

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
(Premier semestre clos le 30 septembre 2010)

Sommaire

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés résumés, semestre clos le 30 septembre 2010	Page 3
Etats financiers consolidés résumés, semestre clos le 30 septembre 2010	Page 26
Rapport des auditeurs sur l'information financière semestrielle 2010	Page 63
Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel 2010	Page 66

**Rapport d'activité sur les états financiers consolidés résumés,
Semestre clos le 30 septembre 2010**

RAPPORT D'ACTIVITE

SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES SEMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2010

1. Faits marquants du premier semestre clos le 30 septembre 2010

1.1. Performance opérationnelle en ligne avec les prévisions du Groupe pour l'ensemble de l'exercice; les commandes et le cash flow libre souffrent de la faiblesse de la demande pour les nouvelles centrales thermiques

Au cours du premier semestre 2010/11, l'environnement commercial est resté difficile, présentant des situations contrastées selon les zones géographiques. Les BRICs et les pays émergents ont rapidement renoué avec la croissance alors que les pays occidentaux font face à une reprise hésitante, menacée par le niveau élevé des dettes publiques.

En raison de ce manque de visibilité, de nombreux projets dans le domaine de l'électricité ont été suspendus en Europe et aux Etats-Unis. L'activité commerciale de Thermal Systems & Products a, dans ce contexte, été très pénalisée par le manque de nouveaux grands projets alors que celles de Thermal Services et Renewables ont mieux résisté, soutenues par des commandes de petite et moyenne tailles. Ceci s'est globalement traduit par un faible niveau de commandes pour le Secteur Power.

Les marchés de Transport ont mieux résisté et le Secteur a réalisé une performance commerciale satisfaisante, avec notamment un contrat prometteur en Russie appuyé sur son partenariat avec Transmashholding (TMH).

Après une baisse due à la crise économique mondiale, le marché des équipements de transmission d'électricité est reparti à la hausse. Depuis sa date d'acquisition, Grid a enregistré deux commandes importantes pour des postes isolés au gaz aux Emirats Arabes Unis et en Libye.

Le montant total des commandes s'est élevé à € 7,0 milliards (si l'on inclut Grid à hauteur de € 1,4 milliards pour 4 mois d'activité¹) comparé à € 7,1 milliards l'année dernière².

Le montant total du carnet de commandes demeure important avec € 45,3 milliards au 30 septembre 2010 (y compris Grid). Il représente 23 mois de chiffre d'affaires.

Le Groupe a dégagé un chiffre d'affaires de € 10,4 milliards (y compris Grid) comparé à € 9,7 milliards l'année précédente. Le chiffre d'affaires de Transport est en hausse de 5 % alors que celui de Power, compte tenu de la diminution de son carnet de commandes au cours de l'année précédente, est en contraction de 13 %. Grid a atteint € 1,5 milliard de chiffre d'affaires sur la période consolidée de 4 mois.

¹ Période entre la date d'acquisition (7 juin 2010) et le 30 septembre 2010

² Les données de l'exercice précédent n'incluent pas Grid.

Le résultat opérationnel du Groupe a atteint € 763 millions contre € 828 millions l'année précédente et la marge opérationnelle 7,3 % contre 8,6 %. Cette variation résulte de la réduction de la profitabilité de Power, principalement liée à la diminution de son activité, et à l'incidence de la consolidation de Grid dont la marge opérationnelle a été de 5,8 %. Des mesures structurelles ont été annoncées pour adapter le Secteur Power à l'évolution de la demande en nouvelles centrales thermiques en Europe et aux Etats-Unis (cf. section 1.2). En parallèle, un plan de performance est en cours de déploiement chez Grid pour rationaliser les coûts et renforcer ses parts de marché en capitalisant sur son avance technologique et sa présence internationale. Pour l'ensemble du Groupe, la priorité est restée centrée sur la bonne exécution des projets et le contrôle strict des coûts.

Le résultat net (part du Groupe) s'élève à € 401 millions au premier semestre 2010/11 comparé à € 562 millions au cours du premier semestre 2009/10. Il intègre un effet net négatif de € 75 millions correspondant à l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de Grid (amortissement de la marge en carnet de commandes et de la marge en stock) et à des coûts relatifs à son acquisition.

Le cash flow libre du Groupe a été négatif de € 963 millions au cours du premier semestre 2010. Le besoin en fonds de roulement s'est fortement dégradé par les effets cumulés du niveau faible des commandes, de l'absence de grands contrats clés en mains et du profil de cash de projets en cours d'exécution.

A la suite de l'acquisition de Grid pour € 2,4 milliards, du paiement du dividende de € 364 millions et du cash flow libre de € (963) millions, le Groupe présente désormais une dette nette de € (1 473) millions au 30 Septembre 2010, comparé à une trésorerie nette de € 2 222 millions au 31 mars 2010.

Au 30 septembre 2010, Alstom disposait de € 1 685 millions de trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que d'une ligne de crédit non utilisée de € 1,0 milliard. Au cours du semestre, le Groupe a renforcé sa liquidité en augmentant de € 500 millions deux emprunts obligataires existants. Le 5 octobre, le Groupe a réalisé deux nouvelles émissions obligataires de € 500 millions chacune, venant à échéance en octobre 2015 et 2018 respectivement. Le produit de ces émissions a été affecté aux besoins généraux de financement du Groupe. Ces opérations, qui ont été bien reçues par les marchés, montrent qu'Alstom bénéficie d'un bon accès aux sources de financement adaptées à ses activités. Le Groupe est noté BBB+ avec une perspective négative par Standard & Poor's et Baa1 avec une perspective négative par Moody's.

1.2. S'adapter à la demande

Après une forte contraction l'année dernière, la demande en équipements de production d'électricité est aujourd'hui tirée par les BRICs et les pays émergents, alors que les marchés européen et américain ne bénéficient que d'une reprise très limitée.

En octobre 2010, Power a annoncé des mesures structurelles pour adapter à l'évolution des marchés ses activités dédiées aux systèmes et équipements neufs pour la génération d'électricité d'origine thermique (gaz, charbon). Plus précisément, les sites de production devront être

adaptés à leur charge en Europe et aux Etats-Unis tandis que les moyens seront renforcés sur les marchés les plus dynamiques, en particulier en Asie. En outre, les structures centrales du Secteur seront allégées. Environ 4 000 postes seraient concernés par ce plan, essentiellement en Europe et en Amérique du Nord. Suite à l'information du Comité de Groupe Européen le 4 octobre 2010, le Groupe a lancé les procédures d'information et de consultation nécessaires.

Le Secteur Power met également en place une réorganisation de ses activités par combustible : Thermal Systems et Thermal Products seront remplacés par les activités « Gas », « Steam », « Nuclear » et « Thermal Renewables ». Hydro et Wind ainsi que Thermal Services demeurent inchangés.

1.3. Soutenir le développement du Groupe

Investissements

Au cours du premier semestre, les investissements du Groupe sont restés soutenus à € 196 millions (hors coûts de développement capitalisés) et intègrent € 47 millions pour Grid.

Le Groupe a inauguré le 24 juin 2010 à Chattanooga (Tennessee, Etats-Unis d'Amérique) sa nouvelle unité de production de turbines de dernière génération destinée à alimenter le marché nord américain de production d'électricité. Pour accompagner son développement sur le marché nord-américain de l'éolien, Alstom a par ailleurs commencé la construction à Amarillo (Texas, Etats-Unis d'Amérique), d'une nouvelle unité d'assemblage d'éoliennes, qui sera opérationnelle en 2011. Une autre unité est en cours de construction au Brésil, dans l'Etat de Bahia.

Pour soutenir le développement de ses lignes de produits et améliorer sa productivité, le Secteur Transport a porté son effort d'investissement sur la modernisation de ses sites. Les principaux programmes d'investissements du semestre sont :

- la poursuite de la modernisation des sites dédiés à la production des nouvelles générations de trains: la Rochelle et Savigliano pour les trains à très grande vitesse (TGV³, AGV™), Reichsoffen pour les Coradia Polyvalents™, etc,
- des investissements visant à répondre à la demande croissante sur le marché des activités de service : centre de maintenance des trains pendulaires à Liverpool, centre de maintenance de tramways à Reims, centre de maintenance et de modernisation des matériels roulants électriques à Braunschweig.

Dans le Secteur Grid, les programmes d'investissements ont eu pour principaux objectifs :

- la finalisation de l'expansion de sa base industrielle en Chine, en Inde et en Turquie
- le développement de nouvelles technologies afin d'alimenter sa croissance: le Secteur a accéléré la modernisation de ses unités de production de transformateurs de puissance pour les lignes de courant continu à haute tension (HVDC) au Brésil et la construction de son nouveau centre technologique à Shanghai dédié aux équipements très haute tension (UHV).

³ TGV est une marque déposée de la SNCF.

Acquisitions et Partenariats

Le 20 mai 2010, Alstom est entré sur le marché de l'énergie thermique solaire en prenant une participation au capital de BrightSource Energy Inc, société américaine non-cotée spécialisée dans la conception, la construction et l'exploitation de centrales thermiques solaires à tour.

Le 2 juin 2010, Alstom a également acquis Amstar aux Etats-Unis. Amstar est une société de traitement de surfaces qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ \$ 10 millions en 2009 et qui emploie 50 personnes. Cette acquisition permet à Alstom de renforcer sa gamme de services axée sur des technologies de pointe qui visent à améliorer la durée de vie des équipements des centrales électriques.

En juin 2010, Alstom et son partenaire Transmashholding ont signé un accord de coopération avec les Chemins de fer kazakhs en vue de la création d'une société commune qui produira des locomotives électriques sur le territoire kazakh. Ce nouveau site de production sera opérationnel à Astana (Kazakhstan) en 2012.

Enfin, Alstom a signé un accord en septembre 2010 avec deux sociétés chinoises, China Northern Locomotive & Rolling Stock Industry Corporation (CNR) et Shanghai Electric Group Limited (SEC). Cet accord formalise un partenariat stratégique entre les trois parties pour investir conjointement sur de nouveaux marchés dans le secteur du transport collectif et régional. Alstom pourra alors améliorer, en collaboration avec CNR et SEC, les capacités et la compétitivité des deux joint-ventures qu'elle possède déjà en Chine: Shanghai Alstom Transport Company Limited et Shanghai Alstom Transport Electrical Equipment Company Limited. Ce partenariat permettra également aux parties d'accélérer le développement de solutions complètes de matériel roulant et de systèmes de traction ferroviaires au travers de ces deux joint-ventures.

Recherche et Développement

Le Groupe a investi € 378 millions (hors capitalisation et amortissement) en recherche et développement au cours du premier semestre 2010/11 pour développer de nouvelles technologies et améliorer sa gamme de produits.

Alstom a poursuivi ses efforts dans le Secteur Power afin de renforcer sa position de leader dans les technologies de capture et de stockage du CO₂. Le Groupe mène 11 projets pilotes, en opération ou en phase de développement. Ces projets utilisent différentes technologies de post-combustion et d'oxy-combustion. Alstom a notamment récemment franchi de nouvelles étapes en matière de développement technologique avec le projet pilote de Pleasant Prairie (Wisconsin, Etats-Unis d'Amérique) qui utilise la technologie à l'ammoniaque réfrigérée et le projet de Virginie Occidentale (Etats-Unis d'Amérique) qui, lui, utilise la technologie aux amines avancées développée en partenariat avec Dow Chemical.

Un accord de collaboration a également été signé avec l'Université de Tsinghua (Chine) pour développer de nouveaux convertisseurs. Un partenariat stratégique avec Infosys Technologies

Limited - une entreprise indienne leader dans les technologies des systèmes d'information - a été étendu aux domaines de la recherche et du développement, de l'ingénierie et des services informatiques. Ce partenariat prévoit des investissements stratégiques substantiels dans le secteur de l'énergie au cours des cinq prochaines années pour développer les solutions de la prochaine génération.

Le programme de recherche et développement de Transport a permis de consolider l'avance technologique de sa gamme de produits:

- en septembre 2010, le Secteur a dévoilé sa dernière plate-forme de trains à très grande vitesse à l'occasion du salon ferroviaire Innotrans. Baptisé Speedelia, ce train pourra atteindre une vitesse commerciale de 360 km/h. Entièrement compatible avec les différents réseaux de voltages et avec tous les systèmes de signalisation européens, Speedelia pourra franchir les frontières sans interruption. Speedelia est la première plate-forme de train à très grande vitesse non articulée d'Alstom, avec des rames disposant d'une capacité optimale grâce à un nombre accru de bogies,
- alors que la première locomotive PRIMA II™ effectue une série d'essais en Europe, une version multi-voltage a été présentée au salon Innotrans 2010, équipée du standard EUDD-plus (European Unified Driver Desk),
- une série de tests du comportement dynamique de l'AGV™ est en cours de réalisation. Nuovo Trasporto Viaggiatori (NTV), le premier client de l'AGV™ prévoit de commencer l'exploitation commerciale de l'AGV™ fin 2011,
- les premiers Coradia™ Nordic X61 ont été mis en service entre Helsingborg et Malmö (Suède) en août 2010,
- Alstom a livré les premiers Tram-trains CITADIS™ Dualis en août 2010. Des tests sont toujours en cours afin d'obtenir la certification et l'autorisation d'opérer sur le réseau national ferroviaire.

Enfin, Grid a déployé ses efforts de recherche et développement dans les domaines de la haute et très haute tension, afin de développer des solutions pour la transmission optimale de puissance électrique élevée sur longues distances. Grid s'est également concentré sur sa priorité stratégique, les réseaux intelligents (Smart Grids) dans le but d'améliorer la fiabilité, la stabilité et l'efficacité des réseaux tout en réduisant les émissions de CO₂.

