux sur l'activité et le résultat

2.1. Principaux indicateurs financiers consolidés

2.1.1. Commentaires généraux sur l'activité

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs financiers consolidés du Groupe pour le premier semestre 2008/09.

Total Groupe Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Variation	
	30 sept. 08	30 sept. 07	sept 08 / sept 07	
			Réel	Organique
Carnet de commandes	46 879	37 226	26%	25%
Commandes reçues	15 401	12 847	20%	22%
Chiffre d'affaires	8 956	8 004	12%	12%
Résultat opérationnel	697	573	22%	24%
Marge opérationnelle	7,8%	7,2%		
Résultat net - part Groupe	527	388	36%	
Cash flow libre	1 201	1 248	(4%)	

Au cours du premier semestre 2008/09, ALSTOM a bénéficié d'une demande soutenue sur les marchés de la production d'électricité et des transports :

- le dynamisme du marché de la production d'électricité, constaté au cours de l'exercice précédent, s'est confirmé sur le premier semestre 2008/09. La demande a porté, de façon équilibrée, sur l'ensemble des technologies proposées par le Groupe. Le marché lié aux nouvelles capacités est resté soutenu en Europe et au Moyen-Orient / Afrique. En Chine et en Inde, la demande pour de nouvelles centrales à charbon et hydroélectriques reste très importante. Enfin, le vieillissement de la base installée génère toujours des besoins significatifs en réhabilitations de centrales ;
- l'urbanisation, les besoins croissants en mobilité et les préoccupations environnementales sont les principaux fondamentaux du marché du transport ferroviaire. Tous les segments sont en croissance : la très grande vitesse et les transports urbains, pour lesquels la demande a été très dynamique, ou encore les activités de service et de signalisation, pour lesquelles les besoins sont importants.

2.1.2. Commandes reçues

ALSTOM a enregistré € 15,4 milliards de nouvelles commandes sur le premier semestre 2008/09, une progression de 20 % par rapport à l'an dernier (22 % sur une base organique). Les trois Secteurs ont remporté d'importants succès commerciaux:

- Power Systems a enregistré € 7,8 milliards de nouvelles commandes sur le semestre, contre € 5,5 milliards l'an dernier (soit +41 %). Sur le segment des turbines à vapeur, ALSTOM a remporté des contrats importants : 6 ensembles turbine / alternateur pour une centrale à charbon en Afrique du Sud, une centrale au fioul clés en mains en Arabie Saoudite, ainsi que les îlots conventionnels de deux centrales nucléaires en Chine. Neuf turbines à gaz (4 GT26 et 5 GT13) ont été commandées dans 6 pays. Le Groupe a conclu des contrats pour des centrales hydroélectriques ont été remportés en Chine, en Inde, au Portugal et au Panama. Enfin, ALSTOM a renforcé sa position sur le marché de l'éolien, en signant un accord cadre avec un client majeur pour la fourniture de turbines éoliennes pour une capacité totale de 300 MW ;

- Les commandes reçues par Power Service se sont élevées à € 2,4 milliards au premier semestre 2008/09, un niveau soutenu comparable à l'exercice précédent sur une base organique. Elles comportent de nombreux contrats de petite et moyenne taille ainsi que deux contrats majeurs portant sur l'exploitation et la maintenance de centrales aux Emirats Arabes Unis et en Tunisie ;
- Transport a reçu pour € 5,2 milliards de nouvelles commandes, une hausse de 8 % par rapport au premier semestre 2007/08 (11 % sur une base organique), qui était marqué par une commande de € 2,2 milliards pour des trains à très grande vitesse en France. Le Secteur a remporté son premier succès pour l'AGV – la nouvelle génération de train à très grande vitesse – auprès d'un opérateur privé italien. Le Secteur a également enregistré un contrat de livraison et de maintenance de trains à grande vitesse de type PENDOLINO™ au Royaume-Uni, ainsi que des contrats pour des trains régionaux (Allemagne), des métros (Mexique, Brésil) et des tramways (Emirats Arabes Unis, Maroc).

2.1.3. Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2008/09, ALSTOM a poursuivi avec efficacité l'exécution de son carnet de commandes.

Le chiffre d'affaires a atteint € 8 956 millions, en augmentation de 12 % par rapport au premier semestre 2007/08 :

- Power Systems a dégagé un chiffre d'affaires de € 4 330 millions, en hausse de 22 % (17 % sur une base organique). Des contrats pour des centrales à gaz et au charbon au Royaume Uni, en Pologne, en Bulgarie et aux Emirats Arabes, entrés en carnet au cours des exercices précédents, ont contribué de façon significative au chiffre d'affaires du Secteur ;
- Le chiffre d'affaires de Power Service s'établit à € 1 954 millions, soit une augmentation de + 11 % (18 % sur une base organique). L'activité a été soutenue sur l'ensemble de la gamme de produits du Secteur ;
- Le chiffre d'affaires de Transport a atteint € 2 672 millions, contre € 2 686 millions l'an dernier, soit une progression de 2 % sur une base organique. Au cours du semestre, le Secteur a principalement livré des métros aux Etats-Unis et des TGV² en France.

2.1.4. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à € 697 millions contre € 573 millions au premier semestre 2007/08. La marge opérationnelle du Groupe atteint 7,8 % contre 7,2 % au premier semestre 2007/08 :

- Le résultat opérationnel de Power Systems atteint € 254 millions (+ 60 % par rapport à l'an dernier). Sa marge opérationnelle représente 5,9 % contre 4,5 % sur le premier semestre 2007/08;
- Power Service porte son résultat opérationnel à € 327 millions (+14 % par rapport à l'exercice précédent). La marge opérationnelle progresse de 16,3 % à 16,7 %;
- Le résultat opérationnel de Transport s'élève à € 176 millions (soit -5 % par rapport au premier semestre 2008/09), la marge opérationnelle se contracte de 6,9 % à 6,6 %. Cette légère baisse est la conséquence d'un volume stable au premier semestre lié à la montée en puissance de certains contrats au cours du second semestre et d'une progression des dépenses relatives aux nouvelles plates-formes.

