

Rapport d'Activité sur les Comptes Consolidés Intermédiaires au 30 septembre 2006

PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2006/07

Les commentaires ci-dessous doivent être lus en liaison avec nos Comptes Consolidés Intermédiaires au 30 septembre 2006. Au cours des périodes décrites dans cette section, plusieurs opérations d'importance affectant la comparabilité de nos résultats entre les différentes périodes sont intervenues. Nous vous présentons certaines informations à la fois telles qu'elles apparaissent dans nos comptes et retraitées à périmètre comparable et après élimination des effets de conversion pour faciliter leur comparaison. Nous décrivons ces retraitements ci-dessous dans le paragraphe "Utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis".

1 PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2006/07

1.1 Acquisition de la participation de l'Etat dans ALSTOM par Bouygues

Entrée de Bouygues au capital d'ALSTOM

Le 26 avril 2006, Bouygues a signé un protocole d'accord portant sur l'acquisition de la participation de 21,03% que l'Etat détenait dans ALSTOM. Cette opération s'est conclue le lundi 26 juin 2006. La participation de Bouygues dans le capital d'ALSTOM, en incluant les titres acquis sur le marché, s'élève ainsi à 24,4% au 30 septembre 2006.

Coopération avec Bouygues

ALSTOM et Bouygues ont signé le 26 avril 2006 un protocole de coopération commerciale et opérationnelle.

Les deux groupes ont mis en place une coopération entre leurs réseaux commerciaux pour utiliser au mieux les forces de chacun dans les différentes zones géographiques et pour développer ensemble, selon les opportunités, des projets intégrés. Bouygues et ALSTOM peuvent ainsi élaborer des offres commerciales combinant génie civil et équipements.

Au niveau opérationnel, ALSTOM et Bouygues partagent leur expérience dans l'organisation et la gestion de projets, par des programmes de formation communs et par l'optimisation des coûts sur les contrats conjoints.

Partenariat dans les activités hydro-électriques

Conformément à l'annonce faite le 26 avril 2006, un accord a été signé le 29 septembre qui prévoit l'entrée de Bouygues à hauteur de 50 % dans l'activité d'équipements et de service à la production d'électricité hydraulique d'ALSTOM. Cette opération a été finalisée le 31 octobre 2006 après l'approbation des autorités de la concurrence concernées.

1.2 Renforcement de notre base financière

Le Groupe a remboursé € 226 millions d'emprunts obligataires à échéance du 26 juillet 2006. Etant donné le niveau élevé de liquidité d'ALSTOM, aucun refinancement correspondant n'a été mis en place.

Le Groupe a, par ailleurs, renégocié les conditions de son dernier programme de cautions qui couvre ses besoins de juillet 2006 à juillet 2008. Aux termes de cet accord, le coût des cautions a été réduit et, sous réserve du respect de certains objectifs de rentabilité et de liquidité (Cf. note 24), ce programme n'est plus garanti par un dépôt. Le recouvrement de la garantie financière de € 700 millions versée par la Société pour sécuriser le premier programme de cautions est désormais prévu au cours de l'exercice fiscal 2007/08.

Le 31 juillet 2006, l'action ALSTOM a été réintroduite dans l'indice CAC 40 de la Bourse de Paris.

1.3 Modifications de périmètre

1.3.1 Cession de notre Secteur Marine

Le 31 mai 2006, la vente de notre secteur Marine a été finalisée. Celle-ci s'est traduite par la création d'une nouvelle société incluant les chantiers navals de Saint Nazaire et de Lorient, désormais détenue par Aker Yards à hauteur de 75% et par ALSTOM à hauteur des 25% restants. Au 30 septembre 2006, les 25% d'intérêts restants sont comptabilisés en titres de participation non consolidés. Ils seront vendus à Aker Yards d'ici 2010 pour un montant pouvant atteindre € 125 millions.

La transaction a été réalisée par un apport d'actifs et ALSTOM conserve certains actifs, passifs et engagements contractuels, notamment ceux relatifs à des navires déjà livrés à la date de la transaction et à trois méthaniers en cours de construction.

Pour l'exercice 2005/06 et le premier semestre de l'exercice 2006/07, nous avons traité notre activité Marine comme une activité cédée ou en cours de cession dans nos comptes.

1.3.2 Cession de notre activité Chaudières Industrielles en Allemagne et en République Tchèque

Le 24 octobre 2005, ALSTOM et Austrian Energy & Environment AG ont signé un accord pour la vente de la majeure partie de notre activité Chaudières Industrielles. Les activités vendues à Austrian Energy & Environment AG incluent les activités de Chaudières Industrielles d'ALSTOM en Allemagne, en République Tchèque et en Australie. Elles avaient dégagé un chiffre d'affaires d'environ € 350 millions en 2004/05 et employaient environ 450 personnes.

La vente de nos activités australiennes a été finalisée en novembre 2005 alors que celle de nos activités situées en Allemagne et en République tchèque s'est effectuée en mai 2006.

1.3.3 Acquisition de Shenzhen Strongwish

Le 24 août 2006, ALSTOM a signé un accord pour l'acquisition de Shenzhen Strongwish, une société chinoise spécialisée dans la conception et la livraison de services de diagnostic et surveillance à distance. Strongwish a été fondé en 1998 et s'est depuis rapidement développé. Cette société emploie environ 100 personnes hautement qualifiées à Shenzhen et dans cinq bureaux régionaux en Chine. Nous prévoyons que cette société continuera sa forte croissance au sein de nos activités Power Service.

