

RAPPORT D'ACTIVITE

SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SEMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2007

1. Faits marquants du premier semestre 2007/08

1.1. Une forte croissance rentable

Au cours du premier semestre 2007/08, ALSTOM a associé une croissance forte de son activité à une amélioration substantielle de sa rentabilité :

- les commandes reçues se sont élevées à € 12,8 milliards ; chacun des trois Secteurs a remporté des succès commerciaux majeurs durant ce semestre ;
- le chiffre d'affaires a atteint € 8 milliards, en croissance de 21 % (22 % sur une base organique), le Groupe écoulant progressivement son important carnet de commandes constitué au cours des exercices précédents ;
- le résultat opérationnel du Groupe s'est élevé à € 573 millions, ou 7,2 % du chiffre d'affaires. Il progresse de 39 %, sous l'effet de la hausse de son chiffre d'affaires, de la meilleure qualité de son carnet de commandes et de l'attention constante portée à la gestion des contrats et à la maîtrise des coûts ;
- le résultat net part du Groupe, à € 388 millions, croît de 49 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2006/07¹, grâce à l'amélioration de la performance opérationnelle et à la baisse des frais financiers et des coûts de restructuration ;
- le cash flow libre dépasse € 1,2 milliard, en raison de l'amélioration du résultat net et de celle, très significative, du besoin en fonds de roulement liée en grande partie au niveau élevé de prises de commandes.

1.2. Soutenir la croissance interne d'ALSTOM

1.2.1. Gestion des ressources humaines

Au cours du premier semestre 2007/08, ALSTOM a recruté plus de 4,800 personnes, en privilégiant les compétences-clés qui lui permettent d'accompagner la réalisation de son carnet de commandes important et la mise en place de sa stratégie de croissance. L'effort de recrutement concerne toutes les régions du globe : 45 % des nouvelles embauches ont été effectuées en Europe, 27 % en Asie et 28 % sur les autres continents.

ALSTOM accélère également son effort de formation : ALSTOM University, le centre de formation interne du Groupe, ouvrira avant la fin de l'année 6 nouveaux campus régionaux à travers le monde.

Enfin, suite à la décision de principe du conseil d'administration réuni le 25 septembre 2007, un nouveau plan d'actionnariat salarié "ALSTOM Sharing 2007" devrait être lancé en novembre 2007 (pouvant donner

¹ Sur la base du résultat net retraité suite au changement de méthode comptable relatif aux engagements de retraites.

lieu à l'émission d'un nombre maximum d'un million d'actions nouvelles, soit 0,7 % du capital au 30 septembre 2007). En proposant aux salariés des conditions favorables pour devenir actionnaires, ce plan a notamment pour objectif de rapprocher les intérêts des salariés et ceux des actionnaires et de créer une base d'actionnariat salarié stable.

Le conseil d'administration a également décidé un plan de motivation et de fidélisation sur le long terme d'un certain nombre de managers, comportant l'octroi d'options de souscription d'actions et l'attribution d'actions gratuites, qui sont tous deux subordonnés à la performance du Groupe (portant sur environ 0,7 % du capital au 30 septembre 2007).

1.2.2. Recherche et développement

Au cours du premier semestre 2007/08, ALSTOM a intensifié ses efforts de recherche et développement. Le Groupe a ainsi porté ses dépenses de recherche et développement à € 252 millions, soit une progression de 23 % par rapport aux € 205 millions réalisés au premier semestre de 2006/07.

ALSTOM a axé tout particulièrement ses efforts sur des programmes stratégiques tels que la capture de CO₂, l'amélioration de la performance des turbines à gaz pour les Secteurs Power, la nouvelle génération de trains à très grande vitesse (AGV) et les systèmes de gestion du trafic ferroviaire européen (ERTMS) pour le Secteur Transport.

ALSTOM a signé plusieurs accords de construction de centrales-pilotes pour développer sa technologie de capture du CO₂ post-combustion : avec Statoil en Norvège, E.ON en Suède et American Electric Power (AEP) aux Etats-Unis. En Allemagne, l'installation de la chambre de combustion d'une unité-pilote, basée sur la technologie d'oxycombustion et réalisée conjointement avec Vattenfall, a également été finalisée.

Le 3 avril 2007, le train à très grande vitesse "V150" d'ALSTOM a battu le record du monde de vitesse sur rail, en atteignant 574,8 km/h sur la nouvelle ligne reliant Paris à l'Est de la France et l'Allemagne. Ce record a été accompli dans le cadre du partenariat "Excellence française dans le transport à très grande vitesse" qui a réuni ALSTOM, l'opérateur français du transport ferroviaire SNCF et le gestionnaire des infrastructures ferroviaires françaises RFF.

ALSTOM prépare ainsi l'avenir de la très grande vitesse en développant la nouvelle génération de trains AGV. Pégase, le premier prototype, est en cours d'assemblage et subira une série de tests en vue de sa validation dans les prochains mois.

Dans le Secteur Transport, ALSTOM consacre sa recherche et développement à des programmes qui lui permettront de renforcer la compétitivité de sa gamme de produits :

- X04, la nouvelle plate-forme de tramways qui complète la gamme CITADIS et qui permettra à ALSTOM de prendre l'avantage sur les marchés caractérisés par des réseaux pré-existants qui exigent plus de résistance ;
- le développement de locomotives "hybrides" (diesel / électrique) permettra de réduire la consommation de diesel et les émissions associées.

1.2.3. Investissements

Les investissements (excluant les charges de développement) se sont élevés à € 116 millions lors du premier semestre 2007/08, à comparer à € 84 millions pendant le premier semestre de l'exercice précédent.

L'objectif de ces investissements est d'augmenter les capacités de production du Groupe, en particulier sur les marchés à forte croissance tels que l'Asie. Les principaux programmes en cours comprennent :

- la construction d'une fonderie à Elblag en Pologne, de façon à augmenter les capacités de production de certains composants critiques de turbines ;
- l'extension de l'unité de fabrication d'ailettes de turbines de Morelia au Mexique, afin d'augmenter leur production et ainsi de répondre à la croissance de la demande, notamment sur le continent américain ;
- le développement du site de production d'équipements hydroélectriques à Tianjin en Chine, à destination du marché chinois mais aussi à l'export.

1.3 Acquisitions et partenariats

Au cours du premier semestre 2007/08, ALSTOM a continué d'améliorer son positionnement stratégique grâce à des acquisitions et à des partenariats ciblés.