² TGV est une marque de la SNCF

L'amélioration significative du résultat opérationnel résulte essentiellement de la croissance soutenue des activités du Groupe, de l'exécution favorable d'un carnet de commandes de meilleure qualité et d'un contrôle strict des coûts.

2.1.5. Résultat net – part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à € 527 millions, en hausse de 36 % par rapport à l'exercice précédent, conséquence de la meilleure performance opérationnelle, de la diminution des charges non-opérationnelles et de l'amélioration du résultat financier. Le taux d'impôt s'établit à environ 25 %.

2.1.6. Cash-flow libre

ALSTOM a dégagé un cash flow libre de € 1 201 millions, comparable au niveau record atteint au premier semestre 2007/08. Le résultat net élevé et la nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement, résultant notamment de la forte activité commerciale du Groupe, sont à l'origine de cette bonne performance.

2.1.7. Trésorerie nette

Au 30 septembre 2008, ALSTOM disposait d'une trésorerie nette positive de € 1 864 millions, à comparer à € 904 millions au 31 mars 2008. Cette augmentation tient compte en particulier du cash flow libre généré sur la période (€ 1 201 millions) et du versement de dividendes (€ 228 millions hors intérêts minoritaires).

2.2. Principaux indicateurs géographiques – Premier semestre 2008/09

2.2.1. Analyse géographique des commandes reçues par région de destination

Total Groupe					
Données base réelle, en millions d'€	1er semestre		1er semestre		% Var.
	30 sept. 08	% contrib	30 sept. 07	% contrib	
					Sept 08/07
Europe	6 906	45%	6 976	54%	(1%)
Amérique du Nord	1 187	8%	2 012	16%	(41%)
Amérique du Sud et Centrale	605	4%	554	4%	9%
Asie/Pacifique	1 647	10%	1 808	14%	(9%)
Moyen-Orient/Afrique	5 056	33%	1 497	12%	238%
Commandes reçues par destination	15 401	100%	12 847	100%	20%

Les commandes reçues en Europe s'élèvent à € 6 906 millions (45 % du total), un niveau comparable à celui atteint l'an dernier. Au premier semestre 2007/08, le niveau de commandes était très élevé, en raison de contrats pour des trains à très grande vitesse en France et des centrales à gaz clés en main au Royaume-Uni et en Irlande. Les principales commandes en Europe sur le premier semestre 2008/09 comprennent, pour le secteur Transport, la livraison de trains nouvelle-génération AGV™ à un opérateur privé italien, la livraison et la maintenance de trains PENDOLINO™ au Royaume-Uni, et, pour les Secteurs Power, des chaudières super-critiques ainsi qu'un ensemble turbine-chaudière clés en main pour des centrales au charbon en Allemagne.

Les commandes enregistrées en Amérique du Nord s'établissent à € 1 187 millions (8 % du total des commandes reçues), en baisse de 41 % en raison de l'importante commande de métros aux Etats-Unis au premier semestre 2007/08. Le secteur Transport a notamment remporté un contrat de fourniture d'équipements électromécaniques pour l'infrastructure de la ligne 12 du métro de Mexico.

Les commandes en Amérique du Sud et Centrale ont augmenté de 9 % à € 605 millions (4 % du total des commandes reçues). Le Groupe a enregistré des commandes pour des ensembles turbines-générateurs pour 3 centrales hydroélectriques au Panama, et pour les systèmes automatisés des lignes 1, 2 et 3 du métro de Sao Paulo.

A € 1 647 millions (10 % du total des commandes reçues), les commandes enregistrées en Asie / Pacifique ont diminué de 9 %. Elles concernent notamment des îlots conventionnels pour deux centrales nucléaires en Chine.

Enfin, des contrats importants ont été remportés dans la région Moyen-Orient / Afrique : deux projets de centrales en Afrique du Sud (au charbon) et en Arabie Saoudite (au fioul), des centrales clés en mains comprenant un total de 4 turbines à gaz GT26 en Algérie et en Tunisie, et des contrats d'exploitation et de maintenance aux Emirats Arabes Unis et en Tunisie. Les commandes reçues dans la région ont triplé par rapport au premier semestre 2007/08 à € 5 056 millions, ce qui représente un tiers du total des commandes reçues.

2.2.2. Analyse géographique du chiffre d'affaires par région de destination

Total Groupe Données base réelle, en millions d'€	1er semestre		1er semestre		% Var. Sept 08/07
	30 sept. 08	% contrib	30 sept. 07	% contrib	
Europe	4 845	54%	3 886	49%	25%
Amérique du Nord	1 334	15%	1 479	18%	(10%)
Amérique du Sud et Centrale	545	6%	352	4%	55%
Asie/Pacifique	1 259	14%	1 563	20%	(19%)
Moyen-Orient/Afrique	973	11%	724	9%	34%
Chiffre d'affaires par destination	8 956	100%	8 004	100%	12%

Le chiffre d'affaires réalisé en Europe a augmenté de 25 % à € 4 845 millions ; il représente 54 % du chiffre d'affaires total du Groupe. ALSTOM a poursuivi l'exécution de contrats importants de centrales clés en main (à gaz et au charbon) entrés en carnet les années précédentes au Royaume-Uni, en Pologne et en Bulgarie. Par ailleurs, la livraison de trains à grande vitesse PENDOLINO™ en Italie, de trains régionaux en France et en Allemagne ainsi que l'activité de maintenance ferroviaire au Royaume-Uni ont contribué au chiffre d'affaires du Secteur Transport sur le semestre.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord est en diminution de 10 %, à € 1 334 millions (15 % du total du chiffre d'affaires) : ALSTOM a exécuté ses contrats pour la fourniture d'une centrale au charbon à haut rendement aux Etats-Unis et de métros pour le réseau de la ville de New York.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Sud et Centrale atteint € 545 millions (6 % du total du chiffre d'affaires), en augmentation de 55 % par rapport à l'exercice précédent. La hausse du chiffre d'affaires s'explique notamment par l'exécution de contrats pour une centrale au gaz et des projets hydroélectriques au Brésil.

Le chiffre d'affaires dans la région Asie / Pacifique s'élève à € 1 259 millions, en baisse de 19 % par rapport au premier semestre 2007/08. L'activité a porté sur des contrats pour des turbines à gaz en Australie et en Inde, des chaudières en Chine, un projet hydroélectrique en Inde, la livraison de métros à Singapour et d'automotrices électriques en Chine.