1.3.4 Acquisition de Wuhan Boiler Company

ALSTOM a signé le 14 avril 2006 un accord avec Wuhan Boiler Group Limited pour la prise de contrôle de sa filiale, Wuhan Boiler Company Limited, dans laquelle il détient une participation majoritaire. Cet accord, qui reste soumis à l'approbation des autorités chinoises compétentes, prévoit l'acquisition de

WBC par ALSTOM à hauteur de 51% et, conformément à la réglementation boursière chinoise, donnera lieu à une offre publique d'achat sur les 42% de titres de WBC cotés à la bourse de Shenzhen.

L'activité de WBC consiste en l'étude et la fabrication, sur son site unique de Wuhan (province de Hubei), de chaudières à vapeur destinées à la production d'énergie. En 2005, WBC a réalisé un chiffre d'affaires d'environ € 200 millions et employait 2 500 personnes.

2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR L'ACTIVITÉ ET LES RÉSULTATS

2.1 Principaux indicateurs financiers

Les tableaux suivants présentent, sur une base consolidée, certains de nos principaux indicateurs financiers et opérationnels :

Total Groupe Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem. Sept. 06	1er Sem. Sept. 05	% Variation Sept. 05/ Sept. 06
Carnet de commandes	30 106	26 366	14%
Commandes reçues	9 664	7 443	30%
Chiffre d'affaires	6 608	6 779	-3%
Résultat opérationnel	413	370	12%
Marge opérationnelle	6.3%	5.5%	N/A
Résultat net - part Groupe	227	136	67%
Cash Flow libre	747	359	108%

Total Groupe Données en base comparable (en millions d'€)	1er Sem. Sept. 06	1er Sem. Sept. 05	% Variation Sept. 05/ Sept. 06
Carnet de commandes	30 106	25 071	20%
Commandes reçues	9 664	6 619	46%
Chiffre d'affaires	6 608	6 104	8%
Résultat opérationnel	413	326	27%
Marge opérationnelle	6.3%	5.3%	N/A

2.1.1 Commentaires généraux sur l'activité

Après le boom américain du marché des turbines à gaz en 2000/01 et l'explosion de la demande chinoise du charbon en 2003/04, le marché européen des équipements et des services à la production d'énergie connaît une phase de redémarrage aussi bien pour les équipements gaz que vapeur. Au total, le marché des équipements neufs devrait se stabiliser à un niveau de 130GW par an. Soutenue par la nécessité de mise en conformité des installations construites aux réglementations environnementales, la demande de remise à niveau des centrales électriques croît rapidement.

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07, le marché mondial du Transport a connu une croissance modérée. En Europe, le marché a été contrasté avec une demande soutenue principalement sur les marchés du transport urbain, de la grande et très grande vitesse et de la maintenance. Le marché asiatique a continué son développement rapide porté par la Chine (grandes lignes et transports urbains).

2.1.2 Commandes reçues et carnet de commandes

Les commandes reçues au premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07 d'un montant de € 9 664 millions, représentent un niveau exceptionnellement élevé avec une progression de 46% par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal 2005/06 sur base comparable – retraitant notamment les cessions des activités Power Conversion, Transport en Australie et Nouvelle-Zélande, FlowSystems et Chaudières Industrielles.

Cette croissance résulte de la performance des Secteurs Power. Les commandes reçues par Power Turbo-Systems / Power Environment s'élèvent à € 5 milliards soit une augmentation de 131% sur une base comparable. Parmi les commandes les plus importantes reçues par Power Turbo-Systems / Power Environment figurent une centrale à charbon propre d'une puissance de 670 MW en Bulgarie, l'îlot

conventionnel pour le réacteur nucléaire de type ERP à Flamanville (France), des centrales à gaz à cycle combiné incluant des turbines GT 26 en Australie, au Royaume-Uni, en Italie et en France, divers systèmes de contrôle de la pollution d'air en Amérique du nord et en Amérique latine et une centrale à charbon à haute performance aux Etats-Unis.

Les commandes reçues par Power Service sont supérieures à € 2,3 milliards, en progression de 42% sur une base comparable. Cette augmentation traduit notamment l'enregistrement de contrats significatifs d'exploitation et de maintenance de centrales à gaz en Europe et au Moyen-Orient, d'importants contrats d'amélioration des performances de turbines à vapeur en Amérique du Nord et plusieurs contrats significatifs en Europe et aux Etats-Unis.

Les commandes reçues par Transport diminuent de 18% sur une base comparable entre le premier semestre 2005/06 et le premier semestre 2006/07. Au cours du premier semestre de l'exercice en cours, le Secteur Transport a enregistré des commandes de métro pour les villes de Paris, Budapest, Saint Domingue et Shanghai, de tramways pour les villes d'Angers, Reims, Toulouse et Alger et de trains régionaux pour la France, la Suède et l'Allemagne.

A fin septembre 2006, le carnet de commandes s'élève à € 30,1 milliards contre € 26,9 milliards au 31 mars 2006, soit 27 mois de chiffre d'affaires.

2.1.3 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est élevé à € 6 608 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07, par rapport à € 6 104 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 sur une base comparable, soit une progression de 8%. Cette évolution résulte principalement du Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment qui a vu son chiffre d'affaires augmenter de € 2 261 millions pour le premier semestre de l'exercice 2005/06 à € 2 732 millions au 30 septembre 2006, en hausse de 21%, alors que Power Service a augmenté de 5% et que Transport a connu une légère réduction de 1%.

2.1.4 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre de l'exercice 2006/07 s'élève à € 413 millions soit 6,3 % des ventes, à comparer à un résultat opérationnel de € 326 millions et une marge opérationnelle de 5,3 % au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 sur une base comparable. Cette forte amélioration du résultat opérationnel résulte de la poursuite d'une grande sélectivité dans les prises de commandes, d'une gestion stricte de la base de coûts et d'une meilleure exécution des projets.