Ecotècnia

Le 31 octobre 2007, ALSTOM a finalisé l'acquisition d'Ecotècnia, un constructeur espagnol d'équipements de production d'énergie éolienne. Ecotècnia conçoit, fabrique et commercialise une large gamme d'éoliennes couvrant les puissances de 640 kW à 2 MW. De nouvelles éoliennes d'une capacité de 3 MW sont en cours de développement. Ecotècnia a joué un rôle notable dans le développement du parc éolien espagnol, le deuxième marché en Europe, et réalise environ la moitié de son chiffre d'affaires sur les autres marchés européens. Ecotècnia emploie environ 765 personnes et devrait atteindre un chiffre d'affaires proche de € 300 millions en 2007.

Wuhan Boiler Company

Le 14 avril 2006, ALSTOM annonçait la conclusion d'un accord en vue de l'acquisition de Wuhan Boiler Company Ltd (WBC), une société chinoise cotée à la bourse de Shenzhen, spécialisée dans la construction de chaudières pour centrales thermiques au charbon. ALSTOM a lancé une offre publique d'achat sur WBC le 11 juillet 2007 et annoncé l'acquisition de 51 % du capital de cette société le 27 septembre 2007.

WBC réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de € 200 millions par an. ALSTOM prévoit de construire une nouvelle usine en périphérie de Wuhan et d'y transférer la production de WBC. Dotée des équipements les plus modernes, cette usine pourra produire des chaudières supercritiques de 600 MW et ultra supercritiques de 1 000 MW, ainsi que des chaudières à lit fluidisé circulant.

Partenariat ALSTOM / Atomenergomash

A la suite de l'accord-cadre conclu le 2 avril 2007 à Moscou, ALSTOM et Atomenergomash ont approuvé le 29 juin 2007 l'ensemble des documents permettant la constitution de leur société commune dédiée à la production d'îlots conventionnels pour les centrales nucléaires russes, sur la base de la technologie des turbines à demi-vitesse « Arabelle » d'ALSTOM.

Atomenergomash et ALSTOM détiennent respectivement 51 % et 49 % de cette nouvelle société.

Partenariat ALSTOM / Balfour Beatty

Le 10 octobre 2007, ALSTOM et Balfour Beatty ont annoncé la création de Signalling Solutions Limited, une société commune consacrée au marché de la signalisation ferroviaire au Royaume-Uni et en Irlande. ALSTOM et Balfour Beatty détiendront chacun 50 % de cette société commune.

1.4. Une flexibilité financière améliorée

ALSTOM a encore amélioré sa situation financière, en saisissant les opportunités offertes par les évolutions des marchés des taux d'intérêts :

- le Groupe a remboursé par anticipation, depuis le 1^{er} avril 2007, € 405 millions d'emprunts obligataires venant à échéance les 28 juillet 2008, 13 mars 2009 et 3 mars 2010.
- une offre publique d'achat portant sur une partie de la ligne obligataire à échéance 3 mars 2010 a été lancée début octobre 2007. A l'issue de cette opération, le 22 octobre 2007, ALSTOM a racheté € 194 millions d'obligations (valeur nominale).

ALSTOM a également renégocié en juillet 2007 les conditions de son programme de cautions, ce qui lui permet de couvrir ses besoins jusqu'en juillet 2010 (contre juillet 2008 précédemment), tout en en réduisant les coûts.

Enfin, le 5 octobre 2007, Bouygues a annoncé avoir procédé à de nouvelles acquisitions d'actions ALSTOM, ce qui porte sa participation au capital d'ALSTOM de 25 % au 31 mars 2007 à environ 30 % au 30 septembre 2007.

2. Commentaires généraux sur l'activité et les résultats

2.1. Principaux indicateurs financiers consolidés

Les tableaux suivants présentent, sur une base consolidée, les principaux indicateurs financiers et opérationnels du Groupe pour le premier semestre 2007/08:

Total Groupe Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Var.	% Var. organique
	30 sept. 07	30 sept. 06	sept. 07 / sept. 06	sept. 07 / sept. 06
	Carnet de commandes	37 226	30 106	24%
Commandes reçues	12 847	9 664	33%	35%
Chiffre d'affaires	8 004	6 608	21%	22%
Résultat opérationnel	573	413	39%	39%
Marge opérationnelle	7.2%	6.3%		
Résultat net - part Groupe	388	261 *	49%	
Cash Flow libre	1 248	747	67%	

* Retraité suite au changement de comptabilisation des engagements de retraites (montant avant ajustement : € 227 millions)

2.1.1. Commentaires généraux sur l'activité

La tendance favorable du marché observée au cours de l'exercice 2006/07 s'est prolongée pendant le premier semestre 2007/08. La demande en équipements neufs a été soutenue en Europe notamment pour les centrales à gaz, en Amérique du Nord pour la réhabilitation des centrales à charbon en vue de réduire leurs émissions, en Asie pour les centrales hydroélectriques et nucléaires et en Amérique du Sud et Centrale pour les centrales hydroélectriques et les centrales à gaz. La demande a également été forte en Afrique / Moyen-Orient, particulièrement pour les centrales à gaz. Dans ce contexte, le Groupe a revu à la hausse ses prévisions de marché : la demande devrait rester forte pour les années à venir ; le volume moyen de commandes devrait s'établir à 185 GW par an sur la période 2007-2011, en forte hausse par rapport au volume moyen de 150 GW par an enregistré en 2005-2006. De plus, les réglementations environnementales et le vieillissement du parc installé continuent de soutenir une forte demande pour les mises en conformité et les réhabilitations d'équipements d'une part, et pour les services d'autre part. Par exemple, le marché de la réhabilitation de centrales devrait atteindre € 4 milliards par an en moyenne sur la période 2007-2011 contre € 3 milliards en moyenne en 2005-2006.

En ce qui concerne le marché du Transport, la demande de tramways et de métros continue à être soutenue de la part des municipalités, et la grande vitesse connaît une dynamique favorable au niveau mondial. Enfin, de nombreuses opportunités voient le jour dans les marchés émergents tels que la Chine (métros, grandes lignes) et l'Inde (transport urbain, signalisation).