1.4. Intégration de Grid

Alstom et Schneider Electric ont finalisé en date du 7 Juin 2010 l'acquisition de l'activité de transmission et distribution d'Areva (Areva T&D) pour un prix de € 2,3 milliards (valeur d'entreprise). Suite à cette acquisition, Alstom a créé un troisième Secteur (Alstom Grid) dédié à l'activité transmission à haute tension au sein du Groupe.

La priorité du Groupe est maintenant la réussite de l'intégration de Grid. Les opérations de séparation entre les entités Alstom Grid et Schneider Energy se déroulent dans les meilleures conditions.

Sur le plan opérationnel, Grid a lancé le 30 juin 2010 un plan de performance ambitieux, qui vise à améliorer sa compétitivité et son positionnement stratégique en misant sur l'innovation et la différenciation.

1.5. Responsabilité sociale du Groupe

Environnement, Santé et Sécurité (ESS)

Après l'audit de plusieurs de ses indicateurs ESS en mars 2010, Alstom a désormais pour objectif la certification ISO 14001 de tous ses sites de production de plus de 200 personnes à horizon 2012.

Alstom s'est également fixé plusieurs objectifs afin de réduire son empreinte environnementale. D'ici à 2015, le Groupe s'est engagé à recycler 80 % de ses déchets, à réduire sa consommation d'eau de 20 % dans les zones arides et ses émissions de composés organiques volatiles de 10%. Suite à l'intégration d'Alstom Grid, le Groupe s'est également fixé pour objectif la diminution de ses émissions de SF6 de 3% par an.

Ethique et Conformité

Près de 200 « Ambassadeurs Ethique et Conformité » ont été nommés en mai 2010. Leur mission est d'accompagner la mise en œuvre du Programme Ethique et Conformité d'Alstom et de développer la culture et les valeurs d'intégrité au quotidien. Ils sont le point de contact au sein du Groupe pour toute de questions afférente à l'éthique professionnelle ou à l'intégrité.

En parallèle, le nouveau module de formation en ligne "e-Ethics" axé sur la bonne compréhension et l'application stricte des règles du Groupe, a été validé par plus de 30 000 ingénieurs et cadres du Groupe.

Comité pour l'Ethique et le Développement Durable

Le Conseil d'administration a créé un nouveau Comité du Conseil : le Comité pour l'Ethique et le Développement Durable.

Composé de trois administrateurs indépendants, ce Comité a pour mission d'examiner et de suivre les politiques de la Société en matière d'éthique et de conformité ainsi que les dispositifs et procédures en place pour les mettre en œuvre. Il examine et évalue également la stratégie et les politiques et procédures de la Société sur les questions de responsabilité sociale et de développement durable et rend compte au Conseil de ses avis sur ces sujets.

2. Informations consolidées

2.1. Principales données du Groupe

En millions d'€	1er semestre 30 Septembre 10	1er semestre 30 Septembre 09	1er semestre 30 Septembre 08	% Variation Sept 10 / Sept 09	
				Actual	Organic
Carnet de commandes	45,287	43,787	46,879	3%	(12%)
Commandes reçues	7,038	7,134	15,401	(1%)	(25%)
Chiffre d'affaires	10,432	9,683	8,956	8%	(12%)
Résultat opérationnel	763	828	697	(8%)	(21%)
Marge opérationnelle	7.3%	8.6%	7.8%		
Résultat d'exploitation	599	782	686	(23%)	
Résultat net part du Groupe	401	562	527	(29%)	
Free Cash Flow	(963)	77	1,201		
Capitaux employés	5,694	1,324	448		
Trésorerie nette	(1,473)	1,866	1,864		
Effectifs	94,569	79,480	79,048	19%	(6%)

2.2. Données géographiques

Total Groupe		1er semestre 30 Septembre 10				
Données base réelle, en millions d'€	Europe	Amérique du Nord	Amérique du Sud et Centrale	Asie/Pacifique	Moyen-Orient/Afrique	Total
	Commandes reçues	3 178	1 040	526	1 435	859
% contrib	45%	15%	7%	21%	12%	100%
Chiffre d'affaires	4 810	1 260	739	1 713	1 910	10 432
% contrib	46%	12%	7%	17%	18%	100%
Nombre d'employés	55 959	10 037	5 519	19 688	3 366	94 569
% contrib	59%	11%	6%	21%	3%	100%

Total Groupe		1er semestre 30 Septembre 09				
Données base réelle, en millions d'€	Europe	North America	South and Central America	Asia/Pacific	Middle East/Africa	Total
	Commandes reçues	4 150	1 197	517	976	294
% contrib	58%	17%	7%	14%	4%	100%
Chiffre d'affaires	4 859	1 398	482	1 097	1 847	9 683
% contrib	51%	14%	5%	11%	19%	100%
Nombre d'employés	48 793	10 393	4 632	14 043	1 619	79 480
% contrib	63%	12%	6%	17%	2%	100%

3. Perspectives

Même si la reprise plus lente que prévue dans certaines activités de Power et certaines régions a un impact sur le niveau d'activité commerciale et industrielle, Alstom, s'appuyant sur la solidité de son carnet de commandes, confirme sa prévision de marge opérationnelle entre 7 % et 8 % pour les années fiscales 2010/2011 et 2011/2012.

Ces perspectives sont des « données prospectives » et sont donc sujettes à des incertitudes. Le succès de la stratégie du Groupe et de son plan d'action, son chiffre d'affaires, sa marge opérationnelle et sa situation 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 2009/10 et dans les notes aux comptes consolidés du semestre se terminant le 30 septembre 2010 ou tout autre risque non identifié venait à se concrétiser.

4. Analyse sectorielle

4.1. Secteur Power

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs de performance du Groupe pour le premier semestre 2010/11:

Power Données en base réelle (en millions d'€)			% Variation	
	1er semestre	1er semestre	sept. 10 / sept. 09	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	Réel	Organique
Carnet de commandes	21 456	24 631	(13%)	(17%)
Commandes reçues	3 631	4 731	(23%)	(27%)
Chiffre d'affaires	5 988	6 895	(13%)	(17%)
Résultat opérationnel	509	677	(25%)	(27%)
Marge opérationnelle	8,5%	9,8%		
Résultat d'exploitation	497	657	(24%)	
Capitaux employés	3 486	1 672	108%	

4.1.1. Commandes reçues

Les commandes reçues par Power ont diminué de 23 % si l'on compare à la même période l'année dernière, pour atteindre € 3 631 millions. La reprise attendue de la demande sur le marché des nouvelles centrales thermiques en Europe et aux Etats-Unis d'Amérique n'a pas eu lieu. Les marges de réserves demeurent élevées et les clients continuent de repousser leurs investissements importants dans l'attente d'une meilleure visibilité sur leurs marchés. En revanche, la demande pour les énergies renouvelables est en croissance, soutenue par les cadres réglementaires. Les activités de service sont restées soutenues, les clients faisant le choix d'améliorer les performances de leurs centrales existantes ou de prolonger leur durée de vie.

Les prises de commandes de Thermal Systems & Products demeurent fortement affectées par les mauvaises conditions de marché en Europe et aux Etats-Unis d'Amérique. Sur le marché indien en forte croissance, Alstom a remporté des projets pour deux chaudières supercritiques (2x 800 MW) en partenariat avec Bharat Heavy Electricals Ltd. En Afrique du Sud, Alstom a également reçu la commande d'un système de contrôle de la qualité de l'air pour la centrale à charbon de 6 x 800 MW, Kusile, qui est en cours de construction et pour laquelle Alstom fournit les turbines et les générateurs. Dans le domaine du nucléaire, Alstom a signé un contrat avec DongFang pour fournir six groupes turbo-alternateurs à vapeur de 1000 MW pour trois centrales nucléaires en Chine.

Alstom a tiré parti du rebond dans l'énergie renouvelable et a enregistré plusieurs contrats pour des éoliennes et de l'équipement hydroélectrique. Trois contrats significatifs dans le domaine de l'éolien ont été remportés depuis mars 2010 : le premier vise à accroître de 217 MW la puissance du parc éolien de Whitelee près de Glasgow (Royaume-Uni). Les deux autres, au Brésil et aux Etats-Unis d'Amérique, permettent au Groupe de pénétrer de nouveaux marchés éoliens. Alstom investit actuellement dans la construction de sites d'assemblage dans ces deux pays. Enfin, Alstom a également enregistré des commandes pour des turbines hydrauliques pour de nouvelles

centrales au Chili (Angostura) et en Chine (XianJiang), ainsi que plusieurs commandes plus modestes pour des équipements hydroélectriques aux Etats-Unis d'Amérique et en Europe.

Même si elle ressort en légère baisse comparé à la même période l'année précédente, l'activité de Thermal Services a bien résisté avec € 2 008 millions de commandes et ce, malgré le manque de contrats associés à de nouvelles centrales électriques. Parmi les contrats les plus importants, Alstom a signé en Espagne l'extension du contrat d'opération et de maintenance de deux centrales à cycle combiné, ainsi que la réhabilitation de deux turbines à vapeur au Mexique.

Commandes reçues Données en base réelle (en millions d'€)	1er semestre		% Variation	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	sept. 10 / sept. 09	
			Réel	Organique
Thermal Systems & Products	873	1 849	(53%)	(55%)
Thermal Services	2 008	2 173	(8%)	(13%)
Renewables	750	709	6%	1%
Power	3 631	4 731	(23%)	(27%)

Les commandes reçues par Power en Europe lors du premier semestre 2010/11 ont chuté à € 1 408 millions, une baisse de 47 % comparé à l'année dernière. Les principales commandes obtenues ont porté sur des éoliennes pour l'extension de la ferme de Whitelee au Royaume-Uni et sur l'extension d'un contrat d'opération et de maintenance en Espagne. L'Europe a représenté 39 % des commandes de Power sur la période.

Les prises de commandes enregistrées en Amérique du Nord ont diminué de 21 % comparé à l'année dernière, pour atteindre € 844 millions. Les principaux projets obtenus ont concerné les énergies renouvelables, avec notamment une commande pour des turbines pour une ferme éolienne dans le Minnesota (Etats-Unis d'Amérique) .

En Amérique du Sud et Centrale, Power a remporté des contrats pour un total de € 325 millions avec en particulier des commandes pour une ferme éolienne à Bahia (Brésil) et pour un ensemble turbine et générateur pour une centrale hydroélectrique au Chili. Les commandes reçues affichent une croissance de 204 % par rapport à l'année dernière.

En Asie/Pacifique, les contrats remportés représentent € 666 millions, un chiffre stable par rapport à l'année précédente. Le principal projet concerne un ensemble de chaudières supercritiques en Inde et des groupes turbo-alternateurs à vapeur pour des centrales nucléaires en Chine. L'Asie/Pacifique a représenté 18 % des commandes reçues sur la période.

Le Moyen-Orient/Afrique totalise 11 % des commandes reçues sur la période par Power, à € 388 millions, avec notamment la commande d'un système de contrôle de la qualité de l'air pour une centrale en Afrique du Sud.

Power					% Variation sept. 10/09	
	1er semestre		1er semestre		Réel	Org.
Données en base réelle, en millions d'€	30 sept. 10	% contrib	30 sept. 09	% contrib		
Europe	1 408	39%	2 668	56%	(47%)	(48%)
Amérique du Nord	844	23%	1 075	23%	(21%)	(29%)
Amérique du Sud et Centrale	325	9%	107	2%	204%	169%
Asie/Pacifique	666	18%	671	14%	(1%)	(9%)
Moyen-Orient/Afrique	388	11%	210	5%	85%	75%
Commandes reçues par destination	3 631	100%	4 731	100%	(23%)	(27%)

Durant le premier semestre 2010/11, les principales commandes du Secteur Power ont été les suivantes:

Pays	Description
Afrique du Sud	Système de contrôle de la qualité de l'air pour une centrale à charbon de 6 x 800 MW
Brésil	57 éoliennes pour une ferme éolienne dans la région de Bahia
Chili	Turbines pour une nouvelle centrale hydroélectrique de 320 MW.
Chine	Six groupes turbo-alternateurs à vapeur de 1000 MW pour trois centrales nucléaires
Espagne	Contrat d'opération et maintenance pour deux centrales à cycle combiné
Inde	Ingénierie de deux chaudières supercritiques de 800 MW
Royaume-Uni	75 éoliennes pour l'extension de la plus grande ferme éolienne terrestre d'Europe

4.1.2. Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre 2010/11, Power a réalisé un chiffre d'affaires de € 5 988 millions, en baisse de 13 % comparé à celui de la même période l'année précédente. Cette évolution est essentiellement due à la diminution de 21% de l'activité au sein de Thermal Systems & Products. Le niveau d'activité et le carnet de commandes de Thermal Services et de Renewables sont restés plus stables.

Chiffre d'affaires			% Variation	
	Données en base réelle		sept. 10 / sept. 09	
(en millions d'€)	1er semestre	1er semestre	Réel	Organique
	30 septembre 2010	30 septembre 2009		
Thermal Systems & Products	2 980	3 776	(21%)	(24%)
Thermal Services	2 217	2 223	(0%)	(6%)
Renewables	791	896	(12%)	(17%)
Power	5 988	6 895	(13%)	(17%)

L'Europe représente 42 % du chiffre d'affaires de Power, à € 2 508 millions, en baisse de 16% par rapport à l'année précédente. Des contrats pour des centrales thermiques clés en main, en particulier au Royaume-Uni et aux Pays-Bas ont été exécutés au cours du semestre.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a diminué de 6 % pour atteindre € 931 millions.

En Amérique du Sud et Centrale, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 407 millions, grâce à l'exécution d'importants contrats de centrales hydroélectriques, en hausse de 17% par rapport à l'année dernière.

Les chiffres d'affaires en Asie/Pacifique a diminué à € 765 millions, représentant 13 % du montant total du chiffre d'affaires réalisé par Power.