2.1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est élevé à € 227 millions, à comparer à € 136 millions au premier semestre de l'exercice 2005/06. Cette amélioration résulte de l'accroissement de la performance opérationnelle et de charges de restructuration et de frais financiers moins élevés. Il faut noter que le premier semestre de l'année dernière avait été marqué par une plus-value significative sur cession d'activité et par une perte exceptionnelle sur des activités cédées ou en cours de cession.

2.1.6 Cash flow libre

Notre cash flow libre, défini au paragraphe 2.2.1, s'élève à € 747 millions au premier semestre de l'exercice 2006/07, contre € 359 millions au premier semestre de l'exercice 2005/06. Il provient principalement de :

- une forte augmentation du cash flow opérationnel consécutive à l'amélioration de la rentabilité ;
- une amélioration significative du besoin en fonds de roulement à laquelle a contribué un niveau élevé de prise de commandes;

- une réduction des dépenses de restructuration et des frais financiers.

2.1.7 Endettement net

Notre endettement net, tel que défini dans le paragraphe «Utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis » se monte à € 611 millions au 30 septembre 2006, dont € 205 millions de location financement, par rapport à € 1 248 millions au 31 mars 2006. Cette réduction de la dette est la conséquence du cash flow libre positif.

En conséquence de l'augmentation des capitaux propres de € 1 840 millions au 31 mars 2006 à € 2 043 millions au 30 septembre 2006 et de la réduction de la dette nette, le ratio endettement net sur fonds propres s'est amélioré, passant de 68% à 30%.

2.2 Utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis

Dans cette section, nous présentons des chiffres 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 notre 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 de notre compte de résultat, de notre bilan et de notre 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).

2.2.1 Cash flow libre

Nous définissons le cash flow libre comme la variation nette de la trésorerie d'exploitation, diminué des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions d'immobilisations corporelles, et après élimination de la variation des cessions de créances clients considérées comme un moyen de financement de notre activité. En particulier, le cash flow libre n'inclut pas le montant de trésorerie généré par les cessions d'activité.

Le cash flow libre ne correspond pas à la variation nette de la trésorerie d'exploitation, comme définie dans les normes IFRS. L'indicateur financier le plus directement comparable (dans les 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 Sem. Sept. 06	1er Sem. Sept. 05
Variation nette de la trésorerie d'exploitation	832	471
Elimination de la variation des cessions des créances clients	34	(1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(125)	(120)
Produits de cession des immobilisations corporelles	6	9
Cash Flow libre	747	359

Nous utilisons le cash flow libre à la fois pour des analyses internes et pour les communications externes car nous estimons qu'il apporte un éclairage plus pertinent sur le montant réel de trésorerie généré ou utilisé par notre exploitation.

2.2.2 Capitaux employés

Nous définissons les capitaux employés comme la somme des goodwills, des actifs incorporels nets, des immobilisations corporelles nettes, des actifs courants (à l'exclusion des valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants nets) moins les passifs courants (à l'exclusion des dettes financières courantes) et les provisions courantes et non courantes.

Total Groupe Données en base réelle (en millions d'€)	30 Sept. 06	31 Mars 06
Actifs non courants (hors impôts différés)	7 267	7 230
Actifs courants (hors Trésorerie et équivalent trésorerie)	8 162	7 484
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants nets	(185)	(22)
Actifs actuariels	(417)	(387)
Passifs courants (hors Provisions et dettes financières)	(10 859)	(9 903)
Provisions courantes et non courantes	(2 091)	(2 120)
Capitaux employés	1 877	2 282

Les capitaux employés par Secteur et pour l'ensemble du Groupe sont présentés en Note 23 aux Comptes Consolidés Intermédiaires.

Nous utilisons les capitaux employés à la fois pour des analyses internes et pour les communications externes car nous estimons qu'ils apportent un éclairage sur le montant des ressources financières utilisées par un Secteur ou par le Groupe et sur la rentabilité d'un Secteur ou du Groupe par rapport aux ressources utilisées.

2.2.3 Dette nette

Nous définissons la dette nette comme la trésorerie et équivalents de trésorerie, les valeurs mobilières de placements et autres actifs financiers courants, nets moins la dette financière.

Groupe Données en base réelle (en millions d'€)	30 Sept. 06	31 Mars 06
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 455	1 301
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants nets	185	22
Dettes financières courantes	(40)	(360)
Dettes financières non-courantes	(2 211)	(2 211)
Dette nette	611	1 248

2.2.4 Données comparables

Les chiffres présentés dans cette section incluent des indicateurs de performance présentés sur des bases historique et comparable. Les chiffres sont présentés sur une base comparable afin d'éliminer l'impact des modifications de périmètre et de la conversion en Euros de nos comptes libellés en devises étrangères. Les chiffres présentés sur une base comparable le sont à la fois pour des analyses internes et pour les communications externes car nous estimons qu'ils permettent d'analyser et d'expliquer les variations d'une période à une autre. Cependant, ces chiffres, calculés sur une base comparable, sont des indicateurs de performance différents des principes comptables IFRS.

Pour calculer les chiffres sur une base comparable, nous avons pratiqué les ajustements suivants par rapport aux chiffres sur une base réelle :

- nous avons retraité les chiffres réels des premier et deuxième semestres de l'exercice 2005/06 avec les taux de change utilisés dans les comptes au 30 septembre 2006 pour le carnet de commandes, les commandes reçues, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel,
- nous avons ajusté les mêmes indicateurs pour les premier et deuxième semestres de l'exercice 2005/06 pour tenir compte des variations de périmètre.