2.1.2. Commandes reçues et carnet de commandes

Dans cet environnement porteur et en tirant parti de son positionnement stratégique favorable, ALSTOM a remporté de nombreux succès commerciaux au cours du premier semestre 2007/08. Les commandes reçues dépassent € 12,8 milliards, en croissance de 33 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent (35 % sur une base organique) :

- les commandes reçues par Power Systems s'élèvent à € 5,5 milliards sur le semestre, soit une croissance de 9 % (12 % sur une base organique). Power Systems a vendu 29 turbines à gaz (dont

10 GT26) dans 12 pays. Des contrats ont été également conclus pour la fourniture d'ensembles turbines à vapeur / générateurs pour les îlots conventionnels de centrales nucléaires en Chine ainsi que pour plusieurs centrales hydroélectriques au Brésil et en Chine ;

- les commandes reçues par Power Service affichent une croissance de 6 % (7 % sur une base organique) à € 2,5 milliards et comprennent de nombreux contrats de petite et moyenne taille ainsi que d'importants contrats d'exploitation et de maintenance, notamment au Royaume-Uni, en Irlande et en Inde ;
- le semestre a également été très favorable pour le Secteur Transport, qui a reçu € 4,8 milliards de commandes (+114 % à la fois sur une base réelle et sur une base organique), parmi lesquelles figure un contrat majeur pour la fourniture de 80 TGV Duplex en France. Le Groupe a également remporté plusieurs contrats significatifs pour des métros – dont la fourniture de 360 nouvelles voitures pour le réseau de métro de la ville de New York – ainsi que pour des tramways (Dublin).

Au 30 septembre 2007, le carnet de commandes s'élevait à € 37,2 milliards, soit 28 mois de chiffre d'affaires.

2.1.3. Chiffre d'affaires

Conséquence de l'augmentation du carnet de commandes, le chiffre d'affaires du Groupe atteint € 8 004 millions sur le premier semestre 2007/08, soit une croissance de +21 % par rapport au premier semestre 2006/07 (+22 % sur une base organique).

Alors que plusieurs gros contrats obtenus au cours des exercices précédents sont entrés en phase de production, le chiffre d'affaires réalisé par Power Systems s'élève à € 3 538 millions, en progression de 30 % (33 % sur une base organique).

Le chiffre d'affaires de Power Service atteint € 1 756 millions, soit une croissance de +18 % (et une croissance organique de +17 %), conséquence d'une activité soutenue sur l'ensemble de la gamme de produits du Secteur (turbines à gaz et à vapeur, générateurs, chaudières, ...).

Le Secteur Transport a réalisé un chiffre d'affaires de € 2 686 millions, une progression de 13 % (14 % sur une base organique) qui s'explique par la réalisation de l'important carnet de commandes constitué sur les exercices précédents (notamment la livraison d'automotrices électriques et de locomotives en Chine).

2.1.4. Résultat opérationnel

Le niveau élevé d'activité du Groupe, l'amélioration constante de la qualité de son carnet de commandes et l'attention portée à la gestion des contrats et à la maîtrise des coûts ont permis une amélioration substantielle du résultat opérationnel. Il s'élève à € 573 millions sur le premier semestre 2007/08, en progression de 39 % (à la fois sur une base réelle et sur une base organique) par rapport au résultat opérationnel de € 413 millions réalisé sur le premier semestre 2006/07. La marge opérationnelle du Groupe a atteint 7,2 %, contre 6,3 % il y a un an.

Tous les Secteurs ont contribué à cette amélioration : le résultat opérationnel de Power Systems a progressé, de € 83 millions (3,0 % du chiffre d'affaires) à € 159 millions (4,5 % du chiffre d'affaires), celui de Power Service de € 238 millions (16,0 %) à € 286 millions (16,3 %) et celui de Transport de € 151 millions (6,4 %) à € 186 millions (6,9 %).

2.1.5. Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'élève à € 388 millions sur le semestre, contre € 261 millions sur le premier semestre 2006/07 (retraité suite au changement de méthode comptable sur les engagements de retraites). Cette amélioration résulte de l'accroissement du résultat opérationnel et de la réduction des charges de restructuration et des frais financiers, alors que le taux d'impôt est stable à environ 25 %.

2.1.6. Cash flow libre

Le cash flow libre (tel que défini au paragraphe « Utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis ») a atteint le niveau exceptionnel de € 1 248 millions, contre € 747 millions sur le premier semestre 2006/07. Cette forte génération de cash flow libre résulte principalement de l'augmentation du résultat net et d'une amélioration très sensible du besoin en fonds de roulement du Groupe, liée en grande partie au niveau élevé des prises de commandes.

2.1.7. Trésorerie nette

Au 30 septembre 2007, ALSTOM se retrouve en situation de trésorerie nette positive, d'un montant de € 901 millions, à comparer à une dette nette de € 64 millions au 31 mars 2007 (cf. le paragraphe « Utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis » pour la définition de cet indicateur). Cette évolution résulte du cash flow libre très élevé, et après prise en compte du paiement du dividende à hauteur de € 116 millions en juillet 2007.

2.2. Principaux indicateurs géographiques pour le premier semestre 2007/08

2.2.1. Analyse géographique des commandes reçues par région de destination

Le tableau ci-dessous présente la répartition géographique des commandes reçues par région de destination :

Total Groupe Données en base réelle, en millions d'€	1er semestre		% Variation Sept. 07/06	1er semestre	
	30 sept. 07	% contrib		30 sept. 06	% contrib
Europe	6 976	54%	20%	5 804	60%
Amérique du Nord	2 012	16%	10%	1 831	19%
Amérique du Sud et Centrale	554	4%	74%	319	3%
Asie/ Pacifique	1 808	14%	70%	1 063	11%
Moyen-Orient / Afrique	1 497	12%	131%	647	7%
Commandes reçues par destination	12 847	100%	33%	9 664	100%

L'Europe représente 54 % du total des commandes reçues à € 6 976 millions, soit +20 %. Le Groupe a enregistré des contrats substantiels en France (notamment pour le TGV Duplex), au Royaume-Uni, en Irlande et en Grèce.

Les commandes en Amérique du Nord augmentent de 10 % à € 2 012 millions. Plusieurs contrats ont été conclus aux Etats-Unis (fourniture de systèmes de contrôle d'émissions, fourniture de 360 voitures pour le métro de New York) ainsi qu'au Mexique (réhabilitation de la turbine à vapeur d'une centrale nucléaire).

En Amérique du Sud et Centrale, les commandes ont augmenté de 74 % à € 554 millions. Le Groupe a notamment enregistré des contrats pour deux centrales hydroélectriques et pour un projet de métro au Brésil.

Les commandes reçues augmentent de 70 % en Asie / Pacifique, à € 1 808 millions. Elles comprennent en particulier des turbines à gaz en Inde (GT26) et en Australie (GT13), des îlots conventionnels pour des centrales nucléaires, 5 projets hydroélectriques ainsi que des métros en Chine.

ALSTOM a reçu des commandes notables au Moyen-Orient et en Afrique pour un total de € 1 497 millions, en augmentation de 131 %. Un total de 13 turbines de type GT13 et GT11 ont été commandées pour des projets en Algérie, au Maroc, au Koweït, aux Emirats Arabes Unis et au Ghana.