Au Moyen-Orient/Afrique, le chiffre d'affaires est en baisse de 19 % par rapport au niveau très élevé réalisé au premier semestre 2009/10 au cours duquel d'importants projets ont progressé en Algérie, Tunisie et aux Emirats Arabes Unis. Au cours du semestre, des projets de centrales clé en main ont progressé en Afrique du Sud ainsi qu'en Arabie Saoudite et aux Emirats Arabes Unis. Le chiffre d'affaires réalisé dans la région a atteint € 1 377 millions, représentant 23 % du chiffre d'affaires total de Power.

Power	% Variation sept. 10/09					
	1er semestre		1er semestre		Réal	Org.
	30 sept. 10	% contrib	30 sept. 09	% contrib		
Données base réelle, en millions d'€						
Europe	2 508	42%	2 972	43%	(16%)	(17%)
Amérique du Nord	931	15%	990	14%	(6%)	(14%)
Amérique du Sud et Centrale	407	7%	347	5%	17%	8%
Asie/Pacifique	765	13%	878	13%	(13%)	(21%)
Moyen-Orient/Afrique	1 377	23%	1 708	25%	(19%)	(23%)
Chiffre d'affaires par destination	5 988	100%	6 895	100%	(13%)	(17%)

4.1.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Du fait de la baisse des volumes et de la sous-absorption des coûts, Power a vu sa marge opérationnelle baisser, passant de 9,8 % au premier semestre 2009/10 à 8,5 % au premier semestre 2010/11. Le Secteur a lancé les mesures structurelles nécessaires sur Thermal Systems & Products pour s'adapter à son niveau d'activité et à l'évolution géographique de ses marchés.

4.2. Secteur Transport

Le tableau suivant montre les principaux indicateurs du Secteur Transport :

Transport	% Variation sept. 10 / sept. 09			
	1 ^{er} semestre		1 ^{er} semestre	
	30 septembre 2010	30 septembre 2009	Réal	Organique
Données en base réelle (en millions d'€)				
Carnet de commandes	18 568	19 156	(3%)	(6%)
Commandes reçues	2 007	2 403	(16%)	(20%)
Chiffre d'affaires	2 917	2 788	5%	2%
Résultat opérationnel	213	195	9%	5%
Marge opérationnelle	7,3%	7,0%		
Résultat d'exploitation	177	188	(6%)	
Capitaux employés	419	(166)		

4.2.1. Commandes reçues

Au cours du premier semestre 2010/11, Transport a enregistré un montant de commandes de € 2 007 millions, en baisse de 16 % comparé à l'année précédente qui comptait plusieurs projets importants.

En Europe, la faible croissance et l'augmentation du niveau des dettes publiques ont retardé certains investissements dans les transports publics mais le besoin de transports collectifs supplémentaires a permis à certains projets importants de progresser. Dans ce contexte, Alstom a remporté des contrats portant sur des trains CORADIA™ Nordic et sur de la maintenance en Suède ainsi que sur des tramways pour plusieurs villes de France. En Russie, le partenariat entre Alstom et TMH a porté ses fruits avec l'obtention d'un contrat pour la fourniture de locomotives électriques EP 20 pour la compagnie des chemins de fer russes (RRD). En Inde, Alstom a enregistré une commande pour la fourniture de métros pour la ville de Chennai.

Transport	% Variation sept. 10/09					
	1er semestre 30 sept. 10		1er semestre 30 sept. 09		Réel	Org.
Données en base réelle, en millions d'€		% contrib		% contrib		
Europe	1 376	69%	1 482	62%	(7%)	(7%)
Amérique du Nord	82	4%	122	5%	(33%)	(40%)
Amérique du Sud et Centrale	77	4%	410	17%	(81%)	(85%)
Asie/Pacifique	386	19%	305	13%	27%	22%
Moyen-Orient/Afrique	86	4%	84	3%	2%	2%
Commandes reçues par destination	2 007	100%	2 403	100%	(16%)	(20%)

Les commandes reçues en Europe se sont élevées à € 1 376 millions, en baisse de 7 % par rapport à l'année dernière. Grâce au partenariat avec TMH, Alstom Transport a remporté la fourniture de composants pour 200 locomotives électriques EP20 en Russie. En Europe occidentale, Transport a reçu une commande pour 12 trains régionaux Coradia™ Nordic pour la ligne Stockholm-Uppsala en Suède, ainsi que la maintenance de 135 trains régionaux actuellement en circulation à Stockholm. Confirmant son avantage compétitif sur les tramways, Transport a également signé des contrats pour fournir des tramways dans plusieurs villes de France comme Paris, Tours, le Havre ou Nice. Les activités de signalisation, de fourniture de pièces de rechange et de rénovation ont bien résisté, grâce à plusieurs commandes de petite taille. L'Europe représente 69 % des activités totales de Transport.

En Amérique du Nord, les commandes reçues atteignent € 82 millions, principalement grâce à des contrats pour des systèmes de signalisation, elles affichent une baisse de 33 %.

En Amérique du Sud et Centrale, les commandes reçues se sont élevées à € 77 millions, en baisse de 81 %. Les succès commerciaux enregistrés l'année dernière au Brésil, où Transport avait remporté plusieurs contrats de tramways et de métros à Brasilia et Sao Paulo, expliquent cette chute d'une année sur l'autre.

Les commandes reçues en Asie/Pacifique augmentent de 27 % pour atteindre € 386 millions. Transport a notamment remporté un contrat pour la fourniture de 168 voitures pour le nouveau

métro de Chennai en Inde. La région Asie/Pacifique représente 19 % des commandes totales reçues par Transport.

En Moyen-Orient/Afrique, les commandes se sont élevées à € 86 millions, en légère hausse par rapport à l'année dernière.

Au cours du premier semestre 2010/11, les principales commandes du Secteur Transport ont été les suivantes :

<i>Country</i>	Description
France	Tramways CITADIS™ pour les villes de Paris, Tours, le Havre, Nice
Inde	168 voitures pour le métro de Chennai
Italie	Extension de la Ligne 5 du métro de Milan
Russie	Locomotives passagers EP20 en partenariat avec TMH
Suède	12 nouveaux trains régionaux CORADIA™ ; un contrat de maintenance pour des trains régionaux
Tunisie	Fourniture de 16 tramways CITADIS™ supplémentaires pour la ville de Tunis et contrat de maintenance pour l'ensemble de la flotte

4.2.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Secteur Transport s'est élevé à € 2 917 millions, en hausse de 5 % par rapport à l'année dernière.

L'Europe a totalisé 64 % du chiffre d'affaires de Transport pour un montant de € 1 880 millions, au même niveau que l'année dernière. Plusieurs contrats portant sur la Très Grande Vitesse ont connu une progression significative en France et en Italie. Des trains régionaux ont été livrés en Allemagne, France, Espagne et Suède, tandis que l'exécution de contrats de matériel roulant urbain (métros, tramways notamment) à destination de la France a progressé.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a chuté de 55 % à € 184 millions, du fait de la fin du projet des métros de New York.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Sud et Centrale s'est élevé à € 193 millions, une augmentation de 43 %, due à la poursuite des livraisons de matériel roulant urbain et d'équipements pour la ville de Sao Paulo.

Le chiffre d'affaires de la région Asie/Pacifique s'est élevé à € 485 millions contribuant à hauteur de 17 % du chiffre d'affaires du Secteur Transport, une augmentation de 121 % par rapport à l'année dernière. Des locomotives de fret et des pièces pour des trains régionaux ont été livrées en Chine. Transport a également fourni des trains régionaux à la ville de Melbourne en Australie.

Enfin, la région Moyen-Orient/Afrique a réalisé un chiffre d'affaires de € 175 millions, en hausse de 26 % et comptabilisé 6 % du chiffre d'affaires total du Secteur. La production des tramways en Algérie et au Maroc a bien avancé.

Transport					<i>% Variation sept. 10/09</i>	
Données base réelle, en millions d'€	1er semestre	%	1er semestre	%	<i>Réel</i>	<i>Org.</i>
	30 sept. 10	<i>contrib</i>	30 sept. 09	<i>contrib</i>		
Europe	1 880	64%	1 887	68%	<i>(0%)</i>	<i>(1%)</i>
Amérique du Nord	184	6%	408	14%	<i>(55%)</i>	<i>(59%)</i>
Amérique du Sud et Centrale	193	7%	135	5%	<i>43%</i>	<i>24%</i>
Asie/Pacifique	485	17%	219	8%	<i>121%</i>	<i>110%</i>
Moyen-Orient/Afrique	175	6%	139	5%	<i>26%</i>	<i>22%</i>
Chiffre d'affaires par destination	2 917	100%	2 788	100%	5%	2%

4.2.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Grâce à l'attention portée à l'exécution des projets et à un contrôle strict des coûts, Transport a réalisé une marge opérationnelle de 7,3 %, en hausse comparé à septembre 2009 et mars 2010. Le résultat opérationnel s'est établi à € 213 millions, en hausse de 9 % par rapport aux € 195 millions enregistrés sur la même période de l'exercice précédent.

4.3. Grid

Le tableau suivant montre les principaux indicateurs du Secteur Grid (du 7 juin au 30 septembre 2010) :

Grid	
Données en base réelle	Du 7 juin au
(en millions d'€)	30 septembre 2010
Carnet de commandes	5 263
Commandes reçues	1 400
Chiffre d'affaires	1 527
Résultat opérationnel	88
Marge opérationnelle	5,8%
Résultat d'exploitation	22
Capitaux employés	2 059

4.3.1. Commandes reçues

Au cours du premier semestre 2010/11, le marché de la transmission d'électricité a amorcé une reprise après le recul de 2009 dû au ralentissement économique mondial. La croissance a été particulièrement soutenue en Afrique du Nord, en Amérique du Sud et en Eurasie. Cette progression du marché en volume a cependant été en partie contrebalancée par une érosion des prix, due principalement à l'augmentation de la concurrence à l'échelle mondiale.

Grid

Données en base réelle, en millions d'€	Du 7 juin au 30 sept. 2010	% contrib
Europe	394	28%
Amérique du Nord	114	8%
Amérique du Sud et Centrale	124	9%
Asie/Pacifique	383	27%
Moyen-Orient/Afrique	385	28%
Commandes reçues par destination	1 400	100%

Entre le 7 juin et le 30 septembre 2010 Grid a remporté des contrats d'une valeur de € 1 400 millions.

En Europe, les commandes reçues se sont élevées à € 394 millions, représentant 28 % des commandes totales. Les principaux projets ont été obtenus en Russie (une sous station clé en main pour un site de production d'aluminium) et au Tadjikistan (disjoncteurs isolés au gaz pour une sous station de 220 KV).

L'Amérique du Nord a totalisé € 114 millions de commandes.

En Amérique du Sud et Centrale, les commandes reçues atteignent € 124 millions, soit près de 9 % des commandes totales reçues par Grid, grâce principalement au Brésil.

Avec € 383 millions de commandes, l'Asie/Pacifique a représenté 27 % des prises de commandes. L'Inde et la Chine ont été les marchés les plus dynamiques.

Au Moyen-Orient/Afrique, Grid a enregistré € 385 millions de commandes. Cette région a bénéficié d'un besoin continu d'investissements en infrastructures. Grid y a remporté d'importants contrats, parmi lesquels sept sous-stations d'alimentation de 220 KV en Libye, un système de transmission pour une raffinerie de pétrole aux Emirats Arabes Unis et un projet clé en main de condensateurs en Arabie Saoudite.

Au cours du premier semestre 2010/11, les principales commandes du Secteur Grid ont été les suivantes :

Pays	Description
Arabie Saoudite	Projet clé en main de condensateurs de correction de facteur de puissance
Emirats Arabes Unis	Un poste isolé au gaz de 132/220KV pour une raffinerie de pétrole
Inde	Livraison d'une sous-station de 765/400 KV
Libye	7 sous-stations de 220KV chacune
Russie	Un poste isolé au gaz pour un site de production d'aluminium
Tadjikistan	Remplacement du système de disjoncteurs isolés à l'air par des disjoncteurs isolés au gaz pour une sous station de 220KV pour une centrale hydroélectrique

4.3.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Grid s'est élevé à € 1 527 millions sur 4 mois, traduisant une forte activité du Secteur, sur tous ses segments.

En Europe, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 422 millions. L'activité a été particulièrement soutenue au Royaume-Uni avec l'exécution de projets obtenus lors d'exercices précédents et portant sur un réseau Courant Continu Haute Tension (CCHT), des fermes éoliennes et des stations à isolation gazeuse.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a atteint € 145 millions, avec notamment la vente de fournitures aux Etats-Unis d'Amérique, ainsi que l'exécution d'un contrat pour une sous-station isolée à l'air de 530/230 KV au Canada.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Sud et Centrale a totalisé € 139 millions. Parmi les principaux contrats exécutés, on citera deux sous-stations CCHT et 28 transformateurs de puissance CCHT au Brésil ainsi qu'un projet CCHT en Uruguay.

L'Asie/Pacifique a représenté 30% du chiffre d'affaires total de Grid, pour un montant de € 463 millions. L'activité a été particulièrement soutenue en Inde, en Chine, en Australie et en Indonésie. Dans ces deux derniers pays, Grid a exécuté d'importants contrats enregistrés en 2009 : une sous-station clé en main de 132/33 KV, des postes 33 KV en Australie et plusieurs stations 150 KV isolées au gaz ou à l'air en Indonésie.

En Moyen-Orient/Afrique, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 358 millions. L'activité a été nourrie par l'exécution d'un carnet de commandes solide, composé de contrats de sous-stations clé en main en Arabie Saoudite, à Bahreïn, aux Emirats Arabes Unis, en Libye et au Qatar.

