



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**(Premier semestre clos le 30 septembre 2008)**

## Sommaire

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés intermédiaires,  
semestre clos le 30 septembre 2008 *Page 3*

Etats financiers consolidés intermédiaires, semestre clos le  
30 septembre 2008 *Page 28*

Rapport des auditeurs sur l'information financière semestrielle 2008 *Page 72*

Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel 2008 *Page 75*

Société anonyme au capital de € 1 992 861 038  
3 avenue André Malraux – 92300 Levallois-Perret (France)  
Tel. : +33 (0)1 41 49 20 00  
RCS : 389 058 447 Nanterre  
**[www.alstom.com](http://www.alstom.com)**

**Rapport d'activité sur les états financiers consolidés intermédiaires,  
Semestre clos le 30 septembre 2008**

## RAPPORT D'ACTIVITE

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

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

##### ***1.1. Excellente performance commerciale et opérationnelle***

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

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

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

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

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

##### ***1.2. Ressources humaines et responsabilité d'entreprise***

###### **Gestion des ressources humaines**

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

## **Lancement du programme Innovation**

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

## **Fondation ALSTOM pour l'environnement**

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

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

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

### ***1.3. Mise en œuvre de la stratégie d'ALSTOM***

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

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

- € 195 millions<sup>1</sup> à son programme d'investissements, ce qui représente une augmentation substantielle au regard des € 116 millions dépensés lors du premier semestre de l'année précédente ;
- € 274 millions aux dépenses de R&D contre € 252 millions au cours du premier semestre 2007/08.

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

---

<sup>1</sup> Hors dépenses de développement capitalisées.

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

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

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

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

## **Une recherche et développement de pointe**

En ce qui concerne les Secteurs Power, ALSTOM progresse de façon significative sur ses projets de recherche portant sur les technologies de captage et stockage du CO<sub>2</sub>. En septembre 2008, ALSTOM a inauguré la première centrale-pilote au monde utilisant la technologie d'oxycombustion. Cette centrale-pilote au charbon de 30MW (*Schwarze Pumpe*, exploitée par Vattenfall en Allemagne) est l'un des nombreux projets développés par ALSTOM dans le domaine du CO<sub>2</sub>. ALSTOM explore l'ensemble des technologies possibles : l'oxycombustion avec deux centrales-pilotes en Europe et la post-combustion avec 5 sites pilotes utilisant l'ammoniaque réfrigéré aux Etats-Unis et en Europe, et un programme de recherche aux Etats-Unis pour développer une technologie utilisant les amines. Au cours du semestre écoulé, ALSTOM a également poursuivi ses efforts de recherche et développement sur l'optimisation du rendement de ses turbines. Enfin dans l'éolien, ALSTOM a livré ses premières turbines Ecotècna-100 de 3MW.

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

## **Des partenariats prometteurs sur des marchés-clés**

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

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

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

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

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

### **Les fondamentaux des marchés d'ALSTOM restent positifs**

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

### **Une base de clients solide**

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

## **Un carnet de commandes record**

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

## **Un niveau de liquidité élevé**

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

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

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



## 2. Commentaires généraux sur l'activité et le résultat

### 2.1. Principaux indicateurs financiers consolidés

#### 2.1.1. Commentaires généraux sur l'activité

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

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

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

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

#### 2.1.2. Commandes reçues

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

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

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

### 2.1.3. Chiffre d'affaires

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

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

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

### 2.1.4. Résultat opérationnel

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

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

---

<sup>2</sup> TGV est une marque de la SNCF

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

## 2.1.5. Résultat net – part du Groupe

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

## 2.1.6. Cash-flow libre

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

## 2.1.7. Trésorerie nette

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

## 2.2. Principaux indicateurs géographiques – Premier semestre 2008/09

### 2.2.1. Analyse géographique des commandes reçues par région de destination

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Perspectives

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

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

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

### 4. Analyse sectorielle

#### 4.1. Secteurs Power

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

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

| Power Systems<br>Données en base réelle<br>(en millions d'€) | 1er semestre |             | % Variation       |           |
|--|--------------|-------------|-------------------|-----------|
|  | 30 sept. 08  | 30 sept. 07 | sept 08 / sept 07 |           |
|  |              |             | Réel              | Organique |
| Carnet de commandes  | 20 191       | 14 117      | 43%               | 39%       |
| Commandes reçues   | 7 767        | 5 513       | 41%               | 40%       |
| Chiffre d'affaires   | 4 330        | 3 538       | 22%               | 17%       |
| Résultat opérationnel  | 254          | 159         | 60%               | 62%       |
| Marge opérationnelle   | 5,9%         | 4,5%        |                   |           |
| Résultat d'exploitation                                      | 244          | 162         | 51%               |           |
| Capitaux employés  | (1 387)      | (1 345)     | 3%                |           |

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

#### 4.1.1. Commandes reçues

##### 4.1.1.1. Power Systems

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.1.1.2. Power Service

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

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

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

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



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

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

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

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

## 4.1.2. Chiffre d'affaires

### 4.1.2.1. Power Systems

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.1.2.2. Power Service

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

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

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

#### 4.1.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

##### 4.1.3.1. Power Systems

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

##### 4.1.3.2. Power Service

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

## 4.2. Secteur Transport

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

### 4.2.1. Commandes reçues

Au cours du premier semestre 2008/09, le Secteur Transport a reçu € 5 198 millions de nouvelles commandes, soit une augmentation de 8 % par rapport à la même période l'an dernier (11 % sur une base organique) confirmant ainsi une demande soutenue alors que le premier semestre 2007/08 présentait déjà un niveau élevé en raison d'une commande importante de TGV<sup>3</sup> Duplex en France.

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

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

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

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

<sup>3</sup> TGV est une marque de la SNCF

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

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

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

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

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

#### 4.2.2. Chiffre d'affaires

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

Avec € 1 878 millions, l'Europe représente 70 % du chiffre d'affaires du Secteur, en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2007/08. Le chiffre d'affaires de la période a été généré notamment par l'exécution des contrats de TGV<sup>4</sup> et de métros en France et de trains à grande vitesse en Italie, ainsi que par la montée en puissance des livraisons de trains régionaux en France, en Allemagne et en Espagne.

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

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

<sup>4</sup> TGV est une marque de la SNCF

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

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

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

#### 4.2.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

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

#### 4.3. Corporate & autres

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

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

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

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

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

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

### ***5.1. Cash flow libre***

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

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

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

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

## 5.2. Capitaux employés

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

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

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

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



### 5.3. Trésorerie nette

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

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

### 5.4. Données organiques

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

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

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

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

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

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

**6. Autres informations*****6.1. Informations sur la société-mère***

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

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

***6.2. Parties liées***

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

**Etats financiers consolidés intermédiaires,  
Semestre clos le 30 septembre 2008**

**COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES INTERMEDIAIRES**

| <i>( en millions d'€ )</i>                                      | Note | Semestre clos le |              | Exercice clos le |
|---|------|------------------|--------------|------------------|
|   |      | 30 septembre     |              | 31 mars          |
|   |      | 2008             | 2007 (*)     | 2008 (*)         |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                       | (4)  | <b>8 956</b>     | <b>8 004</b> | <b>16 908</b>    |
| Coût des ventes   |      | (7 319)          | (6 547)      | (13 761)         |
| Frais de recherche et développement                             | (5)  | (274)            | (252)        | (554)            |
| Frais commerciaux   |      | (324)            | (298)        | (619)            |
| Frais administratifs  |      | (342)            | (334)        | (679)            |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                                    | (4)  | <b>697</b>       | <b>573</b>   | <b>1 295</b>     |
| Autres produits   | (6)  | 46               | 53           | 26               |
| Autres charges  | (6)  | (57)             | (65)         | (100)            |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  | (4)  | <b>686</b>       | <b>561</b>   | <b>1 221</b>     |
| Produits (charges) financiers, nets                             | (7)  | 19               | (41)         | (69)             |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>                                     |      | <b>705</b>       | <b>520</b>   | <b>1 152</b>     |
| Impôt sur les bénéfices   | (8)  | (174)            | (129)        | (291)            |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence |      | -                | 1            | 1                |
| <b>RESULTAT NET</b>   |      | <b>531</b>       | <b>392</b>   | <b>862</b>       |
| Attribuable :   |      |                  |              |                  |
| - au Groupe   |      | 527              | 388          | 852              |
| - aux minoritaires  |      | 4                | 4            | 10               |
| <b>Résultat net par action en €</b>                             |      |                  |              |                  |
| - De base   | (9)  | 1,85             | 1,38         | 3,01             |
| - Dilué   | (9)  | 1,82             | 1,34         | 2,95             |

(\*) Le résultat net de base par action et le résultat net dilué par action ont été retraités afin de tenir compte de la division par 2 du nominal de l'action Alstom intervenue le 7 juillet 2008.

## BILANS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

| <i>( en millions d'€ )</i>                                      | Note | Au 30 septembre | Au 31 mars    |
|---|------|-----------------|---------------|
|   |      | 2008            | 2008          |
| <b>ACTIF</b>  |      |                 |               |
| Goodwill  | (10) | 3 844           | 3 767         |
| Immobilisations incorporelles                                   | (10) | 1 354           | 1 322         |
| Immobilisations corporelles                                     | (11) | 1 584           | 1 501         |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence et autres |      | 60              | 62            |
| Autres actifs non courants                                      | (12) | 612             | 635           |
| Impôts différés   | (8)  | 1 064           | 1 070         |
| <b>Total des actifs non courants</b>                            |      | <b>8 518</b>    | <b>8 357</b>  |
| Stocks  |      | 2 788           | 2 316         |
| Contrats de construction en cours, actifs                       | (13) | 2 931           | 2 807         |
| Clients et comptes rattachés                                    |      | 3 469           | 3 538         |
| Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles       | (14) | 2 385           | 2 042         |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers     | (15) | 169             | 170           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                         |      | 2 716           | 2 115         |
| <b>Total des actifs courants</b>                                |      | <b>14 458</b>   | <b>12 988</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |      | <b>22 976</b>   | <b>21 345</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                               |      |                 |               |
| Capitaux propres - Part du Groupe                               | (17) | 2 446           | 2 210         |
| Intérêts minoritaires   | (17) | 31              | 35            |
| <b>Total capitaux propres</b>                                   | (17) | <b>2 477</b>    | <b>2 245</b>  |
| Provisions non courantes  | (19) | 470             | 503           |
| Provisions pour engagements de retraite et assimilés            | (20) | 907             | 818           |
| Emprunts non courants   | (21) | 538             | 664           |
| Dettes sur contrats de location-financement non courantes       | (21) | 626             | 644           |
| Impôts différés   | (8)  | 4               | 3             |
| <b>Total des passifs non courants</b>                           |      | <b>2 545</b>    | <b>2 632</b>  |
| Provisions courantes  | (19) | 1 193           | 1 258         |
| Emprunts courants   | (21) | 345             | 576           |
| Dettes sur contrats de location-financement courantes           | (21) | 50              | 43            |
| Contrats de construction en cours, passifs                      | (13) | 10 333          | 8 931         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               |      | 3 482           | 3 132         |
| Autres passifs courants   | (22) | 2 551           | 2 528         |
| <b>Total des passifs courants</b>                               |      | <b>17 954</b>   | <b>16 468</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                     |      | <b>22 976</b>   | <b>21 345</b> |

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Note | Semestre clos le |              | Exercice clos le |
|---|------|------------------|--------------|------------------|
|   |      | 30 septembre     |              | 31 mars          |
|   |      | 2008             | 2007         | 2008             |
| <b>Résultat net</b>   |      | <b>531</b>       | <b>392</b>   | <b>862</b>       |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et charge relative aux paiements fondés sur des actions                             |      | 184              | 185          | 385              |
| Variation nette des actifs et passifs sur engagements de retraite et assimilés (Plus-values) moins-values sur cessions d'actifs |      | (48)             | (52)         | (114)            |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus)                                      |      | 2                | (7)          | (34)             |
| Variation des impôts différés   | (8)  | -                | (1)          | (1)              |
| <b>Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement</b>                    |      | <b>723</b>       | <b>566</b>   | <b>1 195</b>     |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>  | (16) | <b>736</b>       | <b>842</b>   | <b>897</b>       |
| <b>Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation</b>   |      | <b>1 459</b>     | <b>1 408</b> | <b>2 092</b>     |
| Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles  |      | 7                | 12           | 41               |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles  |      | (265)            | (172)        | (498)            |
| Diminution des autres actifs non courants   | (12) | 7                | 18           | 38               |
| Coûts d'acquisition d'activités   |      | (6)              | (63)         | (425)            |
| Produits de cession d'activités après déduction de la trésorerie nette cédée  |      | 17               | (67)         | (52)             |
| <b>Variation nette de la trésorerie liée aux investissements</b>  |      | <b>(240)</b>     | <b>(272)</b> | <b>(896)</b>     |
| Augmentation de capital   | (17) | 8                | 11           | 100              |
| Remboursement des emprunts courants et non courants   |      | (396)            | (351)        | (956)            |
| Diminution des dettes sur contrats de location-financement  |      | (15)             | (15)         | (38)             |
| Diminution (augmentation) des valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants                              |      | (7)              | 107          | 54               |
| Dividendes versés y compris versements aux minoritaires   | (17) | (232)            | (116)        | (117)            |
| <b>Variation nette de la trésorerie liée au financement</b>   |      | <b>(642)</b>     | <b>(364)</b> | <b>(957)</b>     |
| Incidences des variations de taux de conversion   |      | 18               | (11)         | (33)             |
| Autres variations   |      | 6                | -            | 2                |
| <b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>  |      | <b>601</b>       | <b>761</b>   | <b>208</b>       |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période</b>  |      | <b>2 115</b>     | <b>1 907</b> | <b>1 907</b>     |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période</b>  |      | <b>2 716</b>     | <b>2 668</b> | <b>2 115</b>     |
| Impôts (payés)  |      | (129)            | (74)         | (140)            |
| Intérêts nets encaissés (payés)   |      | 12               | (11)         | (58)             |

**Analyse de la variation de la trésorerie nette ou de l'endettement net (\*)**

|   |              |            |            |
|---|--------------|------------|------------|
| Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie                              | 601          | 761        | 208        |
| Diminution des valeurs mobilières de placement et des autres actifs financiers courants | (1)          | (107)      | (49)       |
| Remboursement des emprunts courants et non courants                                     | 396          | 351        | 956        |
| Diminution des dettes sur contrats de location-financement                              | 15           | 15         | 38         |
| Dettes nettes des entités acquises à leur date d'acquisition                            | -            | (68)       | (210)      |
| Effet net des variations de taux de conversion et autres variations                     | (51)         | 13         | 25         |
| Diminution de l'endettement net   | -            | 64         | 64         |
| Augmentation de la trésorerie nette   | 960          | 901        | 904        |
| <b>Endettement net en début de période</b>  | -            | (64)       | (64)       |
| <b>Trésorerie nette en début de période</b>   | 904          | -          | -          |
| <b>Trésorerie nette en fin de période</b>   | <b>1 864</b> | <b>901</b> | <b>904</b> |

(\*) La trésorerie nette / endettement net se définit comme la somme de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des valeurs mobilières de placement et des autres actifs financiers courants (voir note 15) et des autres actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière (voir note 12), déduction faite de la dette financière (voir note 21).

## ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

*( en millions d'€ )*

|  | Semestre clos le |            | Exercice clos le |
|--|------------------|------------|------------------|
|  | 30 septembre     |            | 31 mars          |
|  | 2008             | 2007       | 2008             |
| <b>Résultat net inscrit au compte de résultat</b>                        | <b>531</b>       | <b>392</b> | <b>862</b>       |
| Ajustements à la juste valeur, bruts d'impôts                            |                  |            |                  |
| - sur actifs disponibles à la vente                                      | -                | -          | -                |
| - sur instruments financiers de couverture                               | 17               | -          | -                |
| Ecart de conversion  | 24               | 5          | (34)             |
| Gains (pertes) actuariels (voir note 20)                                 | (126)            | 161        | 30               |
| Impôts différés  | 6                | (13)       | 6                |
| <b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>(79)</b>      | <b>153</b> | <b>2</b>         |
| <b>Total des produits et charges comptabilisés</b>                       | <b>452</b>       | <b>545</b> | <b>864</b>       |
| Attribuable :  |                  |            |                  |
| - au Groupe  | 448              | 541        | 857              |
| - aux minoritaires   | 4                | 4          | 7                |

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires



## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

|  |    |
|--|----|
| <i>Note 1 – Présentation du Groupe</i> .....   | 34 |
| <i>Note 2 – Base d'établissement des comptes consolidés intermédiaires</i> .....                                   | 34 |
| <i>Note 3 – Principales acquisitions, partenariats, cessions et variations du périmètre de consolidation</i> ..... | 36 |
| <i>Note 4 – Informations par Secteur et zone géographique</i> .....  | 36 |
| <i>Note 5 – Frais de recherche et développement</i> .....  | 41 |
| <i>Note 6 – Autres produits et autres charges</i> .....  | 41 |
| <i>Note 7 – Résultat financier</i> .....   | 42 |
| <i>Note 8 – Impôt sur les bénéfices</i> .....  | 43 |
| <i>Note 9 – Résultat par action</i> .....  | 46 |
| <i>Note 10 – Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles</i> .....                                       | 47 |
| <i>Note 11 – Immobilisations corporelles</i> .....   | 48 |
| <i>Note 12 – Autres actifs non courants</i> .....  | 49 |
| <i>Note 13 – Contrats de construction en cours</i> .....   | 49 |
| <i>Note 14 – Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles</i> .....                                   | 50 |
| <i>Note 15 – Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants</i> .....                        | 50 |
| <i>Note 16 – Besoin en fonds de roulement</i> .....  | 51 |
| <i>Note 17 – Capitaux propres</i> .....  | 52 |
| <i>Note 18 – Paiements fondés sur des actions</i> .....  | 53 |
| <i>Note 19 – Provisions</i> .....  | 55 |
| <i>Note 20 – Engagements de retraite et avantages assimilés</i> .....  | 56 |
| <i>Note 21 – Dette financière</i> .....  | 60 |
| <i>Note 22 – Autres passifs courants</i> .....   | 62 |
| <i>Note 23 – Engagements hors bilan et engagements de location</i> .....   | 63 |
| <i>Note 24 – Actifs et passifs éventuels</i> .....   | 66 |
| <i>Note 25 – Événement postérieur à la clôture</i> .....   | 71 |

## **Note 1 – Présentation du Groupe**

Alstom (« le Groupe ») opère sur le marché de l'énergie au travers des Secteurs Power Systems et Power Service et sur le marché du transport ferroviaire au travers du Secteur Transport. Il conçoit, fournit et entretient pour ses clients une gamme complète de produits et systèmes de technologie avancée et possède des compétences uniques en intégration de systèmes, ainsi qu'en maintenance et service après-vente couvrant la durée de vie de ces produits et systèmes.

Les principales activités du Groupe sont décrites en note 4.

## **Note 2 – Base d'établissement des comptes consolidés intermédiaires**

Les états financiers consolidés d'Alstom au 30 septembre 2008 ont été établis :

- conformément au référentiel IFRS (normes et interprétations) tel qu'adopté dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> avril 2008 ;
- conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire »,
- en utilisant les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation qu'au 31 mars 2008, à l'exception des spécificités de la norme IAS 34.

Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les comptes consolidés intermédiaires contiennent une sélection de notes explicatives et doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe clos au 31 mars 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en euros et ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 5 novembre 2008.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application deviendra obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés au 31 mars 2010 ou postérieurement.

### **A. Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008**

L'interprétation IFRIC 12 « Concessions de services » est entrée en vigueur pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008, mais ne s'applique à aucune des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation du Groupe au 1<sup>er</sup> avril 2008.

L'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 - Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum et leur interaction » est appliquée pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008. IFRIC 14 n'a pas d'incidence sur les présents états financiers consolidés intermédiaires.

**B. Normes et interprétations publiées mais entrant en vigueur après la publication des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2009**

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée dans les états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008 des normes et interprétations suivantes :

- Normes et interprétations qui, sous réserve de leur approbation par l'Union européenne (à l'exception d'IFRS 8 d'ores et déjà approuvée), entreront en vigueur pour la préparation des états financiers consolidés du Groupe de l'exercice clos le 31 mars 2010 :
  - Version révisée d'IAS 1 « Présentation des états financiers »,
  - Amendement à IAS 23 « Coûts d'emprunt »,
  - Version révisée d'IAS 32 « Instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et obligations générées par une liquidation »,
  - Version révisée d'IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions-Conditions d'acquisition des droits et annulations »,
  - Tous les amendements publiés en mai 2008 dans le cadre de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS,
  - IFRS 8 « Secteurs opérationnels »,
  - IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients »,
  - IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier »,
  - IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une filiale étrangère ».
  
- Normes qui, sous réserve de leur approbation par l'Union européenne, entreront en vigueur pour la préparation des états financiers consolidés du Groupe de l'exercice clos le 31 mars 2011 :
  - Version révisée d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et amendements en résultant d'IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », d'IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » et IAS 31 « Participations dans des coentreprise »,
  - Version révisée d'IAS 39 « Risques éligibles à la comptabilité de couverture »,
  - Amendement à IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et abandons d'activité ».

Le Groupe étudie l'évaluation des incidences futures de ces nouvelles normes et interprétations sur ses comptes.

### C. Cours de change utilisés pour la conversion des principales monnaies étrangères

|                           | Au<br>30 septembre 2008 |                     | Au<br>30 septembre 2007 |                     | Au<br>31 mars 2008 |                     |
|---------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                           | Cours<br>moyen          | Cours de<br>clôture | Cours<br>moyen          | Cours de<br>clôture | Cours<br>moyen     | Cours de<br>clôture |
| Equivalent en € d'1 unité |                         |                     |                         |                     |                    |                     |
| Livre sterling            | 1,259470                | 1,265342            | 1,471603                | 1,435132            | 1,417540           | 1,256597            |
| Franc suisse              | 0,620429                | 0,633955            | 0,607099                | 0,602373            | 0,610175           | 0,635405            |
| Dollar US                 | 0,652153                | 0,699154            | 0,734587                | 0,705268            | 0,706320           | 0,632431            |
| Real brésilien            | 0,393561                | 0,363306            | 0,376689                | 0,382044            | 0,380985           | 0,362924            |
| Roupie indienne           | 0,015293                | 0,015116            | 0,018025                | 0,017728            | 0,017595           | 0,015825            |
| Yuan chinois              | 0,094524                | 0,102089            | 0,096418                | 0,093708            | 0,094738           | 0,090192            |

#### Note 3 – Principales acquisitions, partenariats, cessions et variations du périmètre de consolidation

Pas de changements significatifs à reporter dans le périmètre des sociétés consolidées pour le semestre clos le 30 septembre 2008.

#### Note 4 – Informations par Secteur et zone géographique

##### A. Informations par Secteur

Le Groupe est géré par Secteurs d'activité et présente des informations correspondant à cette organisation. Au 30 septembre 2008, le Groupe est organisé en trois Secteurs.

- **Power Systems**

Le Secteur Power Systems construit et vend des turbines à vapeur, des turbines à gaz, des éoliennes, des alternateurs, des centrales électriques ainsi que des équipements et systèmes hydroélectriques. Il intervient également sur le marché des chaudières et des équipements de contrôle d'émission dans les domaines de la production d'énergie, de la pétrochimie et de l'industrie. Par ailleurs, il répond aux demandes du marché pour ce qui concerne la mise à niveau et la modernisation des centrales existantes.

- **Power Service**

Le Secteur Power Service est consacré au développement des activités de services associées au Secteur Power Systems sur tous les marchés mondiaux.

- **Transport**

Le Secteur Transport assure la vente du matériel, des équipements et des services liés au transport ferroviaire, parmi lesquels les trains de voyageurs, les locomotives, les systèmes de signalisation et les équipements et services ferroviaires.

**Au 30 septembre 2008**
*( en millions d'€ )*

|   | Power<br>Systems | Power<br>Service | Transport    | Corporate &<br>autres (1) | Eliminations | Total         |
|---|------------------|------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------|
| Chiffre d'affaires  | 4 485            | 2 043            | 2 673        | -                         | (245)        | 8 956         |
| Elimination inter secteurs  | (155)            | (89)             | (1)          | -                         | 245          | -             |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                                     | <b>4 330</b>     | <b>1 954</b>     | <b>2 672</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>     | <b>8 956</b>  |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>254</b>       | <b>327</b>       | <b>176</b>   | <b>(60)</b>               | <b>-</b>     | <b>697</b>    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                      | <b>244</b>       | <b>326</b>       | <b>163</b>   | <b>(47)</b>               | <b>-</b>     | <b>686</b>    |
| Produits (charges) financiers                                       |                  |                  |              |                           |              | 19            |
| Impôt sur les bénéfices   |                  |                  |              |                           |              | (174)         |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence     |                  |                  |              |                           |              | -             |
| <b>RESULTAT NET</b>   |                  |                  |              |                           |              | <b>531</b>    |
| <b>Actifs sectoriels (2)</b>  | <b>7 702</b>     | <b>4 922</b>     | <b>5 096</b> | <b>757</b>                | <b>-</b>     | <b>18 477</b> |
| Impôts différés (actifs)  |                  |                  |              |                           |              | 1 064         |
| Excédents des actifs de couverture des engagements de retraite      |                  |                  |              |                           |              | 12            |
| Actifs financiers   |                  |                  |              |                           |              | 3 423         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |                  |                  |              |                           |              | <b>22 976</b> |
| <b>Passifs sectoriels (3)</b>                                       | <b>9 089</b>     | <b>2 614</b>     | <b>5 341</b> | <b>985</b>                | <b>-</b>     | <b>18 029</b> |
| Impôts différés (passifs)   |                  |                  |              |                           |              | 4             |
| Provisions pour engagements de retraite                             |                  |                  |              |                           |              | 907           |
| Dette financière  |                  |                  |              |                           |              | 1 559         |
| Total capitaux propres  |                  |                  |              |                           |              | 2 477         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                         |                  |                  |              |                           |              | <b>22 976</b> |
| <b>Capitaux employés (4)</b>  | <b>(1 387)</b>   | <b>2 308</b>     | <b>(245)</b> | <b>(228)</b>              | <b>-</b>     | <b>448</b>    |
| <b>Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>   | <b>117</b>       | <b>34</b>        | <b>97</b>    | <b>17</b>                 | <b>-</b>     | <b>265</b>    |
| <b>Dotations aux amortissements dans le résultat d'exploitation</b> | <b>69</b>        | <b>38</b>        | <b>61</b>    | <b>14</b>                 | <b>-</b>     | <b>182</b>    |

(1) Sous la dénomination « Corporate & Autres » sont regroupées toutes les unités du Corporate, du Réseau International ainsi que les entités qui ne sont affectées à aucun Secteur.

(2) Les actifs sectoriels se composent des soldes de clôture des écarts d'acquisitions, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et des titres disponibles à la vente, des autres actifs non courants (à l'exception des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite et les actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière) et des actifs courants (à l'exception des titres détenus à des fins de transaction, des titres disponibles à la vente, des titres détenus jusqu'à l'échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie).

(3) Les passifs sectoriels se composent des soldes de clôture des provisions courantes et non courantes ainsi que des passifs courants (à l'exception de la dette financière courante et de la dette courante sur contrats de location-financement).

(4) Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs sectoriels et les passifs sectoriels.