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

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par région de destination :

Total Groupe Données en base réelle, en millions d'€	1er semestre		% Variation Sept. 07/06	1er semestre	
	30 sept. 07	% contrib		30 sept. 06	% contrib
Europe	3 886	49%	27%	3 068	46%
Amérique du Nord	1 479	18%	38%	1 069	16%
Amérique du Sud et Centrale	352	4%	(12%)	398	6%
Asie/ Pacifique	1 563	20%	21%	1 288	19%
Moyen-Orient / Afrique	724	9%	(8%)	785	12%
Chiffre d'affaires par destination	8 004	100%	21%	6 608	100%

Avec € 3 886 millions, le chiffre d'affaires en Europe représente 49 % du total du chiffre d'affaires du Groupe, en progression de 27 % par rapport au premier semestre de 2006/07. D'importants contrats clés en main enregistrés par Power Systems en Europe au cours des exercices précédents sont en effet en cours de livraison.

Le chiffre d'affaires du Groupe en Amérique du Nord a augmenté de 38 % à € 1 479 millions. Les trois Secteurs ont contribué à cette progression, particulièrement aux Etats-Unis, avec une activité soutenue notamment pour les systèmes de contrôle d'émissions et les métros.

Les ventes en Amérique Centrale et du Sud ont reculé de 12 % à € 352 millions alors que des projets au Chili et en Argentine sont arrivés à leur terme.

Les ventes d'ALSTOM en Asie / Pacifique s'élèvent à € 1 563 millions, en augmentation de 21 %. La croissance des ventes est principalement due à la réalisation de projets en Chine pour Transport, en Australie et en Inde pour Power Systems.

Les ventes au Moyen-Orient et en Afrique diminuent de 8 % à € 724 millions, notamment du fait de l'achèvement de contrats en Arabie Saoudite et à Dubaï, qui a été partiellement compensé par le bon niveau d'activité enregistré dans le domaine des services pour les centrales à gaz dans cette région.

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

Le tableau ci-dessous présente la répartition géographique des ventes par région d'origine :

Total Groupe Données en base réelle, en millions d'€	1er semestre		<i>% Variation</i> <i>Sept. 07/06</i>	1er semestre	
	30 sept. 07	% contrib		30 sept. 06	% contrib
Europe	5 427	68%	17%	4 653	70%
Amérique du Nord	1 448	18%	35%	1 075	16%
Amérique du Sud et Centrale	240	3%	8%	223	3%
Asie/ Pacifique	753	9%	23%	614	9%
Moyen-Orient / Afrique	136	2%	216%	43	1%
Chiffre d'affaires par origine	8 004	100%	21%	6 608	100%

Le chiffre d'affaires en provenance d'Europe progresse de 17 % à € 5 427 millions, conséquence principalement de la croissance de l'activité de Power Systems.

Le chiffre d'affaires réalisé à partir de l'Amérique du Nord augmente de 35 % à € 1 448 millions, en raison de la croissance de l'activité de services sur les chaudières et de la livraison de métros aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires réalisé en Amérique Centrale et du Sud augmente de 8 % à € 240 millions. Cette évolution s'explique principalement par les projets hydroélectriques réalisés au Brésil.

Le chiffre d'affaires ayant pour origine l'Asie / Pacifique augmente de 23 % à € 753 millions : les ventes de Power Systems ont augmenté en Australie et en Chine tandis que celles de Power Service ont bénéficié de l'acquisition de Sizhou en Chine.

Le chiffre d'affaires du Moyen-Orient / Afrique augmente de 216 % à € 136 millions, en raison principalement de l'augmentation des ventes en Arabie Saoudite et aux Emirats Arabes Unis.

3. Perspectives

ALSTOM a réalisé un premier semestre 2007/08 globalement favorable : l'activité commerciale du Groupe s'est avérée toujours très soutenue dans un environnement dynamique des marchés de l'énergie et des transports. La croissance du chiffre d'affaires, l'amélioration de la qualité du carnet de commandes et l'attention constante portée à la gestion des projets et à la maîtrise des coûts ont permis au Groupe d'associer une croissance soutenue à une hausse substantielle de sa rentabilité. ALSTOM s'attend à la poursuite de cette tendance au cours du second semestre 2007/08.

Par conséquent, sur l'ensemble de l'exercice 2007/08, le chiffre d'affaires du Groupe devrait connaître une croissance organique d'environ 15 % tandis que la marge opérationnelle devrait être d'environ 7,5 %.

Ces perspectives sont des « données prospectives » et sont donc sujettes à des incertitudes. Les principaux risques et les principales incertitudes susceptibles d'affecter les six mois restant de l'exercice sont décrits au chapitre « Risques » du document de référence 2006/07 d'ALSTOM. Plus généralement, 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 principaux risques décrits au chapitre « Risques » du document de référence 2006/07 d'ALSTOM, ou tout autre risque non recensé, venait à se concrétiser.

4. Analyse par Secteur

4.1. Secteurs Power

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs financiers et opérationnels de l'ensemble des Secteurs Power Systems et Power Service:

Power Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre 30 sept. 07	1er semestre 30 sept. 06	% Var. sept. 07 / sept. 06	% Var. organique sept. 07/ sept. 06
Carnet de commandes	19 999	15 618	28%	29%
Commandes reçues	8 025	7 399	8%	11%
Chiffre d'affaires	5 294	4 216	26%	27%
Résultat opérationnel	445	321	39%	41%
Marge opérationnelle	8.4%	7.6%		
Résultat d'exploitation	452	332	36%	
Capitaux employés	742	1 044	(29%)	

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs financiers et opérationnels du Secteur Power Systems:

Power Systems Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre 30 sept. 07	1er semestre 30 sept. 06	% Var. sept. 07 / sept. 06	% Var. organique sept. 07/ sept. 06
Carnet de commandes	14 117	10 442	35%	35%
Commandes reçues	5 513	5 035	9%	12%
Chiffre d'affaires	3 538	2 732	30%	33%
Résultat opérationnel	159	83	92%	94%
Marge opérationnelle	4.5%	3.0%		
Résultat d'exploitation	162	95	71%	
Capitaux employés	(1345)	(831)	62%	

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs financiers et opérationnels du Secteur Power Service :

Power Service Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre 30 sept. 07	1er semestre 30 sept. 06	% Var. sept. 07 / sept. 06	% Var. organique sept. 07/ sept. 06
Carnet de commandes	5 882	5 176	14%	16%
Commandes reçues	2 512	2 364	6%	7%
Chiffre d'affaires	1 756	1 484	18%	17%
Résultat opérationnel	286	238	20%	22%
Marge opérationnelle	16.3%	16.0%		
Résultat d'exploitation	290	237	22%	
Capitaux employés	2 087	1 875	11%	

4.1.1. Commandes reçues

4.1.1.1. Power Systems

Les commandes reçues par le Secteur au cours du premier semestre 2007/08 s'élèvent à € 5 513 millions, en croissance de 9 % (12 % sur une base organique) par rapport au premier semestre 2006/07. Power Systems a obtenu des commandes pour 29 turbines à gaz au total. Le Groupe a aussi obtenu un succès notable dans le domaine du nucléaire en Chine et a enregistré un contrat de réhabilitation de la turbine à vapeur d'une centrale nucléaire au Mexique, ainsi qu'un important contrat de fourniture d'un système de contrôle d'émissions pour l'industrie de l'aluminium aux Emirats Arabes Unis.