Le tableau qui suit présente l'estimation de l'incidence des variations des taux de change et des variations de périmètre pour tous les indicateurs publiés dans ce rapport d'activité, à la fois sur des bases historique et comparable pour les premier et deuxième semestres de l'exercice 2005/06. Aucun ajustement n'a été effectué sur les chiffres publiés pour le premier semestre de l'exercice 2006/07.

en millions d'€	1er semestre - septembre 2005				2eme semestre - mars 2006				30 septembre 2006	
	Données réelles	Taux de change	Impact périmètre	Données Comp.	Données réelles	Taux de change	Impact périmètre	Données Comp.	Données réelles	% Var comp Sept 06/05
Power Turbo-Systems / Power Environment	7 450	(151)	(374)	6 925	8 447	(100)	(188)	8 159	10 442	51%
Power Service	4 026	(86)	(3)	3 937	4 336	(54)	-	4 282	5 176	31%
Transport	14 277	(100)	-	14 177	14 141	(70)	-	14 071	14 468	2%
Corporate & autres	613	(2)	(579)	32	20	(2)	-	18	20	-38%
Carnet de commandes	26 366	(339)	(956)	25 071	26 944	(226)	(188)	26 530	30 106	20%
Power Turbo-Systems / Power Environment	2 346	(35)	(127)	2 184	3 730	(54)	(59)	3 617	5 035	131%
Power Service	1 760	(21)	(75)	1 664	1 731	(45)	-	1 686	2 364	42%
Transport	2 902	3	(161)	2 744	2 282	(14)	-	2 268	2 241	-18%
Corporate & autres	435	(2)	(406)	27	104	(2)	(81)	21	24	-11%
Commandes reçues	7 443	(55)	(769)	6 619	7 847	(115)	(140)	7 592	9 664	46%
Power Turbo-Systems / Power Environment	2 426	(22)	(143)	2 261	2 653	(55)	(83)	2 515	2 732	21%
Power Service	1 505	(16)	(73)	1 416	1 348	(40)	(1)	1 307	1 484	5%
Transport	2 553	2	(149)	2 406	2 575	(22)	-	2 553	2 370	-1%
Corporate & autres	295	(2)	(272)	21	58	(2)	(36)	20	22	5%
Chiffre d'affaires	6 779	(38)	(637)	6 104	6 634	(119)	(120)	6 395	6 608	8%
Power Turbo-Systems / Power Environment	37	(1)	(9)	27	64	(2)	-	62	83	207%
Power Service	220	(3)	(6)	211	222	(5)	-	217	238	13%
Transport	155	2	(14)	143	169	2	-	171	151	6%
Corporate & autres	(42)	0	(13)	(55)	(79)	-	(3)	(82)	(59)	N/A
Résultat opérationnel	370	(2)	(42)	326	376	(5)	(3)	368	413	27%
Power Turbo-Systems / Power Environment	1.5%	N/A	6.3%	1.2%	2.4%	N/A	N/A	2.5%	3.0%	
Power Service	14.6%	N/A	8.2%	14.9%	16.5%	N/A	N/A	16.6%	16.0%	
Transport	6.1%	N/A	9.4%	5.9%	6.6%	N/A	N/A	6.7%	6.4%	
Corporate & autres	N/A	N/A	4.8%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
Marge opérationnelle	5.5%	N/A	6.6%	5.3%	5.7%	N/A	2.5%	5.8%	6.3%	
Chiffre d'affaires	6 779	(38)	(637)	6 104	6 634	(119)	(120)	6 395	6 608	8%
Coût des ventes	(5 641)	30	527	(5 084)	(5 439)	104	109	(5 226)	(5 409)	6%
Frais de R&D	(162)	1	8	(153)	(202)	2	-	(200)	(205)	34%
Frais commerciaux	(280)	2	32	(246)	(289)	4	6	(279)	(264)	7%
Frais généraux et administratifs	(326)	3	28	(295)	(328)	4	2	(322)	(317)	7%
Résultat opérationnel	370	(2)	(42)	326	376	(5)	(3)	368	413	27%

Les contributions des principales cessions intervenues depuis le 1^{er} avril 2005 ont été retraitées pour établir des chiffres comparables. En particulier, mais pas seulement, nous avons exclu les contributions de l'activité Chaudières Industrielles de Power Turbo-Systems / Power Environment, de l'activité FlowSystems de Power Service, des activités de Transport en Australie et en Nouvelle-Zélande, et celle de Power Conversion de Corporate et Autres. Ces cessions réalisées au cours de cet exercice et de l'exercice précédent représentent une diminution des commandes reçues et des ventes respectivement de 10,3% et 9,4% par rapport au premier semestre de l'exercice 2005/06.

Une part importante du chiffre d'affaires et des dépenses du Groupe est réalisée en devises autres que l'Euro. Les principales devises sur lesquelles nous avons eu des expositions significatives au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07 ont été le Dollar US, la Livre Sterling, le Franc suisse, le Peso mexicain et le Real brésilien. Les commandes et le chiffre d'affaires réalisés dans ces devises ont été affectés par la conversion de nos comptes en Euros du fait des variations de taux de change de ces devises contre l'Euro au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07. L'impact est une légère diminution de 0,7 % des commandes reçues et de 0,6 % des ventes par rapport au premier semestre de l'exercice 2005/06.