**Au 30 septembre 2007**
*(en millions d'€)*

|   | <b>Power<br/>Systems</b> | <b>Power<br/>Service</b> | <b>Transport</b> | <b>Corporate &amp;<br/>autres (1)</b> | <b>Eliminations</b> | <b>Total</b>  |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires  | 3 677                    | 1 848                    | 2 688            | 25                                    | (234)               | 8 004         |
| Elimination inter secteurs  | (139)                    | (92)                     | (2)              | (1)                                   | 234                 | -             |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                                     | <b>3 538</b>             | <b>1 756</b>             | <b>2 686</b>     | <b>24</b>                             | <b>-</b>            | <b>8 004</b>  |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>159</b>               | <b>286</b>               | <b>186</b>       | <b>(58)</b>                           | <b>-</b>            | <b>573</b>    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                      | <b>162</b>               | <b>290</b>               | <b>179</b>       | <b>(70)</b>                           | <b>-</b>            | <b>561</b>    |
| Produits (charges) financiers                                       |                          |                          |                  |                                       |                     | (41)          |
| Impôt sur les bénéfices   |                          |                          |                  |                                       |                     | (129)         |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence     |                          |                          |                  |                                       |                     | 1             |
| <b>RESULTAT NET</b>   |                          |                          |                  |                                       |                     | <b>392</b>    |
| <b>Actifs sectoriels (2)</b>  | <b>6 166</b>             | <b>4 593</b>             | <b>4 857</b>     | <b>447</b>                            | <b>-</b>            | <b>16 063</b> |
| Impôts différés (actifs)  |                          |                          |                  |                                       |                     | 1 181         |
| Excédents des actifs de couverture des engagements de retraite      |                          |                          |                  |                                       |                     | 29            |
| Actifs financiers   |                          |                          |                  |                                       |                     | 3 430         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |                          |                          |                  |                                       |                     | <b>20 703</b> |
| <b>Passifs sectoriels (3)</b>                                       | <b>7 511</b>             | <b>2 506</b>             | <b>4 969</b>     | <b>556</b>                            | <b>-</b>            | <b>15 542</b> |
| Impôts différés (passifs)   |                          |                          |                  |                                       |                     | 8             |
| Provisions pour engagements de retraite                             |                          |                          |                  |                                       |                     | 793           |
| Dette financière  |                          |                          |                  |                                       |                     | 2 529         |
| Total capitaux propres  |                          |                          |                  |                                       |                     | 1 831         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                         |                          |                          |                  |                                       |                     | <b>20 703</b> |
| <b>Capitaux employés (4)</b>  | <b>(1 345)</b>           | <b>2 087</b>             | <b>(112)</b>     | <b>(109)</b>                          | <b>-</b>            | <b>521</b>    |
| <b>Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>   | <b>54</b>                | <b>24</b>                | <b>78</b>        | <b>16</b>                             | <b>-</b>            | <b>172</b>    |
| <b>Dotations aux amortissements dans le résultat d'exploitation</b> | <b>57</b>                | <b>37</b>                | <b>58</b>        | <b>20</b>                             | <b>-</b>            | <b>172</b>    |

(1) Sous la dénomination « Corporate & Autres » sont regroupées toutes les unités du Corporate, du Réseau International ainsi que les entités qui ne sont affectées à aucun Secteur.

(2) Les actifs sectoriels se composent des soldes de clôture des écarts d'acquisitions, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et des titres disponibles à la vente, des autres actifs non courants (à l'exception des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite et les actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière) et des actifs courants (à l'exception des titres détenus à des fins de transaction, des titres disponibles à la vente, des titres détenus jusqu'à l'échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie).

(3) Les passifs sectoriels se composent des soldes de clôture des provisions courantes et non courantes ainsi que des passifs courants (à l'exception de la dette financière courante et de la dette courante sur contrats de location-financement).

(4) Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs sectoriels et les passifs sectoriels.

**Au 31 mars 2008**
*( en millions d'€ )*

|   | <b>Power<br/>Systems</b> | <b>Power<br/>Service</b> | <b>Transport</b> | <b>Corporate &amp;<br/>autres (1)</b> | <b>Elimina-<br/>tions</b> | <b>Total</b>  |
|---|--------------------------|--------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires  | 8 082                    | 3 803                    | 5 512            | 29                                    | (518)                     | 16 908        |
| Elimination inter secteurs  | (314)                    | (201)                    | (3)              | -                                     | 518                       | -             |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>                                     | <b>7 768</b>             | <b>3 602</b>             | <b>5 509</b>     | <b>29</b>                             | <b>-</b>                  | <b>16 908</b> |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>415</b>               | <b>592</b>               | <b>397</b>       | <b>(109)</b>                          | <b>-</b>                  | <b>1 295</b>  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                      | <b>408</b>               | <b>593</b>               | <b>368</b>       | <b>(148)</b>                          | <b>-</b>                  | <b>1 221</b>  |
| Produits (charges) financiers                                       |                          |                          |                  |                                       |                           | (69)          |
| Impôt sur les bénéfices   |                          |                          |                  |                                       |                           | (291)         |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence     |                          |                          |                  |                                       |                           | 1             |
| <b>RESULTAT NET</b>   |                          |                          |                  |                                       |                           | <b>862</b>    |
| <b>Actifs sectoriels (2)</b>  | <b>7 139</b>             | <b>4 749</b>             | <b>4 940</b>     | <b>599</b>                            | <b>-</b>                  | <b>17 427</b> |
| Impôts différés (actifs)  |                          |                          |                  |                                       |                           | 1 070         |
| Excédent des actifs de couverture des engagements de retraite       |                          |                          |                  |                                       |                           | 17            |
| Actifs financiers   |                          |                          |                  |                                       |                           | 2 831         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   |                          |                          |                  |                                       |                           | <b>21 345</b> |
| <b>Passifs sectoriels (3)</b>                                       | <b>8 076</b>             | <b>2 525</b>             | <b>5 024</b>     | <b>727</b>                            | <b>-</b>                  | <b>16 352</b> |
| Impôts différés (passifs)   |                          |                          |                  |                                       |                           | 3             |
| Provisions pour engagements de retraite et assimilés                |                          |                          |                  |                                       |                           | 818           |
| Dette financière  |                          |                          |                  |                                       |                           | 1 927         |
| Total capitaux propres  |                          |                          |                  |                                       |                           | 2 245         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                         |                          |                          |                  |                                       |                           | <b>21 345</b> |
| <b>Capitaux employés (4)</b>  | <b>(937)</b>             | <b>2 224</b>             | <b>(84)</b>      | <b>(128)</b>                          | <b>-</b>                  | <b>1 075</b>  |
| <b>Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>   | <b>226</b>               | <b>70</b>                | <b>171</b>       | <b>31</b>                             | <b>-</b>                  | <b>498</b>    |
| <b>Dotations aux amortissements dans le résultat d'exploitation</b> | <b>126</b>               | <b>73</b>                | <b>101</b>       | <b>41</b>                             | <b>-</b>                  | <b>341</b>    |

(1) Sous la dénomination « Corporate & Autres » sont regroupées toutes les unités du Corporate, du Réseau International ainsi que les entités qui ne sont affectées à aucun Secteur.

(2) Les actifs sectoriels se composent des soldes de clôture des écarts d'acquisitions, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et des titres disponibles à la vente, des autres actifs non courants (à l'exception des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite et les actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière) et des actifs courants (à l'exception des titres détenus à des fins de transaction, des titres disponibles à la vente, des titres détenus jusqu'à l'échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie).

(3) Les passifs sectoriels se composent des soldes de clôture des provisions courantes et non courantes ainsi que des passifs courants (à l'exception de la dette financière courante et de la dette courante sur contrats de location-financement).

(4) Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs sectoriels et les passifs sectoriels.

**b) Informations par zone géographique**
**Chiffre d'affaires et acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles par pays de destination :**
**Semestre clos le 30 septembre 2008**

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Chiffre d'affaires par pays<br>de destination | Acquisition d'immobilisations |               |
|-----------------------------|---|-------------------------------|---------------|
|                             |   | Corporelles                   | Incorporelles |
| Zone euro (1)               | 3 180   | 70                            | 48            |
| Reste de l'Europe           | 1 665   | 51                            | 34            |
| Amérique du Nord            | 1 334   | 17                            | -             |
| Amérique du Sud et Centrale | 545   | 4                             | -             |
| Asie et Pacifique           | 1 259   | 30                            | 10            |
| Moyen-Orient et Afrique     | 973   | 1                             | -             |
| <b>Total Groupe</b>         | <b>8 956</b>                                  | <b>173</b>                    | <b>92</b>     |

Au 30 septembre 2008, le montant des acquisitions d'immobilisations s'élève à € 265 millions dont € 70 millions de coûts de développement capitalisés (voir note 5).

**Semestre clos le 30 septembre 2007**

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Chiffre d'affaires par pays<br>de destination | Acquisition d'immobilisations |               |
|-----------------------------|---|-------------------------------|---------------|
|                             |   | Corporelles                   | Incorporelles |
| Zone euro (1)               | 2 617   | 45                            | 43            |
| Reste de l'Europe           | 1 269   | 33                            | 17            |
| Amérique du Nord            | 1 479   | 19                            | -             |
| Amérique du Sud et Centrale | 352   | 3                             | -             |
| Asie et Pacifique           | 1 563   | 10                            | -             |
| Moyen-Orient et Afrique     | 724   | 2                             | -             |
| <b>Total Groupe</b>         | <b>8 004</b>                                  | <b>112</b>                    | <b>60</b>     |

Au 30 septembre 2007, le montant des acquisitions d'immobilisations s'élève à € 172 millions dont € 56 millions de coûts de développement capitalisés (voir note 5).

**Exercice clos le 31 mars 2008**

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Chiffre d'affaires par pays<br>de destination | Acquisition d'immobilisations |               |
|-----------------------------|---|-------------------------------|---------------|
|                             |   | Corporelles                   | Incorporelles |
| Zone euro (1)               | 5 432   | 117                           | 98            |
| Reste de l'Europe           | 2 876   | 117                           | 39            |
| Amérique du Nord            | 3 109   | 67                            | 2             |
| Amérique du Sud et Centrale | 881   | 10                            | -             |
| Asie et Pacifique           | 3 058   | 42                            | 1             |
| Moyen-Orient et Afrique     | 1 552   | 5                             | -             |
| <b>Total Groupe</b>         | <b>16 908</b>                                 | <b>358</b>                    | <b>140</b>    |

Au 31 mars 2008, le montant des acquisitions d'immobilisations s'élève à € 498 millions dont € 124 millions de coûts de développement capitalisés (voir note 5).

*(1) La zone euro comprend l'Autriche, la Belgique, Chypre, la Finlande, la France, l'Allemagne, la Grèce, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, Malte, les Pays-Bas, la Slovénie, l'Espagne et le Portugal.*



## Note 5 – Frais de recherche et développement

| <i>( en millions d'€ )</i>   | Semestre clos le<br>30 septembre |              | Exercice clos<br>le 31 mars |
|--|----------------------------------|--------------|-----------------------------|
|  | 2008                             | 2007         | 2008                        |
| <b>Frais de recherche et développement</b>                                       | <b>(274)</b>                     | <b>(252)</b> | <b>(554)</b>                |
| <i>dont</i>  |                                  |              |                             |
| - Coûts de développement capitalisés (voir note 10-B)                            | (70)                             | (56)         | (124)                       |
| - Amortissement des coûts de développement (voir note 10-B)                      | 40                               | 35           | 55                          |
| - Amortissement de la technologie acquise (voir note 10-B)                       | 34                               | 31           | 62                          |
| <b>Frais de recherche et développement avant capitalisation et amortissement</b> | <b>(270)</b>                     | <b>(242)</b> | <b>(561)</b>                |

Les coûts de développement capitalisés ont trait à la nouvelle génération de trains à très grande vitesse - AGV - et à un nouveau prototype de tramway pour le Secteur Transport, aux programmes de capture du CO<sub>2</sub> et au développement des turbines à gaz et à vapeur pour le Secteur Power Systems.

## Note 6 – Autres produits et autres charges

| <i>( en millions d'€ )</i>                                | Semestre clos le<br>30 septembre |             | Exercice clos le<br>31 mars |
|---|----------------------------------|-------------|-----------------------------|
|   | 2008                             | 2007        | 2008                        |
| Plus-values de cession de participations / activités (1)  | 36                               | 49          | 26                          |
| Autres  | 10                               | 4           | -                           |
| <b>Autres produits</b>                                    | <b>46</b>                        | <b>53</b>   | <b>26</b>                   |
| Moins-values de cession de participations / activités (1) | (40)                             | (49)        | (39)                        |
| Charges de restructuration (2)                            | (13)                             | (12)        | (35)                        |
| Autres  | (4)                              | (4)         | (26)                        |
| <b>Autres charges</b>                                     | <b>(57)</b>                      | <b>(65)</b> | <b>(100)</b>                |

(1) Pour le semestre clos le 30 septembre 2008, les plus values de cession proviennent de la vente d'actifs non consolidés en Afrique du Sud et les moins-values proviennent principalement de la cession de l'ancien Secteur Marine.

(2) Les charges de restructuration se rapportent principalement à des plans en Europe dans le Secteur Transport.

**Note 7 – Résultat financier**

| <i>( en millions d'€ )</i>                            | Semestre clos le<br>30 septembre |             | Exercice clos le<br>31 mars |
|---|----------------------------------|-------------|-----------------------------|
|   | 2008                             | 2007        | 2008                        |
| <b>Produits (charges) d'intérêts nets</b>             | <b>15</b>                        | <b>(41)</b> | <b>(53)</b>                 |
| <b>Retraite et avantages assimilés (voir note 20)</b> | <b>2</b>                         | <b>6</b>    | <b>12</b>                   |
| <b>Autres produits (charges) financiers</b>           | <b>2</b>                         | <b>(6)</b>  | <b>(28)</b>                 |
| <b>Résultat financier</b>                             | <b>19</b>                        | <b>(41)</b> | <b>(69)</b>                 |

L'analyse détaillée des produits d'intérêts nets et du poste « Autres produits (charges) financiers » est la suivante :

| <i>( en millions d'€ )</i>                                       | Intérêts  | Dividendes | Réévaluation |          |          | Résultat de<br>change et<br>divers | Résultat<br>financier net |
|--|-----------|------------|--------------|----------|----------|------------------------------------|---------------------------|
|  |           |            | Profits      | Pertes   | Cessions |                                    |                           |
| <b>Prêts et créances</b>   | 56        | -          | -            | -        | -        | } (1)                              | } 10                      |
| <b>Dettes au coût amorti</b>                                     | (45)      | -          | -            | -        | -        |                                    |                           |
| <b>Instruments évalués à la juste valeur par le<br/>résultat</b> | 4         | -          | -            | -        | -        | -                                  | 4                         |
| <b>Actifs détenus jusqu'à l'échéance</b>                         | -         | -          | -            | -        | -        | -                                  | -                         |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                             | -         | 3          | -            | -        | -        | -                                  | 3                         |
| <b>Total</b>   | <b>15</b> | <b>3</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(1)</b>                         | <b>17</b>                 |

Les revenus d'intérêts de € 56 millions représentent la rémunération perçue par le Groupe au titre des placements de trésorerie effectués sur la période.

Les charges d'intérêts de € 45 millions représentent le coût de la dette financière du Groupe. Elles comprennent notamment :

- des charges comptabilisées suite au rachat et à l'annulation d'obligations (€ (4) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, voir note 21 ; € (15) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (33) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des intérêts sur contrats de location-financement (€ (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (10) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des charges de désactualisation sur les passifs financiers résultant d'options et de compléments de prix sur entités acquises (€ (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (10) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008).

Les autres produits et charges financiers comprennent :

- des honoraires et commissions d'engagement sur cautions, prêts syndiqués et autres facilités de crédit (€ (7) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (5) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (12) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des gains de change (€ 4 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € (3) millions de perte pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € (10) millions de perte pour l'exercice clos le 31 mars 2008),
- des dividendes reçus de participations non consolidées (€ 3 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008, € 1 million pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € 4 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008).