Power Systems a remporté plusieurs contrats de centrales à gaz en Europe, et notamment au Royaume-Uni où des contrats ont été signés pour la livraison de 2 centrales électriques équipées de 7 turbines GT 26 au total. L'activité de réhabilitation des centrales à charbon est également en forte croissance car les opérateurs doivent respecter les délais fixés par l'Union Européenne pour la réduction des émissions polluantes. Au total, l'Europe représente 41 % du total des commandes reçues par le Secteur, à € 2 264 millions, soit une diminution de 31 % par rapport au premier semestre 2006/07, le montant des commandes reçues au premier semestre de l'exercice précédent ayant été particulièrement élevé, du fait d'une commande importante pour une centrale à charbon clés en main.

En Amérique du Nord, le marché de la réhabilitation de centrales à charbon a été particulièrement soutenu ces dernières années, ce qui devrait perdurer en raison des délais imposés pour la mise en conformité des installations avec les réglementations environnementales. Le marché de la réhabilitation des turbines à vapeur est aussi en progression, comme l'illustre un contrat obtenu au Mexique. L'Amérique du Nord représente 16 % des commandes reçues à € 865 millions, en diminution de 15 % par rapport au premier semestre 2006/07 qui incluait une commande pour une centrale électrique très importante.

La région Asie / Pacifique a enregistré une croissance forte au cours du premier semestre 2007/08 par rapport au premier semestre 2006/07. Cette croissance s'explique principalement par la Chine (projets hydroélectriques, îlots conventionnels pour des centrales nucléaires), l'Inde (première centrale à cycle combiné sur base GT 26) et l'Australie (centrale sur base GT 13). La croissance a également été soutenue dans les autres pays asiatiques. Les commandes en Asie / Pacifique représentent 19 % du total des commandes reçues au premier semestre, à € 1 044 millions, soit une augmentation de 80 % par rapport au premier semestre de 2006/07.

En Amérique Centrale et du Sud, la demande a augmenté dans le domaine des équipements hydroélectriques ainsi que dans le domaine des turbines à gaz et des équipements anti-pollution. Les commandes reçues en Amérique Centrale et du Sud s'élèvent à € 344 millions (contre € 86 millions au premier semestre 2006/07), ce qui représente 6 % des commandes reçues par le Secteur.

Au Moyen-Orient et en Afrique, le marché est essentiellement un marché de centrales à gaz, à l'exception de l'Afrique du Sud où la demande pour des centrales à charbon redémarre après plusieurs années d'investissement limité. L'activité a été forte dans cette région, avec un total de 13 turbines à gaz vendues au cours du premier semestre. ALSTOM a enregistré des commandes à hauteur de € 996 millions, soit 18 % du total des commandes reçues par le Secteur.

4.1.1.2. Power Service

Les commandes enregistrées par Power Service s'élèvent à € 2 512 millions, en augmentation de 6 % par rapport au premier semestre 2006/07 (7 % sur une base organique). L'Europe représente 40 % des commandes reçues, l'Amérique du Nord et l'Asie / Pacifique chacune 21 %, le Moyen-Orient et l'Afrique 17 % et l'Amérique du Sud et Centrale 1 %.

En Europe, les normes de protection de l'environnement et un marché effectif pour le CO2 sont des facteurs clés pour les décisions d'investissement. Ceci génère une demande accrue en produits permettant d'optimiser la consommation d'énergie et la protection de l'environnement. La stratégie de certains opérateurs tendant à allonger la durée de vie des centrales offre, elle aussi, des opportunités intéressantes. Au cours du premier semestre 2007/08, ALSTOM a enregistré des contrats d'exploitation et de maintenance pour de nouvelles centrales à gaz, notamment au Royaume-Uni, en Irlande et en Italie. Les commandes reçues en Europe sont restées à un niveau stable à € 999 millions.

En Amérique du Nord, les clients continuent d'optimiser l'utilisation de leur base installée en fonction des conditions de marché. Cette stratégie a favorisé les centrales à charbon à haut rendement et accru la demande de services dans ce domaine. Le niveau des commandes reçues a diminué de 29% par rapport au haut niveau enregistré l'an dernier, à € 523 millions.

En Asie / Pacifique, la croissance rapide des capacités et l'attention nouvelle portée à la protection de l'environnement soutiennent le développement de l'activité de services. La libéralisation du marché conduit à une progression de la demande de gestion des installations. L'avantage compétitif que détient ALSTOM sur ces activités s'est traduit par l'obtention de nombreux contrats au cours du premier semestre 2007/08, notamment dans les marchés très compétitifs en Inde, en Malaisie et en Chine. Dans ce dernier pays, les acquisitions récentes ont permis de renforcer l'implantation du Groupe dans le tissu industriel local. En Asie / Pacifique, les commandes s'élèvent à € 517 millions, en augmentation de 72 %.

La croissance des marchés du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord a été dynamique au cours du premier semestre 2007/08. Au Moyen-Orient, la forte demande pour des centrales à gaz devrait s'accompagner d'une progression du marché des services à moyen terme. Le montant des commandes au Moyen-Orient et en Afrique s'élève à € 440 millions, en augmentation de 64 %.

Le tableau suivant présente les principales commandes reçues par les Secteurs Power au cours du premier semestre 2007/08.

