

Rapport Semestriel d'Activité sur les Comptes Consolidés Intermédiaires au 30 septembre 2005

PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2005/06

Les commentaires ci-dessous doivent être lus en liaison avec nos Comptes Consolidés Intermédiaires au 30 septembre 2005. Au cours des périodes décrites dans cette section, plusieurs opérations d'importance affectant la comparabilité de nos résultats entre les différentes périodes sont intervenus. Nous vous présentons certaines informations à la fois telles qu'elles apparaissent dans nos comptes et retraitées à périmètre comparable et après élimination des effets de conversion pour faciliter leur comparaison. Nous décrivons ces retraitements ci-dessous dans le paragraphe "utilisation et réconciliation des indicateurs financiers différents des principes comptables généralement admis".

1 PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2005/06

1.1 Transition aux normes IFRS

Les Comptes Consolidés Intermédiaires au 30 septembre 2005 ont été préparés, en adoptant les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Les chiffres comparables pour le premier semestre de l'exercice 2004/05 ont été retraités selon les mêmes normes sauf en ce qui concerne l'application des normes IAS 32-39 et IFRS 5. Les différences de traitement comptable par rapport aux normes généralement acceptées en France sont présentées et expliquées dans la Note 27 aux Comptes Consolidés Intermédiaires. Dans le présent Rapport de Gestion, les données réelles comparatives sont préparées et présentées en application des normes IFRS.

1.2 Programme de cautions

Lors du premier semestre de l'exercice 2005/06, le Groupe a entamé la renégociation de son programme de cautions afin d'en prolonger la période de validité de deux années jusqu'en juillet 2008 et d'en augmenter le montant maximum à € 10,5 milliards. L'extension du programme a été signée le 4 novembre et nos banques se sont engagées à ce jour pour un montant de € 9,3 milliards. Ce montant ajouté aux accords bilatéraux à conclure avec d'autres banques devraient couvrir les besoins d'ALSTOM jusqu'en juillet 2008.

Selon les termes du programme étendu, toutes les cautions émises avant juillet 2006 continueront à bénéficier de la sécurité initiale de € 2 milliards qui comprend € 700 millions de dépôt bloqué, une garantie d'un montant de € 1 250 millions de la part de l'Etat français et une garantie d'un montant de € 50 millions accordée par les principales banques d'ALSTOM. Toutes les cautions émises entre juillet 2006 et juillet 2008, bénéficieront d'une garantie séparée constituée de € 175 millions de dépôt en garantie. Ce dépôt en garantie pourra être augmenté dans le cas où la marge opérationnelle et le headroom, jusqu'au 31 mars 2008, n'atteignent pas des niveaux cibles.

Nous prévoyons de récupérer le premier dépôt en garantie d'un montant de € 700 millions avant décembre 2008.

1.3 Modification de capital

Le 3 août 2005, le regroupement d'actions est devenu effectif par l'échange de 40 actions anciennes pour 1 action nouvelle. Le nombre d'actions a par conséquent diminué, de 5 497 601 720 actions d'un nominal de € 0,35 à 137 440 043 actions d'un nominal de € 14.

1.4 Programme de cessions

1.4.1 Cession de nos activités Transport en Australie et en Nouvelle Zélande

Nous avons signé le 2 juin 2005 un accord pour la vente des activités Transport en Australie et en Nouvelle Zélande à United Group Ltd. La vente a eu lieu le 16 septembre 2005.

Cette entité, qui comprend l'ingénierie et les services de maintenance, les projets d'infrastructure de route et de réseaux ferrés, ainsi que la fourniture de services professionnels et des systèmes à l'industrie du transport en Australie et en Nouvelle Zélande, a enregistré un chiffre d'affaires de € 282 millions sur l'exercice 2004/05. Cette activité emploie environ 2 000 personnes dans les 2 pays. Les principaux clients sont des opérateurs des réseaux routiers et ferrés, ainsi que des compagnies australiennes de construction.

1.4.2 Cession de notre activité FlowSystems

Le 24 mai 2005, nous avons signé un accord de vente de nos activités FlowSystems à LØGSTØR RØR. Cette vente a eu lieu le 18 août 2005.