Le chiffre d'affaires dans la région Moyen-Orient / Afrique a augmenté de 34 % à € 973 millions, les contrats pour des centrales au gaz commençant à générer du chiffre d'affaires en Algérie, au Maroc et aux Emirats Arabes Unis.

2.2.3. Analyse géographique du chiffre d'affaires par région d'origine

Total Groupe					
Données base réelle, en millions d'€	1er semestre		1er semestre		% Var. Sept 08/07
	30 sept. 08	% contrib	30 sept. 07	% contrib	
Europe	6 435	72%	5 427	68%	19%
Amérique du Nord	1 318	15%	1 448	18%	(9%)
Amérique du Sud et Centrale	311	3%	240	3%	30%
Asie/Pacifique	762	9%	753	9%	1%
Moyen-Orient/Afrique	130	1%	136	2%	(4%)
Chiffre d'affaires par origine	8 956	100%	8 004	100%	12%

Le chiffre d'affaires réalisé en Europe a augmenté de 19 % à € 6 435 millions, représentant 72 % du total, principalement du fait de la croissance des ventes de Power Systems relatives aux projets de centrales dans cette région.

Le chiffre d'affaires réalisé à partir d'Amérique du Nord s'élève à € 1 318 millions (15 % du total), soit une baisse de 9 % par rapport à l'an dernier, qui s'explique par des ventes inférieures sur les systèmes de contrôle d'émissions aux Etats-Unis, partiellement compensées par une plus forte activité sur le projet de métro pour le réseau de New York.

La région Amérique du Sud et Centrale a vu son chiffre d'affaires augmenter de 30 % à € 311 millions (3 % du total). Cette évolution provient principalement de l'activité hydroélectrique au Brésil.

Le chiffre d'affaires de la région Asie / Pacifique a atteint € 762 millions (9 % du total) et reste stable par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation des ventes relatives à l'activité hydroélectrique en Chine et en Inde a compensé la diminution du chiffre d'affaires de Power Service et Transport depuis cette région.

Le chiffre d'affaires réalisé à partir de la région Moyen-Orient / Afrique s'élève à € 130 millions (1 % du total). La croissance des ventes relatives à l'exécution de projets de centrales en Algérie et en Afrique du Sud est venue compenser la baisse du chiffre d'affaires de Power Service depuis l'Arabie Saoudite et les Emirats Arabes Unis.

3. Perspectives

Les résultats d'ALSTOM sur le premier semestre 2008/09 ont été très satisfaisants. Le Groupe a remporté des succès commerciaux majeurs sur ses trois Secteurs dans des marchés de l'énergie et du transport ferroviaire soutenus, tout en menant à bien l'exécution de son carnet de commandes et en poursuivant l'amélioration de sa performance opérationnelle.

Malgré le contexte économique actuel plus difficile, ALSTOM est convaincu de la solidité des fondamentaux à long terme des marchés sur lesquels il intervient, de même que de celle de sa base de clients. De ce fait et compte tenu du niveau record de son carnet de commandes, ALSTOM confirme ses objectifs pour l'exercice 2009/10 : la marge opérationnelle devrait s'établir à 9 % environ, soit entre 10 % et 11 % pour les deux secteurs Power combinés et entre 7 % et 8 % pour le secteur Transport.

Ces perspectives sont des « données prospectives » et sont donc sujettes à des incertitudes. Le succès de la stratégie du Groupe, de son plan d'action, son chiffre d'affaires, sa marge opérationnelle et sa position financière pourraient être fort différents des buts et objectifs exprimés ci-dessus, si l'un des risques décrits dans la section Risques du Document de Référence pour l'exercice 2007/08 venait à se matérialiser.

4. Analyse sectorielle

4.1. Secteurs Power

Les tableaux suivants présentent les principaux indicateurs financiers et opérationnels du Secteur Power Systems, du Secteur Power Service, ainsi que des deux Secteurs réunis.

Power Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Variation sept 08 / sept 07	
	30 sept. 08	30 sept. 07	Réel	Organique
	Carnet de commandes	26 738	19 999	34%
Commandes reçues	10 203	8 025	27%	28%
Chiffre d'affaires	6 284	5 294	19%	17%
Résultat opérationnel	581	445	31%	33%
Marge opérationnelle	9,2%	8,4%		
Résultat d'exploitation	570	452	26%	
Capitaux employés	921	742	24%	

Power Systems Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Variation sept 08 / sept 07	
	30 sept. 08	30 sept. 07	Réel	Organique
	Carnet de commandes	20 191	14 117	43%
Commandes reçues	7 767	5 513	41%	40%
Chiffre d'affaires	4 330	3 538	22%	17%
Résultat opérationnel	254	159	60%	62%
Marge opérationnelle	5,9%	4,5%		
Résultat d'exploitation	244	162	51%	
Capitaux employés	(1 387)	(1 345)	3%	

Power Service Données en base réelle (en millions d'€)			% Variation	
	1er semestre	1er semestre	sept 08 / sept 07	
	30 sept. 08	30 sept. 07	Réel	Organique
Carnet de commandes	6 547	5 882	11%	10%
Commandes reçues	2 436	2 512	(3%)	1%
Chiffre d'affaires	1 954	1 756	11%	18%
Résultat opérationnel	327	286	14%	17%
Marge opérationnelle	16,7%	16,3%		
Résultat d'exploitation	326	290	12%	
Capitaux employés	2 308	2 087	11%	

4.1.1. Commandes reçues

4.1.1.1. Power Systems

Le dynamisme du marché de l'énergie, constaté au cours de l'exercice précédent, s'est confirmé sur le premier semestre 2008/09, avec une demande portant de manière équilibrée sur l'ensemble des technologies proposées par le Groupe. La demande en équipements neufs a été soutenue, tout particulièrement en Europe et dans la région Moyen-Orient / Afrique. La demande en centrales à charbon et en centrales hydroélectriques reste très élevée en Chine et en Inde. Le vieillissement de la base installée continue de générer de nombreuses opportunités en matière de réhabilitation d'installations.