2.3 Principaux indicateurs géographiques pour le premier semestre de l'exercice 2005/06 et pour le premier semestre de l'exercice 2006/07

2.3.1 Analyse géographique des commandes reçues

Le tableau ci-dessous présente, sur une base réelle, la répartition géographique des commandes reçues par région de destination :

ALSTOM				
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 06		Sept. 05	
Europe	5 804	60%	3 075	41%
Amérique du Nord	1 831	19%	1 137	15%
Amérique du Sud et Centrale	319	3%	575	8%
Asie/ Pacifique	1 063	11%	2 012	27%
Moyen-Orient / Afrique	647	7%	644	9%
Commandes reçues par destination	9 664	100%	7 443	100%

L'Europe représente le marché le plus important en termes de commandes reçues. Sa part augmente de 41% au premier semestre 2005/06 à 60%. Cette évolution est essentiellement liée au secteur Power Turbo-Systems / Power Environment qui a enregistré d'importantes commandes de centrales clés en main en Allemagne, Espagne, Italie, Royaume-Uni et Bulgarie.

L'Amérique du Nord représente le deuxième marché sur lequel opère le Groupe. Les commandes sur ce marché ont augmenté substantiellement avec la prise de commande de contrats clés en mains. Elles représentent désormais 19% de nos commandes totales.

L'activité en Amérique du Sud et Centrale décroît en l'absence de commande significative sur la période. Au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06, les Secteurs Power Turbo-Systems / Power Environment et Transport avaient enregistré d'importants contrats au Chili et au Venezuela.

La diminution de la part de l'activité dans la région Asie / Pacifique par rapport au premier semestre de l'exercice 2005/06 est principalement due à la réduction des commandes de notre Secteur Transport en Chine et de notre Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment en Inde où un contrat hydro-électrique important avait été enregistré l'année dernière.

Le montant des commandes reçues au Moyen-Orient et en Afrique reste stable.

2.3.2 Analyse géographique du chiffre d'affaires par région de destination

Le tableau ci-dessous présente, sur une base réelle, la répartition géographique du chiffre d'affaires par région de destination :

ALSTOM				
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 06		Sept. 05	
Europe	3 068	46%	3 206	47%
Amérique du Nord	1 069	16%	1 026	15%
Amérique du Sud et Centrale	398	6%	414	6%
Asie/ Pacifique	1 288	19%	1 403	21%
Moyen-Orient / Afrique	785	12%	730	11%
Chiffre d'affaires par destination	6 608	100%	6 779	100%

A la fin de septembre 2006, sur une base réelle, les ventes du Groupe en Europe décroissent de 4% par rapport au premier semestre 2005/06 et représentent 46% des ventes mondiales. Cette évolution est principalement liée à la cession des activités Power Conversion et FlowSystems qui opéraient essentiellement sur les marchés européens.

Conséquence de la cession de l'activité Transport en Australie et Nouvelle-Zélande, les ventes en Asie / Pacifique diminuent de 8% par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal 2005/06.

La part de l'Amérique du Nord augmente légèrement et représente 16% des ventes mondiales à la fin de septembre 2006. Cette évolution est liée à la croissance des activités Power Service.

Les ventes de Power Turbo-Systems / Power Environment dans les Emirats Arabes Unis et en Arabie Saoudite expliquent la bonne performance de la région Moyen-Orient / Afrique.

2.3.3 Analyse géographique du chiffre d'affaires par région d'origine

Le tableau ci-dessous présente, sur une base historique, la répartition géographique des ventes par région d'origine :

ALSTOM Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 06		Sept. 05	
Europe	4 653	70%	4 602	68%
Amérique du Nord	1 075	16%	1 018	15%
Amérique du Sud et Centrale	223	3%	280	4%
Asie/ Pacifique	614	9%	818	12%
Moyen-Orient / Afrique	43	1%	61	1%
Chiffre d'affaires par origine	6 608	100%	6 779	100%

La part du chiffre d'affaires ayant pour origine l'Europe progresse de 2% au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07 par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal 2005/06. La France et la Suisse contribuent pour l'essentiel à cette augmentation, partiellement compensée par la réduction de la part du Royaume-Uni. L'Amérique du Nord connaît une légère progression alors que la part de l'Amérique du Sud et Centrale diminue par rapport à septembre 2005. La région Asie / Pacifique décroît légèrement suite à la cession de l'activité Transport en Australie et en Nouvelle-Zélande.

3 ANALYSE PAR SECTEUR

3.1 POWER TURBO-SYSTEMS / POWER ENVIRONMENT

Le tableau suivant présente certains indicateurs clés financiers et opérationnels pour le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment :

Power Turbo-Systems / Power Environment			% Variation
Données en base réelle	1er Sem.	1er Sem.	Sept. 05/
(en millions d'€)	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 06
Carnet de commandes	10 442	7 450	40%
Commandes reçues	5 035	2 346	115%
Chiffre d'affaires	2 732	2 426	13%
Résultat opérationnel	83	37	N/A
Marge opérationnelle	3.0%	1.5%	N/A
Résultat d'exploitation	86	11	N/A
Capitaux employés	(831)	(571)	46%

Power Turbo-Systems / Power Environment			% Variation
Données en base comparable	1er Sem.	1er Sem.	Sept. 05/
(en millions d'€)	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 06
Carnet de commandes	10 442	6 925	51%
Commandes reçues	5 035	2 184	131%
Chiffre d'affaires	2 732	2 261	21%
Résultat opérationnel	83	27	207%
Marge opérationnelle	3.0%	1.2%	N/A

3.1.1 Commandes reçues

Après le boom américain du marché des turbines à gaz en 2000/01 et l'explosion de la demande chinoise du charbon en 2003/04, le marché européen des équipements et des services à la production d'énergie connaît une phase de redémarrage marquée aussi bien pour les équipements gaz que vapeur. Au total, le marché des équipements neufs devrait se stabiliser à un niveau de 130GW par an. Soutenue par la nécessité de mise en conformité des installations construites avec les réglementations environnementales, la demande de remise à niveau de centrales électriques en service croît rapidement.