Le siège des activités FlowSystems est situé à Fredericia au Danemark et ses activités couvrent l'Europe du Nord et Centrale. FlowSystems fabrique et vend des tuyaux calorifugés pour le chauffage urbain dans environ 40 pays, et a enregistré un chiffre d'affaires de € 150 millions en 2004/05. Il emploie 600 personnes environ.

1.4.3 Cession de notre activité Chaudières Industrielles

Le 24 octobre 2005, ALSTOM et Austrian Energy & Environment AG ont signé un accord ferme pour la vente de la majeure partie de notre activité Chaudières Industrielles. L'accord est soumis à un nombre limité de conditions et la transaction devrait intervenir avant fin décembre 2005.

Les activités vendues à Austrian Energy & Environment AG incluent les activités de Chaudières Industrielles d'ALSTOM en Allemagne, en République Tchèque et en Australie. Ces activités ont enregistré un chiffre d'affaires d'environ € 350 millions en 2004/05 et emploient environ 450 personnes.

1.4.4 Cession de notre activité Power Conversion

Le 30 septembre 2005, nous avons signé un accord de vente de notre activité Power Conversion à Barclays Private Equity. La vente a effectivement été réalisée le 10 novembre 2005.

Toutes les activités identifiées comme devant être cédées dans le cadre des engagements envers la Commission Européenne en relation avec son approbation donnée à notre plan de refinancement de 2004, représentant € 1,5 milliard de chiffre d'affaires, sont maintenant soit vendues, soit en phase finale de cession.

1.5 Sujets opérationnels particuliers

1.5.1 Turbines à gaz GT24/GT26

Les discussions commerciales relatives aux 76 turbines à gaz GT24/GT26 livrées à la suite des commandes enregistrées avant ou au cours de la clôture de l'exercice 2000/01 continue de s'améliorer. À ce jour, toutes ces turbines sont en service, accumulant plus de 1 500 000 heures de fonctionnement à un niveau de fiabilité élevé.

Nous avons conclu des accords commerciaux pour 74 unités sur les 76 vendues. Les deux unités restantes font l'objet d'un arbitrage lié aux pénalités de performance. Parmi les 74 machines pour lesquelles un accord a été trouvé, 72 font l'objet d'accords inconditionnels (soit en période de garantie classique, soit après expiration de leur période de garantie) tandis que deux machines font l'objet d'accords conditionnés à des améliorations techniques.

Les dépenses liées aux turbines à gaz GT24/GT26 au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 s'élèvent à € 56 millions, en retrait par rapport aux € 206 millions sur le premier semestre de l'exercice 2004/05 et de € 366 millions sur la totalité de l'exercice 2004/05. Nous prévoyons des dépenses relatives aux turbines à gaz GT24/GT26 d'environ € 150 millions au cours de l'exercice 2005/06, par rapport aux € 200 millions estimés précédemment.

Au 30 septembre 2005, le montant des provisions relatives à ces turbines s'élève à € 286 millions par rapport à € 379 millions au 31 mars 2005.

1.5.2 Restructuration

Les plans de restructuration lancés au cours des exercices 2003/04 et 2004/05 progressent selon le calendrier prévu. Durant le premier semestre de l'exercice 2005/06, nous avons enregistré des charges de restructuration de € 38 millions en plus des € 655 millions enregistrés pour l'exercice 2003/04 et des € 358 millions enregistrés pour l'exercice 2004/05.

Les dépenses liées aux restructurations durant le premier semestre de l'exercice 2005/06 s'élèvent à € 103 millions.

Sur une réduction globale d'effectifs prévue de 11 500 personnes liée aux plans engagés au cours des deux derniers exercices, 9 900 employés ont quitté le Groupe, à comparer aux 8 000 employés qui avaient quitté le Groupe au 31 mars 2005.

2 COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR L'ACTIVITÉ ET LES RÉSULTATS

2.1 Principaux indicateurs financiers

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

Groupe				% Variation
Données en base réelle	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/
(en € millions)	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	Sept. 05
Carnet de commandes	27 488	27 203	27 077	2%
Commandes reçues	7 454	7 479	8 362	-11%
Chiffre d'affaires	6 938	7 211	6 316	10%
Résultat opérationnel	347	230	137	153%
Marge opérationnelle	5.0%	3.2%	2.2%	N/A
Résultat net - part Groupe	136	(386)	(242)	N/A
Cash Flow libre	115	147	(283)	N/A