Les commandes reçues par le Secteur Power Systems au cours du premier semestre 2008/09 s'élèvent à € 7 767 millions, ce qui représente une croissance de 41 % par rapport au premier semestre 2007/08.

Le Secteur a obtenu une très bonne performance commerciale dans la région Moyen-Orient / Afrique, où les commandes reçues se sont élevées à € 3 980 millions, ce qui représente plus de la moitié du total de ses commandes, et près de quatre fois le niveau atteint l'an dernier dans cette région. En Afrique du Sud, où la demande en électricité est de plus en plus forte, ALSTOM a enregistré une importante commande portant sur 6 ensembles turbine / alternateur de 790 MW pour une centrale à charbon, la seconde remportée par ALSTOM après la centrale de 6x780 MW entrée en carnet en 2007/08. En Arabie Saoudite, ALSTOM a remporté une nouvelle phase du projet d'extension de Shoaiba (centrale au fioul de 3x400 MW), après avoir déjà fourni les 11 premières unités de 400 MW. ALSTOM a aussi reçu sa première commande pour une réhabilitation de chaudière en Arabie Saoudite. Enfin, 2 centrales clés en main, portant sur un total de 4 turbines à gaz GT26, ont été vendues en Algérie et en Tunisie.

En Europe, ALSTOM a reçu ses principales commandes pour des centrales au charbon : un ensemble turbine / chaudière clés en main ainsi que des chaudières pour des centrales en Allemagne. La nécessité d'améliorer le rendement des installations et de se mettre en conformité avec les réglementations environnementales a soutenu la demande pour les équipements de dépollution et les réhabilitations de centrales. Le marché des centrales à gaz est resté dynamique, et ALSTOM a enregistré un contrat pour 2 turbines à gaz GT13 en France. Power Systems a été très présent sur le marché des énergies renouvelables, en remportant un contrat au Royaume Uni pour une centrale à double combustion charbon / biomasse permettant la réduction des émissions et pour une centrale hydroélectrique 2x120 MW au Portugal. Le Secteur a aussi reçu ses premières commandes significatives pour sa nouvelle turbine éolienne de 3MW. L'Europe représente 27 % du total des prises de commande, pour un montant de € 2 071 millions.

En Amérique du Nord, Power Systems a remporté plusieurs contrats liés à sa base installée de centrales à charbon. Les commandes reçues en Amérique du Nord s'élèvent à € 358 millions (5 % du total), en diminution de 59 % par rapport à l'an dernier (les commandes reçues au premier semestre 2007/08 comportaient la réhabilitation d'une centrale nucléaire au Mexique et une centrale hydroélectrique au Canada).

Dans la région Amérique du Sud et Centrale, les commandes s'élèvent à € 223 millions (3 % du total), soit une diminution de 35 % par rapport à l'an dernier, alors que le Secteur avait reçu une commande importante pour un projet hydroélectrique au Brésil.

En Chine, le Secteur a reçu des commandes pour une importante centrale hydroélectrique et pour deux centrales nucléaires (un EPR et un CPR1000), ce qui démontre la compétitivité technologique des flots conventionnels d'ALSTOM. Dans le reste de la région Asie / Pacifique, les commandes reçues concernent tous les types de combustibles : des chaudières et un projet hydroélectrique en Inde, 2 turbines à gaz GT13 en Australie et en Indonésie, un système de dépollution pour une installation industrielle en Inde. Les commandes reçues dans cette région s'élèvent à € 1 135 millions (15 % du total), en hausse de 9 % par rapport au premier semestre de l'an dernier.

4.1.1.2. Power Service

Les prises de commande du Secteur Power Service au premier semestre 2008/09 s'élèvent à € 2 436 millions, ce qui représente une diminution de 3 % à structure réelle par rapport au premier semestre de l'an dernier. Sur une base organique, les commandes reçues sont en augmentation de 1%. Les principales commandes reçues comprennent deux contrats d'exploitation et de maintenance, des inspections et des fournitures de pièces détachées. L'Europe représente 33 % du total des commandes reçues, la région Moyen-Orient / Afrique 29 %, l'Amérique du Nord 19 %, l'Asie / Pacifique 17 %, et la région Amérique du Sud et Centrale 2 %.

En Europe, les nouvelles normes environnementales et les prix élevés du carburant génèrent une demande accrue en systèmes de contrôle des émissions ainsi qu'en équipements à haut rendement. Au cours du premier semestre, Power Service a enregistré pour € 795 millions de nouvelles commandes, dont des contrats de service à long terme et pour la fourniture de pièces détachées au Royaume-Uni et en France. Les commandes reçues sont néanmoins en retrait de 20 % par rapport au niveau élevé atteint l'an dernier, qui comprenait notamment un nombre important de contrats d'exploitation et de maintenance à long-terme.

En Amérique du Nord, les commandes reçues se sont élevées à € 469 millions, soit une baisse de 10 % par rapport à l'année dernière, principalement du fait de l'évolution du taux de change EUR/USD. La région Amérique du Sud et Centrale enregistre pour € 50 millions de nouvelles commandes.

La région Asie / Pacifique s'illustre par une croissance rapide des capacités et une attention accrue portée à la protection de l'environnement, ce qui soutient le développement des activités de service. Suite à la libéralisation des marchés, les clients se montrent de plus en plus intéressés à faire gérer leurs installations par des tiers. Le bon positionnement d'ALSTOM sur ces activités s'est traduit par l'obtention de nouveaux contrats sur le premier semestre, notamment en Corée, au Japon et en Australie. Les commandes de Power Service en Asie / Pacifique s'élèvent à € 427 millions, en baisse de 17 % par rapport au premier

semestre de l'an dernier, qui était marqué par un important contrat d'exploitation et de maintenance en Inde.

Les marchés dans la région Moyen-Orient / Afrique ont été particulièrement dynamiques au cours du premier semestre 2008/09. La forte demande en centrales à gaz au Moyen-Orient se traduira en opportunités de service à moyen terme. Power Service a enregistré € 695 millions de nouvelles commandes ce semestre, en croissance de 58 % par rapport à l'an dernier. Les principales commandes comprennent deux contrats d'exploitation et de maintenance aux Emirats Arabes Unis et en Tunisie, des systèmes de sécurité et des fournitures de pièces détachées en Algérie, et la mise à niveau de turbines à gaz en Libye.