## Note 8 – Impôt sur les bénéfices

### (a) Analyse par nature

| <i>( en millions d'€ )</i>   | Semestre clos le<br>30 septembre |              | Exercice clos le<br>31 mars |
|------------------------------|----------------------------------|--------------|-----------------------------|
|                              | 2008                             | 2007         | 2008                        |
| Charge d'impôt courant       | (120)                            | (80)         | (194)                       |
| Charge d'impôt différé       | (54)                             | (49)         | (97)                        |
| <b>Charge d'impôt</b>        | <b>(174)</b>                     | <b>(129)</b> | <b>(291)</b>                |
| <b>Taux effectif d'impôt</b> | <b>24,7%</b>                     | <b>24,8%</b> | <b>25,3%</b>                |

Le Groupe a constitué des groupes d'intégration fiscale dans la plupart des pays où il intervient, notamment en France, au Royaume-Uni, aux Etats-Unis d'Amérique, en Allemagne, en Espagne et en Italie.

### (b) Taux effectif d'impôt

| <i>( en millions d'€ )</i>                | Semestre clos<br>le 30 septembre |      |              |      | Exercice clos<br>le 31 mars |      |
|---|----------------------------------|------|--------------|------|-----------------------------|------|
|   | 2008                             | %    | 2007         | %    | 2008                        | %    |
| <b>Résultat avant impôt</b>               | <b>705</b>                       |      | <b>520</b>   |      | <b>1 152</b>                |      |
| Taux d'impôt statutaire de la maison-mère | 34,43%                           |      | 34,43%       |      | 34,43%                      |      |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>           | <b>(243)</b>                     | 34,4 | <b>(179)</b> | 34,4 | <b>(397)</b>                | 34,4 |

Incidence :

|   |              |       |              |       |              |       |
|---|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|
| - de la différence entre le taux normal d'imposition applicable en France et le taux d'impôt normal applicable dans les juridictions étrangères | 46           | (6,6) | 48           | (9,2) | 114          | (9,9) |
| - des opérations imposées à un taux réduit  | -            | -     | -            | -     | 7            | (0,6) |
| - de la variation des impôts différés actifs non comptabilisés et des changements d'estimation des impôts différés actifs et passifs            | 31           | (4,4) | 38           | (7,3) | 90           | (7,8) |
| - des variations de taux d'imposition sur l'impôt différé actif net   | (14)         | 2,1   | (19)         | 3,6   | (64)         | 5,5   |
| - autres impôts (retenue à la source et IRAP en Italie)   | (11)         | 1,6   | (16)         | 3,1   | (22)         | 1,9   |
| - des différences permanentes   | 17           | (2,4) | (1)          | 0,2   | (19)         | 1,8   |
| <b>Charge d'impôt</b>   | <b>(174)</b> |       | <b>(129)</b> |       | <b>(291)</b> |       |
| <b>Taux effectif d'impôt</b>  | <b>24,7%</b> | 24,7  | <b>24,8%</b> | 24,8  | <b>25,3%</b> | 25,3  |

**(c) Actifs et passifs d'impôt différé**

Le solde net d'impôt différé comptabilisé au bilan s'analyse comme suit, avant compensation par entité fiscale des actifs et passifs d'impôt différé :

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Au<br>31 mars 2008 | Produit (charge)<br>d'impôt différé | Ecart de<br>conversion et<br>autres<br>variations | Au<br>30 septembre 2008 |
|---|--------------------|-------------------------------------|---|-------------------------|
| <b>Impôts différés actifs</b>   |                    |                                     |   |                         |
| Ecart entre valeurs comptable et fiscale des immobilisations corporelles et incorporelles     | 285                | (45)                                | 2   | 242                     |
| Participation, provisions pour engagements de retraite et avantages assimilés non déductibles | 193                | 19                                  | 7   | 219                     |
| Provisions et autres charges non déductibles  | 474                | (22)                                | 17  | 469                     |
| Pertes fiscales reportables   | 1 336              | (11)                                | 40  | 1 365                   |
| Autres  | 189                | 62                                  | (1)   | 250                     |
| <b>Impôts différés actifs existants</b>   | <b>2 477</b>       | <b>3</b>                            | <b>65</b>   | <b>2 545</b>            |
| Impôts différés actifs non comptabilisés  | (851)              | (6)                                 | (22)  | (879)                   |
| <b>Impôts différés actifs comptabilisés</b>   | <b>1 626</b>       | <b>(3)</b>                          | <b>43</b>   | <b>1 666</b>            |
| <b>Impôts différés passifs</b>  |                    |                                     |   |                         |
| Ecart entre valeur comptable et fiscale des immobilisations corporelles et incorporelles      | (95)               | (4)                                 | (1)   | (100)                   |
| Imposition différée de la marge sur contrats de construction                                  | (177)              | (56)                                | (1)   | (234)                   |
| Autres  | (287)              | 15                                  | -   | (272)                   |
| <b>Total</b>  | <b>(559)</b>       | <b>(45)</b>                         | <b>(2)</b>  | <b>(606)</b>            |
| <b>Impôts différés nets comptabilisés</b>   | <b>1 067</b>       | <b>(48)</b>                         | <b>41</b>   | <b>1 060</b>            |

Le solde net d'impôt différé comptabilisé au bilan s'analyse comme suit, après compensation par entité fiscale des actifs et passifs d'impôt différé :

| <i>( en millions d'€ )</i>                     | Actifs       | Passifs    | Positions<br>nettes |
|--|--------------|------------|---------------------|
| <b>Au 31 mars 2008</b>                         | <b>1 070</b> | <b>(3)</b> | <b>1 067</b>        |
| Variations affectant le résultat de la période | (9)          | (45)       | (54)                |
| Ecart de conversion et autres                  | 49           | (2)        | 47                  |
| Effet de compensation net par entité fiscale   | (46)         | 46         | -                   |
| <b>Au 30 septembre 2008</b>                    | <b>1 064</b> | <b>(4)</b> | <b>1 060</b>        |

Le montant net d'impôts différés actifs a été réalisé à partir d'une revue détaillée des impôts différés actifs par juridiction fiscale. Cette revue prend en compte les performances passées et actuelles, la durée du report en arrière, les déficits fiscaux reportables et leur date d'expiration, les contrats en carnet, le budget et le plan sur trois ans.

Sur la base d'une extrapolation de son plan à trois ans approuvé par le Conseil d'administration, le Groupe s'est déclaré confiant quant à la recouvrabilité du solde net d'impôts différés nets au 31 mars 2008, soit € 1 067 millions. Cette extrapolation fait apparaître une capacité du Groupe à générer sur une période d'environ cinq ans, conforme à la nature à long terme des opérations du Groupe, un niveau suffisant de résultats imposables permettant d'utiliser la plupart des déficits fiscaux reportables reconnus.

Au 30 septembre 2008, le Groupe estime que les hypothèses retenues et qui lui ont permis de conclure à la recouvrabilité des actifs d'impôt différé au titre de l'exercice fiscal 2007/08 ne sont pas sensiblement modifiées au 30 septembre 2008. Comme chaque année, le Groupe établira un nouveau plan à trois ans au cours du dernier trimestre de l'exercice. Ce plan sera rendu disponible avant le 31 mars 2009.

## Note 9 – Résultat par action

### A. Résultat

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Semestre clos le |            | Exercice clos le |
|---|------------------|------------|------------------|
|   | 30 septembre     |            | 31 mars          |
|   | 2008             | 2007       | 2008             |
| Résultat net attribuable au Groupe  | 527              | 388        | 852              |
| Intérêts financiers relatifs aux obligations remboursables en actions, nets d'impôt                               | -                | 1          | -                |
| Résultat net part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base par action et du résultat dilué par action | <b>527</b>       | <b>389</b> | <b>852</b>       |

### B. Nombre d'actions

|  | Semestre clos le   |                    | Exercice clos le   |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 30 septembre       |                    | 31 mars            |
|  | 2008               | 2007 (1)           | 2008 (1)           |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat de base par action (2) | <b>285 282 688</b> | <b>281 019 986</b> | <b>282 297 348</b> |
| Effet des autres instruments dilutifs  |                    |                    |                    |
| - Options de souscription d'actions (3) et actions gratuites   | 5 035 362          | 6 274 000          | 4 926 962          |
| - Actions gratuites  | 102 672            | 1 200 000          | 1 302 672          |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action                      | <b>290 420 722</b> | <b>288 493 986</b> | <b>288 526 982</b> |

(1) Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires a été retraité afin de tenir compte de la division par 2 du nominal de l'action intervenue le 7 juillet 2008.

(2) Les actions à émettre lors du remboursement des obligations remboursables en actions sont prises en compte dans le calcul.

(3) Seules les options de souscription d'actions attribuées par les plans 7, 8 et 9 ont été prises en compte pour le calcul du résultat dilué par action (voir note 18), les plans 6 et 10 ayant un effet relatif pour les comptes semestriels au 30 septembre 2008.

### C. Résultat net par action

|           | Semestre clos le |          | Exercice clos le |
|-----------|------------------|----------|------------------|
|           | 30 septembre     |          | 31 mars          |
|           | 2008             | 2007 (1) | 2008 (1)         |
| - De base | 1,85             | 1,38     | 3,01             |
| - Dilué   | 1,82             | 1,34     | 2,95             |

(1) Le résultat net de base par action et le résultat net dilué par action ont été retraités afin de tenir compte de la division par 2 du nominal de l'action intervenue le 7 juillet 2008.

## Note 10 – Ecarts d’acquisition et immobilisations incorporelles

| <i>( en millions d’€ )</i>  | Valeur nette au<br>31 mars 2008 | Acquisitions &<br>allocation du prix<br>d’acquisition | Cessions | Ecarts de<br>conversion et<br>autres variations | Valeur nette au<br>30 septembre 2008 |
|-----------------------------|---------------------------------|---|----------|---|--------------------------------------|
| Power Systems               | 1 137                           | 53  | -        | 10  | 1 200                                |
| Power Service               | 2 115                           | -   | -        | 11  | 2 126                                |
| Transport                   | 515                             | -   | -        | 3   | 518                                  |
| <b>Ecarts d’acquisition</b> | <b>3 767</b>                    | <b>53</b>   | <b>-</b> | <b>24</b>                                       | <b>3 844</b>                         |
| <i>dont</i>                 |                                 |   |          |   |                                      |
| Valeur brute                | 3 767                           | 53  | -        | 24  | 3 844                                |
| Dépréciation                | -                               | -   | -        | -   | -                                    |

### A. Ecarts d’acquisition

Les mouvements de la période incluent des ajustements complémentaires relatifs aux acquisitions de Ecotècnia et de Wuhan Boilers Company. Au 31 mars 2008, les écarts d’acquisition étaient calculés sur une base préliminaire.

Au 31 mars 2008, le Groupe avait mandaté un expert indépendant pour émettre un rapport d’évaluation dans le cadre de son test de dépréciation annuel des écarts d’acquisition. Ce test comparait la juste valeur de chaque Secteur à sa valeur nette comptable. Cette évaluation confortait l’opinion du Groupe selon laquelle les écarts d’acquisition n’ont subi aucune perte de valeur.

Au 30 septembre 2008, le Groupe estime que les hypothèses sur lesquelles il s’est appuyé pour conclure sur la valorisation du Groupe au titre de l’exercice fiscal 2007/08 ne sont pas modifiées de telle sorte qu’il serait nécessaire de procéder à un test de dépréciation au 30 septembre 2008.

### B. Immobilisations incorporelles

| <i>( en millions d’€ )</i>                       | Au<br>31 mars 2008 | Acquisitions /<br>cessions /<br>amortissements | Ecarts de<br>conversion et<br>autres variations | Au<br>30 septembre 2008 |
|--|--------------------|--|---|-------------------------|
| Coûts de développement capitalisés (voir note 5) | 744                | 70   | -   | 814                     |
| Technologie acquise                              | 1 244              | -  | (1)   | 1 243                   |
| Autres immobilisations incorporelles             | 148                | 16   | 47  | 211                     |
| <b>Valeur brute</b>                              | <b>2 136</b>       | <b>86</b>                                      | <b>46</b>                                       | <b>2 268</b>            |
| Coûts de développement capitalisés (voir note 5) | (295)              | (40)   | -   | (335)                   |
| Technologie acquise (voir note 5)                | (448)              | (34)   | -   | (482)                   |
| Autres immobilisations incorporelles             | (71)               | (8)  | (18)  | (97)                    |
| <b>Amortissements</b>                            | <b>(814)</b>       | <b>(82)</b>                                    | <b>(18)</b>                                     | <b>(914)</b>            |
| Coûts de développement capitalisés               | 449                | 30   | -   | 479                     |
| Technologie acquise                              | 796                | (34)   | (1)   | 761                     |
| Autres immobilisations incorporelles             | 77                 | 8  | 29  | 114                     |
| <b>Valeur nette</b>                              | <b>1 322</b>       | <b>4</b>                                       | <b>28</b>                                       | <b>1 354</b>            |

Les immobilisations incorporelles proviennent principalement de l'affectation du prix d'acquisition d'ABB Alstom POWER en 1999 et 2000. Elles sont constituées par la technologie acquise et des contrats de licence, et amorties linéairement sur 20 ans.

Au 30 septembre 2008, le Groupe estime que les hypothèses sur lesquelles il s'est appuyé pour conclure sur la valorisation du Groupe au titre de l'exercice fiscal 2007/08 ne sont pas modifiées de telle sorte qu'il serait nécessaire de procéder à une dépréciation au 30 septembre 2008.