Groupe				% Variation
Données en base comparable	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/
(en € millions)	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	Sept. 05
Carnet de commandes	27 488	26 810	26 311	4%
Commandes reçues	7 454	7 478	8 277	-10%
Chiffre d'affaires	6 938	7 261	6 195	12%
Résultat opérationnel	347	233	128	171%
Marge opérationnelle	5.0%	3.1%	2.1%	N/A

2.1.1 Commentaires généraux sur l'activité

Le marché des nouveaux équipements de production d'énergie est globalement stable, l'Asie étant le marché le plus dynamique et la situation étant contrastée ailleurs. La demande en Europe a augmenté après le niveau peu élevé des années précédentes, tandis que l'activité demeure faible aux Etats-Unis. Le marché se redresse en Amérique Latine et demeure solide au Moyen-Orient. Les prix élevés du pétrole et du gaz ont favorisé les projets axés sur le charbon, dont les équipements de combustion propre, et ont renforcé le marché des centrales hydrauliques. Des programmes nucléaires ambitieux ont été réactivés dans de nombreux pays. Tirée par la nécessité de se conformer aux réglementations, la demande pour des améliorations des performances environnementales de centrales existantes augmente sensiblement. Plus généralement, le marché du service à l'énergie a été fort.

Le marché du Transport a été contrasté, avec des opportunités en France, Italie et Espagne, un marché en croissance globale en Asie, tandis que les marchés au Royaume Uni, en Allemagne et aux Etats-Unis ont été plus faibles.

2.1.2 Commandes reçues et carnet de commandes

Nous avons enregistré un rebond de nos commandes reçues au cours de l'exercice 2004/05, après les difficultés de l'exercice 2003/04. Les commandes reçues au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 sont stables par rapport au second semestre de l'exercice 2004/05. Nous avons enregistré € 7 454 millions de commandes au premier semestre de l'exercice 2005/06, par rapport à € 8 362 millions au premier semestre de l'année dernière sur une base réelle. La baisse s'explique par l'absence de commandes de notre Secteur Marine durant le premier semestre de l'exercice en cours, tandis qu'au 30

septembre 2004 ce Secteur avait enregistré des commandes pour 2 bateaux de croisière pour MSC et un méthanier pour GDF, soit un montant de € 1 101 millions. L'ensemble des autres Secteurs affiche une croissance de 4% par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05 sur base comparable.

Les commandes les plus importantes enregistrées par notre Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment incluent un contrat hydroélectrique en Inde, un contrat pour trois turbines à gaz GT13 en Australie et un contrat pour une chaudière supercritique de 750 MW aux Etats-Unis. Notre Secteur Transport a enregistré au cours de ce semestre une commande pour des TGV Duplex en France, des locomotives de fret en Chine, des trains à écartement variable en Espagne. Nous avons également enregistré des commandes pour des métros et des tramways.

A fin septembre 2005, notre carnet de commandes s'élève à € 27,5 milliards, ce qui représente approximativement deux années de chiffre d'affaires.

2.1.3 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est élevé à € 6 938 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06, par rapport à € 6 316 millions durant le premier semestre de l'exercice 2004/05, soit une hausse de 10 % sur une base réelle. Sur une base comparable, compte tenu de la cession de nos activités Transport à Valence (Espagne) et de diverses activités en Australie, la hausse s'élève à 12%. Sur une base comparable, la principale hausse est attribuable à Power Turbo-Systems / Power Environment qui a vu son chiffre d'affaires augmenter de € 1 820 millions pour le premier semestre de l'exercice précédent à € 2 426 millions au 30 septembre 2005, soit une hausse de 33%, alors que Power Service et Transport augmentent respectivement leur chiffre d'affaires de 7% et 6%.

2.1.4 Résultat opérationnel

Sur une base historique, le résultat opérationnel du premier semestre de l'exercice 2005/06 s'élève à € 347 millions soit 5,0 % des ventes, à comparer à un résultat opérationnel de € 137 millions et une marge opérationnelle de 2,2 % au cours du premier semestre de l'exercice 2004/05. Sur une base comparable, notre résultat opérationnel s'était élevé à € 128 millions soit 2,1% des ventes du premier semestre de l'exercice 2004/05. Cette amélioration sensible de notre résultat opérationnel résulte en particulier de la sélectivité de notre prise de commandes, de la réduction de notre base de coûts et d'une meilleure exécution de nos projets.