Les Secteurs Power ont reçu les principales commandes suivantes au cours du premier semestre 2008/09 :

Pays	Secteur	Description
Afrique du Sud	Power Systems	6 ensembles turbine / alternateur de 790 MW pour une centrale à charbon
Algérie	Power Systems	Centrale à cycle combiné GT26 de 1,280 MW
Allemagne	Power Systems	Chaudières supercritiques pour 2 unités de 800 MW d'une centrale à charbon
Allemagne	Power Systems	Ensemble turbine / chaudière clés en main pour une centrale à charbon supercritique de 910 MW
Arabie Saoudite	Power Systems	Centrale au fioul de 1,200 MW
Chine	Power Systems	Îlot conventionnel d'une centrale nucléaire de type EPR
Chine	Power Systems	Îlot conventionnel d'une centrale nucléaire de type CPR1000
Espagne	Power Systems	Accord cadre pour la fourniture de turbines éoliennes pour un total de 300 MW
Emirats Arabes Unis	Power Service	Contrat d'une durée de 16 ans portant sur la fourniture de pièces détachées et de services de maintenance pour une centrale à cycle combiné de 2,000 MW
Indonésie	Power Systems	Centrale à cycle combiné GT13 de 235 MW
Panama	Power Systems	Ensembles turbines-alternateurs et autres équipements pour 3 centrales hydroélectriques
Portugal	Power Systems	Extension d'une centrale hydroélectrique (2x120 MW)
Tunisie	Power Systems Power Service	Centrale à cycle combiné GT26 de 400 MW Contrat d'exploitation et de maintenance d'une durée de 12 ans

4.1.2. Chiffre d'affaires

4.1.2.1. Power Systems

Au cours du premier semestre 2008/09, Power Systems a réalisé un chiffre d'affaires de € 4 330 millions, en augmentation de 22 % à structure réelle et de 17 % sur une base organique, conséquence de l'exécution progressive par le Secteur de son important carnet de commandes.

En Europe, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 2 187 millions, en hausse de 36 % par rapport au premier semestre de l'an dernier, représentant la moitié du chiffre d'affaires total du Secteur. Le Secteur a exécuté des projets importants de centrales à vapeur et à gaz clés en main au Royaume Uni, en Pologne et en Bulgarie ; il bénéficie par ailleurs de son activité éolienne récemment intégrée.

Le chiffre d'affaires de la région Amérique du Nord est de € 468 millions (11 % du chiffre d'affaires total), en baisse de 27 % par rapport au premier semestre 2007/08, du fait d'un plus grand nombre de contrats environnementaux exécutés l'an dernier.

Dans la région Amérique du Sud et Centrale, le chiffre d'affaires est en augmentation de 87 % à € 333 millions (8 % du total), sous l'effet de la livraison progressive d'une centrale à gaz et d'une centrale hydroélectrique au Brésil.

Le chiffre d'affaires de la région Asie / Pacifique reste stable à € 729 millions (17 % du chiffre d'affaire total) ; il inclut la livraison de turbines à gaz en Australie et en Inde et de chaudières en Chine.

Enfin, le chiffre d'affaires de la région Moyen-Orient / Afrique a augmenté de 60 % à € 613 millions (14 % du chiffre d'affaires total), en conséquence de l'exécution de centrales à gaz aux Emirats Arabes Unis, en Algérie et au Maroc.

Power Systems					
Données base réelle, en millions d'€	1er semestre		1er semestre		% Var. Sept 08/07
	30 sept. 08	% contrib	30 sept. 07	% contrib	
Europe	2 187	50%	1 610	45%	36%
Amérique du Nord	468	11%	637	18%	(27%)
Amérique du Sud et Centrale	333	8%	178	5%	87%
Asie/Pacifique	729	17%	731	21%	(0%)
Moyen-Orient/Afrique	613	14%	382	11%	60%
Chiffre d'affaires par destination	4 330	100%	3 538	100%	22%

4.1.2.2. Power Service

Le chiffre d'affaires du Secteur Power Service a augmenté de 11 % (18 % sur une base organique) au cours du premier semestre 2008/09, atteignant € 1 954 millions.

Le chiffre d'affaires a augmenté de 15 % en Europe à € 780 million (40 % des ventes totales). L'Amérique du Nord a contribué à hauteur de 28 % du chiffre d'affaires total à € 550 millions, en hausse de 3 % malgré l'évolution du taux de change EUR / USD. Le chiffre d'affaires de l'Amérique du Sud et Centrale est de € 70 millions. Power Service a enregistré des ventes de € 315 millions dans la région Asie / Pacifique, en augmentation de 9 % par rapport à l'an dernier. Enfin, le chiffre d'affaires au Moyen-Orient / Afrique s'élève à € 239 millions, en hausse de 15 % par rapport à l'an dernier, en conséquence de la croissance du nombre de centrales à gaz au Moyen Orient.

Power Service					
Données base réelle, en millions d'€	1er semestre		1er semestre		% Var. Sept 08/07
	30 sept. 08	% contrib	30 sept. 07	% contrib	
Europe	780	40%	679	39%	15%
Amérique du Nord	550	28%	536	31%	3%
Amérique du Sud et Centrale	70	4%	43	2%	63%
Asie/Pacifique	315	16%	290	16%	9%
Moyen-Orient/Afrique	239	12%	208	12%	15%
Chiffre d'affaires par destination	1 954	100%	1 756	100%	11%

4.1.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

4.1.3.1. Power Systems

Le résultat opérationnel de Power Systems s'est élevé à € 254 millions au cours du premier semestre 2008/09, ce qui représente une hausse de 60 % par rapport au premier semestre 2007/08 (€ 159 millions). Cette nette augmentation est la conséquence du haut niveau d'activité, de l'exécution d'un carnet de commandes de meilleure qualité et d'un contrôle permanent des coûts. La marge opérationnelle a progressé de façon significative, passant de 4,5 % à 5,9 %.

4.1.3.2. Power Service

Le résultat opérationnel du Secteur Power Service s'est élevé à € 327 millions, en croissance de 14 % par rapport à l'an dernier, ce qui reflète la capacité du Secteur à augmenter ses volumes et à optimiser ses opérations. La marge opérationnelle était de 16,7 % contre 16,3 % l'an dernier.