Grid		
Données base réelle, en millions d'€	Du 7 juin au 30 sept. 2010	% contrib
Europe	422	28%
Amérique du Nord	145	10%
Amérique du Sud et Centrale	139	9%
Asie/Pacifique	463	30%
Moyen-Orient/Afrique	358	23%
Chiffre d'affaires par destination	1 527	100%

4.3.3. Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel de Grid a atteint € 88 millions, soit 5,8 % du chiffre d'affaires. Le Secteur s'est concentré sur la bonne exécution de son carnet de commandes et sur le contrôle de ses coûts. Grid a commencé un plan de performance autour de deux objectifs clés : améliorer sa

compétitivité et renforcer son positionnement sur le marché au travers de l'innovation et de la différenciation.

4.4. Corporate et autres

Corporate et autres comprend toutes les unités supportant les coûts de siège ainsi que l'activité International Network.

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières concernant Corporate et autres :

Corporate et autres	1er semestre	1er semestre
(en millions d'€)	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Résultat opérationnel	(47)	(44)
Résultat d'exploitation	(97)	(63)
Capitaux employés	(270)	(182)

Les charges non opérationnelles comprennent € (35) millions de frais relatifs à l'acquisition de Grid.

5. Revue financière

5.1 Cash flow libre

Le cash flow libre se définit comme la variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation, moins les dépenses d'investissement (incluant les coûts de développement capitalisés), nettes des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles. Le cash flow libre n'inclut pas le produit des 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. Un rapprochement entre ces deux indicateurs est présenté ci-dessous :

Total Groupe	1^{er} semestre	1^{er} semestre
(en millions d'€)	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Variation nette de la trésorerie d'exploitation	(651)	385
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (incluant les coûts de développement capitalisés)	(333)	(317)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	21	9
Cash flow libre	(963)	77

Alstom utilise le cash flow libre aussi bien à des fins d'analyses internes que 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 Trésorerie/(dette) nette

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

Total Groupe	Au 30 septembre	Au 31 mars
(en millions d'€)	2010	2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 685	4 351
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	60	35
Actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière	453	450
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	714	242
Dettes financières non-courantes	2 957	2,372
Trésorerie/(dette) nette	(1 473)	2 222

5.3 Liquidités et ressources financières

Le tableau suivant présente le détail d'indicateurs issus du tableau des flux de trésorerie consolidés :

Total Groupe	1^{er} semestre	Exercice clos le
(en millions d'€)	30 septembre 2010	31 mars 2010
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation - hors variation du besoin en fonds de roulement	714	1,766
Variation du besoin en fonds de roulement	(1,365)	(960)
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	(651)	806
Variation nette de la trésorerie liée aux investissements	(2,444)	(636)
Variation nette de la trésorerie liée au financement	387	1,114
Diminution (Augmentation) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2,708)	1,284
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	4,351	2,943
Incidence des variations de taux de conversion	50	135
Autres variations	(8)	(11)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	1,685	4,351

5.4 Capitaux employés

Les capitaux employés sont définis comme étant la somme des écarts d'acquisition, des actifs incorporels, des immobilisations corporelles, des autres actifs non courants (à l'exclusion des excédents d'actifs de couverture des engagements de retraite 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 aussi bien à des fins d'analyses internes que 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.

Fin septembre 2010, les capitaux employés ont atteint € 5 694 millions, comparé à € 1 944 millions à la fin de mars 2010, en raison essentiellement de la variation du besoin en fonds de roulement.

Total Groupe	Au 30 septembre	Au 31 mars
(en millions d'€)	2010	2010
Actifs non courants	11 753	8 898
moins impôts différés	(1,193)	(982)
moins actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière	(453)	(450)
moins actifs de couverture des engagements de retraite	(5)	(9)
Capitaux employés - actifs non courants (A)	10 102	7 457
Actifs courants	17 423	17 080
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 685)	(4 351)
moins valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants	(60)	(35)
Capitaux employés - actifs courants (B)	15 678	12 694
Passifs courants	20 140	17 989
moins dettes financières courantes	(714)	(242)
plus provisions non courantes	660	460
Capitaux employés - passifs (C)	20 086	18 207
Capitaux employés (A)+(B)-(C)	5 694	1 944

6. 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 2009/10 avec les taux de change utilisés dans les comptes consolidés pour l'exercice 2010/11, 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 l'exercice 2009/10 (retraitement des cessions d'activités) et pour l'exercice 2010/11 (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.

Alstom – DONNES ORGANIQUES au 30 septembre 2010

en millions d'€	1 ^{er} Semestre - 30 Septembre 2009				2 nd Semestre - 31 Mars 2010				1 ^{er} Semestre - 30 Septembre 2010				
	Données réelles	Effet change	Effet périmètre	Données organiques	Données réelles	Effet change	Effet périmètre	Données organiques	Données réelles	Effet périmètre	Données organiques	% Var Act. sept 10 / sept 09	% Var Org. sept 10 / sept 09
Power	24 631	1 086	-	25 717	23 318	181	-	23 499	21 456	-	21 456	(13%)	(17%)
Transport	19 156	546	-	19 702	19 243	137	-	19 380	18 568	-	18 568	(3%)	(6%)
Grid	-	-	-	-	-	-	-	-	5 263	(5263)	-	-	-
Corporate & Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
Carnet de commandes	43 787	1 632	-	45 419	42 561	318	-	42 879	45 287	(5263)	40 024	3%	(12%)
Power	4 731	246	-	4 977	4 704	217	-	4 921	3 631	-	3 631	(23%)	(27%)
Transport	2 403	114	-	2 517	3 081	24	-	3 105	2 007	-	2 007	(16%)	(20%)
Grid	-	-	-	-	-	-	-	-	1 400	(1400)	-	-	-
Corporate & Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
Commandes reçues	7 134	360	-	7 494	7 785	241	-	8 026	7 038	(1400)	5 638	(1%)	(25%)
Power	6 895	346	-	7 241	7 006	288	-	7 294	5 988	-	5 988	(13%)	(17%)
Transport	2 788	84	-	2 872	2 961	93	-	3 054	2 917	-	2 917	5%	2%
Grid	-	-	-	-	-	-	-	-	1 527	(1527)	-	-	-
Corporate & Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A	N/A
Chiffre d'affaires	9 683	430	-	10 113	9 967	381	-	10 348	10 432	(1527)	8 905	8%	(12%)
Power	677	18	-	695	791	26	-	817	509	-	509	(25%)	(27%)
Transport	195	8	-	203	219	3	-	222	213	-	213	9%	5%
Grid	-	-	-	-	-	-	-	-	88	(88)	-	-	-
Corporate & Autres	(44)	1	-	(43)	(59)	(3)	-	(62)	(47)	-	(47)	N/A	N/A
Résultat opérationnel	828	27	-	855	951	26	-	977	763	(88)	675	(8%)	(21%)
Power	9.8%			9.6%	11.3%			11.2%	8.5%		8.5%		
Transport	7.0%			7.1%	7.4%			7.3%	7.3%		7.3%		
Grid	N/A			N/A	N/A			N/A	5.8%		N/A		
Corporate & Autres	N/A			N/A	N/A			N/A	N/A		N/A		
Marge opérationnelle	8.6%			8.5%	9.5%			9.4%	7.3%		7.6%		
Chiffre d'affaires	9 683	430	-	10 113	9 967	381	-	10 348	10 432	(1527)	8 905	8%	(12%)
Coût des ventes	(7 924)	(369)	-	(8 293)	(8 058)	(329)	-	(8 387)	(8 540)	1 228	(7 312)	8%	(12%)
Frais de R&D	(267)	(7)	-	(274)	(291)	(2)	-	(293)	(329)	52	(277)	23%	1%
Frais commerciaux	(329)	(13)	-	(342)	(340)	(11)	-	(351)	(422)	77	(345)	28%	1%
Frais généraux et administratifs	(335)	(14)	-	(349)	(327)	(13)	-	(340)	(378)	82	(296)	13%	(15%)
Résultat opérationnel	828	27	-	855	951	26	-	977	763	(88)	675	(8%)	(21%)

7. Autres Informations

7.1 Risques

Les risques juridiques sont présentés dans la Note 23 aux comptes consolidés résumés au 30 septembre 2010. Les risques financiers (risque de change, risque de crédit, risque de taux d'intérêt et risque de liquidité) et leur gestion sont présentés dans la Note 21 aux comptes consolidés résumés au 30 septembre 2010 et dans la Note 26 aux comptes consolidés au 31 mars 2010 et les autres facteurs de risques sont présentés dans le Rapport annuel/Document de référence 2009/10, aucune évolution significative n'étant à mentionner pour le premier semestre de l'exercice 2010/11.

7.2 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 € 93 millions au cours du premier semestre 2010/11, contre € 123 millions au cours du premier semestre 2009/10.

7.3 Parties liées

Au cours du premier semestre 2010/11, aucune nouvelle transaction significative avec des parties liées n'a été conclue.

**Etats financiers consolidés résumés,
Semestre clos le 30 septembre 2010**

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en millions d'€)	Note	Semestre clos le		Exercice clos le
		30 Septembre	30 Septembre	31 mars
		2010	2009	2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	(4)	10 432	9 683	19 650
Coût des ventes		(8 540)	(7 924)	(15 982)
Frais de recherche et développement	(5)	(329)	(267)	(558)
Frais commerciaux		(422)	(329)	(669)
Frais administratifs		(378)	(335)	(662)
RESULTAT OPERATIONNEL	(4)	763	828	1 779
Autres produits	(6)	17	-	8
Autres charges	(6)	(181)	(46)	(158)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(4)	599	782	1 629
Produits financiers	(7)	31	33	59
Charges financières	(7)	(83)	(45)	(101)
RESULTAT AVANT IMPOT		547	770	1 587
Impôt sur les bénéfices	(8)	(131)	(199)	(385)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence		-	1	3
RESULTAT NET		416	572	1 205
Attribuable :				
- au Groupe		401	562	1 217
- aux minoritaires		15	10	(12)
Résultat net par action (en €)	(9)			
- Résultat de base		1,36	1,95	4,21
- Résultat dilué		1,35	1,93	4,18

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'€)	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre	30 Septembre	31 mars
	2010	2009	2010
Résultat net de la période	416	572	1 205
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture	(13)	(18)	(21)
Ecart de conversion	4	15	94
Gains (pertes) actuariels	(274)	(46)	7
Impôts	49	(6)	55
Autres éléments du résultat global	(234)	(55)	135
Résultat global consolidé	182	517	1 340
Attribuable :			
- au Groupe	175	508	1 354
- aux minoritaires	7	9	(14)

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions d'€)	Note	Au 30	Au 31 mars
		septembre	2010
		2010	2010
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	(10)	5 358	3 904
Immobilisations incorporelles	(10)	1 937	1 453
Immobilisations corporelles	(11)	2 591	1 958
Participations dans les sociétés mises en équivalence et autres titres de participations		129	66
Autres actifs non courants	(12)	545	535
Impôts différés		1 193	982
Total des actifs non courants		11 753	8 898
Stocks	(13)	3 804	3 033
Contrats de construction en cours, actif		2 944	3 637
Clients et comptes rattachés		5 655	3 446
Autres actifs opérationnels courants	(14)	3 275	2 578
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers courants		60	35
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 685	4 351
Total des actifs courants		17 423	17 080
Total de l'actif		29 176	25 978

(en millions d'€)	Note	Au 30	Au 31 mars
		septembre	2010
		2010	2010
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres - Part du Groupe	(16)	3 912	4 091
Intérêts minoritaires		77	10
Total capitaux propres		3 989	4 101
Provisions non courantes	(18)	660	460
Provisions pour engagements de retraite et avantages assimilés	(19)	1 312	943
Emprunts non courants	(20)	2 432	1 845
Dettes sur contrats de location-financement non courantes	(20)	525	527
Impôts différés		118	113
Total des passifs non courants		5 047	3 888
Provisions courantes	(18)	1 524	1 181
Emprunts courants	(20)	665	196
Dettes sur contrats de location-financement courantes	(20)	49	46
Contrats de construction en cours, passif		9 603	10 169
Fournisseurs et comptes rattachés		4 077	3 613
Autres passifs opérationnels courants	(22)	4 222	2 784
Total des passifs courants		20 140	17 989
Total des capitaux propres et passif		29 176	25 978

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	Note	Semestre clos le	Semestre clos le	Exercice clos le
		30 septembre	30 septembre	31 mars
		2010	2009	2010
(en millions d'€)				
Résultat net		416	572	1 205
Dotation aux amortissements, dépréciations et charge relative aux paiements fondés sur des actions		369	212	419
Ajustement des flux relatifs aux engagements de retraite et avantages assimilés		(76)	(22)	(41)
Plus / moins-values sur cessions d'actifs		22	9	(6)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus)		1	(1)	3
Charge d'impôt différé inscrite au compte de résultat		(18)	55	186
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement		714	825	1 766
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'exploitation	(15)	(1 365)	(440)	(960)
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation		(651)	385	806
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		21	9	58
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (inclus les coûts de R&D capitalisés)	(5)	(333)	(317)	(679)
Diminution des autres actifs et passifs non courants		27	9	22
Acquisition de Grid (€ -2 351 millions) nette de la trésorerie acquise (€ 328 millions)	(3)	(2 023)	-	-
Acquisition d'activités après déduction de la trésorerie acquise		(129)	(9)	(12)
Cession d'activités après déduction de la trésorerie nette cédée		(7)	(11)	(25)
Variation nette de la trésorerie liée aux investissements		(2 444)	(319)	(636)
Augmentation de capital		3	12	65
Actions propres		-	-	(34)
Dividendes versés y compris versements aux minoritaires		(374)	(329)	(333)
Emissions d'emprunts obligataires	(20)	500	500	1 750
Remboursements d'emprunts obligataires	(20)	-	-	(275)
Variation nette des emprunts courants et non courants		225	(126)	(12)
Variation nette des dettes sur contrats de location-financement		(22)	(19)	(33)
Variation nette des valeurs mobilières de placement et autres actifs et passifs financiers courants		55	(40)	(14)
Variation nette de la trésorerie liée au financement		387	(2)	1 114
(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(2 708)	64	1 284
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période		4 351	2 943	2 943
Incidence des variations de taux de conversion		50	57	135
Autres variations		(8)	-	(11)
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		1 685	3 064	4 351
<i>Impôts payés</i>		<i>(134)</i>	<i>(97)</i>	<i>(191)</i>
<i>Net des intérêts reçus et payés</i>		<i>(5)</i>	<i>19</i>	<i>(29)</i>