### Note 11 – Immobilisations corporelles

| <i>( en millions d'€ )</i>                    | Au<br>31 mars 2008 | Acquisitions/<br>amortissements/<br>dépréciation | Cessions    | Ecart de<br>conversion et<br>autres<br>variations | Au<br>30 septembre 2008 |
|---|--------------------|--|-------------|---|-------------------------|
| Terrains                                      | 127                | 1  | -           | -   | 128                     |
| Bâtiments                                     | 1 114              | 16   | (8)         | 30  | 1 152                   |
| Matériel et outillage                         | 2 031              | 73   | (44)        | 37  | 2 097                   |
| Constructions en cours                        | 185                | 74   | (1)         | (8)   | 250                     |
| Petit outillage, matériel, mobilier de bureau | 452                | 21   | (8)         | (26)  | 439                     |
| <b>Valeur brute</b>                           | <b>3 909</b>       | <b>185</b>                                       | <b>(61)</b> | <b>33</b>   | <b>4 066</b>            |
| Terrains                                      | (4)                | -  | -           | -   | (4)                     |
| Bâtiments                                     | (533)              | (24)   | 6           | (13)  | (564)                   |
| Matériel et outillage                         | (1 530)            | (63)   | 40          | (15)  | (1 568)                 |
| Constructions en cours                        | -                  | -  | -           | -   | -                       |
| Petit outillage, matériel, mobilier de bureau | (341)              | (18)   | 6           | 7   | (346)                   |
| <b>Amortissements / Dépréciation</b>          | <b>(2 408)</b>     | <b>(105)</b>                                     | <b>52</b>   | <b>(21)</b>                                       | <b>(2 482)</b>          |
| Terrains                                      | 123                | 1  | -           | -   | 124                     |
| Bâtiments                                     | 581                | (8)  | (2)         | 17  | 588                     |
| Matériel et outillage                         | 501                | 10   | (4)         | 22  | 529                     |
| Constructions en cours                        | 185                | 74   | (1)         | (8)   | 250                     |
| Petit outillage, matériel, mobilier de bureau | 111                | 3  | (2)         | (19)  | 93                      |
| <b>Valeur nette</b>                           | <b>1 501</b>       | <b>80</b>  | <b>(9)</b>  | <b>12</b>   | <b>1 584</b>            |



**Note 12 – Autres actifs non courants**

| <i>( en millions d'€ )</i>   | <b>Au 30 septembre<br/>2008</b> | <b>Au 31 mars<br/>2008</b> |
|--|---------------------------------|----------------------------|
| Actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière (1) | 538                             | 546                        |
| Autres prêts et dépôts à long terme (2)  | 74                              | 89                         |
| <b>Autres actifs non courants</b>  | <b>612</b>                      | <b>635</b>                 |

(1) Ces actifs sont liés à une location de longue durée de trains et d'équipements associés à un exploitant de métro à Londres. Ils se décomposent comme suit :

- au 30 septembre 2008, créances de € 513 millions et dépôts de € 25 millions,
- au 31 mars 2008, créances de € 520 millions et dépôts de € 26 millions.

(2) Dont, au 30 septembre 2008, € 12 millions d'actifs de couverture des engagements de retraite.

**Note 13 – Contrats de construction en cours**

| <i>( en millions d'€ )</i>                 | <b>Au 30 septembre<br/>2008</b> | <b>Au 31 mars<br/>2008</b> |
|--|---------------------------------|----------------------------|
| Contrats de construction en cours, actifs  | 2 931                           | 2 807                      |
| Contrats de construction en cours, passifs | (10 333)                        | (8 931)                    |
| <b>Contrats de construction en cours</b>   | <b>(7 402)</b>                  | <b>(6 124)</b>             |

| <i>( en millions d'€ )</i>  | <b>Au 30 septembre<br/>2008</b> | <b>Au 31 mars<br/>2008</b> |
|---|---------------------------------|----------------------------|
| Cumul des coûts encourus et des profits et pertes comptabilisés sur contrats en cours | 42 993                          | 39 681                     |
| Moins factures émises sur contrats en cours   | (46 408)                        | (42 504)                   |
| <b>Contrats de construction en cours hors avances à la commande reçues</b>            | <b>(3 415)</b>                  | <b>(2 823)</b>             |
| Avances à la commande reçues des clients  | (3 987)                         | (3 301)                    |
| <b>Contrats de construction en cours</b>  | <b>(7 402)</b>                  | <b>(6 124)</b>             |

#### Note 14 – Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles

| <i>( en millions d'€ )</i>   | Au 30 septembre | Au 31 mars   |
|--|-----------------|--------------|
|  | 2008            | 2008         |
| Avances à la commande versées aux fournisseurs                               | 594             | 433          |
| Impôt sur les sociétés   | 95              | 45           |
| Autres taxes   | 507             | 404          |
| Charges constatées d'avance  | 187             | 123          |
| Autres créances  | 467             | 314          |
| Instruments dérivés liés aux activités opérationnelles                       | 261             | 414          |
| Réévaluation des engagements fermes en devises faisant l'objet de couverture | 274             | 309          |
| <b>Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles</b>             | <b>2 385</b>    | <b>2 042</b> |

#### Note 15 – Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Au 30 septembre | Au 31 mars |
|---|-----------------|------------|
|   | 2008            | 2008       |
| Instruments dérivés liés aux activités de financement                       | 8               | 7          |
| Valeurs mobilières de placement   | 161             | 156        |
| Titres détenus jusqu'à l'échéance   | -               | 7          |
| <b>Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants</b> | <b>169</b>      | <b>170</b> |

## Note 16 – Besoin en fonds de roulement

### Analyse bilancielle

| <i>(en millions d'€)</i>                                  | Au 30 septembre | Au 31 mars     | Variation    |
|---|-----------------|----------------|--------------|
|   | 2008            | 2008           |              |
| Stocks  | 2 788           | 2 316          | 472          |
| Contrats de construction en cours, actifs                 | 2 931           | 2 807          | 124          |
| Clients et comptes rattachés                              | 3 469           | 3 538          | (69)         |
| Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles | 2 385           | 2 042          | 343          |
| <b>Actifs</b>   | <b>11 573</b>   | <b>10 703</b>  | <b>870</b>   |
| Provisions non courantes                                  | 470             | 503            | (33)         |
| Provisions courantes                                      | 1 193           | 1 258          | (65)         |
| Contrats de construction en cours, passifs                | 10 333          | 8 931          | 1 402        |
| Fournisseurs et comptes rattachés                         | 3 482           | 3 132          | 350          |
| Autres passifs courants                                   | 2 551           | 2 528          | 23           |
| <b>Passifs</b>  | <b>18 029</b>   | <b>16 352</b>  | <b>1 677</b> |
| <b>Besoin en fonds de roulement</b>                       | <b>(6 456)</b>  | <b>(5 649)</b> | <b>(807)</b> |

### Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Besoin en fonds de roulement au 31 mars 2008</b>                               | <b>(5 649)</b> |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation (*)                | (736)          |
| Variation du besoin en fonds de roulement résultant des cessions d'activités (**) | 5              |
| Ecart de conversion et autres variations  | (76)           |
| <b>Total de la variation du besoin en fonds de roulement</b>                      | <b>(807)</b>   |
| <b>Besoin en fonds de roulement au 30 septembre 2008</b>                          | <b>(6 456)</b> |

(\*) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation dans le tableau des flux de trésorerie consolidés.

(\*\*) Élément présenté dans la variation nette de trésorerie liée aux investissements dans le tableau de flux de trésorerie consolidés (inclus dans les produits de cessions d'activités).

**Note 17 – Capitaux propres**

| <i>(en millions d'€, à l'exception du nombre d'actions)</i>                     | Nombre d'actions en circulation | Capital      | Primes d'émission | Réserves     | Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | Capitaux propres Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|---|---------------------------------|--------------|-------------------|--------------|---|---------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Au 31 mars 2007</b>  | <b>138 617 201</b>              | <b>1 940</b> | <b>366</b>        | <b>85</b>    | <b>(1 058)</b>  | <b>1 333</b>                    | <b>42</b>             | <b>1 375</b>           |
| Variation des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | -                               | -            | -                 | (13)         | 18  | 5                               | (3)                   | 2                      |
| Résultat net de la période  | -                               | -            | -                 | 852          | -   | 852                             | 10                    | 862                    |
| <b>Total des produits et charges comptabilisés</b>                              | -                               | -            | -                 | <b>839</b>   | <b>18</b>   | <b>857</b>                      | <b>7</b>              | <b>864</b>             |
| ORA   | 686 744                         | 10           | (7)               | (5)          | -   | (2)                             | -                     | (2)                    |
| Variation de périmètre et autres  | -                               | -            | -                 | (4)          | -   | (4)                             | (8)                   | (12)                   |
| Dividendes distribués   | -                               | -            | -                 | (111)        | -   | (111)                           | (6)                   | (117)                  |
| Augmentation de capital issue de l'exercice d'options                           | 1 691 362                       | 24           | 7                 | -            | -   | 31                              | -                     | 31                     |
| Emission d'actions réservées aux salariés et paiements fondés sur des actions   | 606 820                         | 8            | 61                | 37           | -   | 106                             | -                     | 106                    |
| <b>Au 31 mars 2008</b>  | <b>141 602 127</b>              | <b>1 982</b> | <b>427</b>        | <b>841</b>   | <b>(1 040)</b>  | <b>2 210</b>                    | <b>35</b>             | <b>2 245</b>           |
| Variation des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | -                               | -            | -                 | -            | (79)  | (79)                            | -                     | (79)                   |
| Résultat net de la période  | -                               | -            | -                 | 527          | -   | 527                             | 4                     | 531                    |
| <b>Total des produits et charges comptabilisés</b>                              | -                               | -            | -                 | <b>527</b>   | <b>(79)</b>   | <b>448</b>                      | <b>4</b>              | <b>452</b>             |
| ORA   | 94 272                          | 1            | (1)               | -            | -   | -                               | -                     | -                      |
| Variation de périmètre et autres  | -                               | -            | -                 | -            | -   | -                               | (4)                   | (4)                    |
| Dividendes distribués   | -                               | -            | -                 | (228)        | -   | (228)                           | (4)                   | (232)                  |
| Division du nominal   | 142 163 766                     | -            | -                 | -            | -   | -                               | -                     | -                      |
| Augmentation de capital issue de l'exercice d'options                           | 371 477                         | 3            | 1                 | -            | -   | 4                               | -                     | 4                      |
| Emission d'actions réservées aux salariés et paiements fondés sur des actions   | 462 792                         | 7            | (1)               | 6            | -   | 12                              | -                     | 12                     |
| <b>Au 30 septembre 2008</b>   | <b>284 694 434</b>              | <b>1 993</b> | <b>426</b>        | <b>1 146</b> | <b>(1 119)</b>  | <b>2 446</b>                    | <b>31</b>             | <b>2 477</b>           |

Au 30 septembre 2008, le capital social d'Alstom s'élevait à € 1 992 861 038 et se composait de 284 694 434 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de € 7 (le 7 juillet 2008, le nominal de l'action Alstom a été divisé par 2). Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 285 282 688 après prise en compte des obligations remboursables en actions et à 290 420 722 après prise en compte de l'effet de l'ensemble des instruments dilutifs.

Au cours du premier semestre clos le 30 septembre 2008, 1 553 944 obligations remboursables en actions (ORA) ont été remboursées par émission de 94 272 actions d'une valeur nominale de € 7 par action. Les 33 452 488 obligations remboursables en actions en circulation au 30 septembre 2008 sont représentatives de 2 100 816 actions à émettre.

L'assemblée générale d'Alstom du 24 juin 2008 a décidé de verser un dividende de € 1,60 par action (avant la division du titre par 2 qui a eu lieu le 7 juillet 2008), soit un montant total de € 228 millions.

## Note 18 – Paiements fondés sur des actions

### A. Valorisation des plans d'options de souscription d'actions

La charge de personnel enregistrée au titre des plans d'options de souscription d'actions s'élève à € 12 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (€ 9 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et € 20 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008).

Le modèle de valorisation retenu est un modèle mathématique de type binomial pour lequel est anticipé un exercice des options réparti linéairement sur la période d'exercice. La volatilité retenue est le taux moyen de volatilité observé pour les sociétés comparables du CAC 40 à la date d'octroi. Ce taux est en ligne avec les pratiques du marché et est considéré approprié, compte tenu de la volatilité significative du titre du Groupe au cours des dernières années.

|  | Plan # 6    | Plan # 7      | Plan # 8      | Plan # 9      | Plan # 10     |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Date d'octroi  | 7 Jan. 2003 | 17 Sept. 2004 | 27 Sept. 2005 | 28 Sept. 2006 | 25 Sept. 2007 |
| Fin de la période d'acquisition des droits                 | 7 Jan. 2006 | 17 Sept. 2007 | 27 Sept. 2008 | 28 Sept. 2009 | 24 Sept. 2010 |
| Durée de vie de l'option                                   | 4 ans       | 4 ans         | 4 ans         | 4 ans         | 4 ans         |
| Prix d'exercice (€)  | 77,20       | 8,60          | 17,87         | 37,33         | 67,50         |
| Cours de l'action à la date d'octroi (€)                   | 75,48       | 8,80          | 18,40         | 36,05         | 73,42         |
| Volatilité   | 51%         | 51%           | 34%           | 22%           | 23%           |
| Taux d'intérêt sans risque                                 | 3,2%        | 3,0%          | 2,5%          | 3,5%          | 4,2%          |
| Rendement moyen par action (%)                             | 0%          | 0,67%         | 1,33%         | 1,0%          | 1,33%         |
| Charge pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (en € m) | -           | -             | 2             | 4             | 6             |
| Charge pour l'exercice clos au 31 mars 2008 (en € m)       | -           | 3             | 5             | 7             | 5             |

Les plans d'options de souscription d'actions sont décrits dans la note 23 aux états financiers consolidés au 31 mars 2008.

## **B. Valorisation des plans de droits à plus-value (stock appreciation rights – "SARs")**

La charge de personnel enregistrée au titre des plans de droits à plus-value est nulle pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (charge de € 15 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2007 et charge de € 18 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2008). Au 30 septembre 2008, les dettes liées à ces plans sont comptabilisées au bilan pour un montant de € 20 millions. La valeur des droits à plus-value est déterminée à la date d'octroi en utilisant un modèle binomial prenant en compte les termes et modalités de ces instruments. La dette est reconnue durant la période d'acquisition des droits. Jusqu'à son règlement, cette dette est calculée à chaque exercice clos, tout changement de juste valeur étant comptabilisé dans le

|  | <b>SARs # 7</b> | <b>SARs # 8</b> | <b>SAR notionnel (*)</b> | <b>SARs # 9</b> | <b>SARs # 10</b> |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------|-----------------|------------------|
| Date d'octroi  | 1 Dec. 2004     | 18 Nov. 2005    | 27 Sept. 2005            | 28 Sept. 2006   | 25 Sept. 2007    |
| Fin de la période d'acquisition des droits                           | 17 Sept. 2007   | 27 Sept. 2008   | 27 Sept. 2008            | 28 Sept. 2009   | 24 Sept. 2010    |
| Durée de vie des SARs  | 4 ans           | 4 ans           | 4 ans                    | 4 ans           | 4 ans            |
| Prix d'exercice (€)  | 8,60            | 22,45           | 17,87                    | 36,05           | 73,42            |
| Cours de l'action au 30 septembre 2008 (€)                           | 52,89           | 52,89           | (*)                      | 52,89           | 52,89            |
| Cours de l'action au 31 mars 2008 (€)                                | 68,66           | 68,66           | (*)                      | 68,66           | 68,66            |
| Volatilité   | 27%             | 27%             | 27%                      | 27%             | 27%              |
| Taux d'intérêt sans risque   | 4,7%            | 4,4%            | 4,2%                     | 3,9%            | 3,7%             |
| Rendement moyen par action (%)                                       | 1,33%           | 1,33%           | 1,33%                    | 1,33%           | 1,33%            |
| Charge (produit) pour le semestre clos le 30 septembre 2008 (en € m) | (2)             | 1               | -                        | 1               | -                |
| Charge pour l'exercice clos au 31 mars 2008 (en € m)                 | 11              | 4               | -                        | 3               | -                |

(\*) Les droits à plus-value du plan notionnel ont été octroyés au cours de € 17,87 et plafonnés à € 22,45.

compte de résultat.

