

Le 3 novembre 2011

*Au cours du premier semestre 2011/12,*

## **Alstom a enregistré un bon niveau de commandes tandis que, comme prévu, sa performance opérationnelle a été marquée par la faiblesse des ventes**

Entre le 1<sup>er</sup> avril 2011 et le 30 septembre 2011, Alstom a enregistré un bon niveau de commandes à €10,2 milliards, en hausse de 45 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, confirmant la reprise intervenue dans la seconde partie de l'exercice 2010/11. Au cours de la même période, le chiffre d'affaires du Groupe a été de €9,4 milliards, en baisse de 10 %, reflet du faible niveau des commandes enregistrées pendant la crise. La baisse du volume des ventes a pesé sur le résultat opérationnel qui a atteint €627 millions, correspondant à une marge opérationnelle de 6,7 %. Le résultat net s'est élevé à €363 millions tandis que le cash flow libre était négatif à €(914) millions en raison de la faiblesse des ventes et d'éléments exceptionnels.

### Chiffres clés

(en millions d'€)	30 septembre 2010	30 septembre 2011	% Var. sept 11 / sept 10 (hors Grid)	% Var. sept 11 / sept 10 (Grid inclus)
<i>Données publiées</i>				
Commandes reçues	7 038	10 183	+48 %	+45 %
Carnet de commandes	45 287	47 382	+6 %	+5 %
Chiffre d'affaires	10 432	9 389	-15 %	-10 %
Résultat opérationnel	763	627	-	-18 %
Marge opérationnelle	7,3 %	6,7 %	-	-
Résultat net <sup>1</sup>	401	363	-	-9 %
Cash flow libre	(963)	(914)	-	-

**« Avec des prises de commandes à plus de €10 milliards et des commandes supérieures au chiffre d'affaires pour le quatrième trimestre consécutif, l'amélioration de la performance commerciale s'est confirmée au cours de ce semestre. Comme prévu, le bas niveau de ventes résultant des faibles commandes enregistrées durant la crise de 2009 a pesé sur la performance opérationnelle et la génération de cash. La seconde partie de l'exercice devrait montrer un chiffre d'affaires et une marge opérationnelle en progression, ainsi qu'un cash flow libre positif. A la lumière de cette analyse, nous sommes en mesure de confirmer que la marge opérationnelle de l'exercice 2011/12 devrait se situer entre 7 et 8 %. Alors que l'activité commerciale, affectée par l'absence de visibilité liée au contexte économique, est restée faible dans les pays matures, les pays émergents ont continué à bénéficier des tendances favorables observées précédemment ; nos récents succès sur ces marchés nous permettent d'être confiants dans la capacité de nos quatre Secteurs à maintenir un bon niveau de commandes »,** a déclaré Patrick Kron, Président-Directeur Général d'Alstom.

<sup>1</sup> Après un impact négatif lié à l'allocation du prix d'achat de Grid et aux coûts d'acquisition de €75 millions au S1 2010/11 et €54 millions au S1 2011/12

## **Un monde à deux vitesses, des facteurs de croissance inchangés**

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2011/12, les conditions de marché sont demeurées inchangées, présentant des situations contrastées selon les zones géographiques.

Dans la génération d'électricité, la croissance économique a continué de soutenir la demande en nouveaux équipements dans les pays émergents, tandis que l'incertitude et des capacités en réserve suffisantes ont freiné le lancement de certains projets dans les pays matures. Les activités des renouvelables et des services thermiques ont confirmé leur bonne tenue sur les marchés mondiaux.

Bien qu'affecté dans certains pays par les contraintes budgétaires des Etats, le marché du transport est demeuré soutenu, en raison notamment du dynamisme des marchés émergents.

Enfin, dans un environnement commercial compétitif, le marché mondial de la transmission a maintenu de bons volumes.

## **Une confirmation de la reprise des commandes**

Les prises de commandes se sont élevées à €10,2 milliards, en hausse de 45 % par rapport à la même période l'année dernière. Cette bonne performance commerciale est observée dans tous les Secteurs, qui présentent tous un ratio commandes sur chiffre d'affaires supérieur ou égal à 1 pour le premier semestre 2011/12. Au 30 septembre 2011, le carnet de commandes du Groupe s'établissait à €47 milliards, représentant 29 mois de ventes.

Au cours du semestre, le Secteur Thermal Power a enregistré deux contrats majeurs pour des centrales à vapeur en Malaisie et en Estonie, ainsi que 8 turbines à gaz, tout en bénéficiant d'une forte activité dans le domaine des systèmes de contrôle environnementaux et des services.

Le Secteur Renewable Power a enregistré notamment deux contrats éoliens au Brésil et en Ethiopie, ainsi que des projets hydroélectriques en Inde et en Amérique latine.

Chez Transport, les principaux contrats enregistrés au cours de la période ont concerné des locomotives en Russie et des trains à grande vitesse, ainsi que le contrat de maintenance associé, en Pologne.

Enfin, Grid a enregistré €1,9 milliards de contrats, avec entre autres, deux projets importants au Moyen-Orient pour la modernisation du réseau électrique en Arabie Saoudite et pour des sous-stations au gaz et des transformateurs en Irak.

## **Une performance opérationnelle affectée par la faiblesse du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires du semestre s'est établi à €9,4 milliards, en baisse de 10 % par rapport au niveau de ventes de €10,4 milliards réalisées au cours du premier semestre 2010/11. Le chiffre d'affaires de Thermal Power a chuté de 22 % et celui de Transport de 16 % tandis que les ventes de Renewable Power augmentaient de 26 %.

