

Le 4 novembre 2010

***Dans un environnement commercial resté difficile au premier semestre 2010/11,***  
**Alstom réalise une performance conforme à ses prévisions et va adapter son activité dans la production thermique d'électricité aux évolutions du marché**

Entre le 1<sup>er</sup> avril 2010 et le 30 septembre 2010, Alstom a enregistré un faible niveau de commandes, en raison d'une demande toujours affectée par des marchés finaux moroses dans le secteur de la production d'électricité. Au cours du premier semestre 2010/11, le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à €10,4 milliards, Grid inclus, et le résultat opérationnel a atteint €763 millions, soit une marge opérationnelle de 7,3 %. Le résultat net s'est élevé à €401 millions tandis que le cash flow libre est devenu négatif à €(963) millions en raison de la faiblesse des commandes et de l'absence de contrats clés en main importants.

## Chiffres clés

(en millions d'€)	30 septembre 2009	30 septembre 2010 (hors Grid )	30 septembre 2010 (Grid inclus <sup>1</sup> )	% Var. sept 10 / sept 09 (hors Grid)	% Var. sept 10 / sept 09 (Grid inclus)
<i>Données publiées</i>					
Commandes reçues	7 134	5 638	7 038	-21 %	-1 %
Carnet de commandes	43 787	40 024	45 287	-9 %	+3 %
Chiffre d'affaires	9 683	8 905	10 432	-8 %	+8 %
Résultat opérationnel	828	675	763	-18 %	-8 %
Marge opérationnelle	8,6 %	7,6 %	7,3 %	-	-
Résultat net	562	-	401 <sup>2</sup>	-	-29 %
Cash flow libre	77	-	(963)	-	-

***« Au cours du premier semestre 2010/11, la demande en équipements neufs pour centrales thermiques est restée faible sur les marchés matures et s'est traduite par un niveau bas de prises de commandes. Pour faire face à cette situation, un plan de restructuration des activités concernées en Europe et aux Etats-Unis a été lancé. Le reste de notre portefeuille d'activité est mieux orienté et notamment dans les pays émergents où de nombreuses opportunités se présentent. Alors que la génération de cash a été fortement impactée par le niveau et la nature des commandes, la performance opérationnelle a globalement été en ligne avec les prévisions, comme le montre l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle. Cette performance, conjuguée aux retombées attendues du plan d'ajustement des coûts, nous permet de confirmer que, pour l'année fiscale en cours et la suivante, la marge opérationnelle du Groupe devrait se situer dans une fourchette comprise entre 7 et 8 % »,*** a déclaré Patrick Kron, Président-Directeur Général d'Alstom.

<sup>1</sup> Consolidé sur quatre mois (de juin à septembre 2010)

<sup>2</sup> Après un impact négatif de €75 millions lié à l'allocation du prix d'achat de Grid et aux coûts d'acquisition

## **Des marchés contrastés**

Pendant les six premiers mois de l'année 2010/11, les marchés sont restés globalement difficiles avec des situations contrastées tant en termes de zones géographiques que de technologies. La croissance économique dans les pays émergents a rapidement repris, créant de nouveaux besoins en infrastructures. En revanche, la morosité des marchés européens et nord-américains a freiné le lancement d'un certain nombre de projets, notamment dans la production thermique d'électricité. Les énergies renouvelables ainsi que les activités de service ont confirmé leur résistance. La demande de transport ferroviaire s'est également maintenue, tandis que le marché de la transmission d'électricité a amorcé sa reprise après la crise de 2009.

## **Un faible niveau de commandes**

Les commandes reçues lors du premier semestre se sont élevées à €5,6 milliards, en baisse de 21 % (hors Grid qui a enregistré €1,4 milliard de nouveaux contrats sur 4 mois) par rapport au montant de la même période l'année dernière qui incluait deux importants contrats, l'un pour une centrale clés en main au Royaume-Uni et l'autre pour des trains de banlieue en région parisienne. Au 30 septembre 2010, le carnet de commandes total de €45,3 milliards représentait 23 mois de chiffre d'affaires.