Les plans de droits à plus-value sont décrits dans la note 23 aux états financiers consolidés au 31 mars 2008.

## **C. Plan de motivation et de fidélisation long terme**

Le Conseil d'administration du 23 septembre 2008 a décidé de mettre en oeuvre un nouveau plan de motivation et de fidélisation long terme ("LTI Plan") se composant d'un nouveau plan d'options conditionnelles de souscription d'actions (plan n°11) ainsi que d'une attribution gratuite d'actions de performance conditionnelle. L'exercice des options conditionnelles et l'attribution définitive des actions de performance pourront intervenir à l'issue d'une période d'acquisition des droits des actions, en fonction des conditions de performance du Groupe décrites ci-après.

Les options conditionnelles seront exerçables à l'issue d'une période de 3 ans. Hors de France, la période d'acquisition des actions gratuites prendra fin 4 ans après la date d'attribution. En France, elle prendra fin 2 ans après la date d'attribution et sera suivie d'une période de conservation de 2 ans.

Le nombre total d'options de souscription d'actions et droits à plus-value exerçables, ainsi que le nombre d'actions qui seront définitivement attribuées seront fonction du niveau de la marge opérationnelle du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2011 :

- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est supérieure ou égale à 10,0 % alors 754 300 options seront exerçables et 445 655 actions seront attribuées gratuitement,
- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est comprise entre 9,5 % (inclus) et 10,0 % (exclu) alors 603 440 options seront exerçables, et 356 524 actions seront attribuées gratuitement,
- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est comprise entre 9,0 % (inclus) et 9,5 % (exclu) alors 301 720 options seront exerçables et 178 262 actions seront attribuées gratuitement,
- Si la marge opérationnelle 2010/2011 du Groupe est inférieure à 9,0 % alors les options ne seront pas exerçables et les actions de performance ne seront pas livrées.

Le prix d'exercice des nouvelles options conditionnelles et des actions de performance s'élève à € 66,47.

## Note 19 – Provisions

( en millions d'€ )

|                                     | Au<br>31 mars 2008 | Dotations  | Reprises     | Utilisations | Ecart de<br>conversion et<br>autres variations | Au<br>30 septembre 2008 |
|-------------------------------------|--------------------|------------|--------------|--------------|--|-------------------------|
| Garanties                           | 478                | 116        | (54)         | (55)         | 9  | 494                     |
| Litiges et réclamations             | 780                | 119        | (151)        | (61)         | 12   | 699                     |
| <b>Provisions courantes (1)</b>     | <b>1 258</b>       | <b>235</b> | <b>(205)</b> | <b>(116)</b> | <b>21</b>                                      | <b>1 193</b>            |
| Risques et litiges fiscaux          | 46                 | 1          | -            | (5)          | 2  | 44                      |
| Restructurations (2)                | 156                | 11         | (9)          | (29)         | -  | 129                     |
| Autres provisions non courantes (3) | 301                | 42         | (27)         | (25)         | 6  | 297                     |
| <b>Provisions non courantes</b>     | <b>503</b>         | <b>54</b>  | <b>(36)</b>  | <b>(59)</b>  | <b>8</b>                                       | <b>470</b>              |
| <b>Total des provisions</b>         | <b>1 761</b>       | <b>289</b> | <b>(241)</b> | <b>(175)</b> | <b>29</b>                                      | <b>1 663</b>            |

(1) Les provisions courantes sont relatives aux garanties, litiges et réclamations sur des contrats terminés.

(2) Provisions relatives à la mise en place de plans de restructuration lancés au cours des derniers exercices clos. Ces plans sont principalement localisés en Europe.

(3) Les autres provisions non courantes couvrent des risques sur garanties données relatives à des cessions antérieures, litiges salariés, désaccords commerciaux et obligations d'ordre environnemental. Les provisions pour risques liées à l'environnement s'élèvent à € 19 millions au 30 septembre 2008 (€ 20 millions au 31 mars 2008).

**Note 20 – Engagements de retraite et avantages assimilés**

Le Groupe applique l'option de l'amendement à IAS 19, permettant de comptabiliser les écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies ainsi que l'incidence de tout plafonnement d'actif au bilan avec une contrepartie en capitaux propres, ce qui le conduit à chaque clôture publiée à revoir notamment l'évolution des taux d'actualisation et de la valeur de marché des actifs de couverture.

Au 30 septembre 2008, les principales hypothèses utilisées pour la zone euro, la Suisse, l'Angleterre et les Etats-Unis d'Amérique ont été revues pour tenir compte de leur évolution sur le semestre clos au 30 septembre 2008.

***Variation de la dette actuarielle***

| <i>( en millions d'€ )</i>                                     | <b>Semestre clos le<br/>30 septembre<br/>2008</b> | <b>Exercice clos<br/>le 31 mars<br/>2008</b> |
|--|---|--|
| <b>Dette actuarielle en début de période</b>                   | <b>(4 110)</b>                                    | <b>(4 770)</b>                               |
| Coût des services rendus                                       | (33)  | (69)   |
| Cotisations des employés                                       | (14)  | (26)   |
| Intérêts sur la dette actuarielle                              | (111)   | (220)  |
| Modifications de régime  | 1   | (25)   |
| Acquisitions / cessions de filiales                            | -   | -  |
| Réductions   | -   | 2  |
| Liquidations   | -   | 57   |
| (Pertes) / gains actuariels - dus à l'expérience               | -   | (52)   |
| (Pertes) / gains actuariels - dus aux changements d'hypothèses | 112   | 345  |
| Prestations versées  | 121   | 228  |
| Changement de périmètre de la norme IAS19                      | -   | 12   |
| Ecart de change  | (68)  | 408  |
| <b>Dette actuarielle en fin de période</b>                     | <b>(4 102)</b>                                    | <b>(4 110)</b>                               |



**Variation de la juste valeur des actifs de couverture**

| <i>( en millions d'€ )</i>                                       | <b>Semestre clos le<br/>30 septembre<br/>2008</b> | <b>Exercice clos<br/>le 31 mars<br/>2008</b> |
|--|---|--|
| <b>Juste valeur des actifs de couverture en début de période</b> | <b>3 360</b>                                      | <b>3 859</b>                                 |
| Rendements des actifs du régime                                  | (139)   | (30)   |
| <i>Rendements attendus des actifs du régime</i>                  | <i>113</i>  | <i>232</i>                                   |
| <i>(Pertes) / gains actuariels - dus à l'expérience</i>          | <i>(252)</i>                                      | <i>(262)</i>                                 |
| Cotisations versées par le Groupe                                | 51  | 110  |
| Cotisations des employés   | 14  | 26   |
| Acquisitions / cessions de filiales                              | -   | -  |
| Liquidations   | -   | (51)   |
| Prestations versées  | (93)  | (171)  |
| Changement de périmètre de la norme IAS19                        | -   | (12)   |
| Ecarts de change   | 51  | (371)  |
| <b>Juste valeur des actifs de couverture en fin de période</b>   | <b>3 244</b>                                      | <b>3 360</b>                                 |

**Rapprochement de la couverture financière avec les actifs et passifs reconnus au bilan**

| <i>( en millions d'€ )</i>   | <b>Au 30 septembre<br/>2008</b> | <b>Au 31 mars<br/>2008</b> |
|--|---------------------------------|----------------------------|
| <b>Couverture financière</b>                                       | <b>(858)</b>                    | <b>(750)</b>               |
| Gains non reconnus sur services passés                             | (11)                            | (11)                       |
| Incidence du plafonnement des actifs                               | (26)                            | (40)                       |
| <b>Provision nette</b>   | <b>(895)</b>                    | <b>(801)</b>               |
| <i>dont :</i>  |                                 |                            |
| <b><i>Provisions pour engagements de retraite et assimilés</i></b> | <b>(907)</b>                    | <b>(818)</b>               |
| <b><i>Excédents des actifs de couverture</i></b>                   | <b>12</b>                       | <b>17</b>                  |

### Analyse des pertes et gains actuariels

Les gains et pertes actuariels et l'incidence du plafonnement des actifs liés aux engagements de retraite reconnus directement en capitaux propres sont les suivants :

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Semestre clos le |                | Exercice clos  |
|---|------------------|----------------|----------------|
|   | 30 septembre     |                | le 31 mars     |
|   | 2008             | 2007           | 2008           |
| <b>Perte nette reconnue en capitaux propres à l'ouverture</b>       | <b>(1 051)</b>   | <b>(1 081)</b> | <b>(1 081)</b> |
| Gains et pertes actuariels créés au cours de la période             | (140)            | 161            | 26             |
| Incidence du plafonnement des actifs sur la variation de la période | 14               | -              | 4              |
| <b>Perte nette reconnue en capitaux propres à la clôture</b>        | <b>(1 177)</b>   | <b>(920)</b>   | <b>(1 051)</b> |

### Composition du portefeuille de placements

| <i>( en millions d'€ )</i>   | Au 30 septembre | Au 31 mars  |
|------------------------------|-----------------|-------------|
|                              | 2008            | 2008        |
| Actions                      | 35%             | 38%         |
| Obligations                  | 51%             | 48%         |
| Actifs immobiliers et autres | 14%             | 14%         |
| <b>Total</b>                 | <b>100%</b>     | <b>100%</b> |

Les investissements dans le portefeuille de placements sont réalisés conformément aux dispositions statutaires, aux règlements des plans et aux décisions des organismes de gestion des pensions. Au 30 septembre 2008, le portefeuille de placements n'inclut aucun titre du Groupe.

### Hypothèses (taux moyens pondérés)

| <i>( en % )</i>                          | Au 30 septembre | Au 31 mars |
|--|-----------------|------------|
|  | 2008            | 2008       |
| Taux d'actualisation                     | 5,76            | 5,54       |
| Taux d'augmentation des salaires         | 3,44            | 3,44       |
| Taux de rendement attendu des placements | 6,82            | 6,44       |

Les hypothèses actuarielles utilisées sont déterminées par pays et par plan, selon leurs spécificités propres. Le taux d'augmentation des salaires est déterminé par les entités opérationnelles puis revu au niveau du Groupe.

Le taux de rendement attendu des placements a été déterminé selon la même méthode dans tous les pays où le Groupe détient des actifs en couverture de ses engagements de retraite : ce taux est basé sur les prévisions des marchés à long terme et prend en compte la composition du portefeuille de placement de chacun des fonds.

**Analyse de la charge sur engagements de retraite et avantages assimilés inscrite dans le compte de résultat**

| <i>( en millions d'€ )</i>  | Semestre clos le<br>30 septembre |             | Exercice clos<br>le 31 mars |
|---|----------------------------------|-------------|-----------------------------|
|   | 2008                             | 2007        | 2008                        |
| Coût des services rendus  | (33)                             | (38)        | (69)                        |
| Cotisations versées au titre des régimes mutualisés et des régimes à cotisations définies | (71)                             | (58)        | (121)                       |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>(104)</b>                     | <b>(96)</b> | <b>(190)</b>                |
| Pertes / gains actuariels des autres avantages long terme                                 | -                                | -           | 2                           |
| Amortissement du coût des services passés non reconnus                                    | -                                | 2           | (10)                        |
| Réductions / liquidations   | 1                                | -           | 3                           |
| <b>Autres produits (charges)</b>  | <b>1</b>                         | <b>2</b>    | <b>(5)</b>                  |
| Coût financier  | (111)                            | (114)       | (220)                       |
| Rendement attendu des actifs de couverture  | 113                              | 120         | 232                         |
| <b>Produits financiers</b>  | <b>2</b>                         | <b>6</b>    | <b>12</b>                   |
| <b>Total de la charge de retraite et avantages assimilés</b>                              | <b>(101)</b>                     | <b>(88)</b> | <b>(183)</b>                |

**Note 21 – Dette financière**
**A. Analyse par nature**

| <i>( en millions d'€ )</i>                              | Au 30 septembre | Au 31 mars   |
|---|-----------------|--------------|
|   | 2008            | 2008         |
| Obligations remboursables en actions                    | 1               | 1            |
| Emprunts obligataires (1)                               | 444             | 828          |
| Autres emprunts   | 215             | 202          |
| Options et compléments de prix sur entités acquises (2) | 201             | 185          |
| Instruments dérivés liés aux activités de financement   | 10              | 19           |
| Intérêts courus   | 12              | 5            |
| <b>Emprunts</b>   | <b>883</b>      | <b>1 240</b> |
| <i>Non courants</i>                                     | <i>538</i>      | <i>664</i>   |
| <i>Courants</i>   | <i>345</i>      | <i>576</i>   |
| Dettes sur contrats de location-financement             | 163             | 167          |
| Dettes sur contrats de location long terme (3)          | 513             | 520          |
| <b>Dettes sur contrats de location-financement</b>      | <b>676</b>      | <b>687</b>   |
| <i>Non courantes</i>                                    | <i>626</i>      | <i>644</i>   |
| <i>Courantes</i>  | <i>50</i>       | <i>43</i>    |
| <b>Total dette financière</b>                           | <b>1 559</b>    | <b>1 927</b> |

(1) L'encours et les taux d'intérêts nominaux et effectifs des emprunts obligataires sont les suivants :

| <i>( Valeur nominale en millions d'€ )</i>   | Total      | Date d'échéance       |                      |             |
|--|------------|-----------------------|----------------------|-------------|
|  |            | 28 juillet 2008       | 13 mars 2009         | 3 mars 2010 |
| <b>En-cours au 31 mars 2008</b>              | <b>834</b> | <b>249</b>            | <b>161</b>           | <b>424</b>  |
| Obligations rachetées et annulées            | (138)      | -                     | (11)                 | (127)       |
| Obligations remboursées à échéance           | (249)      | (249)                 | -                    | -           |
| <b>En-cours au 30 septembre 2008</b>         | <b>447</b> | <b>-</b>              | <b>150</b>           | <b>297</b>  |
| Taux d'intérêt nominal                       |            | Euribor 3M+<br>0,85 % | Euribor 3M+<br>2,20% | 6,25%       |
| Taux d'intérêt effectif au 30 septembre 2008 |            | -                     | 7,2%                 | 7,2%        |
| Taux d'intérêt effectif au 31 mars 2008      |            | 5,2%                  | 6,8%                 | 7,2%        |

(2) Au 30 septembre 2008, la dette de € 201 millions inclut à hauteur de € 166 millions une option de vente consentie à Bouygues lors de la cession, le 31 octobre 2006, d'une participation de 50 % dans les activités hydrauliques du Groupe (€ 162 millions au 31 mars 2008).