2.1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est élevé à € 136 millions, à comparer respectivement à des pertes part du Groupe de € (242) millions et de € (386) millions aux premier et second semestres de l'exercice 2004/05 respectivement. Cette amélioration résulte de l'accroissement de la performance opérationnelle ainsi que de charges financières et de restructuration moins élevées.

2.1.6 Cash flow libre

Notre cash flow libre défini au paragraphe 2.2.1 est positif à € 115 millions au premier semestre de l'exercice 2005/06, à comparer à € (283) millions au premier semestre de l'exercice 2004/05 ; il résulte principalement de :

- une forte augmentation du cash flow consécutive à l'amélioration de notre profitabilité ;
- des décaissements concernant les turbines à gaz GT24/GT26 limités à € (56) millions, à comparer à € (206) millions au premier semestre de l'exercice 2004/05 ;
- des dépenses de restructuration pour € (103) millions, à comparer à € (122) millions au premier semestre de l'exercice 2004/05 ;
- une amélioration de notre besoin en fonds de roulement dans les Secteurs Power Turbo-Systems / Power Environment, Power Service et Transport (€ 245 millions), partiellement compensée par la

variation négative du besoin en fonds de roulement telle que nous l'avions anticipée dans le Secteur Marine (€ 230 millions);

- une forte réduction de nos dépenses financières et fiscales, de € (282) millions au premier semestre de l'exercice 2004/05 à € (108) millions au premier semestre de l'exercice 2005/06.

2.1.7 Endettement net

Notre endettement net, tel que défini dans les Etats Financiers Consolidés Intermédiaires au 30 septembre 2005, s'est élevé à € 1 220 millions au 30 septembre 2005, dont € 250 millions de crédit bail, par rapport à € 1 651 millions au 1^{er} avril 2005. Cette réduction de la dette est principalement la conséquence du cash flow libre positif et des produits de cession reçus durant la période.

Les capitaux propres ont augmenté de € 1 583 millions au 1 avril 2005 à € 1 802 millions au 30 septembre 2005, principalement en conséquence du résultat net positif. Au total le ratio endettement net sur fonds propres s'est significativement amélioré, passant de 104% à 68%.

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

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

2.2.1 Cash flow libre

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

Le cash flow libre ne correspond pas à la variation nette de la trésorerie d'exploitation, comme définie dans les normes IFRS. L'indicateur financier le plus directement comparable (dans les IFRS) au cash flow libre est la variation nette de trésorerie d'exploitation et une réconciliation entre ces deux indicateurs est présentée ci-dessous :

Total Groupe			
Données en base réelle			
(en millions d'€)	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.
	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04
Variation nette de la trésorerie d'exploitation	230	276	(286)
Elimination de la variation des cessions des créances clients	(1)	5	82
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(123)	(169)	(96)
Produits de cession des immobilisations corporelles	9	35	17
Cash Flow libre	115	147	(283)

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

2.2.2 Capitaux employés

Nous définissons les capitaux employés comme la somme des goodwills, des actifs incorporels nets, des immobilisations corporelles nettes, des actifs courants (à l'exclusion des créances nées titrisées, des titres détenus à des fins de transaction, des titres détenus en vue de la vente, des titres détenus jusqu'à leur échéance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie) moins les passifs courants et les provisions courantes et non courantes.

Total Groupe		
Données en base réelle		
(en millions d'€)		
	30 Sept. 05	31 Mars 05
Actifs non courants (Impôts différés exclus)	7 501	8 399
Actifs courants (Trésorerie et équivalent trésorerie)	8 490	8 071
Actifs financiers courants	(33)	(15)
Disponibilités nées de la titrisation des créances clients	6	7
Actifs actuariels	(380)	(374)
Passifs courants (Provisions et dettes financières exclues)	(10 885)	(10 510)
Provisions courantes et non courantes	(2 437)	(2 322)
Capitaux employés	2 262	3 256

Les capitaux employés par Secteur et pour l'ensemble du Groupe sont présentés en Note 20(a) aux Comptes Consolidés Intermédiaires.