L'Asie est le principal marché avec près de la moitié de la demande mondiale d'équipements neufs. Le charbon et l'hydroélectricité sont et resteront les principales sources d'énergie en Chine et en Inde, alors que le gaz est prédominant dans le reste de l'Asie et en Australie. L'enjeu majeur qu'est devenu l'environnement a provoqué en Chine une croissance rapide du marché des équipements anti-pollution. La Chine et l'Inde ont toutes deux engagé des programmes nucléaires ambitieux.

Le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment a vu ses commandes en Asie / Pacifique se réduire sur le premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07 par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal précédent qui avait bénéficié de la commande importante d'une centrale hydro-électrique en Inde.

En Europe, les parts de marché du Groupe ont augmenté sur un marché lui-même en croissance. De nouveaux projets de centrales au charbon, nécessitant la mise en œuvre de technologies plus efficaces et plus propres de combustion du charbon, sont envisagés en Europe Centrale. La demande de rénovation des centrales à charbon existantes en vue d'améliorer leur performance environnementale connaît une croissance rapide en raison de la nécessité pour les opérateurs de respecter le délai de 2008 fixé par l'Union Européenne. Le marché des centrales nucléaires repart en Europe et le Groupe a enregistré une commande importante en France.

Aux Etats-Unis, la demande d'équipements neufs pour les centrales à charbon à haute performance est forte. Le marché de la rénovation des centrales à charbon devrait poursuivre sa croissance dans les prochaines années.

En Amérique Latine, nous observons un intérêt grandissant pour les centrales hydro-électriques et à gaz ; cet intérêt devrait se maintenir dans les prochaines années.

Au Moyen-Orient et en Afrique, le marché est essentiellement un marché de centrales à gaz. Un ralentissement se fait sentir cette année. Ce marché devrait cependant connaître un redémarrage dans les années à venir.

Sur une base comparable, les commandes reçues par le Secteur au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07 présentent une progression de 131% par rapport à celles du premier semestre de l'exercice fiscal 2005/06. Les principales commandes reçues par Power Turbo-Systems / Power Environment comprennent une centrale à charbon propre d'une puissance de 670 MW en Bulgarie, un îlot conventionnel pour le réacteur nucléaire de type ERP à Flamanville (France), des centrales à gaz à cycle combiné équipées de turbines GT 26 d'une puissance de 400 MW en Australie et en Espagne, de 885 MW au Royaume-Uni, de 800 MW en Italie et de 425 MW en France, ainsi que divers systèmes de contrôle de la pollution d'air au Chili et aux Etats-Unis et une centrale à charbon à haute performance aux Etats-Unis.

Sur le plan géographique, pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07, l'Europe représente 65% du total des commandes reçues, l'Amérique du Nord 20% et l'Asie 12%. Par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal 2005/06, les commandes reçues diminuent de 32% en Asie et de 68% en Amérique du Sud et Centrale. Ces baisses résultent, pour l'Asie, de l'Inde où nous avons enregistré en 2005/06 une commande importante pour une centrale hydro-électrique et, pour l'Amérique du Sud et Centrale, du Venezuela. En revanche, par rapport au premier semestre de l'exercice 2005/06, les prises de commandes en Europe ont été multipliées par 5 suite à l'enregistrement d'un nombre important de commandes de centrales à gaz et d'une centrale au charbon en Bulgarie.

3.1.2 Chiffre d'affaires

Au cours de la première moitié de l'exercice 2006/07, le chiffre d'affaires du Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment s'est établi à € 2 732 millions, en augmentation de 21 % par rapport à celui de la première moitié de l'exercice 2005/06 sur une base comparable, et traduit le redressement des commandes reçues au cours des exercices précédents.

Toutes les régions participent à la progression du chiffre d'affaires en comparaison du premier semestre 2005/06. Le chiffre d'affaires en Europe augmente de 25% et représente 27% du chiffre d'affaires total. Le chiffre d'affaires de l'Amérique du Nord augmente de 11% reflétant la croissance des systèmes et équipements anti-pollution et représente 19% du total du chiffre d'affaires. La part de l'Amérique du Sud et Centrale s'est réduite à 8% alors que la part de l'Asie / Pacifique augmente de 5%. Enfin, la contribution de la région Moyen-Orient / Afrique reste stable à 22%.

Le tableau ci-dessous présente, sur une base réelle, la répartition géographique du chiffre d'affaires par région de destination :

Power Turbo-Systems / Power Environment				
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 06		Sept. 05	
Europe	739	27%	592	24%
Amérique du Nord	530	19%	476	20%
Amérique du Sud et Centrale	218	8%	168	7%
Asie/ Pacifique	649	24%	621	26%
Moyen-Orient / Afrique	596	22%	569	23%
Chiffre d'affaires par destination	2 732	100%	2 426	100%

3.1.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment s'est élevé à € 83 millions pour la première moitié de l'exercice 2006/07, à comparer à € 27 millions pendant la première moitié de l'exercice 2005/06 sur base comparable. La marge opérationnelle progresse de 1,2% à 3,0%, également sur base comparable. Cette amélioration résulte d'une meilleure performance dans l'exécution des projets, d'une base de coûts mieux adaptée et de l'augmentation des ventes.