(3) Cette dette est représentative des passifs attribuables à la location de trains et équipements associés.

## B. Critères financiers

Au 30 septembre 2008, le Groupe dispose d'une facilité de crédit renouvelable d'un montant de € 1 000 millions à échéance mars 2012 étendue jusqu'en mars 2013 pour un montant de € 942 millions avec une possibilité d'extension supplémentaire à mars 2014. Cette facilité qui n'est pas utilisée au 30 septembre 2008 est soumise aux critères financiers suivants, basés sur des données consolidées :

| Critères financiers                | Couverture minimale des frais financiers | Endettement total maximal (en millions d'€) | Ratio maximal d'endettement net total |
|------------------------------------|--|---|---------------------------------------|
|                                    | (a)                                      | (b)   | (c)                                   |
| De septembre 2008 à septembre 2013 | 3  | 5,000                                       | 3,6                                   |

(a) Rapport de l'EBITDA (l'EBITDA correspond au résultat d'exploitation majoré des dépréciations et amortissements des actifs immobilisés) à la charge d'intérêts nette à l'exclusion des intérêts relatifs aux dettes sur contrats de location-financement. Le Groupe ayant des produits d'intérêts nets, ce critère financier ne s'applique pas (voir note 7).

(b) L'endettement total maximal est égal à l'en-cours des emprunts, c'est-à-dire le total de la dette financière moins les dettes sur contrats de location-financement. Ce critère financier cesse de s'appliquer depuis l'attribution par les agences de notation de la note « Investment grade ».

(c) Rapport de l'endettement net, (c'est-à-dire le total des emprunts moins les valeurs mobilières de placement et la trésorerie ou les équivalents de trésorerie) sur l'EBITDA. Le ratio d'endettement net au 30 septembre 2008 est de (1,2) (0,7) au 31 mars 2008).

### (c) Autres informations sur la dette financière

La valeur nominale de la dette financière se décompose comme suit entre une partie à taux fixe et une partie à taux variable :

| ( en millions d'€ )                            | Au 30 septembre | Au 31 mars   |
|--|-----------------|--------------|
|  | 2008            | 2008         |
| Dettes financières à taux fixe                 | 1 187           | 1 290        |
| Dettes financières à taux variable             | 176             | 461          |
| Engagements sur options et compléments de prix | 213             | 185          |
| <b>Dettes financières</b>                      | <b>1 576</b>    | <b>1 936</b> |

La répartition par devise est la suivante :

| <i>( en millions d'€ )</i> | Au 30 septembre | Au 31 mars   |
|----------------------------|-----------------|--------------|
|                            | 2008            | 2008         |
| Euro                       | 830             | 1 153        |
| US Dollar                  | 22              | 24           |
| Livre Sterling             | 512             | 541          |
| Autres devises             | 212             | 218          |
| <b>Dettes financières</b>  | <b>1 576</b>    | <b>1 936</b> |

### Note 22 – Autres passifs courants

| <i>( en millions d'€ )</i>   | Au 30 septembre | Au 31 mars   |
|--|-----------------|--------------|
|  | 2008            | 2008         |
| Charges de personnel   | 726             | 751          |
| Impôt sur les sociétés   | 152             | 123          |
| Autres taxes   | 410             | 287          |
| Instruments dérivés liés aux activités opérationnelles                       | 270             | 222          |
| Réévaluation des engagements fermes en devises faisant l'objet de couverture | 317             | 512          |
| Autres dettes  | 676             | 633          |
| <b>Autres passifs courants</b>   | <b>2 551</b>    | <b>2 528</b> |

## Note 23 – Engagements hors bilan et engagements de location

### A. Engagements hors bilan

| <i>( en millions d'€ )</i>                        | <u>Au 30 septembre</u><br><b>2008</b> | <u>Au 31 mars</u><br><b>2008</b> |
|---|---------------------------------------|----------------------------------|
| Garanties sur contrats (1)                        | 6 437                                 | 5 871                            |
| Garanties liées au financement des ventes (2)     | 268                                   | 262                              |
| Engagements d'achat d'immobilisations corporelles | 0                                     | 8                                |
| Autres garanties (3)                              | 259                                   | 278                              |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>6 964</b>                          | <b>6 419</b>                     |

#### **(1) Garanties sur contrats**

Garanties accordées par des banques et des compagnies d'assurance :

Conformément aux pratiques des secteurs d'activité dans lesquels le Groupe intervient, les garanties délivrées couvrent la période de validité des offres ainsi que l'exécution du contrat jusqu'à la fin de la période de garantie.

Ces garanties sont accordées par des banques ou des compagnies d'assurance sous forme de garanties bancaires, de cautionnements ou de lettres de crédit, généralement pour des périodes et des montants définis. Elles sont émises en faveur des clients avec qui les contrats commerciaux ont été signés.

Les projets au titre desquels ces garanties sont accordées sont réexaminés régulièrement par la Direction et, si des paiements liés à ces garanties deviennent probables, les provisions nécessaires sont constituées dans les états financiers consolidés.

| <i>( en millions d'€ )</i>                     | <u>Au 30 septembre</u><br><b>2008</b> | <u>Au 31 mars</u><br><b>2008</b> |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|
| Cautions et garanties de soumission            | 71                                    | 92                               |
| Cautions et garanties de bonne exécution       | 5 350                                 | 4 905                            |
| Cautions de garantie et de retenue de garantie | 839                                   | 730                              |
| Autres garanties bancaires ou d'assurance      | 177                                   | 144                              |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>6 437</b>                          | <b>5 871</b>                     |

Ces montants excluent :

- € 4,9 milliards au 30 septembre 2008 (€ 4,2 milliards au 31 mars 2008) de cautions et garanties relatives aux avances et acomptes dont l'encaissement a été pris en compte en « Contrats de construction en cours, actifs ou passifs».
- € 2,5 milliards au 30 septembre 2008 (€ 2,3 milliards au 31 mars 2008) de cautionnements et obligations conditionnelles pour lesquels le risque de transformation en obligations de paiement est jugé très éloigné.

Les cautions sur contrats émises par les banques et sociétés d'assurance s'élèvent à € 13,9 milliards au 30 septembre 2008 (€ 12,4 milliards au 31 mars 2008).

#### Engagements de la maison mère

Dans le cadre du contrat signé avec ABB Ltd en mars 2000, par lequel le Groupe a procédé à l'acquisition des 50 % du capital de la joint-venture ABB Alstom POWER détenus par ABB, le Groupe a donné son accord pour indemniser ABB au titre des garanties de société mère délivrées antérieurement au titre de certains contrats de l'ancien Secteur Power. Le montant total des garanties de cette nature s'élève à € 0,9 milliard au 30 septembre 2008 (€ 1,2 milliard au 31 mars 2008). Ces garanties maison mère ne sont pas incluses dans les montants ci-dessus puisqu'elles sont relatives à des passifs déjà pris en compte dans les états financiers consolidés. De la même manière, les garanties données par la société mère ou des sociétés du Groupe portant sur des obligations inscrites dans les états financiers consolidés restent exclues.

#### Lignes et programmes de cautions

Le Groupe dispose à la fois d'un programme cadre de 8 Mrds Euros permettant l'émission de nouvelles garanties jusqu'en juillet 2010 et de lignes de garanties locales dans de nombreux pays. Ces lignes ne font l'objet d'aucun collatéral.

L'émission de nouveaux instruments dans le cadre de ce programme de garanties est soumise au respect des critères financiers décrits en note 21-b.

Au 30 septembre 2008, il reste un encours de € 23 millions de cautions et garanties gérées par le Groupe en rapport avec des unités cédées ou des cessions d'activités (€ 26 millions au 31 mars 2008).



**(2) Financement des ventes**

Le Groupe a délivré, il y a plusieurs années, des garanties à des institutions financières ayant accordé des financements à des clients du Groupe, acquéreurs d'équipements ferroviaires. L'encours de ces engagements s'élève à € 268 millions au 30 septembre 2008 et se décompose comme suit :

| <i>( en millions d'€ )</i>                                      | <b>Au 30 septembre<br/>2008</b> | <b>Au 31 mars<br/>2008</b> |
|---|---------------------------------|----------------------------|
| <i>Exploitant européen de métro (1)</i>                         | 224                             | 222                        |
| <i>Opérateur ferroviaire aux Etats-Unis (2)</i>                 | 44                              | 40                         |
| <b>Total des engagements au titre du financement des ventes</b> | <b>268</b>                      | <b>262</b>                 |

(1) Encours de £ 177 millions (soit une contre-valeur de € 224 millions au 30 septembre 2008 et de € 222 millions au 31 mars 2008) au titre de garanties données dans le cadre d'une location à longue durée, d'équipements opérés par London Underground Limited (Northern Line). Les garanties octroyées prévoient l'obligation de déposer des fonds sur un compte bloqué en cas de non respect de certains critères financiers. Les montants indiqués correspondent au total des garanties et engagements donnés, net des dépôts en numéraire associés qui sont inscrits au bilan.

Si la société exploitante, London Underground Limited, décide de ne pas poursuivre le contrat de location au-delà de 2017 et de restituer les trains, le Groupe a garanti aux bailleurs une valeur minimale des rames et équipements associés en 2017 de £ 177 millions, nette du paiement de £ 15 millions exigible de la société exploitante en cas de non-extension du contrat. Cet engagement de £ 177 millions fait partie de la dette de € 513 millions sur contrats de location à long terme (voir note 21-a (3)).

(2) Encours de \$ 63 millions (soit une contre-valeur de € 44 millions au 30 septembre 2008 et de € 40 millions au 31 mars 2008).

**(3) Autres garanties**

Les autres garanties incluent les engagements hors bilan se rapportant à des obligations telles que paiements de TVA, locations, droits de douane, ou franchises d'assurance. Il s'agit de garanties autonomes en support de passifs déjà inscrits dans les états financiers.

## B. Engagements au titre des contrats de location

| <i>( en millions d'€ )</i>        | Total      | Échéance des redevances |              |                       |
|-----------------------------------|------------|-------------------------|--------------|-----------------------|
|                                   |            | Inférieure<br>à 1 an    | de 1 à 5 ans | Supérieure<br>à 5 ans |
| Locations de longue durée (1)     | 513        | 22                      | 112          | 379                   |
| Locations financement             | 199        | 34                      | 78           | 87                    |
| Locations simples                 | 229        | 36                      | 113          | 80                    |
| <b>Total au 30 septembre 2008</b> | <b>941</b> | <b>92</b>               | <b>303</b>   | <b>546</b>            |
| Locations de longue durée (1)     | 520        | 20                      | 117          | 383                   |
| Locations financement             | 206        | 30                      | 86           | 90                    |
| Locations simples                 | 217        | 19                      | 124          | 74                    |
| <b>Total au 31 mars 2008</b>      | <b>943</b> | <b>69</b>               | <b>327</b>   | <b>547</b>            |

(1) Actif non courant relatif aux contrats de location des trains et équipements associés conclu avec London Underground Limited (Voir note 21-a).

## Note 24 – Actifs et passifs éventuels

### - Litiges

Dans le cadre de son activité courante, le Groupe est engagé dans plusieurs actions judiciaires principalement liées à des contrats. Ces litiges en matière contractuelle, qui concernent souvent des demandes d'indemnisation pour retard d'exécution ou pour des travaux complémentaires, sont fréquents dans les domaines d'activité du Groupe, particulièrement pour des projets importants et à long terme. Dans certains cas, les montants réclamés au Groupe au titre de ces procédures contentieuses, parfois solidairement avec ses partenaires dans le cadre de consortiums, sont significatifs et peuvent aller dans le cadre d'un contentieux particulier en Inde jusqu'à € 316 millions.

Certaines actions judiciaires engagées contre le Groupe ne font pas l'objet d'une demande d'indemnisation chiffrée. Les montants retenus au titre de ces litiges sont pris en compte dans l'estimation de la marge à terminaison en cas de contrats en cours ou inclus dans les provisions et les autres passifs courants en cas de contrats terminés lorsqu'ils sont jugés représentatifs d'estimations fiables de passifs probables. Les coûts effectivement engagés peuvent excéder le montant des provisions pour litiges du fait de nombreux facteurs, notamment du caractère incertain de l'issue des litiges.

**- Amiante**

Le Groupe est soumis dans plusieurs pays dans lesquels il exerce ses activités, à des réglementations relatives au contrôle et à l'assainissement des matériels et équipements contenant de l'amiante et à l'identification des zones d'exposition potentielle des employés à l'amiante. La politique du Groupe a consisté depuis de nombreuses années à abandonner définitivement l'utilisation de matériels contenant de l'amiante dans l'ensemble de ses unités de production dans le monde et à promouvoir l'application de cette politique auprès de ses fournisseurs, y compris dans les pays où l'utilisation de l'amiante est autorisée. Cependant, le Groupe a, par le passé, utilisé et vendu des produits contenant de l'amiante notamment en France dans son ancien Secteur Marine cédé le 31 mai 2006 et dans une moindre mesure dans ses autres Secteurs. Le Groupe fait l'objet de procédures, litiges ou demandes d'indemnisation relatives à l'amiante y compris en France, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

Certaines des filiales du Groupe font l'objet en France de procédures contentieuses civiles engagées par certains de leurs employés ou anciens employés, en vue d'obtenir une décision constatant la responsabilité pour faute inexcusable de celles-ci, leur permettant ainsi de recevoir une indemnisation complémentaire à la prise en charge des frais médicaux par les caisses d'Assurance Maladie. Alors que les tribunaux compétents ont confirmé la faute inexcusable, les conséquences financières, dans la plupart des cas, sont restées jusqu'à présent à la charge des caisses de Sécurité Sociale.