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

2.2.3 Données comparables

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

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

- nous avons retraité les chiffres réels des premier et deuxième semestres de l'exercice 2004/05 en utilisant les taux de change au 30 septembre 2005 pour le carnet de commandes, les commandes reçues, le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel,
- nous avons ajusté les mêmes indicateurs pour les premier et deuxième semestres de l'exercice 2004/05 pour tenir compte des variations de périmètre. Plus particulièrement, les contributions d'activités importantes cédées depuis le 1^{er} avril 2004 ont été exclues des chiffres sur une base comparable, notamment celles de nos activités Transport en Australie et en Nouvelle Zélande et celles de nos activités FlowSystems.

Le tableau qui suit présente l'impact estimé de variation des taux de change et de variation de périmètre pour tous les indicateurs publiés dans ce rapport de gestion, à la fois sur des bases historique et comparable pour les premier et deuxième semestres de l'exercice 2004/05. Aucun ajustement n'a été fait sur les chiffres publiés pour le premier semestre de l'exercice 2005/06.

en million d'€	Premier semestre Septembre 2004			Deuxième semestre Mars 2005				Données réelles	% Var. comp. Sept 04/05	
	Données réelles	Taux de change	Impact périmètre	Données comparables	Données réelles	Taux de change	Impact périmètre			Données comparables
Power Turbo-Systems / Power Environmen	6 674	159	55	6 888	7 139	198	41	7 378	7 450	8%
Power Service	3 412	68	(43)	3 437	3 669	81	(21)	3 729	4 026	17%
Transport	14 681	277	(1156)	13 802	14 489	304	(884)	13 909	14 277	3%
Marine	1 624	-	-	1 624	1 266	-	-	1 266	1 122	-31%
Power Conversion	537	6	(55)	488	529	12	(41)	500	587	20%
Corporate & autres	149	12	(89)	72	111	10	(93)	28	26	-64%
Carnet de commandes	27 077	523	(1288)	26 311	27 203	605	(998)	26 810	27 488	4%
Power Turbo-Systems / Power Environmen	2 194	14	7	2 215	2 987	60	8	3 055	2 346	6%
Power Service	1 725	2	(8)	1 719	1 503	30	(8)	1 525	1 760	2%
Transport	2 886	13	(32)	2 867	2 604	21	(106)	2 519	2 902	1%
Marine	1 101	-	-	1 101	3	0	-	3	11	-98%
Power Conversion	300	-	(7)	293	279	8	(8)	279	321	9%
Corporate & autres	156	7	(81)	82	103	6	(12)	97	114	38%
Commandes reçues	8 362	36	(121)	8 277	7 479	126	(126)	7 479	7 454	-10%
Power Turbo-Systems / Power Environmen	1 779	19	22	1 820	2 411	44	22	2 477	2 426	33%
Power Service	1 423	3	(17)	1 409	1 409	33	(9)	1 433	1 505	7%
Transport	2 452	12	(53)	2 411	2 648	40	(53)	2 635	2 553	6%
Marine	274	-	-	274	333	0	-	333	159	-42%
Power Conversion	256	-	(22)	234	280	5	(22)	263	230	-2%
Corporate & autres	132	7	(92)	47	130	6	(16)	120	65	38%
Chiffre d'affaires	6 316	41	(162)	6 195	7 211	128	(78)	7 261	6 938	12%
Power Turbo-Systems / Power Environmen	(84)	-	3	(81)	(23)	(1)	4	(20)	37	-145%
Power Service	191	(1)	(2)	188	221	3	1	225	221	18%
Transport	98	1	(9)	90	120	1	2	123	155	73%
Marine	(34)	(0)	-	(34)	(69)	0	-	(69)	(22)	-36%
Power Conversion	15	(0)	(3)	12	15	1	(4)	12	14	19%
Corporate & autres	(49)	0	2	(47)	(34)	(1)	(3)	(38)	(58)	25%
Résultat opérationnel	137	-	(9)	128	230	3	-	233	347	171%
Power Turbo-Systems / Power Environmen	-4.7%	0.0%	13.6%	-4.5%	-1.0%	-2.3%	18.2%	-0.8%	1.5%	
Power Service	13.4%	-39.9%	10.0%	13.3%	15.7%	9.0%	-10.7%	15.7%	14.7%	
Transport	4.0%	10.0%	17.8%	3.7%	4.5%	2.5%	-3.8%	4.7%	6.1%	
Marine	-12.3%	N/A	N/A	12.3%	-20.7%	323.7%	N/A	-20.7%	-13.6%	
Power Conversion	5.8%	N/A	13.6%	5.0%	5.4%	18.9%	18.2%	4.6%	6.1%	
Corporate & autres	N/S	N/S	N/S	N/S	N/S	N/S	N/S	N/S	N/S	
Marge opérationnelle	2.2%	3.9%	5.5%	2.1%	3.2%	2.5%	1.4%	3.1%	5.0%	
Chiffre d'affaires	6 316	41	(162)	6 195	7 211	128	(78)	7 261	6 938	12%
Coût des ventes	(5376)	(37)	141	(5272)	(6190)	(116)	74	(6232)	(5810)	10%
Frais de R&D	(206)	(1)	2	(205)	(202)	(1)	2	(201)	(163)	-21%
Frais commerciaux	(271)	(2)	4	(269)	(277)	(5)	2	(280)	(286)	6%
Frais généraux et administratifs	(326)	(1)	6	(321)	(312)	(3)	0	(315)	(332)	3%
Résultat opérationnel	137	-	(9)	128	230	3	-	233	347	171%