3.2 POWER SERVICE

Le tableau suivant présente certains indicateurs clés financiers et opérationnels pour le Secteur Power Service:

Power Service			
Données en base réelle			
(en millions d'€)	1er Sem.	1er Sem.	% Variation
	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 05/ Sept. 06
Carnet de commandes	5 176	4 026	29%
Commandes reçues	2 364	1 760	34%
Chiffre d'affaires	1 484	1 505	-1%
Résultat opérationnel	238	220	8%
Marge opérationnelle	16.0%	14.6%	N/A
Résultat d'exploitation	234	218	7%
Capitaux employés	1 897	1 789	6%

Power Service			
Données en base comparable			
(en millions d'€)	1er Sem.	1er Sem.	% Variation
	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 05/ Sept. 06
Carnet de commandes	5 176	3 937	31%
Commandes reçues	2 364	1 664	42%
Chiffre d'affaires	1 484	1 416	5%
Résultat opérationnel	238	211	13%
Marge opérationnelle	16.0%	14.9%	N/A

3.2.1 Commandes reçues

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2006/07, la demande soutenue en nouvelles centrales a conduit à un haut niveau de contrats pluriannuels d'exploitation et de maintenance. D'importants succès ont été enregistrés en Italie, au Royaume-Uni et en Espagne. Le marché a généralement été bien orienté tout en présentant certaines spécificités régionales. Les facteurs de croissance des marchés sur lesquels nous opérons sont une augmentation de la base installée, le vieillissement de la flotte et les préoccupations environnementales, avec une importance relative qui varie suivant les régions.

Le prix élevé des hydrocarbures a également conduit certains clients à engager des programmes d'amélioration de leurs centrales là où Power Service peut apporter des solutions compétitives.

En Europe, le respect des normes de protection de l'environnement et les aspects liés au dioxyde de carbone sont des facteurs importants de prise de décision d'investissement. Ils conduisent à des investissements d'optimisation du rendement des centrales avec réduction de la consommation et de contrôle des émissions. De plus, les gestionnaires de centrales mettent en œuvre des programmes d'extension de la durée de vie de celles-ci, créant l'opportunité d'offrir les solutions correspondantes.

En Amérique du Nord, les clients continuent d'optimiser l'utilisation de leur base installée en réponse aux conditions actuelles du marché. Ceci a favorisé les centrales à charbon à haut rendement et accru la demande de services dans ce domaine.

En Asie et en Australie, la croissance de la base installée et la progression des préoccupations environnementales sont à l'origine du développement de la demande de services. La libéralisation, quant à elle, se traduit par une demande de services d'optimisation des actifs utilisés.

Au Moyen-Orient, la croissance soutenue dans le domaine des centrales à gaz devrait générer une demande de services dans ce domaine dans un futur proche.

Les commandes reçues s'élèvent à € 2 364 millions pour le premier semestre de l'exercice 2006/07, soit 42 % de plus que pour le premier semestre de l'exercice 2005/06 sur base comparable. Les commandes reçues comprennent d'importants contrats d'exploitation et de maintenance en Europe et au Moyen-Orient, des modernisations de turbines à vapeur en Amérique du Nord, des programmes de réhabilitation d'alternateurs en France et aux Etats-Unis.

La répartition géographique des commandes, sur base réelle, montre une progression de 54 % en Amérique du Nord, de 49% en Europe, de 164% en Amérique du Sud et Central et une diminution de 20% en Asie.

3.2.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Secteur Power Service au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07 s'est élevé à € 1 484 millions, en augmentation de 5 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2005/06 sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a augmenté de façon significative : il représente 26% des ventes totales contre 24% un an plus tôt. Le chiffre d'affaires en Europe diminue de 8% suite à la cession de l'activité FlowSystems et représente 41% des ventes mondiales de Power Service. Les chiffres d'affaires en Asie / Pacifique et Moyen-Orient / Afrique diminuent respectivement de 10% et de 7%

Le tableau suivant présente, sur une base réelle, la répartition géographique du chiffre d'affaires par destination :

Power Service				
Données en base réelle				
(en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 06		Sept. 05	
Europe	602	41%	657	44%
Amérique du Nord	390	26%	365	24%
Amérique du Sud et Centrale	35	2%	65	4%
Asie/ Pacifique	315	21%	285	19%
Moyen-Orient / Afrique	142	10%	133	9%
Chiffre d'affaires par destination	1 484	100%	1 505	100%

3.2.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Power Service s'est élevé à € 238 millions, soit 16,0 % du chiffre d'affaires pour le premier semestre de l'exercice 2006/07, à comparer à € 211 millions, soit 14,9 % du chiffre d'affaires pour le premier semestre de l'exercice 2005/06 sur une base comparable. La marge opérationnelle s'accroît en raison d'une répartition plus favorable des ventes, de l'amélioration de la rentabilité de plusieurs contrats d'exploitation et de maintenance, ainsi que d'une réduction des coûts.

3.3 TRANSPORT

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

Transport			
Données en base réelle			
(en millions d'€)	1er Sem. Sept. 06	1er Sem. Sept. 05	% Variation Sept. 05/ Sept. 06
Carnet de commandes	14 468	14 277	1%
Commandes reçues	2 241	2 902	-23%
Chiffre d'affaires	2 370	2 553	-7%
Résultat opérationnel	151	155	-3%
Marge opérationnelle	6.4%	6.1%	N/A
Résultat d'exploitation	130	128	2%
Capitaux employés	55	290	-81%

Transport			
Données en base comparable			
(en millions d'€)	1er Sem. Sept. 06	1er Sem. Sept. 05	% Variation Sept. 05/ Sept. 06
Carnet de commandes	14 468	14 177	2%
Commandes reçues	2 241	2 744	-18%
Chiffre d'affaires	2 370	2 406	-1%
Résultat opérationnel	151	143	6%
Marge opérationnelle	6.4%	5.9%	N/A

3.3.1 Commandes reçues

Au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07, le marché mondial du transport ferroviaire a connu une croissance modérée.