Pays	Client	Secteur	Description
Algérie	Sonelgaz	Power Systems	Centrale à cycle ouvert GT13 de 510 MW
Australie	Delta Electricity	Power Systems	Centrale à cycle ouvert GT13 de 650 MW
Brésil	Furnas	Power Systems	Équipements pour une centrale hydroélectrique de 4 x 217 MW
Chine	Dong Fang	Power Systems	4 turbines à vapeur de 1 000 MW et leurs alternateurs pour l'îlot conventionnel d'une centrale nucléaire
Chine	Ertan Hydro Power Co.	Power Systems	Équipements pour une centrale hydroélectrique de 8 x 600 MW
Emirats Arabes Unis	Dubal	Power Systems	Centrale de cogénération GT13 de 150 MW
Finlande	TVO	Power Systems	Réhabilitation de turbines à vapeur pour centrales nucléaires
Inde	Gujarat SEC	Power Systems	Centrale à cycle combiné GT26 de 400 MW
		Power Service	Contrat d'exploitation et de maintenance
Irlande	ESB	Power Systems	Centrale à cycle combiné GT26 de 400 MW
		Power Service	Contrat d'exploitation et de maintenance
Koweït	Al Ghanim & Sons	Power Systems	Turbines et autres équipements pour une centrale à cycle ouvert GT13 de 850 MW
Maroc	Abener	Power Systems	Turbines et autres équipements pour une centrale à cycle combiné GT13 de 450 MW
		Power Service	Contrat d'exploitation et de maintenance
Mexique	Iberinco	Power Systems	Réhabilitation de turbines à vapeur pour centrales nucléaires
Royaume-Uni	E.ON	Power Systems	Centrale à cycle combiné GT26 de 1 300 MW
Royaume-Uni	RWE	Power Systems	Centrale à cycle combiné GT26 de 1 700 MW
		Power Service	Contrat d'exploitation et de maintenance

4.1.2. Chiffre d'affaires

4.1.2.1. Power Systems

Au cours du premier semestre 2007/08, le Secteur Power Systems a réalisé un chiffre d'affaires de € 3 538 millions, en croissance de 30 % par rapport au premier semestre 2006/07 (33 % sur une base organique). Cette progression résulte du haut niveau des commandes reçues au cours des exercices précédents.

Le chiffre d'affaires en Europe est en progression de 118 % à € 1 610 millions (45 % du chiffre d'affaires total), conséquence du démarrage des contrats clés en main majeurs obtenus au cours des exercices précédents. Les ventes en Amérique du Nord augmentent de 20 % à € 637 millions (18 % du chiffre d'affaires total), soutenues notamment par un niveau élevé d'activité dans le domaine des équipements de contrôle des émissions. Les ventes en Amérique du Sud et Centrale ont diminué de 18 % à € 178 millions

(5 % du chiffre d'affaires total), alors qu'un contrat en Argentine est en voie d'achèvement. Les ventes en Asie / Pacifique progressent de 13 %, atteignant € 731 millions (21 % du chiffre d'affaires total), sous l'effet de l'exécution de contrats en Australie et en Inde. Enfin, comme des projets importants en Arabie Saoudite et à Dubaï sont en phase d'achèvement, le niveau des ventes au Moyen-Orient et en Afrique a diminué de 36 % à € 382 millions (11 % du chiffre d'affaires total).

Le tableau ci-dessous présente la répartition géographique du chiffre d'affaires de Power Systems par région de destination :

Power Systems Données en base réelle, en millions d'€	1er semestre		% Variation Sept. 07/06	1er semestre	
	30 sept. 07	% contrib		30 sept. 06	% contrib
Europe	1 610	45%	118%	739	27%
Amérique du Nord	637	18%	20%	530	19%
Amérique du Sud et Centrale	178	5%	(18%)	218	8%
Asie/ Pacifique	731	21%	13%	649	24%
Moyen-Orient / Afrique	382	11%	(36%)	596	22%
Chiffre d'affaires par destination	3 538	100%	30%	2 732	100%

4.1.2.2. Power Service

Le chiffre d'affaires du Secteur Power Service au cours du premier semestre de l'exercice 2007/08 s'élève à € 1 756 millions, soit une croissance de 18 % (17 % sur une base organique) par rapport au premier semestre 2006/07.

L'Europe représente 39 % du chiffre d'affaires du Secteur à € 679 millions, en augmentation de 13 % par rapport au premier semestre 2006/07.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a augmenté de façon substantielle à € 536 millions (31 % du chiffre d'affaires total), en progression de 37 %, bénéficiant du dynamisme de l'ensemble des activités du Secteur. Les ventes en Amérique du Sud et Centrale augmentent de 23 % à € 43 millions (2 % des ventes du Secteur). Les chiffres d'affaires en Asie / Pacifique diminuent de 8 % à € 290 millions, ce qui correspond à 16 % du total du chiffre d'affaires. Enfin, les ventes au Moyen-Orient / Afrique s'élèvent à € 208 millions, en augmentation de 46 % grâce aux activités de services dans le domaine des centrales à gaz au Moyen-Orient.

Le tableau suivant présente la répartition géographique du chiffre d'affaires par destination :

Power Service Données en base réelle, en millions d'€	1er semestre		% Variation Sept. 07/06	1er semestre	
	30 sept. 07	% contrib		30 sept. 06	% contrib
Europe	679	39%	13%	602	41%
Amérique du Nord	536	31%	37%	390	26%
Amérique du Sud et Centrale	43	2%	23%	35	2%
Asie/ Pacifique	290	16%	(8%)	315	21%
Moyen-Orient / Afrique	208	12%	46%	142	10%
Chiffre d'affaires par destination	1 756	100%	18%	1 484	100%

4.1.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

4.1.3.1. Power Systems

Le résultat opérationnel du Secteur Power Systems s'élève à € 159 millions pour le premier semestre 2007/08, soit environ le double du résultat opérationnel dégagé au premier semestre 2006/07. La marge opérationnelle progresse de 3,0 % à 4,5 %. Cette évolution favorable résulte de l'augmentation du chiffre d'affaires, d'un carnet de commande de meilleure qualité et de l'attention continue portée à la gestion des projets.

4.1.3.2. Power Service

Le résultat opérationnel du Secteur Power Service s'élève à € 286 millions au cours du premier semestre 2007/08, en croissance de 20 % par rapport au résultat opérationnel de € 238 millions du premier semestre 2006/07. La marge opérationnelle progresse légèrement, passant de 16,0 % à 16,3 % sur une base réelle.