	Semestre clos le	Semestre clos le	Exercice clos le
	30 septembre	30 septembre	31 mars
	2010	2009	2010
(en millions d'€)			
Analyse de la variation de la trésorerie nette/(endettement net) (*)			
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 708)	64	1 284
Variation nette des valeurs mobilières de placement et des autres actifs et passifs financiers courants	(55)	40	14
Variation nette des obligations	(500)	(500)	(1 475)
Variation nette des emprunts courants et non courants	(225)	126	12
Variation nette des dettes sur contrats de location-financement	22	19	33
Dettes nettes des entités acquises à leur date d'acquisition	(298)	-	-
Exercice par Bougies d'une option de vente	-	-	175
Effet net des variations de taux de conversion et autres variations	69	66	128
<i>Diminution/(Augmentation) de l'endettement net</i>	<i>(3 695)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Augmentation/(Diminution) de la trésorerie nette</i>	<i>-</i>	<i>(185)</i>	<i>171</i>
Trésorerie nette/(Endettement net) en début de période	2 222	2 051	2 051
Trésorerie nette/(Endettement net) en fin de période	(1 473)	1 866	2 222

(*) La trésorerie nette/(endettement net) se définit comme la somme de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des valeurs mobilières de placement, des autres actifs financiers courants 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 20).

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en millions d'€, à l'exception du nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes d'émission	Réserves	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 mars 2009	287 653 703	2 013	425	1 752	(1 338)	2 852	32	2 884
Variation des autres éléments du résultat global		-	-	-	137	137	(2)	135
Résultat net de la période		-	-	1 217	-	1 217	(12)	1 205
Total du résultat global		-	-	1 217	137	1 354	(14)	1 340
Conversion d'ORA	1 211	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre et autres	196	-	-	(10)	-	(10)	1	(9)
Dividendes distribués		-	-	(323)	-	(323)	(9)	(332)
Réduction de capital suite à l'achat d'actions propres	(700 000)	(5)	(29)	-	-	(34)	-	(34)
Augmentation de capital suite à l'exercice par Bouygues d'une option de vente	4 400 000	31	189	(45)	-	175	-	175
Augmentation de capital par exercice d'options	1 394 775	10	19	-	-	29	-	29
Emission d'actions réservées aux salariés et paiements fondés sur des actions	1 092 111	8	26	14	-	48	-	48
Au 31 mars 2010	293 841 996	2 057	630	2 605	(1 201)	4 091	10	4 101
Variation des autres éléments du résultat global		-	-	-	(226)	(226)	(8)	(234)
Résultat net de la période		-	-	401	-	401	15	416
Total du résultat global		-	-	401	(226)	175	7	182
Conversion d'ORA	151	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre et autres		-	-	(16)	13	(3)	69	66
Dividendes distribués		-	-	(364)	-	(364)	(9)	(373)
Augmentation de capital par exercice d'options	260 747	2	1	-	-	3	-	3
Emission d'actions réservées aux salariés et paiements fondés sur des actions	110 584	1	(1)	10	-	10	-	10
Au 30 septembre 2010	294 213 478	2 060	630	2 636	(1 414)	3 912	77	3 989

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1.	PRESENTATION DU GROUPE	32
NOTE 2.	NORMES COMPTABLES	33
NOTE 3.	VARIATION DE PERIMETRE	35
NOTE 4.	INFORMATIONS PAR SECTEUR ET ZONE GEOGRAPHIQUE	38
NOTE 5.	FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	42
NOTE 6.	AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES	42
NOTE 7.	RESULTAT FINANCIER	43
NOTE 8.	IMPOT SUR LES BENEFICES	43
NOTE 9.	RESULTAT PAR ACTION	44
NOTE 10.	ECARTS D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	45
NOTE 11.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	47
NOTE 12.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	47
NOTE 13.	STOCKS	48
NOTE 14.	AUTRES ACTIFS OPERATIONNELS COURANTS	48
NOTE 15.	BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	49
NOTE 16.	CAPITAUX PROPRES	50
NOTE 17.	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS	50
NOTE 18.	PROVISIONS	51
NOTE 19.	ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES	52
NOTE 20.	DETTE FINANCIERE	53
NOTE 21.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS	54
NOTE 22.	AUTRES PASSIFS OPERATIONNELS COURANTS	55
NOTE 23.	PASSIFS EVENTUELS ET CONTENTIEUX	55
NOTE 24.	PARTIES LIEES	60
NOTE 25.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	61

NOTE 1. PRESENTATION DU GROUPE

Alstom (« le Groupe ») opère sur le marché de l'énergie au travers du Secteur Power 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.

L'acquisition des activités Transmission d'Areva T&D le 7 juin 2010 a constitué une étape significative du développement du Groupe qui s'est traduite par la création d'un nouveau Secteur, Alstom Grid, qui vient en complément des deux Secteurs actuels.

- ***Power***

Le Secteur Power 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'émissions dans les domaines de la production d'énergie, de la pétrochimie et de l'industrie. Il répond aux demandes du marché pour ce qui concerne la mise à niveau et la modernisation des centrales existantes. Enfin, il développe des activités de services associés 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.

- ***Grid***

Grid est spécialisé dans le développement des réseaux électriques, incluant des technologies avancées. Il est doté d'une expertise dans les domaines clés de l'électronique de puissance, la très haute tension, les interconnexions en courant continu, l'intégration des énergies renouvelables et les solutions de gestion des réseaux.

NOTE 2. NORMES COMPTABLES**2.1. Base d'établissement des comptes consolidés résumés**

Les états financiers consolidés résumés d'Alstom pour le semestre clos le 30 septembre 2010 ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34- Information financière intermédiaire- sur la base des normes IFRS adoptées par l'Union européenne et d'application obligatoire au 1^{er} avril 2010.

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.

Ces états financiers intermédiaires n'incluent pas toutes les informations requises pour les états financiers annuels et doivent donc être lus en conservant pour référence les comptes annuels du Groupe clos au 31 mars 2010.

Les principes comptables utilisés pour la préparation de ces états financiers intérimaires sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers consolidés au 31 mars 2010, à l'exception de l'adoption des normes révisées dont l'application est devenue obligatoire à compter du 1^{er} avril 2010 et des dispositions spécifiques d'IAS 34 relatives à l'évaluation des charges semestrielles d'impôt et d'avantages postérieurs à l'emploi.

Les états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 3 novembre 2010.

2.2 Changements de méthodes dus aux normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1^{er} avril 2010**• Norme IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises**

La norme IFRS 3 révisée s'applique de façon prospective aux regroupements d'entreprises intervenant à compter du 1^{er} avril 2010.

La méthode de l'acquisition (appelée également méthode du « purchase accounting ») est maintenue mais les changements majeurs suivants ont été apportés :

- Les frais de transaction doivent être enregistrés en charges dans la période où ils sont encourus.
- Les ajustements de prix sont enregistrés initialement à leur juste valeur et les variations de valeur ultérieures intervenant au-delà de la période de 12 mois suivant l'acquisition doivent être systématiquement comptabilisées en contrepartie du résultat.
- Lors de chaque regroupement, le Groupe peut opter pour une comptabilisation des intérêts minoritaires, soit à leur juste valeur à la date d'acquisition, ce qui conduit à la reconnaissance d'un écart d'acquisition sur ces intérêts minoritaires (méthode dite du « goodwill complet), soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'acquise évalué

à la juste valeur, ce qui conduit à ne reconnaître que l'écart d'acquisition attribuable aux capitaux propres part du Groupe.

- Dans le cas d'une prise de contrôle réalisée par acquisitions successives, la quote-part d'intérêts antérieurement détenue par le Groupe est réévaluée à sa juste valeur à la date de prise de contrôle et tout profit ou perte en résultant est comptabilisé dans le compte de résultat.

- ***Norme IAS 27 révisée- Etats financiers consolidés et individuels***

La norme IAS 27 révisée présente les états financiers d'un groupe comme ceux d'une entité économique unique ayant deux catégories de propriétaires : les propriétaires de la société-mère, d'une part, et les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, d'autre part.

Cette nouvelle approche a les conséquences suivantes :

- Les variations d'intérêts qui ne conduisent, ni à l'acquisition, ni à la perte de contrôle d'une entité, n'ont aucune incidence sur le compte de résultat, mais se traduisent par une nouvelle répartition des capitaux propres entre capitaux propres part du Groupe et intérêts minoritaires.
- Les résultats négatifs de filiales doivent être désormais systématiquement répartis entre capitaux propres part du Groupe et intérêts minoritaires, et cela même si les intérêts minoritaires deviennent négatifs.

- ***Autres normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées***

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par l'entrée en vigueur des autres normes et interprétations nouvelles, révisées et amendées d'application obligatoire le 1^{er} avril 2010 dans l'Union européenne.

2.3 Nouvelles normes et interprétations non encore d'application obligatoire

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée, dans les états financiers consolidés intérimaires au 30 septembre 2010 de la norme IFRS 9 – Instruments financiers dont la date d'application obligatoire est le 1^{er} avril 2013.

Les états financiers du Groupe ne sont pas affectés par les autres normes et interprétations nouvelles, révisées ou amendées publiées, mais non encore applicables.

2.4 Evaluations spécifiques utilisées pour la préparation des états financiers consolidés résumés

- ***Estimation de la charge fiscale***

La charge d'impôt est déterminée en appliquant le taux effectif projeté d'impôt pour l'ensemble de l'exercice au résultat avant impôt pour la période intermédiaire. Les ajustements nécessaires sont effectués lorsque des événements spécifiques sont survenus sur le semestre.

- ***Engagements de retraite et avantages assimilés***

La provision nette sur engagements de retraite et avantages assimilés est calculée à la date de clôture des comptes sur la base des dernières évaluations disponibles à la date de clôture de l'exercice précédent. Une revue des hypothèses actuarielles a été réalisée pour les principaux pays contributifs (Etats-Unis d'Amérique, Royaume-Uni, Suisse et zone euro) afin de tenir compte des évolutions éventuelles du semestre.

La valeur de marché des actifs de couverture est revue à la date de clôture.

NOTE 3. VARIATION DE PERIMETRE

Le 20 janvier 2010, Alstom et Schneider Electric agissant dans le cadre d'un accord de consortium ont signé un accord avec Areva en vue de l'acquisition de ses activités Transmission et Distribution (« Areva T&D »). Suite aux approbations des autorités de la concurrence, l'acquisition a été finalisée le 7 juin 2010. Le consortium a ainsi acquis l'intégralité du capital d'Areva T&D pour une valeur des fonds propres de € 2 290 millions et les deux partenaires du consortium ont refinancé auprès d'Areva la dette financière d'Areva T&D.

Alstom a financé la valeur des fonds propres des activités Transmission pour € 1 589 millions et a refinancé la dette afférente de € 762 millions.

L'accord de consortium prévoyait dès la date de réalisation définitive de la transaction, le transfert des activités Transmission et des activités Distribution respectivement à Alstom et à Schneider.

De ce fait, les activités Transmission ont été consolidées par intégration globale à compter du 7 juin 2010 dans les états financiers du Groupe, tandis que les activités Distribution ont été totalement exclues du périmètre de consolidation.

Suite à cette acquisition, le Groupe a constitué son troisième Secteur, dénommé Alstom Grid.

En application de la norme IFRS 3 (révisée), le Groupe a identifié les actifs acquis et les passifs assumés et les a valorisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Des valeurs préliminaires ont ainsi été reconnues au 7 juin 2010. Les actifs et passifs reconnus peuvent être ajustés par la suite pendant une période maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition, sur la base de nouvelles informations obtenues concernant des faits et des circonstances existants à la date d'acquisition.

Justes valeurs préliminaires des actifs et passifs identifiables des activités Transmission en date d'acquisition :

(en millions d'€)	Juste valeur
Immobilisations incorporelles	494
Immobilisations corporelles	631
Autres actifs non courants	193
Actifs non courants	1 318
Actifs courants (*)	3 584
Total actif	4 902
<hr/>	
Passifs non courants	444
Passifs courants	4 249
Total passif	4 693
<hr/>	
Actif net acquis	209
Juste valeur des actifs et passifs attribuables aux intérêts minoritaires	67
Juste valeur des actifs et passifs attribuables aux actionnaires du Groupe	142
<hr/>	
Prix d'acquisition	1 589
<hr/>	
Ecart d'acquisition préliminaire	1 447

* Les créances clients d'une valeur brute de € 2 642 millions ont été reconnues à leur juste valeur pour € 2 517 millions

Le prix d'acquisition de la situation nette d'Alstom Grid, € 1 589 millions, a été alloué aux immobilisations incorporelles représentatives de la technologie, de la marge en carnet de commandes et des relations clients mais également aux immobilisations corporelles, aux stocks et aux passifs. Ces actifs ont été évalués par des experts indépendants externes au Groupe.

Le Groupe a choisi d'évaluer les intérêts minoritaires sur la base de leur quote-part dans l'actif net de l'activité Transmission.