Dans le Secteur Power, l'activité Thermal Systems & Products n'a reçu aucun projet majeur au premier semestre, entraînant une nouvelle baisse de ses commandes par rapport à l'année précédente. Le segment Thermal Services a remporté un nombre important de commandes de petite et moyenne tailles dans le service et la modernisation d'installations, ainsi que l'extension des contrats d'opération et de maintenance à long terme de deux centrales en Espagne. Dans le domaine des énergies renouvelables, les principales commandes enregistrées au cours de la période ont concerné des projets éoliens au Brésil et au Royaume-Uni, ainsi que des contrats hydroélectriques en Asie et sur le continent américain.

Dans le Secteur Transport, les principales commandes reçues au premier semestre 2010/11 portent sur des locomotives en Russie, des métros en Inde, des tramways en France ainsi que sur des trains de banlieue et de la maintenance en Suède.

Le Secteur Grid a notamment enregistré deux commandes importantes pour des sous-stations à isolation gazeuse aux Emirats arabes unis et en Libye.

## **Une performance opérationnelle en ligne avec les prévisions**

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010/11 a atteint €8,9 milliards en baisse de 8% par rapport aux €9,7 milliards du premier semestre 2009/10 (hors contribution de Grid pour €1,5 milliard réalisé sur quatre mois). Comme prévu, les ventes de l'activité Power ont diminué (-13 %), conséquence de la baisse des commandes reçues au cours des 18 derniers mois, tandis que le chiffre d'affaires de l'activité Transport a poursuivi sa progression (+5 %).

Le résultat opérationnel du Groupe s'est établi à €763 millions pour les six premiers mois de l'année 2010/11, représentant une marge opérationnelle de 7,3 % en ligne avec les prévisions pour l'ensemble de l'exercice. Hors Grid, le résultat opérationnel a baissé de 18 % par rapport au premier semestre 2009/10 et la marge opérationnelle est passée de 8,6 % à 7,6 %, sous l'effet d'un niveau de ventes et d'une activité industrielle plus

faibles. La marge opérationnelle du Secteur Power a reculé de 9,8 % à 8,5 %, tandis que celle de Transport s'est appréciée de 7,0 % à 7,3 %. La marge opérationnelle de Grid s'est élevée à 5,8 %.

Le résultat net, qui inclut un impact négatif ponctuel de €75 millions lié à l'acquisition de Grid, est de €401 millions contre €562 millions pour le premier semestre 2009/10. Cette évolution provient de la baisse du résultat opérationnel ainsi que de charges financières et de restructuration plus importantes.

### **Un bilan solide malgré un cash flow sous pression**

Le cash flow libre est devenu négatif au cours de la période, à €(963) millions, en raison de la forte dégradation du besoin en fonds de roulement liée au faible ratio commandes sur chiffre d'affaires, au manque d'avances clients associées aux contrats clés en mains ainsi qu'au profil de cash moins favorable de projets en fin d'exécution.

D'une situation de trésorerie nette de €2 222 millions au 31 mars 2010, Alstom est passé au 30 septembre 2010 à une situation de dette nette de €1 473 millions, conséquence du financement de l'acquisition de Grid (€2 351 millions), du cash flow libre négatif sur la période et du paiement du dividende au titre de 2009/10. Depuis le 31 mars 2010, le Groupe a renforcé sa liquidité avec l'extension de deux emprunts obligataires existants pour un montant total de €500 millions et l'émission de deux emprunts supplémentaires, réalisée après la clôture de l'exercice, pour €1 milliard. Au 30 septembre 2010, le cash brut s'élevait à €1 685 millions tandis qu'une ligne de crédit de €1 milliard à échéance 2012 demeurait disponible.

Les fonds propres sont restés quasiment stables au cours de la période. De €4 101 millions au 31 mars 2010, ils sont passés à €3 989 millions au 30 septembre 2010, le résultat net ayant partiellement compensé le dividende et l'évolution des fonds de retraite.