4.2. Secteur Transport

Transport Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Variation sept 08 / sept 07	
	30 sept. 08	30 sept. 07	Réel	Organique
	Carnet de commandes	20 141	17 200	17%
Commandes reçues	5 198	4 796	8%	11%
Chiffre d'affaires	2 672	2 686	(1%)	2%
Résultat opérationnel	176	186	(5%)	(5%)
Marge opérationnelle	6,6%	6,9%		
Résultat d'exploitation	163	179	(9%)	
Capitaux employés	(245)	(112)	119%	

4.2.1. Commandes reçues

Au cours du premier semestre 2008/09, le Secteur Transport a reçu € 5 198 millions de nouvelles commandes, soit une augmentation de 8 % par rapport à la même période l'an dernier (11 % sur une base organique) confirmant ainsi une demande soutenue alors que le premier semestre 2007/08 présentait déjà un niveau élevé en raison d'une commande importante de TGV³ Duplex en France.

Parmi les principales commandes de cette première partie de l'exercice, on compte :

- la fourniture de trains à grande vitesse PENDOLINOTM en Grande-Bretagne associée à l'extension du contrat de maintenance pour 10 ans. Le Secteur a su tirer parti de la satisfaction du client pour la qualité du service fourni ;
- la fourniture de la nouvelle génération de trains AGVTM en Italie, qui confirme la position d'ALSTOM à la pointe de la très grande vitesse et illustre l'intérêt marqué des clients pour des solutions innovantes.

Les commandes reçues en Europe se sont élevées à € 4 040 millions, soit 9 % de plus que l'an dernier alors qu'elles étaient déjà à un niveau record suite à la commande importante reçue pour des trains à très grande vitesse en France. Avec 78 % du total des commandes, l'Europe reste donc la principale région en termes de performance commerciale, avec une demande soutenue du fait de l'urbanisation, du besoin en mobilité et des préoccupations environnementales. Le niveau de commandes atteint démontre la capacité d'ALSTOM à s'adapter à tout type de marché, en s'appuyant sur son excellence opérationnelle et ses innovations (maintenance au Royaume-Uni, nouveaux CORADIATM LIREX en Allemagne, AGVTM en Italie...).

Les commandes reçues en Amérique du Nord se sont établies à € 360 millions (soit 7 % du total) contre € 624 millions sur le premier semestre de l'an dernier, qui comprenaient un contrat majeur pour la fourniture de métros aux Etats-Unis. Transport a enregistré une commande pour la fourniture d'infrastructures de la Ligne 12 du métro de Mexico City.

³ TGV est une marque de la SNCF

En Amérique du Sud et Centrale, les commandes reçues se sont élevées à € 332 millions (soit 6 % du total) contre € 177 millions sur le premier semestre 2007/08. Transport a notamment remporté le contrat de fourniture du système d'automatisation de trois lignes de métro à Sao Paolo. ALSTOM a également vendu sa solution URBALIS™ en Amérique du Sud et Centrale, après plusieurs succès en Chine et en Turquie.

Dans la région Asie / Pacifique, Transport a enregistré pour € 85 millions de commandes nouvelles (soit 2 % du total) contre € 220 millions au premier semestre 2007/08 (au cours duquel Transport avait reçu deux commandes importantes pour des métros en Chine).

Dans la région Moyen-Orient / Afrique, les commandes enregistrées se sont élevées à € 381 millions contre € 62 millions l'année passée. Les principales commandes comprennent notamment un système clé en main de tramway pour Dubaï et des tramways pour Rabat, ce qui confirme le dynamisme des solutions ALSTOM en matière de véhicules légers sur rails.

Au cours du premier semestre 2008/09, le Secteur Transport a reçu les principales commandes suivantes :

Pays	Description
Allemagne	Trains régionaux CORADIA™ LINT
Allemagne	Trains régionaux CORADIA™ Continental
Brésil	Système d'automatisation pour les Lignes 1, 2 et 3 du métro de Sao Paolo
Chili	Voitures pour le métro de Santiago
Emirats Arabes Unis	Phase 1 du réseau de tramway Al Safooh à Dubaï
Grande-Bretagne	Trains PENDOLINO™ et contrat de maintenance associé sur 10 ans
Italie	Nouvelle génération de trains à grande vitesse AGV™ pour un opérateur privé italien
Maroc	CITADIS™ pour le tramway de Rabat
Mexique	Equipements électromécaniques pour la Ligne 12 du métro de Mexico City

4.2.2. Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2008/09, le chiffre d'affaires du Secteur Transport s'est élevé à € 2 672 millions, en baisse de 1 % à structure réelle et en hausse de 2 % sur une base organique.

Avec € 1 878 millions, l'Europe représente 70 % du chiffre d'affaires du Secteur, en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2007/08. Le chiffre d'affaires de la période a été généré notamment par l'exécution des contrats de TGV⁴ et de métros en France et de trains à grande vitesse en Italie, ainsi que par la montée en puissance des livraisons de trains régionaux en France, en Allemagne et en Espagne.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a augmenté de 4 % pour s'établir à € 316 millions (soit 12 % du chiffre d'affaires total) grâce à l'avancement du contrat pour le métro de New York et alors que les contrats pour les métros de Washington et d'Atlanta sont en voie d'achèvement.

Le chiffre d'affaires réalisé dans la région d'Amérique du Sud et Centrale a augmenté de 8 % à € 142 millions, reflétant les livraisons progressives de voitures pour le métro de Sao Paolo et alors que les projets au Chili et au Venezuela arrivent à leur terme.

⁴ TGV est une marque de la SNCF

Le chiffre d'affaires d'Asie / Pacifique s'est élevé à € 215 millions, en baisse de 59 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, du fait de l'achèvement de contrats pour la fourniture de locomotives et d'automotrices électriques en Chine.

Enfin, la région Moyen-Orient / Afrique a réalisé un chiffre d'affaires de € 121 millions grâce notamment à la livraison progressive du tramway d'Alger.