L'écart d'acquisition préliminaire de € 1 447 millions trouve principalement son origine dans la position dominante du Groupe Alstom sur les marchés en croissance et dans les synergies attendues entre Grid et les autres activités d'Alstom en matière de stratégie de portefeuille du fait, en particulier, du positionnement unique sur les marchés du Smart Grid et de la présence internationale des activités Transmission.

La prise en considération des synergies spécifiques avec les Secteurs Power et Transport en termes de réductions de coûts, d'offre commerciale complète et de mutualisation de la main-d'œuvre et du savoir-faire a conduit à affecter cet écart d'acquisition à Power à hauteur de € 298 millions et à Transport à hauteur de € 47 millions. L'écart d'acquisition attribué à Grid s'élève ainsi à € 1 102 millions.

Pour la période comprise entre la date d'acquisition (7 juin 2010) et le 30 septembre 2010, Alstom Grid a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de € 1 527 millions et au résultat opérationnel à hauteur de € 88 millions. La contribution au résultat d'exploitation d'Alstom inclut les coûts d'acquisition et l'amortissement de la marge acquise, comme la marge en carnet de commandes, la marge sur stocks et relations clients, pour un montant total de € 98 millions. Ces impacts sont comptabilisés en autres charges dans le compte de résultat.

Dans la mesure où l'exercice d'allocation du prix d'acquisition a entraîné la reconnaissance d'actif non reconnu auparavant par le Groupe (marge sur carnet de commandes, marge sur stocks et relations clients) pour des montants significatifs, l'amortissement de ces éléments est comptabilisé en « Autres charges » au compte de résultat.

Les autres actifs et passifs reconnus et notamment la technologie et les immobilisations corporelles suivent le traitement habituel du Groupe et leur amortissement est en conséquence classé en résultat opérationnel, compte tenu de la préexistence de ce même type d'éléments au bilan du Groupe.

Compte tenu de la complexité à allouer de façon fiable les activités et les résultats de Transmission et de Distribution à Alstom ou à Schneider Electric, le Groupe n'est pas en mesure de réaliser ces allocations avant la date d'acquisition (dans la mesure où les deux activités n'étaient pas scindées), et ainsi de communiquer le montant du chiffre d'affaires, du résultat d'exploitation et du résultat net comme si l'acquisition avait eu lieu au 1er avril 2010.

L'acquisition d'Areva T&D comprend l'acquisition indirecte de 72,18 % du capital d'Areva T&D India Ltd., société cotée sur les Bourses de Bombay et de Calcutta et à la Bourse nationale indienne. Dans la perspective de l'acquisition et en application de la réglementation boursière indienne sur les prises de contrôle, Alstom et Schneider Electric ont annoncé le 28 mai 2010 qu'ils lanceraient une offre publique d'achat en numéraire sur un maximum de 20 % du capital d'Areva T&D India Ltd. au prix minimum fixé par la réglementation boursière indienne. À fin septembre 2010, l'approbation du régulateur boursier n'avait pas encore été reçue et la clôture de l'offre est maintenant attendue pour la fin 2010. Le Groupe considère l'offre comme une transaction séparée de l'acquisition des activités Transmission et, par conséquent, ses effets potentiels ne sont pas reflétés dans les comptes consolidés semestriels.

NOTE 4. INFORMATIONS PAR SECTEUR ET ZONE GEOGRAPHIQUE

A. INFORMATIONS PAR SECTEUR

Au 30 septembre 2010

(en millions d'€)	Power	Transport	Grid	Corporate & autres	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	5 991	2 918	1 527	-	(4)	10 432
Eliminations intersecteurs	(3)	(1)	-	-	4	-
Total chiffre d'affaires	5 988	2 917	1 527	-	-	10 432
Résultat opérationnel	509	213	88	(47)	-	763
Résultat d'exploitation	497	177	22	(97)	-	599
Produits (charges) financiers						(52)
Impôt sur les bénéfices						(131)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence						-
Résultat net						416
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	13 829	5 234	5 630	1 087	-	25 780
Impôts différés (actif)						1 193
Excédents des actifs de couverture des engagements de retraite						5
Actifs financiers						2 198
Total de l'actif						29 176
Passifs sectoriels ⁽²⁾	10 343	4 815	3 571	1 357	-	20 086
Impôts différés (passif)						118
Provisions pour engagements de retraite						1 312
Dette financière						3 671
Total capitaux propres						3 989
Total des capitaux propres et passif						29 176
Capitaux employés ⁽³⁾	3 486	419	2 059	(270)	-	5 694
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(172)	(81)	(54)	(26)	-	(333)
Dotation aux amortissements dans le résultat d'exploitation	123	82	91	22	-	318

(1) Les actifs sectoriels se composent de la somme des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et autres titres de participation, des autres actifs non courants (à l'exception de ceux directement associés à la dette financière et aux engagements de retraite), des stocks, des contrats de construction en cours actifs, des clients et comptes rattachés et des autres actifs opérationnels.

(2) Les passifs sectoriels se composent des provisions courantes et non courantes, des contrats de construction en cours passifs, des fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants.

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

Au 30 septembre 2009

(en millions d'€)	Power	Transport	Corporate & autres	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	6 896	2 788	-	(1)	9 683
Eliminations intersecteurs	(1)	-	-	1	-
Total chiffre d'affaires	6 895	2 788	-	-	9 683
Résultat opérationnel	677	195	(44)	-	828
Résultat d'exploitation	657	188	(63)	-	782
Produits (charges) financiers					(12)
Impôt sur les bénéfices					(199)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence					1
Résultat net					572
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	13 024	5 319	1 091	-	19 434
Impôts différés (actif)					930
Excédent des actifs de couverture des engagements de retraite					5
Actifs financiers					3 545
Total de l'actif					23 914
Passifs sectoriels ⁽²⁾	11 352	5 485	1 273	-	18 110
Impôts différés (passif)					43
Provisions pour engagements de retraite					983
Dette financière					1 679
Total capitaux propres					3 099
Total des capitaux propres et passif					23 914
Capitaux employés ⁽³⁾	1 672	(166)	(182)	-	1 324
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(193)	(98)	(26)	-	(317)
Dotation aux amortissements dans le résultat d'exploitation	110	77	28	-	215

(1) Les actifs sectoriels se composent de la somme des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et autres titres de participation, des autres actifs non courants (à l'exception de ceux directement associés à la dette financière et aux engagements de retraite), des stocks, des contrats de construction en cours actifs, des clients et comptes rattachés et des autres actifs opérationnels.

(2) Les passifs sectoriels se composent des provisions courantes et non courantes, des contrats de construction en cours passifs, des fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants.

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

Au 31 mars 2010

(en millions d'€)	Power	Transport	Corporate & autres	Elimina-tions	Total
Chiffre d'affaires	13 918	5 751	-	(19)	19 650
Eliminations intersecteurs	(17)	(2)	-	19	-
Total chiffre d'affaires	13 901	5 749	-	-	19 650
Résultat opérationnel	1 468	414	(103)	-	1 779
Résultat d'exploitation	1 377	368	(116)	-	1 629
Produits (charges) financiers					(42)
Impôt sur les bénéfices					(385)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence					3
Résultat net					1 205
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	13 953	5 239	959	-	20 151
Impôts différés (actif)					982
Excédents des actifs de couverture des engagements de retraite					8
Actifs financiers					4 837
Total de l'actif					25 978
Passifs sectoriels ⁽²⁾	11 749	5 317	1 141	-	18 207
Impôts différés (passif)					113
Provisions pour engagements de retraite					943
Dette financière					2 614
Total capitaux propres					4 101
Total des capitaux propres et passif					25 978
Capitaux employés ⁽³⁾	2 204	(78)	(182)	-	1 944
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(428)	(199)	(52)	-	(679)
Dotation aux amortissements dans le résultat d'exploitation	224	152	56	-	432

(1) Les actifs sectoriels se composent de la somme des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans les sociétés mises en équivalence et autres titres de participation, des autres actifs non courants (à l'exception de ceux directement associés à la dette financière et aux engagements de retraite), des stocks, des contrats de construction en cours actifs, des clients et comptes rattachés et des autres actifs opérationnels.

(2) Les passifs sectoriels se composent des provisions courantes et non courantes, des contrats de construction en cours passifs, des fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants.

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

B. INFORMATIONS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE
Chiffre d'affaires par pays de destination

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre	30 Septembre	31 mars
	2010	2009	2010
(en millions d'€)			
Zone euro (1)	2 982	3 221	6 550
<i>dont France</i>	<i>1 050</i>	<i>919</i>	<i>1 983</i>
Reste de l'Europe	1 828	1 638	3 261
Amérique du Nord	1 260	1 398	2 736
<i>dont Etats-Unis</i>	<i>869</i>	<i>1 149</i>	<i>2 176</i>
Amérique du Sud & centrale	739	482	952
Asie / Pacifique	1 713	1 097	2 251
Moyen-orient et Afrique	1 910	1 847	3 900
Total Groupe	10 432	9 683	19 650

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

Chiffre d'affaires par pays d'origine

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre	30 Septembre	31 mars
	2010	2009	2010
(en millions d'€)			
Zone euro (1)	5 004	4 747	10 104
<i>dont France</i>	<i>2 797</i>	<i>2 334</i>	<i>5 151</i>
Reste de l'Europe	1 755	2 016	3 679
Amérique du Nord	1 259	1 358	2 631
<i>dont Etats-Unis</i>	<i>1 090</i>	<i>1 172</i>	<i>2 236</i>
Amérique du Sud & centrale	596	375	767
Asie / Pacifique	1 163	662	1 433
Moyen-orient et Afrique	655	525	1 036
Total Groupe	10 432	9 683	19 650

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

NOTE 5. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

(en millions d'€)	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 mars 2010
Frais de recherche et développement	(329)	(267)	(558)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période (voir Note 10.B)	(136)	(107)	(209)
Dotations aux amortissements des coûts de développement capitalisés (voir Note 10.B)	54	51	87
Dotations aux amortissements de la technologie acquise (voir Note 10.B)	33	33	67
Total des dépenses de recherche et de développement	(378)	(290)	(613)

Les principaux projets pour lesquels les coûts de développement ont été capitalisés ont trait à la nouvelle génération de trains à très grande vitesse – AGVTM pour le Secteur Transport et au programme de captage et de stockage du carbone pour le Secteur Power.

NOTE 6. AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

(en millions d'€)	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 mars 2010
Plus-values sur cessions d'activités (1)	-	-	7
Autres (4)	17	-	1
Autres produits	17	-	8
Moins-values de cessions d'activités (1)	(30)	(19)	(36)
Amortissement de la marge acquise (2)	(63)	-	-
Charges de restructuration (3)	(47)	(27)	(96)
Autres (4)	(41)	-	(26)
Autres charges	(181)	(46)	(158)
Autres produits (autres charges)	(164)	(46)	(150)

(1) A fin septembre 2010, les moins-values de cession correspondent essentiellement à un litige lié aux activités cédées au cours des exercices antérieurs.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2010, les moins-values de cession sont principalement liées à une amende émanant des autorités de la concurrence afférente à une activité cédée au cours des exercices antérieurs.

(2) Est inclus ici l'amortissement de la marge acquise dans le cadre de l'acquisition des activités de Grid durant le semestre clos le 30 septembre 2010 (voir note 3).

(3) Pour le semestre clos le 30 septembre 2010, les charges de restructuration sont la conséquence de l'optimisation de la base industrielle du Groupe.

(4) Pour le semestre clos le 30 septembre 2010, cette rubrique inclut les frais d'acquisition de l'activité Transmission d'Areva (€ 35 millions).

NOTE 7. RESULTAT FINANCIER

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 mars 2010
(en millions d'€)			
Produits d'intérêts financiers	24	24	51
Produit net sur engagements de retraite et avantages assimilés	-	-	-
Gain de change net	3	-	-
Autres produits financiers	4	9	8
Produits financiers	31	33	59
Charges d'intérêts financiers	(55)	(25)	(58)
Charge nette sur engagements de retraite et avantages assimilés	(6)	(12)	(24)
Perte de change nette	-	(2)	(6)
Autres charges financières	(22)	(6)	(13)
Charges financières	(83)	(45)	(101)
Résultat financier	(52)	(12)	(42)

Les produits d'intérêts de € 24 millions proviennent de la rémunération des positions de trésorerie du Groupe sur la période.

La charge d'intérêts de € (55) millions représente le coût de la dette financière brute du Groupe.

Les autres charges financières de € (22) millions incluent notamment des honoraires et commissions d'engagement sur cautions, prêts syndiqués et autres facilités de crédit pour € (17) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2010 (€ (6) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2009 et € (13) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2010).

NOTE 8. IMPOT SUR LES BENEFICES

Sur la base d'un taux effectif projeté de 24% pour l'ensemble de l'exercice (26% pour le semestre clos le 30 septembre 2009), la charge d'impôt du semestre clos le 30 septembre 2010 s'élève à € (131) millions (€ (199) millions pour le semestre clos le 30 septembre 2009 et € (385) millions pour l'exercice clos le 31 mars 2010).

NOTE 9. RESULTAT PAR ACTION

A. Résultat

(en millions d'€)

Résultat net attribuable au Groupe

Intérêts financiers relatifs aux obligations remboursables en actions, nets d'impôt

Résultat net part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 mars 2010
Résultat net attribuable au Groupe	401	562	1 217
Intérêts financiers relatifs aux obligations remboursables en actions, nets d'impôt	-	-	-
Résultat net part du Groupe utilisé pour le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action	401	562	1 217

B. Nombre d'actions

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat de base par action

Effet des instruments dilutifs autres que les obligations remboursables en actions :

- Options de souscription d'actions et actions gratuites conditionnelles⁽¹⁾
- Actions gratuites autres que conditionnelles

Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 mars 2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat de base par action	294 110 205	288 546 001	289 234 516
Effet des instruments dilutifs autres que les obligations remboursables en actions :			
- Options de souscription d'actions et actions gratuites conditionnelles ⁽¹⁾	2 187 297	2 734 729	1 936 644
- Actions gratuites autres que conditionnelles	232 482	240 790	240 293
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	296 529 983	291 521 520	291 411 453

(1) 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, les plans 6, 10, 11 et 12 ayant un effet relatif au 30 septembre 2010.