### **S'adapter à la demande et se préparer pour la reprise**

Afin de s'adapter à la faiblesse actuelle de la demande pour des centrales à charbon et à gaz en Europe et aux Etats-Unis, Alstom a annoncé un plan visant à diminuer de 4 000 (environ 20 %) les effectifs des activités Thermal Systems & Products dans ces régions. Sur les six premiers mois de l'année fiscale, les effectifs du Groupe (hors Grid) ont été réduits de 1 800 par des départs naturels et par le non-renouvellement de contrats à durée déterminée. Grid inclus, Alstom employait 94 500 personnes au 30 septembre 2010.

Afin de gagner en flexibilité et bénéficier de la reprise des marchés les plus prometteurs, Power s'est réorganisé par combustible. Depuis le début de l'exercice, le Secteur a également renforcé son portefeuille d'activités dans les domaines des énergies renouvelables et des services, notamment par l'acquisition d'Amstar, l'investissement dans Brightsource Energy et la signature d'un accord de coopération avec Rushydro.

Les deux autres Secteurs du Groupe ont également poursuivi la préparation de l'avenir : Transport en établissant ou consolidant des partenariats stratégiques afin d'accéder à l'important marché de la CEI et de renforcer sa présence en Chine, et Grid en signant un accord de coopération avec FSK en Russie.

Les dépenses de R&D chez Power et Transport sont restées à un niveau élevé. Grid inclus, elles ont atteint €329 millions et visent à renforcer la compétitivité et le potentiel de développement des trois Secteurs du Groupe.

Les investissements de €196 millions, dont €47 millions pour Grid, ont été soutenus, avec une stricte sélectivité appliquée à tout nouveau projet. Des investissements chez Power dans les domaines de l'éolien sur le continent américain et dans celui des turbines à vapeur en Inde ont été engagés.

## Perspectives

Même si la reprise plus lente que prévue de Power dans certaines activités et régions a un impact sur le niveau d'activité commerciale et industrielle, Alstom, s'appuyant sur la solidité de son carnet de commandes, confirme sa prévision de marge opérationnelle entre 7 % et 8 % pour les années fiscales 2010/11 et 2011/12.

\*

*Le rapport financier semestriel est disponible sur le site internet d'Alstom ([www.alstom.com](http://www.alstom.com)).*

## Contacts presse

Philippe Kasse, Stéphane Farhi (Corporate)

Tel : + 33 1 41 49 29 82 / 33 08

[philippe.kasse@chq.alstom.com](mailto:philippe.kasse@chq.alstom.com)

[stephane.farhi@chq.alstom.com](mailto:stephane.farhi@chq.alstom.com)

## Relations Investisseurs

Emmanuelle Châtelain, Juliette Langlais

Tel : + 33 1 41 49 37 38 / 21 36

[emmanuelle.chatelain@chq.alstom.com](mailto:emmanuelle.chatelain@chq.alstom.com)

[juliette.langlais@chq.alstom.com](mailto:juliette.langlais@chq.alstom.com)

*Ce communiqué de presse contient des informations et déclarations de nature prospective basées sur les objectifs et prévisions à ce jour de la direction d'Alstom. Ces informations et déclarations de nature prospective s'appliquent au périmètre actuel du Groupe et sont inévitablement soumises à un certain nombre de facteurs de risque et d'incertitude importants (tels que ceux décrits dans les documents déposés par Alstom auprès de l'Autorité des marchés financiers) qui font que les résultats finalement obtenus pourront différer de ces objectifs ou prévisions. Ces informations de nature prospective n'ont de valeur qu'au jour de leur formulation et Alstom n'assume aucune obligation de mise à jour ou de révision de celles-ci, que ce soit en raison de nouvelles informations qui seraient à sa disposition, de nouveaux événements ou pour toute autre raison, sous réserve de la réglementation applicable.*