4.2. Secteur Transport

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières et opérationnelles du Secteur Transport:

Transport			% Var.	% Var. organique
Données en base réelle	1er semestre	1er semestre	sept. 07 /	sept. 07 /
(en millions d'€)	30 sept. 07	30 sept. 06	sept. 06	sept. 06
Carnet de commandes	17 200	14 468	19%	21%
Commandes reçues	4 796	2 241	114%	114%
Chiffre d'affaires	2 686	2 370	13%	14%
Résultat opérationnel	186	151	23%	21%
Marge opérationnelle	6.9%	6.4%		
Résultat d'exploitation	179	138	30%	
Capitaux employés	(112)	55	N/A	

4.2.1. Commandes reçues

Les commandes reçues par le Secteur Transport au cours du premier semestre atteignent € 4 796 millions, en augmentation de 114 % (à la fois sur une base réelle et sur une base organique) par rapport au premier semestre 2006/07. L'Europe représente 77 % du total des commandes, l'Amérique du Nord 13 %, l'Asie/Pacifique 5 %, l'Amérique du Sud et Centrale 4 % et le Moyen-Orient et l'Afrique 1 %.

En France, la demande est restée forte et s'est traduite par des contrats majeurs pour la fourniture de trains à très grande vitesse, de trains régionaux et de tram-trains (ces derniers présentant un potentiel prometteur). En Allemagne, la demande est restée élevée pour les trains régionaux. Le marché italien est resté faible mais a montré des signes de redressement. En Belgique, un contrat substantiel portant sur la signalisation de l'ensemble du réseau national a été remporté. Le marché du tramway s'est maintenu à un niveau très élevé qui s'est traduit pour le Secteur notamment par un contrat à Dublin. Enfin, l'opérateur du métro de Londres a renouvelé sa confiance à ALSTOM, en prolongeant le contrat de maintenance des métros de la Jubilee Line. Les autres marchés ont montré un bon niveau d'activité, y compris en Grèce ou en Bulgarie. Les commandes en Europe s'élèvent à € 3 713 millions, soit plus du double du niveau enregistré au cours du premier semestre 2006/07 (€ 1 513 millions).

En Amérique du Nord, le Secteur a obtenu un contrat pour la fourniture de 360 voitures supplémentaires pour le métro de New York ; les commandes enregistrées dans cette région au cours du premier semestre s'élèvent à € 624 millions.

L'Amérique du Sud et Centrale s'est maintenue à un niveau d'activité élevé, en particulier dans le domaine des métros. Des projets majeurs dans les domaines de la très grande vitesse et des transports régionaux sont aussi à l'étude. Les commandes du semestre en Amérique du Sud et Centrale s'élèvent à € 177 millions.

En Chine, dans le domaine des métros, le Secteur a su concrétiser des opportunités significatives (la ligne 10 du métro de Shanghai et la ligne 2 du métro de Nanjin pour un total de 400 voitures). En Inde, le démarrage du marché des métros s'est confirmé. Enfin, pour ce qui concerne les autres pays de la région Asie / Pacifique, le Secteur a obtenu un contrat à Taipei dans le domaine de la signalisation. En Asie / Pacifique, les commandes atteignent € 220 millions au cours du semestre.

Les commandes reçues au Moyen-Orient et en Afrique s'élèvent à € 62 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2007/08, celles-ci comprenant un contrat d'infrastructures pour le métro du Caire.

Le tableau suivant présente les principales commandes reçues par le Secteur Transport au cours du premier semestre de l'exercice 2007/08.

Pays	Description
Allemagne	Trains CORADIA pour des opérateurs ferroviaires allemands
Belgique	Système de signalisation
Chine	Voitures de métro pour le réseau de métro de Shanghai
Chine	Voitures de métro pour le réseau de métro de Nanjing
Etats-Unis	Voitures de métro pour le réseau de métro de New-York
France	Trains à Grande Vitesse TGV DUPLEX pour la SNCF
France	Tram-trains CITADIS DUALIS pour la SNCF
Irlande	Tramway CITADIS pour l'agglomération de Dublin
Royaume-Uni	Contrat de maintenance sur 10 ans de la Jubilee Line du métro londonien

4.2.2. Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre de l'exercice 2007/08, le chiffre d'affaires de Transport s'est élevé à € 2 686 millions, en croissance de 13 % (14 % sur une base organique).

Malgré un léger recul de 7 % du chiffre d'affaires sur le semestre à € 1 598 millions, l'Europe reste la première zone d'activité du Secteur, avec 60 % du chiffre d'affaires total. La livraison de métros aux Etats-Unis permet au Secteur d'afficher une progression de 105 % de son activité en Amérique du Nord, à € 305 millions (11 % des ventes du Secteur). Les ventes en Amérique du Sud et Centrale diminuent de 10 % à € 131 millions (5 % du total des ventes). La progression de 72 % du chiffre d'affaires en Asie / Pacifique, à € 519 millions, résulte notamment des livraisons d'automotrices électriques et de locomotives en Chine. Enfin, le bon déroulement de projets en Tunisie, en Israël et en Algérie permet au Secteur d'augmenter de 183 % son chiffre d'affaires au Moyen-Orient et en Afrique, à € 133 millions (soit 5 % du total des ventes).

Le tableau ci-dessous présente la répartition géographique du chiffre d'affaires par destination :

Transport Données en base réelle, en millions d'€	1er semestre		% Variation Sept. 07/06	1er semestre	
	30 sept. 07	% contrib		30 sept. 06	% contrib
Europe	1 598	60%	(7%)	1 727	73%
Amérique du Nord	305	11%	105%	149	6%
Amérique du Sud et Centrale	131	5%	(10%)	145	6%
Asie/ Pacifique	519	19%	72%	302	13%
Moyen-Orient / Afrique	133	5%	183%	47	2%
Chiffre d'affaires par destination	2 686	100%	13%	2 370	100%

4.2.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Transport progresse de € 151 millions (6,4 % du chiffre d'affaires) pour le premier semestre 2006/07 à € 186 millions (6,9 % du chiffre d'affaires) pour le premier semestre 2007/08. Cette progression de 23 % résulte de l'augmentation du chiffre d'affaires, de l'amélioration des marges en carnet, et de l'attention continue portée à la gestion des projets et à la maîtrise des coûts.

4.3. Corporate et Autres

Corporate et Autres regroupe toutes les unités contribuant aux coûts des sièges ainsi que le réseau international et quelques unités en Inde qui ne sont pas incluses dans les Secteurs.

Le tableau ci-dessous présente les principales informations relatives à Corporate et Autres :

Corporate et autres Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Var. sept. 07 / sept. 06	% Var. organique sept. 07 / sept. 06
	30 sept. 07	30 sept. 06		
Carnet de commandes	27	20	N/A	N/A
Commandes reçues	26	24	N/A	N/A
Chiffre d'affaires	24	22	N/A	N/A
Résultat opérationnel	(58)	(59)	N/A	N/A
Résultat d'exploitation	(70)	(64)	N/A	
Capitaux employés	(109)	756	N/A	

Le coût opérationnel de Corporate et Autres s'élève à € (58) millions pour le premier semestre 2007/08, contre € (59) millions au premier semestre de l'exercice précédent.