Transport					
Données base réelle, en millions d'€	1er semestre		1er semestre		% Var. Sept 08/07
	30 sept. 08	% contrib	30 sept. 07	% contrib	
Europe	1 878	70%	1 598	60%	18%
Amérique du Nord	316	12%	305	11%	4%
Amérique du Sud et Centrale	142	5%	131	5%	8%
Asie/Pacifique	215	8%	519	19%	(59%)
Moyen-Orient/Afrique	121	5%	133	5%	(9%)
Chiffre d'affaires par destination	2 672	100%	2 686	100%	(1%)

4.2.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Transport s'est élevé à € 176 millions, en recul de 5 % par rapport au premier semestre de 2007/08. La marge opérationnelle est en léger retrait, passant de 6,9 % à 6,6 % ; ceci s'explique par un volume stable, alors qu'une montée en puissance dans l'exécution de certains contrats est attendue sur le second semestre de l'exercice, et par des dépenses relatives aux nouvelles plateformes. Le Secteur a continué à porter une attention particulière à l'exécution de ses projets et au contrôle de ses coûts par la mise en œuvre de sa stratégie de standardisation.

4.3. Corporate & autres

Corporate et autres comprend toutes les unités supportant les coûts de siège et du Réseau International.

Corporate et autres	% Variation			
	1er semestre		1er semestre	
	30 sept. 08	30 sept. 07	sept 08 / sept 07	
Données en base réelle			Réel	Organique
(en millions d'€)				
Carnet de commandes	-	27	N/A	N/A
Commandes reçues	-	26	N/A	N/A
Chiffre d'affaires	-	24	N/A	N/A
Résultat opérationnel	(60)	(58)	3%	(5%)
Résultat d'exploitation	(47)	(70)	(33%)	
Capitaux employés	(228)	(109)	109%	

Le résultat opérationnel de Corporate et autres est stable, à € (60) millions sur le premier semestre 2008/09, contre € (58) millions sur le premier semestre 2007/08. Le résultat d'exploitation est de € (47) millions (contre € (70) millions l'an dernier) ; il comprend une plus-value liée à la cession d'actifs non consolidés en Afrique du Sud et une dépréciation d'actif complémentaire liée à la cession de l'ancien Secteur Marine.

5. Utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis

Cette section présente les indicateurs financiers qui ne répondent pas aux principes comptables généralement admis.

Selon les règles de l’Autorité des Marchés Financiers (“AMF”), un indicateur financier différent des principes comptables généralement admis est une mesure numérique de la performance financière passée ou future, une position financière ou une variation de trésorerie qui exclut des montants, ou est sujette à des ajustements qui ont pour effet d’exclure des montants qui sont inclus dans l’indicateur le plus proche calculé et présenté suivant les principes comptables généralement admis faisant partie du compte de résultat, du bilan et du tableau de variation des flux de trésorerie consolidés, ou qui inclut des montants, ou est sujette à des ajustements qui ont pour effet d’inclure des montants qui sont exclus de l’indicateur le plus directement comparable ainsi calculé et présenté. À cet égard, les principes comptables font référence aux normes comptables internationales (IFRS).

5.1. Cash flow libre

Le cash flow libre se définit comme la variation nette de la trésorerie liée à l’exploitation des activités poursuivies, moins les dépenses d’immobilisations corporelles et incorporelles (incluant les coûts de développement capitalisés), nettes des cessions d’immobilisations corporelles et incorporelles. En particulier, le cash flow libre n’inclut pas le montant de trésorerie généré par les cessions d’activité.

L’indicateur financier le plus directement comparable (en normes IFRS) au cash flow libre est la variation nette de trésorerie liée à l’exploitation des activités poursuivies et un rapprochement entre ces deux indicateurs est présenté ci-dessous :

Total Groupe		
Données en base réelle		
(en millions d’€)	1er semestre 30 sept. 08	1er semestre 30 sept. 07
Variation nette de la trésorerie d’exploitation	1 459	1 408
Acquisitions d’immobilisations corporelles et incorporelles (incluant les coûts de développement capitalisés)	(265)	(172)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	7	12
Cash flow libre	1 201	1 248

ALSTOM utilise le cash flow libre à la fois à des fins d’analyses internes et pour sa communication externe car le Groupe estime qu’il apporte un éclairage pertinent sur le montant réel de trésorerie générée ou utilisée par l’exploitation.

5.2. Capitaux employés

Les capitaux employés sont définis comme étant la somme du goodwill, des actifs incorporels, des immobilisations corporelles, des autres actifs non courants (à l'exclusion des excédents d'actifs de couverture et des actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière), des actifs courants (à l'exclusion des valeurs mobilières de placement, des autres actifs financiers courants et de la trésorerie et équivalents de trésorerie), moins les provisions courantes et non courantes, et les passifs courants (à l'exclusion des provisions courantes et de la dette financière courante).

Les capitaux employés par Secteur et pour l'ensemble du Groupe sont présentés en Note 4 aux Comptes Consolidés.

Les capitaux employés sont utilisés à la fois à des fins d'analyses internes et pour la communication externe dans la mesure où ils apportent un éclairage sur le montant des ressources financières utilisées par un Secteur ou par le Groupe, et sur la profitabilité d'un Secteur ou du Groupe par rapport aux ressources utilisées.

Total Groupe		
Données en base réelle		
(en millions d'€)	30 sept. 08	31 mars 08
Actifs non courants	8 518	8 357
moins impôts différés	(1 064)	(1 070)
moins actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière	(538)	(546)
moins actifs de couverture des engagements de retraite	(12)	(17)
Capitaux employés - actifs non courants (A)	6 904	6 724
Actifs courants	14 458	12 988
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 716)	(2 115)
moins valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants	(169)	(170)
Capitaux employés - actifs courants (B)	11 573	10 703
Passifs courants	17 954	16 468
moins dettes financières courantes	(395)	(619)
plus provisions non courantes	470	503
Capitaux employés - passifs (C)	18 029	16 352
Capitaux employés (A)+(B)-(C)	448	1 075

5.3. Trésorerie nette

La trésorerie nette est définie comme la trésorerie et équivalents de trésorerie, les valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants, et les actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière, diminués de la dette financière courante et non courante.