C. Résultat par actions

(en €)

- Résultat de base
- Résultat dilué

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 mars 2010
- Résultat de base	1,36	1,95	4,21
- Résultat dilué	1,35	1,93	4,18

NOTE 10. ECARTS D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date d'acquisition. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

A. ECARTS D'ACQUISITION

	Au 31 mars 2010	Acquisitions	Cessions	Ecarts de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2010
(en millions d'€)					
Power	3 381	298	-	5	3 684
Transport	523	47	-	2	572
Grid	-	1 102	-	-	1 102
Ecarts d'acquisition	3 904	1 447	-	7	5 358
<i>dont :</i>					
Valeur brute	3 904	1 447	-	7	5 358
Dépréciation	-	-	-	-	-

Les variations du semestre clos le 30 septembre 2010 sont essentiellement dues à l'acquisition des activités de Grid (voir note 3). L'écart d'acquisition a été calculé sur une base provisoire.

Le test de dépréciation au 31 mars 2010 confortait l'opinion du Groupe selon laquelle les écarts d'acquisition n'avaient subi aucune perte de valeur. Au 30 septembre 2010, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 31 mars 2010 n'ont pas subi de modifications telles qu'il serait nécessaire de procéder à un test de dépréciation au 30 septembre 2010.

B. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'€)	Au 31 mars 2010	Acquisitions Cessions Amortissements	Actifs des entités acquises	Ecart de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2010
Coûts de développement capitalisés	1 112	137	-	2	1 251
Technologie acquise	1 245	-	158	3	1 406
Autres immobilisations incorporelles	277	11	336	7	631
Valeur brute	2 634	148	494	12	3 288
Coûts de développement capitalisés	(452)	(54)	-	(2)	(508)
Technologie acquise	(575)	(33)	-	-	(608)
Autres immobilisations incorporelles	(154)	(77)	-	(4)	(235)
Amortissements	(1 181)	(164)	-	(6)	(1 351)
Coûts de développement capitalisés	660	83	-	-	743
Technologie acquise	670	(33)	158	3	798
Autres immobilisations incorporelles	123	(66)	336	3	396
Valeur nette	1 453	(16)	494	6	1 937

Les variations du semestre clos le 30 septembre 2010 résultent de la reconnaissance de la technologie, marge en carnet de commandes et relations clients parmi les actifs acquis lors de la prise de contrôle de Grid (voir note 3).

La technologie et les contrats de licence acquis lors de l'affectation du prix d'acquisition d'ABB ALSTOM POWER en 1999 et 2000 constituent l'essentiel du montant brut présenté en technologie acquise au 31 mars 2010.

Le test de dépréciation au 31 mars 2010 confortait l'opinion du groupe selon laquelle les immobilisations incorporelles n'ont pas subi de perte de valeur.

Au 30 septembre 2010, le Groupe estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles au 31 mars 2010 n'ont pas subi de modifications telles qu'il serait nécessaire de procéder à une dépréciation au 30 septembre 2010.

NOTE 11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'€)	Au 31 mars 2010	Acquisitions Amortissements Dépréciations	Cessions	Actifs des entités acquises	Ecart de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2010
Terrains	126	-	(1)	64	3	192
Bâtiments	1 263	6	(24)	219	19	1 483
Matériel et outillage	2 325	65	(27)	239	42	2 644
Constructions en cours	340	92	(6)	68	(83)	411
Petit outillage, matériel, mobilier de bureau	469	30	(11)	41	(6)	523
Valeur brute	4 523	193	(69)	631	(25)	5 253
Terrains	(5)	-	-	-	(2)	(7)
Bâtiments	(579)	(37)	17	-	(6)	(605)
Matériel et outillage	(1 641)	(89)	22	-	6	(1 702)
Constructions en cours	-	-	-	-	-	-
Petit outillage, matériel, mobilier de bureau	(340)	(28)	9	-	11	(348)
Amortissements / Dépréciations	(2 565)	(154)	48	-	9	(2 662)
Terrains	121	-	(1)	64	1	185
Bâtiments	684	(31)	(7)	219	13	878
Matériel et outillage	684	(24)	(5)	239	48	942
Constructions en cours	340	92	(6)	68	(83)	411
Petit outillage, matériel, mobilier de bureau	129	2	(2)	41	5	175
Valeur nette	1 958	39	(21)	631	(16)	2 591

NOTE 12. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière (1)	453	450
Autres prêts et dépôts à long terme	92	85
Autres actifs non courants	545	535

(1) Ces actifs sont afférents à un contrat de location de longue durée de trains et d'équipements connexes conclu avec un exploitant de métro à Londres (voir notes 20 et 23.). Ils se décomposent comme suit :

- au 30 septembre 2010, créances de € 429 millions et dépôt de € 24 millions,
- au 31 mars 2010, créances de € 427 millions et dépôt de € 23 millions.

NOTE 13. STOCKS

(en millions d'€)	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2010	2010
Matières premières et marchandises	1 110	932
Travaux en cours	2 755	2 116
Produits finis	301	303
Stocks, valeur brute	4 166	3 351
Matières premières et marchandises	(154)	(112)
Travaux en cours	(168)	(176)
Produits finis	(40)	(30)
Dépréciation	(362)	(318)
Stocks	3 804	3 033

Dont € 685 millions au titre de Grid

NOTE 14. AUTRES ACTIFS OPERATIONNELS COURANTS

(en millions d'€)	Au 30 septembre	Au 31 mars
	2010	2010
Avances à la commande versées aux fournisseurs	673	554
Impôt sur les sociétés	90	73
Autres taxes	714	589
Charges constatées d'avance	307	137
Autres créances	517	457
Instruments dérivés liés aux activités opérationnelles	429	318
Réévaluation des engagements fermes en devises faisant l'objet d'une couverture	545	450
Autres actifs courants liés aux activités opérationnelles	3 275	2 578

NOTE 15. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en millions d'€)	Au 30 septembre	Au 31 mars	Variation
	2010	2010	
Stocks	3 804	3 033	771
Contrats de construction en cours, actif	2 944	3 637	(693)
Clients et comptes rattachés	5 655	3 446	2 209
Autres actifs opérationnels courants	3 275	2 578	697
Actifs	15 678	12 694	2 984
Provisions non-courantes	660	460	200
Provisions courantes	1 524	1 181	343
Contrats de construction en cours, passif	9 603	10 169	(566)
Fournisseurs et comptes rattachés	4 077	3 613	464
Autres passifs opérationnels courants	4 222	2 784	1 438
Passifs	20 086	18 207	1 879
Besoin en fonds de roulement	(4 408)	(5 513)	1 105

Le poste Clients et comptes rattachés inclut € 2 228 millions au titre de Grid

Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement

(en millions d'€)	Semestre clos le 30 septembre 2010
Besoin en fonds de roulement en début de période	(5 513)
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'exploitation (*)	1 365
Variation du besoin en fonds de roulement résultant des cessions d'activités (**)	34
Ecart de conversion et autres variations	(294)
Total de la variation du besoin en fonds de roulement	1 105
Besoin en fonds de roulement en fin de période	(4 408)

() 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 des flux de trésorerie consolidés.*

NOTE 16. CAPITAUX PROPRES

Au 30 septembre 2010, le capital social d'ALSTOM s'élevait à € 2 059 494 346 et se composait de 294 213 478 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de € 7. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du semestre s'élevait à 294 110 205 et à 296 529 983 après prise en compte de l'effet de l'ensemble des instruments dilutifs.

Au cours du semestre clos le 30 septembre 2010, 2 424 obligations remboursables en actions (ORA) ont été remboursées par émission de 151 actions d'une valeur nominale de € 7 par action. Les 83 638 obligations remboursables en actions et non encore remboursées au 30 septembre 2010 sont représentatives de 5 254 actions à émettre.

L'assemblée générale d'ALSTOM du 22 juin 2010 a décidé de distribuer des dividendes pour un montant total de € 364 millions, soit € 1,24 par action existante.

NOTE 17. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS**A. VALORISATION DES OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS ET ACTIONS GRATUITES CONDITIONNELLES**

La charge de personnel enregistrée au titre des plans d'options de souscription d'actions s'élève à € 11 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2010 (€ 16 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2009 et € 15 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2010).

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.

Les plans d'options de souscription d'actions sont décrits dans la note 22 aux états financiers consolidés au 31 mars 2010.

B. VALORISATION DES DROITS A PLUS-VALUES

Le produit de personnel enregistré au titre des plans de droits à plus-value s'élève à € 2 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2010 (charge de € 4 millions pour le semestre clos le 30 septembre 2009 et produit de € 4 millions pour l'exercice clos le 31 mars 2010).

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 compte de résultat.

Les plans de droits à plus-value sont décrits dans la note 22 aux états financiers consolidés au 31 mars 2010.

NOTE 18. PROVISIONS

	Au 31 mars 2010	Dotations	Reprises	Utilisations	Passifs des sociétés acquises	Ecarts de conversion et autres variations	Au 30 septembre 2010
(en millions d'€)							
Garanties	484	130	(73)	(80)	205	1	667
Litiges et réclamations	697	302	(277)	(88)	220	3	857
Provisions courantes (1)	1 181	432	(350)	(168)	425	4	1 524
Litiges fiscaux et risques (2)	92	18	(1)	(12)	71	(1)	167
Restructurations (3)	102	46	(10)	(35)	13	2	118
Autres provisions non courantes (4)	266	28	(23)	(27)	133	(2)	375
Provisions non courantes	460	92	(34)	(74)	217	(1)	660
Total des provisions	1 641	524	(384)	(242)	642	3	2 184

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

(2) Litiges fiscaux : les déclarations fiscales des entités du Groupe sont soumises au contrôle des autorités fiscales dans la plupart des juridictions dans lesquelles le Groupe réalise des opérations. Les redressements qui peuvent être notifiés à l'issue de ces contrôles peuvent ensuite faire l'objet de transactions avec les autorités concernées ou d'appels auprès des tribunaux compétents. Le Groupe considère qu'il dispose de solides moyens de défense, qu'il met en œuvre toutes les procédures légales à sa disposition pour prévenir tout dénouement défavorable et qu'il a constitué toutes les provisions nécessaires pour faire face aux décaissements jugés probables sur les procédures estimées défavorables.

(3) Provisions relatives à la mise en place principalement en Europe de plans de restructuration lancés au cours des derniers exercices.

(4) 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 € 54 millions au 30 septembre 2010 contre € 16 millions au 31 mars 2010.

NOTE 19. ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES**Provision nette**

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	(1 312)	(943)
Excédents des actifs de couverture	5	8
Provision nette	(1 307)	(935)

Analyse des gains et pertes actuariels

L'évolution des gains et pertes actuariels et de l'incidence du plafonnement des actifs reconnus directement en capitaux propres est la suivante :

- perte nette de € (279) millions au titre des gains et pertes actuariels reconnus au titre du semestre clos le 30 septembre 2010,
- profit de € 5 millions au titre de la variation de l'incidence du plafonnement des actifs pour le semestre clos le 30 septembre 2010.

Hypothèses (taux moyens pondérés)

(en %)	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Taux d'actualisation	4,71	5,11
Taux d'augmentation des salaires	2,99	2,99
Taux de rendement attendu des placements	5,94	6,13

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 est basé sur les prévisions des marchés à long terme et prend en compte l'allocation des actifs de couverture de chaque fonds.

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

	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 Septembre	30 Septembre	31 mars
(en millions d'€)	2010	2009	2010
Coût des services rendus	(35)	(36)	(69)
Régimes à cotisations définies (*)	(82)	(76)	(150)
Résultat opérationnel	(117)	(112)	(219)
Pertes/gains actuariels des autres avantages à long terme	-	-	-
Amortissement du gain /(coût) des services passés non reconnus	1	-	(1)
Réductions/liquidations de régimes	16	-	4
Autres produits (charges)	17	-	3
Intérêts de la dette actuarielle	(115)	(104)	(206)
Rendement attendu des actifs de couverture	109	92	182
Produits financiers (charges financières)	(6)	(12)	(24)
Total de la charge sur engagements de retraite et avantages assimilés	(106)	(124)	(240)

(*) Y compris cotisations versées au titre des régimes mutualisés et analysées comme des régimes à cotisations définies.

NOTE 20. DETTE FINANCIERE

Valeur inscrite au bilan (en millions d'€)	Au 30	Au 31 mars
	septembre	2010
	2010	2010
Emprunts obligataires (1)	2 242	1 736
Autres emprunts	780	248
Options et compléments de prix sur entités acquises	15	30
Instruments dérivés liés aux activités de financement	21	10
Intérêts courus	39	17
Emprunts	3 097	2 041
<i>Non courants</i>	<i>2 432</i>	<i>1 845</i>
<i>Courants</i>	<i>665</i>	<i>196</i>
Dettes sur contrats de location-financement	145	146
Dettes sur contrats de location de longue durée (2)	429	427
Dettes sur contrats de location-financement	574	573
<i>Non courantes</i>	<i>525</i>	<i>527</i>
<i>Courantes</i>	<i>49</i>	<i>46</i>
Total dette financière	3 671	2 614

(1) L'évolution en valeur nominale de l'en-cours des emprunts obligataires entre le 31 mars et le 30 septembre 2010 est la suivante:

<i>Valeur nominale (en millions d'€)</i>	Total	23 septembre 2014	1 février 2017	18 mars 2020
En-cours au 31 mars 2010	1 750	500	750	500
Obligations émises	500	250	-	250
Obligations rachetées ou annulées	-	-	-	-
Obligations remboursées à échéance	-	-	-	-
En-cours au 30 septembre 2010	2 250	750	750	750
Taux d'intérêt nominal	-	4,00 %	4,13 %	4,50 %
Taux d'intérêt effectif au 30 septembre 2010	-	3,89 %	4,25 %	4,58 %
Taux d'intérêt effectif au 31 mars 2010	-	4,22 %	4,25 %	4,58 %

(2) Cette dette est représentative des passifs afférents à un contrat de location de trains et équipements connexes (voir notes 12 et 23).