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 d'exploitation, moins les dépenses d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, et après élimination de la variation des cessions de créances clients considérées comme un moyen de financement de l'activité. 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 d'exploitation et une réconciliation entre ces deux indicateurs est présentée ci-dessous :

Total Groupe		
Données en base réelle		
(en millions d'€)	1er semestre	1er semestre
	30 sept. 07	30 sept. 06
Variation nette de la trésorerie d'exploitation	1,408	832
Élimination de la variation des cessions des créances clients	-	34
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (incluant les coûts de développement capitalisés)	(172)	(125)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	12	6
Cash Flow libre	1,248	747

ALSTOM utilise le cash flow libre à la fois pour des analyses internes et pour les communications externes car le Groupe estime qu'il apporte un éclairage plus 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 des goodwills, des actifs incorporels nets, des immobilisations corporelles nettes, 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 5 aux Comptes Consolidés Intermédiaires.

Les capitaux employés sont utilisés à la fois pour des analyses internes et pour les communications externes 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. 07	31 mars 07
Actifs non courants (hors impôts différés et actifs non-courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière)	6 246	6 263
Actifs courants (hors Trésorerie et équivalent trésorerie)	9 978	9 205
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	(132)	(197)
Excédent des actifs de couverture des engagements de retraite	(29)	(11)
Passifs courants (hors provisions courantes et dettes financières courantes)	(13 529)	(12 029)
Provisions courantes et non courantes	(2 013)	(2 061)
Capitaux employés	521	1 170

5.3. Trésorerie nette / dette nette

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

Groupe		
Données en base réelle		
(en millions d'€)	30 sept. 07	31 mars 07
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 668	1 907
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	132	197
Actifs fin. non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette fin.	630	654
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	526	125
Dettes financières non-courantes	2 003	2 697
Trésorerie nette / (dette nette)	901	(64)

5.4. Données organiques

Les chiffres présentés dans cette section incluent des indicateurs de performance présentés sur une base réelle et sur une base organique. Les chiffres sont présentés sur une base organique afin d'éliminer l'impact 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 pour des analyses internes et pour les communications externes 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 du premier semestre 2006/07 avec les taux de change utilisés dans les comptes consolidés pour le semestre clos au 30 septembre 2007, 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 2006/07 (retraitement des cessions d'activités) et pour le premier semestre 2007/08 (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 sur une base réelle et sur une base organique.

en millions d'€	1er Semestre - 30 sept. 06			2nd Semestre - 31 mars 07			1er Semestre - 30 sept. 07					
	Données réelles	Taux de change	Impact périmètre	Données organiques	Données réelles	Taux de change	Impact périmètre	Données organiques	Données réelles	Impact périmètre	Données organiques	% Var Org. sept. 07 / sept. 06
Power Systems	10 442	(201)	-	10 241	11 873	(104)	-	11 769	14 117	(250)	13 867	35%
Power Service	5 176	(232)	-	4 944	5 219	(114)	(160)	4 945	5 882	(149)	5 733	16%
Transport	14 468	(203)	-	14 265	15 239	(127)	-	15 112	17 200	-	17 200	21%
Corporate & autres	20	2	-	22	19	-	-	19	27	-	27	23%
Carnet de commandes	30 106	(634)	-	29 472	32 350	(345)	(160)	31 845	37 226	(399)	36 827	25%
Power Systems	5 035	(82)	(46)	4 907	4 500	(30)	-	4 470	5 513	-	5 513	12%
Power Service	2 364	(73)	-	2 291	1 694	(20)	(3)	1 671	2 512	(62)	2 450	7%
Transport	2 241	(4)	-	2 237	3 147	(11)	-	3 136	4 796	-	4 796	114%
Corporate & autres	24	1	-	25	24	2	-	26	26	-	26	4%
Commandes reçues	9 664	(158)	(46)	9 460	9 365	(59)	(3)	9 303	12 847	(62)	12 785	35%
Power Systems	2 732	(44)	(26)	2 662	2 941	(23)	-	2 918	3 538	-	3 538	33%
Power Service	1 484	(33)	-	1 451	1 714	(30)	(4)	1 680	1 756	(61)	1 695	17%
Transport	2 370	(9)	-	2 361	2 918	(10)	-	2 908	2 686	-	2 686	14%
Corporate & autres	22	1	-	23	27	1	-	28	24	-	24	4%
Chiffre d'affaires	6 608	(85)	(26)	6 497	7 600	(62)	(4)	7 534	8 004	(61)	7 943	22%
Power Systems	83	(2)	1	82	118	1	-	119	159	-	159	94%
Power Service	238	(9)	-	229	272	(7)	(1)	264	286	(7)	279	22%
Transport	151	3	-	154	199	1	-	200	186	-	186	21%
Corporate & autres	(59)	1	-	(58)	(45)	-	-	(45)	(58)	-	(58)	0%
Résultat opérationnel	413	(7)	1	407	544	(5)	(1)	538	573	(7)	566	39%
Power Systems	3.0%			3.1%	4.0%			4.1%	4.5%		4.5%	
Power Service	16.0%			15.8%	15.9%			15.7%	16.3%		16.5%	
Transport	6.4%			6.5%	6.8%			6.9%	6.9%		6.9%	
Corporate & autres	N/A			N/A	N/A			N/A	N/A		N/A	
Marge opérationnelle	6.3%			6.3%	7.2%			7.1%	7.2%		7.1%	
Chiffre d'affaires	6 608	(85)	(26)	6 497	7 600	(62)	(4)	7 534	8 004	(61)	7 943	22%
Coût des ventes	(5 409)	66	25	(5 318)	(6 177)	48	2	(6 127)	(6 547)	40	(6 507)	22%
Frais commerciaux	(264)	4	1	(259)	(303)	3	1	(299)	(298)	5	(293)	13%
Frais de R&D	(205)	4	-	(201)	(251)	3	-	(248)	(252)	5	(247)	23%
Frais généraux et administratifs	(317)	4	1	(312)	(325)	3	-	(322)	(334)	4	(330)	6%
Résultat opérationnel	413	(7)	1	407	544	(5)	(1)	538	573	(7)	566	39%

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 € 122 millions au cours du premier semestre 2007/08 contre € 50 millions au cours du premier semestre 2006/07.

6.2. Parties liées

Au cours du premier semestre 2007/08, aucune nouvelle transaction significative entre parties liées n'a été conclue.