Groupe		
Données en base réelle		
(en millions d'€)	30 sept. 08	31 mars 08
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 716	2 115
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	169	170
Actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière	538	546
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	395	619
Dettes financières non-courantes	1 164	1 308
Trésorerie nette / (dette nette)	1 864	904

5.4. Données organiques

Les chiffres présentés dans cette section incluent des indicateurs de performance présentés à structure réelle et sur une base organique. Les chiffres sont présentés sur une base organique afin d'éliminer l'incidence des modifications de périmètre et de la conversion en euros des comptes libellés en devises étrangères.

Le Groupe utilise les chiffres présentés sur une base organique à la fois à des fins d'analyses internes et pour sa communication externe car il estime qu'ils permettent d'analyser et d'expliquer les variations d'une période à une autre. Cependant, ces chiffres présentés sur une base organique ne sont pas des indicateurs de performance selon les principes comptables IFRS.

Pour calculer les chiffres sur une base organique, les chiffres présentés sur une base réelle sont ajustés comme suit :

- retraitement des chiffres réels de l'exercice 2007/08 avec les taux de change utilisés dans les comptes consolidés pour l'exercice clos le 30 septembre 2008, pour le carnet de commandes, les commandes reçues, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ;
- ajustements liés aux modifications de périmètres, sur ces mêmes indicateurs, à la fois pour le premier semestre de l'exercice 2007/08 (retraitement des cessions d'activités) et pour le premier semestre de l'exercice 2008/09 (retraitement des acquisitions d'activités).

Le tableau qui suit présente l'estimation de l'incidence des variations de taux de change et des variations de périmètre pour tous les indicateurs publiés dans ce document, à la fois à structure réelle et sur une base organique.

en millions d'€	1er Semestre - 30 sept. 07				2nd Semestre - 31 mars 08				1er Semestre - 30 sept. 08				
	Données réelles	Effet change	Effet périmètre	Données organiques	Données réelles	Taux de change	Effet périmètre	Données organiques	Données réelles	Effet périmètre	Données organiques	% Var Act. sept 08 / sept 07	% Var Org. sept 08 / sept 07
Power Systems	14 117	(7)	-	14 110	16 039	421	-	16 460	20 191	(569)	19 622	43%	39%
Power Service	5 882	72	-	5 954	5 900	105	-	6 005	6 547	(1)	6 546	11%	10%
Transport	17 200	(190)	-	17 010	17 283	195	-	17 478	20 141	-	20 141	17%	18%
Corporate & autres	27	(4)	(23)	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
Carnet de commandes	37 226	(129)	(23)	37 074	39 222	721	-	39 943	46 879	(570)	46 309	26%	25%
Power Systems	5 513	(150)	-	5 363	6 056	(207)	-	5 849	7 767	(236)	7 531	41%	40%
Power Service	2 512	(101)	-	2 411	1 889	(27)	-	1 862	2 436	(1)	2 435	-3%	1%
Transport	4 796	(97)	-	4 699	2 671	(52)	-	2 619	5 198	-	5 198	8%	11%
Corporate & autres	26	(4)	(22)	-	9	-	(9)	-	-	-	-	N/A	N/A
Commandes reçues	12 847	(352)	(22)	12 473	10 625	(286)	(9)	10 330	15 401	(237)	15 164	20%	22%
Power Systems	3 538	(95)	-	3 443	4 230	(35)	-	4 195	4 330	(296)	4 034	22%	17%
Power Service	1 756	(102)	-	1 654	1 846	(46)	-	1 800	1 954	(3)	1 951	11%	18%
Transport	2 686	(62)	-	2 624	2 823	(27)	-	2 796	2 672	-	2 672	-1%	2%
Corporate & autres	24	(3)	(21)	-	5	(1)	(4)	-	-	-	-	N/A	N/A
Chiffre d'affaires	8 004	(262)	(21)	7 721	8 904	(109)	(4)	8 791	8 956	(299)	8 657	12%	12%
Power Systems	159	(5)	-	154	256	(3)	-	253	254	(4)	250	60%	62%
Power Service	286	(5)	-	281	306	(4)	-	302	327	1	328	14%	17%
Transport	186	-	-	186	211	(2)	-	209	176	-	176	-5%	-5%
Corporate & autres	(58)	-	(5)	(63)	(51)	-	-	(51)	(60)	-	(60)	3%	-5%
Résultat opérationnel	573	(10)	(5)	558	722	(9)	-	713	697	(3)	694	22%	24%
Power Systems	4,5%			4,5%	6,1%			6,0%	5,9%		6,2%		
Power Service	16,3%			17,0%	16,6%			16,8%	16,7%		16,8%		
Transport	6,9%			7,1%	7,5%			7,5%	6,6%		6,6%		
Corporate & autres	N/A			N/A	N/A			N/A	N/A		N/A		
Marge opérationnelle	7,2%			7,2%	8,1%			8,1%	7,8%		8,0%		
Chiffre d'affaires	8 004	(262)	(21)	7 721	8 904	(109)	(4)	8 791	8 956	(299)	8 657	12%	12%
Coût des ventes	(6 547)	236	14	(6 297)	(7 214)	94	4	(7 116)	(7 319)	265	(7 054)	12%	12%
Frais de R&D	(252)	2	-	(250)	(302)	1	-	(301)	(274)	6	(268)	9%	7%
Frais commerciaux	(298)	7	2	(289)	(321)	2	-	(319)	(324)	4	(320)	9%	11%
Frais généraux et administratifs	(334)	7	-	(327)	(345)	3	-	(342)	(342)	21	(321)	2%	-2%
Résultat opérationnel	573	(10)	(5)	558	722	(9)	-	713	697	(3)	694	22%	24%

6. Autres informations

6.1. Informations sur la société-mère

ALSTOM, la société-mère du Groupe, n'a pas d'activité industrielle ou commerciale et par conséquent, ses revenus sont composés essentiellement de commissions et redevances facturées à ses filiales pour l'emploi du nom ALSTOM, de dividendes et d'autres recettes financières.

Le résultat net s'élève à € 148 millions au cours du premier semestre 2008/09, contre € 122 millions au cours du premier semestre 2007/08.

6.2. Parties liées

Au cours du premier semestre 2008/09, aucune nouvelle transaction significative entre parties liées n'a été conclue.