Affecté par ces volumes en baisse, le résultat opérationnel est passé de €763 millions à €627 millions pour le premier semestre 2011/12, soit une marge opérationnelle de 6,7 %. La marge opérationnelle du Secteur Thermal Power a évolué positivement de 8,4 % à 9,2 %, soutenue par un mix favorable des ventes et des actions sur les

coûts. La marge de Renewable Power a baissé de 9,0 % à 7,3 % en raison de l'érosion des prix sur les marchés de l'éolien, tandis que chez Transport, la marge opérationnelle chutait de 7,3 % à 5,0 %, essentiellement du fait de l'effet volume négatif. La marge opérationnelle de Grid est restée stable à 5,8 %.

Le résultat net est de €363 millions, contre €401 millions pour le premier semestre de l'exercice 2010/11, en baisse de 9 % en raison de l'évolution du résultat opérationnel.

### **Une structure financière solide malgré un cash flow libre sous pression**

Durant le premier semestre 2011/12, le cash flow libre était négatif à hauteur de €(914) millions, impacté par la faiblesse du chiffre d'affaires et donc une diminution des paiements liés à l'avancement des contrats, par le développement de Transport dans certains pays, notamment en Inde et en Russie, qui entraîne un accroissement temporaire du besoin en fonds de roulement, et enfin par des paiements exceptionnels de €280 millions liés à deux litiges avec des clients (en Bulgarie et en Hongrie).

Au 30 septembre 2011, la dette nette s'établissait à €2 748 millions (y compris un versement complémentaire lié à l'acquisition de TMH à régler en 2012) contre €1 286 millions au 31 mars 2011 et €1 473 millions au 30 septembre 2010. Cette évolution provient notamment du cash flow libre négatif sur la période et du paiement du dividende au titre de l'exercice 2010/11.

Avec un cash brut de €1,3 milliard à fin septembre 2011, une ligne de crédit non tirée de €1 milliard et un échelonnement de remboursement progressif de la dette à partir de septembre 2014, le bilan reste solide.

Les fonds propres sont restés stables au cours de la période, s'élevant à €4 102 millions au 30 septembre 2011 contre €4 152 millions au 31 mars 2011.

### **Des réalisations majeures pour continuer à s'adapter à l'évolution de la demande**

Au cours du premier semestre 2011/12, Alstom a poursuivi la mise en place de mesures structurelles afin de maintenir sa compétitivité et de bénéficier du dynamisme des pays émergents.

Lors du dernier exercice fiscal, les Secteurs Thermal Power et Transport ont annoncé des plans de restructuration afin de s'adapter aux évolutions de leurs marchés. A la fin du premier semestre 2011/12, plus de la moitié des 3 500 réductions de postes permanents prévues dans le Secteur Power Thermal en Europe et en Amérique du Nord avait été effectuée, le reste du plan est en cours de mise en œuvre. Chez Transport, tous les accords avec les syndicats ont été signés, et à fin septembre 2011, environ un tiers des 1 380 réductions de postes prévues en Italie, Allemagne et Espagne avait été réalisé.

Au cours du premier semestre 2011/12, Alstom a poursuivi son développement dans les pays à forte croissance. En avril dernier, Alstom et Shanghai Electric ont annoncé leur intention de créer conjointement le leader mondial du marché des chaudières à charbon au travers d'une société commune détenue à parts égales. Le Groupe a également signé un accord avec Datang Corporation pour développer ensemble des projets pilotes de captage et de stockage du CO2 en Chine. En Russie, Alstom Transport a fait l'acquisition de 25 % de Transmashholding, leader russe de la fabrication de matériel roulant, conformément aux dispositions de l'accord signé en 2008. Les trois autres Secteurs ont également conclu des partenariats clés dans le pays.

Alstom a élargi son portefeuille d'énergies renouvelables en faisant l'acquisition de 40 % de AWS Ocean Energy, une entreprise écossaise qui développe des technologies utilisant l'énergie des vagues.

Les dépenses de recherche et développement sont restées à un niveau élevé avec €360 millions pour le premier semestre. Alstom a notamment présenté les dernières modernisations de ses turbines à gaz pour les marchés du 50 Hz (GT 26) et du 60 Hz (GT 24), qui bénéficient d'une efficacité, d'une flexibilité et d'un rendement plus importants.

Les dépenses d'investissements ont été maintenues autour de €200 millions. Les quatre Secteurs ont poursuivi les programmes clés lancés dans les pays les plus dynamiques.

## **Perspectives**

La récente reprise commerciale devrait se traduire par un niveau de chiffre d'affaires plus élevé au cours du second semestre 2011/12 ce qui, combiné à l'effet des actions en cours sur les coûts, devrait entraîner une amélioration de la performance opérationnelle. Cette prévision d'augmentation des ventes et de volume soutenu des commandes devrait également favoriser un cash flow libre positif dans la seconde partie de l'exercice. Sur cette base, le Groupe confirme que la marge opérationnelle en mars 2012 devrait se situer entre 7 et 8 %.

★

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

### **Contacts presse**

Christine Rahard, Stéphane Farhi

Tel: +33 1 41 49 32 95 / 33 08

[christine.rahard@chq.alstom.com](mailto:christine.rahard@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.*