NOTE 21. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le Groupe sont identiques à celles décrites en note 26 du document de référence 2009-2010.

Les principaux risques, risque de change, risque de taux d'intérêt, risque de crédit et risque de liquidité, sont décrits dans la note 26 du document de référence 2009-2010.

Les opérations de mise en place ou de dénouement d'instruments de couverture réalisées pendant le semestre clos le 30 septembre 2010 ne remettent pas en cause l'exposition du Groupe aux risques financiers potentiels.

L'acquisition des activités de Grid ne modifie pas la gestion des risques financiers du Groupe.

NOTE 22. AUTRES PASSIFS OPERATIONNELS COURANTS

(en millions d'€)	Au 30 septembre 2010	Au 31 mars 2010
Charges de personnel	950	822
Impôt sur les sociétés	130	132
Autres taxes	319	368
Produits constatés d'avance	160	60
Autres dettes	1 674	703
Instruments dérivés liés aux activités opérationnelles	709	436
Réévaluation des engagements fermes en devises faisant l'objet de couverture	280	263
Autres passifs opérationnels courants	4 222	2 784

NOTE 23. PASSIFS EVENTUELS ET CONTENTIEUX**A. PASSIFS EVENTUELS**

- Obligations commerciales

Les obligations contractuelles du Groupe envers ses clients peuvent faire l'objet de garanties délivrées par des banques ou des sociétés d'assurance. Ces garanties peuvent couvrir aussi bien des passifs déjà inscrits au bilan que des passifs éventuels.

Au 30 septembre 2010, le Groupe dispose, d'une part, d'une ligne syndiquée et confirmée de cautions de € 8,275 (*) milliards jusqu'au 27 juillet 2013 et, d'autre part, de lignes bilatérales non confirmées dans de nombreux pays pour un montant total de € 16,1 (*) milliards.

Au 30 septembre 2010, l'en-cours total des garanties sur contrats délivrées par les banques et les sociétés d'assurance s'élève à € 15,7 milliards contre € 14,6 milliards au 31 mars 2010.

L'en-cours de cautions disponible au titre de la ligne syndiquée s'élève à € 2,7 (*) milliards au 30 septembre 2010 (contre € 2,0 milliards au 31 mars 2010). L'en-cours de cautions disponible au titre des lignes locales s'élève à € 7,6 (*) milliards au 30 septembre 2010.

() montants hors Grid*

- Financement des ventes

Le Groupe a délivré, jusqu'en 2003, des garanties à des institutions financières ayant accordé des financements à des clients du Groupe, acheteurs de navires ou d'équipements ferroviaires.

Au 30 septembre 2010, l'en-cours des garanties octroyées au titre du financement des ventes s'élève à € 252 millions.

Ce montant comprend :

- un en-cours de \$ 63 millions au titre de garanties relatives à des équipements vendus à un opérateur ferroviaire aux Etats-Unis (soit une contre-valeur de € 46 millions au 30 septembre 2010 et € 47 millions au 31 mars 2010),
- un en-cours de £ 177 millions (soit une contre-valeur de € 206 millions au 30 septembre 2010 et € 199 millions au 31 mars 2010) au titre de garanties données dans le cadre d'une location de longue durée d'équipements exploités par London Underground Limited (Northern Line).

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 de reprise minimale des rames et équipements connexes 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 € 429 millions sur contrats de location à long terme (voir note 20).

B. CONTENTIEUX

- **Contentieux dans le cadre des activités courantes du Groupe**

Dans le cadre de son activité courante, le Groupe est engagé dans plusieurs contentieux principalement liés à des contrats. Ces procédures, qui concernent souvent des demandes d'indemnisation pour retard d'exécution ou pour des travaux complémentaires, sont fréquentes dans les domaines d'activité du Groupe, particulièrement pour des projets à long terme importants. 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.

Certaines actions judiciaires engagées contre le Groupe ne font pas l'objet d'une demande d'indemnisation chiffrée au début de la procédure. 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 correspondre à une estimation fiable 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**

En France, certaines des filiales du Groupe font l'objet de procédures civiles relatives à l'utilisation de l'amiante. Ces procédures sont engagées par certains de leurs employés ou anciens employés, en vue d'obtenir une décision constatant la responsabilité pour faute inexcusable de ces filiales, 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.

Aux États-Unis, des filiales du Groupe font également l'objet de procédures judiciaires relatives à l'amiante. Le Groupe considère qu'en la matière, il dispose de solides arguments de défense.

Le Groupe estime qu'en France et aux États-Unis, les cas où il aurait à supporter les conséquences financières de telles procédures ne constituent pas un risque significatif. Bien que l'issue de l'ensemble des affaires en cours liées à l'amiante ne puisse être prévue avec une certitude raisonnable, le Groupe considère que celles-ci 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 ou que des cas nouveaux n'auront pas d'effets défavorables significatifs sur sa situation financière.

- **Recours collectifs aux États-Unis**

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 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 GT24/GT26, certains accords de financement des ventes pour certains clients de l'ancien Secteur Marine et l'activité Transport aux États-Unis). Les actionnaires prétendument 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 GT24/GT26, celles dirigées contre les responsables ou dirigeants actuels du Groupe et celles émanant 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 États-Unis. Le 11 juin 2007 les plaignants ont déposé une motion en vue d'inclure dans la procédure, en plus des personnes résidant aux États-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» est en phase d'achèvement et un processus de médiation en vue de conclure un accord négocié est en cours.

Le Groupe continue à se défendre avec vigueur contre ce recours collectif et estime à ce jour que le risque en relation avec cette procédure est fortement réduit.

- **Allégations de pratiques anti-concurrentielles**

Equipement GIS

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 d'allégations de pratiques anti-concurrentielles concernant la vente d'appareillage de commutation à isolation gazeuse (« équipement GIS ») produit par l'ancien Secteur Transmission & Distribution d'Alstom cédé à Areva en janvier 2004.

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. L'acquisition des activités Transmission d'Areva le 7 juin 2010 à Areva ne modifie pas l'exposition d'Alstom (voir note 3).

Alstom a déposé une requête en annulation de cette décision devant le Tribunal de première instance de l'Union européenne. L'audience s'est tenue le 24 mars 2009 et la date de la décision n'est à ce jour pas encore connue.

A la suite de la décision de la Commission européenne du 24 janvier 2007 visée ci-dessus, National Grid a entamé le 17 novembre 2008 une action civile devant la Cour de Londres (High Court of Justice) aux fins d'obtention de dommages et intérêts contre les constructeurs européens d'équipement GIS, dont Alstom et certaines de ses filiales. National Grid prétend avoir subi un préjudice global de € 278 millions du fait qu'il a payé l'équipement GIS à des tarifs trop élevés compte tenu des supposées ententes anticoncurrentielles. Alstom conteste le dossier au fond. La Cour de Londres a décidé le 12 juin 2009 qu'elle ne se prononcerait pas sur le fond du dossier avant l'épuisement des recours devant les juridictions européennes contre la décision du 24 janvier 2007. Deux autres actions civiles similaires ont été récemment introduites devant des juridictions nationales pour un montant global estimé à ce jour à environ € 24 millions.

Transformateurs de puissance

Le 20 novembre 2008, la Commission européenne a envoyé une communication de griefs à un certain nombre de fabricants de transformateurs électriques, dont Alstom, portant sur des allégations de pratiques anti-concurrentielles. Alstom a contesté la matérialité des faits allégués. Le 7 octobre 2009, Alstom a été condamné par la Commission européenne à payer une amende de € 16,5 millions, dont € 13,5 millions conjointement et solidairement avec Areva T&D. Alstom a déposé un recours en annulation de cette décision devant le Tribunal de première instance de l'Union européenne le 21 décembre 2009. La date d'audience n'est pas connue à ce jour et une décision de la Cour ne devrait pas intervenir avant 2012.

Procédure en Allemagne

Le Groupe a reçu le 22 décembre 2008 une communication de griefs de la commission fédérale de la concurrence en Allemagne (« BKA »), alléguant des violations de la loi allemande en matière de concurrence sur le marché des chaudières pour centrales alimentées au lignite. Le 12 août 2010, le BKA a condamné ALSTOM Power Systems GmbH et deux de ses anciens dirigeants, ainsi que trois concurrents du Groupe aujourd'hui en faillite, à € 91 millions d'amende pour entente alléguée entre les années 1990 et 2003. Alstom a demandé au BKA de reconsidérer sa décision et estime avoir de solides arguments juridiques pour réduire ce montant. Par ailleurs, des actions civiles de la part de grands clients sont probables.

- **Allégations de paiements illicites**

Certaines sociétés du Groupe et/ou certains employés du Groupe (actuels ou anciens) ont fait l'objet ou font actuellement l'objet d'enquêtes dans certains pays concernant des allégations de paiement illicites. Ces enquêtes peuvent se traduire par des amendes infligées au Groupe, l'exclusion de filiales du Groupe des procédures de marchés publics et des actions civiles. En France, le 6 octobre 2010, une filiale du Groupe du Secteur Hydro a été mise en examen pour allégations de paiements illicites concernant des opérations en Zambie. La Banque Mondiale et la Banque Européenne d'Investissement ont également lancé une enquête sur des allégations de paiements illicites concernant des opérations en Zambie. Alstom coopère pleinement avec ces institutions ; les sanctions administratives possibles, si celles-ci étaient prononcées, incluent la radiation de projets financés par ces institutions.

- **Litige aux Etat-Unis à la suite d'un accident dans le métro de Washington D.C.**

Le 22 juin 2009, une collision entre deux rames du métro de Washington D.C. a eu pour conséquence la mort de 9 personnes et 52 blessés. A ce jour, 23 procès regroupés en une seule procédure ont d'ores et déjà été engagés contre Alstom Signaling Inc. et d'autres défendants extérieurs au Groupe. Les réclamations à l'encontre d'Alstom Signaling Inc. représentent à ce jour un montant supérieur à \$ 400 millions. Le National Transportation Safety Board a remis son rapport sur l'origine de cet accident et met partiellement en cause du matériel fourni par Alstom Signaling Inc. Il est, toutefois, prématuré de déterminer les causes exactes de l'accident, les responsabilités en résultant et le montant total des réclamations. Ces réclamations ont été déclarées aux assureurs du Groupe et Alstom estime qu'il dispose d'une couverture d'assurance adéquate.

- **Métro de la ville de Budapest.**

En 2006, BKV a attribué à Alstom un contrat pour livrer 22 trains Metropolis pour la ligne 2 et 15 trains pour la ligne 4 pour la ville de Budapest. Durant l'exécution du contrat, Alstom a pâti de retards essentiellement imputables à des modifications des qualifications techniques demandées par BKV et à l'homologation des trains par l'organisme hongrois NKH.

En août 2007, NKH a délivré un agrément préliminaire. En octobre 2010, NKH a cependant refusé de délivrer son agrément final. Le 20 octobre 2010, Alstom a reçu la notification de BKV mettant fin aux contrats L2 et L4. Alstom entend défendre ses droits avec vigueur, considérant que la résiliation des contrats est illégale.

Il n'y a pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont le Groupe est menacé, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

NOTE 24. PARTIES LIEES

A la connaissance du Groupe, le seul actionnaire détenant plus de 5 % du capital de la société mère est Bouygues, société française cotée à la Bourse de Paris. Au 30 septembre 2010, Bouygues détient 30 % du capital.

Aucune transaction significative n'a été réalisée avec les sociétés mises en équivalence.

NOTE 25. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 5 octobre 2010, le Groupe a procédé à l'émission de deux nouveaux emprunts obligataires d'un montant de € 500 millions venant à échéance en octobre 2015 et 2018 respectivement, soit un montant total de € 1 milliard.

Lors du Comité de groupe européen en date du 4 octobre 2010, Alstom a annoncé un projet de réduction de 4 000 postes dans les activités Thermal Systems et Thermal Products au sein du Secteur Power, essentiellement localisés en Europe et en Amérique du Nord, afin d'adapter les activités de génération d'électricité d'origine thermique (charbon et gaz) à la contraction de la demande.

Rapport des auditeurs sur l'information financière semestrielle 2010

Mazars

61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

Aux actionnaires

ALSTOM

3, avenue André Malraux
92300 LEVALLOIS-PERRET

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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^{er} avril au 30 septembre 2010, 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 dans un contexte de crise économique et financière décrit dans le rapport semestriel d'activité, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2010 et caractérisé notamment par une difficulté à appréhender les perspectives économiques. 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 que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité 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 condensés 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 2.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés de la société ALSTOM qui expose les changements de méthode relatifs à l'application de la version révisée des normes IFRS 3 – « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 – « Etats financiers consolidés et individuels », à compter du 1^{er} avril 2010.

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.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 4 novembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

*Mazars
Thierry Colin*

*PricewaterhouseCoopers Audit
Olivier Lotz*

Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel 2010

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés d'ALSTOM (ci-après la « Société ») pour le semestre écoulé de l'exercice 2010/11 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 4 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 4 novembre 2010

Le Président-Directeur Général
Patrick Kron