En Europe, le marché demeure contrasté avec une demande soutenue de matériel roulant en Espagne, en Allemagne et en France, d'infrastructures au Royaume-Uni alors qu'elle est plus faible en Italie et en Scandinavie. La région méditerranéenne est en expansion, en particulier en Algérie.

Le marché Asie / Pacifique poursuit son développement rapide grâce à la Chine avec des projets de grandes lignes et de transports urbains. Le marché en Amérique Latine, bien que de moindre taille, connaît une croissance significative.

Le marché en Amérique du Nord reste stable à un faible niveau.

Globalement, le marché du transport urbain est resté soutenu: le Groupe a gagné des contrats pour les tramways ou les métros des villes de Toulouse, Budapest, Milan, Orléans, Alger, Saint Domingue, Shanghai et Séoul. Le marché de la grande vitesse et la très grande vitesse est resté stable. Un contrat important au Royaume-Uni pour la maintenance de 53 trains à grande vitesse a également été enregistré.

Par ailleurs, un contrat important a été enregistré en France pour la fourniture de trains régionaux TER Coradia Duplex.

Les commandes reçues par le Secteur Transport pendant le premier semestre de l'exercice 2006/07 s'élèvent à € 2 241 millions, contre € 2 744 millions pour le premier semestre de l'exercice 2005/06, sur une base comparable.

L'Europe représente toujours le premier marché avec 68 % des commandes totales reçues. Les commandes reçues au Moyen-Orient / Afrique augmentent de 8 % et représentent 14 % des commandes totales du fait du contrat de tramway signé en Algérie. L'Asie / Pacifique et l'Amérique du Nord et du Sud représentent respectivement 7 % et 11 %, à comparer à 21 % et 12 % sur l'exercice précédent. La diminution en Asie / Pacifique résulte de la cession de nos activités en Australie et Nouvelle-Zélande et de commandes en Chine moins importantes que celles enregistrées sur le premier semestre de l'exercice fiscal 2005/06.

3.3.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Secteur Transport a diminué de 1 % au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07 par rapport au premier semestre de l'exercice 2005/06 sur une base comparable.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07, l'Europe, avec 73% des ventes, a été le principal contributeur au chiffre d'affaires du Secteur du fait essentiellement de la France, de l'Italie et du Royaume-Uni. La part de l'Asie a été ramenée de 16 % à 13 %, suite à la cession des activités du secteur Transport en Australie et en Nouvelle-Zélande. La part de l'Amérique du Sud et Centrale a diminué de 11 % en volume et reste stable à 6% des ventes totales.

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

Transport Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 06		Sept. 05	
Europe	1 727	73%	1 824	71%
Amérique du Nord	149	6%	155	6%
Amérique du Sud et Centrale	145	6%	163	6%
Asie/ Pacifique	302	13%	399	16%
Moyen-Orient / Afrique	47	2%	12	1%
Chiffre d'affaires par destination	2 370	100%	2 553	100%

3.3.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Transport pour le premier semestre de l'exercice 2006/07 s'élève à € 151 millions, soit 6,4 % du chiffre d'affaires à comparer à € 143 millions ou 5,9 % enregistrés pour la même période de l'exercice précédent sur une base comparable. Cette progression est le résultat d'une amélioration de la gestion des projets et de nouvelles réductions des coûts obtenues par une meilleure efficacité industrielle.

3.4 CORPORATE ET AUTRES

Corporate et Autres intègre toutes les unités contribuant aux coûts des sièges, le Réseau International, les entités en Australie, Nouvelle-Zélande et Inde qui ne sont pas incluses dans les Secteurs ainsi que l'activité Power Conversion avant sa cession.

Le tableau ci-dessous présente les informations financières clés de notre organisation au sein de Corporate :

Corporate et autres			% Variation
Données en base réelle	1er Sem.	1er Sem.	Sept. 05/
(en millions d'€)	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 06
Carnet de commandes	20	613	-97%
Commandes reçues	24	435	-94%
Chiffre d'affaires	22	295	-93%
Résultat opérationnel	(59)	(42)	N/A
Résultat d'exploitation	(78)	55	N/A
Capitaux employés	756	835	-9%

Corporate et autres			% Variation
Données en base comparable	1er Sem.	1er Sem.	Sept. 05/
(en millions d'€)	Sept. 06	Sept. 05	Sept. 06
Carnet de commandes	20	32	-38%
Commandes reçues	24	27	-11%
Chiffre d'affaires	22	21	5%
Résultat opérationnel	(59)	(55)	N/A

3.4.1 Commandes et Chiffre d'affaires

L'activité du secteur Corporate et Autres correspond à celle de l'ancien secteur T&D en Inde.

3.4.2 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel est stable à € (59) millions pour le premier semestre de l'exercice 2006/07, contre € (55) millions au premier semestre de l'exercice 2005/06 sur une base comparable.

4 PERSPECTIVES

ALSTOM est désormais entré dans une nouvelle phase de croissance rentable en tirant parti des bonnes conditions de marché dans l'énergie.

Le rebond des commandes enregistrées au cours des dernières années ainsi que le niveau record du premier semestre devraient se traduire par une hausse du chiffre d'affaires de plus de 10% pour l'exercice 2006/07 par rapport à l'année précédente en base comparable. La marge opérationnelle devrait continuer de s'améliorer au cours du second semestre 2006/07 et l'objectif de 7% précédemment fixé pour l'exercice 2007/08 devrait être dépassé.

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ MÈRE, ALSTOM

ALSTOM, la société mère, n'a pas d'activité industrielle ou commerciale et, par conséquent, ses revenus se composent 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 € 50 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2006/07 contre € 67 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06.