Sur le plan pénal, la Cour d'Appel de Douai a confirmé le 31 mars 2008 la décision du tribunal correctionnel en première instance, qui avait condamné une filiale française du Groupe à une amende de € 75 000 pour infraction à la législation sur la protection des travailleurs contre les poussières d'amiante. Le Groupe estime que les cas où il aurait à supporter les conséquences financières de telles procédures civiles et pénales ne représentent pas un risque significatif et, en conséquence, aucune provision n'a été constituée.

Aux États-Unis, des filiales du Groupe ont fait l'objet de procédures judiciaires relatives à l'amiante alléguant l'utilisation de produits fabriqués par Combustion Engineering, Inc. (« CE ») (une filiale américaine d'ABB Ltd (« ABB »)) ou ses anciennes filiales, ainsi que de deux recours en justice collectifs (« class action ») contre différentes entités Alstom et ABB relatifs à une prétendue cession frauduleuse liée à CE. CE a déposé un plan de mise sous protection judiciaire auprès du tribunal des faillites (bankruptcy court) aux Etats-Unis qui a été modifié et a pris effet le 21 avril 2006. Alstom considère être protégé contre les plaintes actuelles ou futures liées à l'amiante ou à des actions pour cession frauduleuse nées des opérations passées de CE, au terme de ce plan.

Par ailleurs, au 30 septembre 2008 le Groupe fait aussi l'objet d'environ 6 autres procédures judiciaires relatives à l'amiante aux États-Unis concernant environ 461 plaignants qui ont porté plainte en tout ou partie contre le Groupe. Ces actions n'ont pas de lien avec l'acquisition des activités de production d'énergie d'ABB ou n'ont pas pu encore permettre de déterminer si la clause d'indemnité d'ABB s'applique, compte tenu du manque d'information à ce stade de la procédure. Beaucoup de ces plaintes sont dans la première phase du procès et impliquent plusieurs défenseurs. Les arguments développés sont très généraux et en conséquence, difficiles à évaluer à ce stade préliminaire. Dans les cas où la défense d'Alstom n'est pas prise en charge par un tiers et où il est possible de les apprécier, le Groupe considère qu'il dispose de défenses solides et, dans le cas de plusieurs poursuites, le Groupe fait valoir ses droits à indemnisation auprès de tiers. Pour les besoins de la description qui précède, le Groupe considère qu'une réclamation n'est plus en cours à son encontre si les avocats du plaignant ont signé un certificat ou une stipulation d'abandon ou de non-poursuite, ou tout autre document similaire.

Bien que l'issue de l'ensemble des affaires en cours liées à l'amiante décrites ci-dessus ne soit pas prévisible, le Groupe considère qu'elles n'auront pas d'effets défavorables significatifs sur sa situation financière. Cependant, le Groupe ne peut pas assurer que le nombre d'affaires liées à l'amiante ne va pas augmenter, que les affaires en cours ou que les éventuelles affaires futures n'auront pas d'effets défavorables significatifs sur sa situation financière.

#### ***- Produits***

Le Groupe conçoit, fabrique et vend plusieurs produits de valeur unitaire importante qui sont utilisés dans des grands projets. Dans ce contexte, les risques liés à des défauts techniques peuvent entraîner des coûts significatifs. Dès lors que des défauts techniques potentiels sont identifiés, une analyse est effectuée visant à identifier le nombre de produits concernés et la nature des problèmes rencontrés. Si les résultats de cette étude concluent à l'existence d'un risque à la charge du Groupe, des provisions sont enregistrées. Le Groupe considère qu'il a constitué les provisions nécessaires et suffisantes pour couvrir les risques de cette nature, et réexamine régulièrement ses estimations sur la base des informations disponibles. Ni le Groupe, ni aucune de ses filiales n'a connaissance de passifs qui excèderaient les montants provisionnés. Le Groupe considère qu'il a comptabilisé les provisions nécessaires pour couvrir ses litiges, ses obligations liées à des problèmes d'environnement ou de produits, dans la mesure où elles peuvent être estimées.

#### ***- Enquête de la SEC***

Alstom et certaines de ses filiales ainsi que certains anciens dirigeants et employés ont fait l'objet d'une enquête concernant de potentielles violations des lois fédérales américaines relatives aux valeurs mobilières.

Le 30 juin 2003, le Groupe a annoncé qu'il conduisait sa propre revue interne avec l'aide d'avocats et de comptables extérieurs, suite à la réception de lettres anonymes dénonçant des irrégularités comptables sur un contrat de fourniture de matériel ferroviaire effectué par l'unité Alstom Transportation Inc (« ATI ») de l'Etat de New York, une des filiales américaines du Groupe. L'Autorité des Marchés Financiers américaine (« SEC »), et le Bureau Fédéral d'Investigations des Etats-Unis, (« FBI »), ont commencé une enquête non officielle. En août 2003, la SEC a ouvert une enquête officielle suite à sa revue préalable.

Le Groupe a pleinement coopéré avec la SEC et le FBI dans cette affaire. En 2008 la SEC a notifié aux personnes physiques concernées que l'enquête était abandonnée. Cette affaire est close.

***- Recours collectif en justice allégué aux Etats-Unis « Putative class action »***

Le Groupe, certaines de ses filiales et certains de ses dirigeants et membres du Conseil d'administration, anciens ou actuels, ont été cités à comparaître dans le cadre de plusieurs recours collectifs en justice allégués (ou « putative class actions ») déposés au nom de plusieurs catégories d'acquéreurs d'American Depositary Receipts et autres valeurs mobilières Alstom entre le 3 août 1999 et le 6 août 2003. Ces recours qui ont été consolidés en un seul, déposé le 18 juin 2004, présumant la violation des lois fédérales américaines relatives aux valeurs mobilières, suite à des déclarations de faits matériels présumés erronés, et/ou de l'omission de faits matériels nécessaires à la compréhension des déclarations de plusieurs communications d'Alstom destinées au public, concernant son activité, ses opérations et ses perspectives (performance des turbines GT 24/ GT 26, certains accords de financement des ventes pour certains clients de l'ancien Secteur Marine et l'activité Transport aux Etats-Unis, incluant mais non limité à l'affaire décrite ci-dessus). Les actionnaires prétendent lésés auraient ainsi acheté des valeurs mobilières Alstom à des prix qui auraient été majorés.

Le 22 décembre 2005, le tribunal fédéral de première instance (« United States Federal District Court ») a exclu une part importante du recours consolidé, dont toutes les plaintes concernant les turbines GT 24/ GT 26, toutes les plaintes contre les responsables ou dirigeants actuels du Groupe et toutes les plaintes d'investisseurs non américains qui avaient acheté des valeurs mobilières Alstom sur un autre marché que le marché américain à l'exception de celles concernant l'activité Transport aux Etats-Unis. Le 11 juin 2007 les plaignants ont déposé une motion en vue d'inclure dans la procédure, en plus des personnes résidant aux Etats-Unis, toutes personnes résidant au Canada, en France, en Angleterre et aux Pays-Bas et qui auraient acheté des actions Alstom hors des Etats-Unis. Le Groupe a contesté l'inclusion dans la procédure des personnes résidant hors des Etats-Unis et le tribunal fédéral a décidé le 28 août 2008 d'exclure de la procédure les actionnaires français vis-à-vis de tous les défendeurs et de ne pas inclure les actionnaires résidant aux Pays-Bas et en Angleterre vis-à-vis d'Alstom. Cette décision, qui réduit les indemnités potentielles liées à cette procédure, n'a pas fait l'objet d'appel et est donc définitive. La procédure de production de documents dite «discovery phase» continue.

Les dirigeants du Groupe ont dû et devront à l'avenir accorder du temps et des efforts considérables pour traiter ces affaires. Bien que le Groupe ait l'intention de continuer à se défendre avec vigueur contre le recours collectif en justice allégué, il ne peut pas assurer qu'il n'y aura pas d'issue défavorable qui aurait un effet significatif négatif sur son activité, le résultat de ses opérations et sa situation financière.

***- Environnement, hygiène et sécurité***

Le Groupe est soumis, dans chacun des pays dans lesquels il a des activités, à différents lois et règlements relatifs à la protection de l'environnement. Ces lois et règlements imposent au Groupe des normes de plus en plus contraignantes, en matière de protection de l'environnement, notamment en ce qui concerne les émissions atmosphériques, les rejets d'eaux usées, l'utilisation et le maniement de produits dangereux, les méthodes d'élimination des déchets et la dépollution. Ces dispositions exposent le Groupe à des coûts et des responsabilités importantes en matière environnementale, y compris des responsabilités au titre d'actifs cédés et d'activités passées. Dans la plupart des juridictions où le Groupe opère, ses activités industrielles sont soumises à l'obtention de permis, de licences et/ou d'autorisations ou des notifications préalables. Les installations du Groupe doivent être en conformité avec ces permis, licences ou autorisations et sont soumises à des inspections administratives régulières.

Le Groupe investit des sommes significatives pour s'assurer qu'il conduit ses activités de manière à réduire les risques d'atteinte à l'environnement et effectue régulièrement les investissements nécessaires pour satisfaire aux exigences de la réglementation relative à la protection de l'environnement. Bien que le Groupe soit impliqué dans la dépollution de certains ensembles immobiliers ou autres sites, il estime que ses sites industriels sont en conformité avec leur permis d'exploitation et que ses opérations sont de manière générale en conformité aux lois et règlements en matière d'environnement.

Le Groupe a mis en place une politique globale couvrant la gestion des risques liés à l'environnement, à l'hygiène et à la sécurité.

Les procédures visant à s'assurer de la correcte application des dispositions réglementaires en matière d'environnement, de santé et de sécurité sont décentralisées et contrôlées par chaque site. Les coûts liés à l'environnement, l'hygiène et la sécurité sont budgétés au niveau du site ou de l'unité et comptabilisés dans le compte de résultat consolidé.

Les enjeux en matière de protection de l'environnement, de santé et de sécurité ne peuvent être appréhendés avec certitude. Il n'est pas possible d'assurer que le Groupe n'encourra pas à l'avenir d'obligations relatives à l'environnement, la santé et la sécurité. Le Groupe ne peut pas non plus garantir que les sommes budgétées ou provisionnées pour des remises en état et des investissements dans les projets liés à l'environnement, l'hygiène et la sécurité seront suffisantes pour couvrir la charge ou l'investissement nécessaire. De plus, la découverte de faits nouveaux ou de nouvelles situations ainsi que des modifications législatives, réglementaires ou jurisprudentielles en matière d'environnement pourraient avoir pour conséquence un accroissement des obligations susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière du Groupe ou le résultat de ses opérations.

#### ***- Réclamations relatives aux cessions***

Il arrive que le Groupe procède à des cessions d'activités ou de parties d'activités. Certains acquéreurs déposent des demandes d'indemnisation à l'encontre du Groupe dans le cadre de mécanismes d'ajustements de prix et de garanties comme cela est généralement prévu dans les contrats de cession.

Au 31 mars 2008, les demandes d'indemnisation déposées au titre de cessions de certaines activités du Groupe concernent principalement l'ancien Secteur T&D et sont notamment en rapport avec les enquêtes ouvertes par diverses autorités de concurrence dont la Commission européenne sur les allégations d'accords anti-concurrentiels entre fournisseurs dans certaines activités T&D, dont il est fait état ci-après.

***- Violations prétendues des lois***

Bien que les marchés du Groupe soient très compétitifs, des allégations de pratiques anti-concurrentielles sont parfois formulées du fait d'un nombre souvent limité d'acteurs sur ces marchés. En avril 2006, à la suite d'investigations commencées en 2004, la Commission européenne a engagé une procédure contre Alstom, ainsi que contre un certain nombre d'autres sociétés, sur le fondement de pratiques anti-concurrentielles alléguées concernant la vente d'appareillage de commutation à isolation gazeuse (« équipements GIS »), un produit de l'activité T&D qui a été cédée. Le 24 janvier 2007, la Commission européenne a condamné Alstom à verser une amende de € 65 millions dont € 53 millions conjointement et solidairement avec Areva T&D SA. Alstom a déposé une requête en annulation de cette décision devant le tribunal de première instance des Communautés européennes. Un certain nombre d'autorités de concurrence de pays non européens ont également lancé des enquêtes concernant des équipements GIS. Par ailleurs, le Groupe fait l'objet, avec douze autres sociétés, d'une procédure de recours collectifs (ou « class action ») en Israël concernant des équipements GIS. A la suite d'un recours du Groupe en vue de contester la validité de cette procédure et le fondement légal de la plainte le juge s'est déclaré incompétent.

Le Groupe réalise une part significative de son activité avec des autorités nationales et des entreprises du secteur public. Le Groupe s'efforce activement d'assurer le respect de l'ensemble des lois et règlements notamment ceux relatifs aux règles de concurrence et aux paiements illicites et a mis en place des procédures de contrôle interne afin de limiter le risque d'activités illégales et de résoudre de manière appropriée les problèmes qui pourraient survenir. Cependant, un nombre limité d'employés et d'agents anciens ou actuels du Groupe ont fait l'objet ou font actuellement l'objet d'enquêtes concernant de supposés versements interdits dans plusieurs pays. Des procédures ont notamment été ouvertes par les autorités suisses et françaises pour des allégations de corruption. Certaines de ces procédures peuvent se traduire par des amendes ou l'exclusion de ses filiales des appels d'offres publics dans le pays concerné, pour une durée définie.

Le Groupe estime qu'il n'existe aucune affaire en cours non provisionnée pouvant faire l'objet d'une estimation qui pourrait avoir un impact défavorable significatif sur les états financiers consolidés.

**Note 25 – Événement postérieur à la clôture**

Aucun événement postérieur à la clôture n'est à signaler.

**Rapport des auditeurs sur l'information financière semestrielle 2008**



**DELOITTE & ASSOCIES**  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG et Autres**  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Alstom**

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Alstom, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance obtenue dans le cadre d'un examen limité que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.A de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés de la société Alstom qui expose le changement de méthode, suite à l'application de l'interprétation IFRIC 14 de la norme IAS 19 « Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum et leur interaction ». Cette application n'a pas d'incidence sur les comptes semestriels consolidés résumés.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine, le 6 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique Descours

ERNST & YOUNG et Autres



Gilles Puissochet

**Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel 2008**

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés intermédiaires résumés d'ALSTOM (ci-après la « Société ») pour le semestre écoulé de l'exercice 2008/09 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Levallois-Perret, le 6 novembre 2008



Le Président-Directeur Général  
Patrick Kron