Une part importante de notre chiffre d'affaires et de nos dépenses est réalisée en devises autres que l'Euro. Les principales devises sur lesquelles nous avons eu des expositions significatives au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 ont été le Dollar US, la Livre Sterling, le Franc suisse, le Peso mexicain et le Real brésilien. Les commandes et le chiffre d'affaires réalisés dans ces devises ont été affectés par la conversion de nos comptes en Euros du fait des variations de taux de change de ces devises contre l'Euro au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06. L'impact est une légère augmentation des commandes reçues et des ventes par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05 et une augmentation de 1,7 % des commandes reçues et de 1,8 % des ventes par rapport au deuxième semestre de l'exercice 2004/05.

2.3 Principaux indicateurs géographiques pour les premier et deuxième semestres de l'exercice 2004/05 et pour le premier semestre de l'exercice 2005/06

2.3.1 Analyse géographique des commandes reçues

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

ALSTOM						
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	2eme Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 05		Mar. 05		Sept. 04	
Europe	3 086	41%	2 341	31%	5 075	61%
Amérique du nord	1 137	15%	1 039	14%	1 156	14%
Amérique du sud et centrale	575	8%	215	3%	256	3%
Asie/ Pacifique	2 012	27%	2 717	36%	1 572	19%
Moyen orient / Afrique	644	9%	1 167	16%	303	3%
Commandes reçues par destination	7 454	100%	7 479	100%	8 362	100%

L'Europe est toujours le marché le plus important en termes de commandes reçues, bien que sa part diminue, passant de 61% au cours du premier semestre de l'exercice 2004/05, y compris une commande importante pour deux navires de croisière pour le Secteur Marine et des commandes significatives pour le Secteur Transport, à 41% au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06.

La part de l'Amérique du Nord est restée stable, la baisse des commandes reçues par le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment ayant été compensée par l'augmentation des commandes reçues par le Secteur Power Service.

L'augmentation de l'activité dans la région Asie / Pacifique par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05 s'explique par notre Secteur Transport en Chine ainsi que par notre Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment en Inde.

L'activité en Amérique du Sud et Centrale a augmenté de façon significative du fait des commandes reçues par le Secteur Transport au Chili et au Venezuela et d'une commande reçue par le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment pour un projet hydroélectrique au Venezuela.

La contribution de la région Moyen-Orient/Afrique est passée de 3% au cours du premier semestre de l'exercice 2004/05 à 9% au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06, en raison de commandes importantes reçues par le Secteur Transport dans cette région.

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

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

ALSTOM						
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	2eme Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 05		Mar. 05		Sept. 04	
Europe	3 362	48%	4 043	56%	3 328	53%
Amérique du nord	1 026	15%	1 023	14%	923	14%
Amérique du sud et centrale	415	6%	249	4%	298	5%
Asie/ Pacifique	1 405	20%	1 322	18%	1 151	18%
Moyen orient / Afrique	730	11%	574	8%	616	10%
Chiffre d'affaires par destination	6 938	100%	7 211	100%	6 316	100%

Alors que la part du chiffre d'affaires en Europe a légèrement diminué au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05, toutes les autres régions ont connu une augmentation de leur chiffre d'affaires, et plus particulièrement la région Asie/Pacifique avec des livraisons importantes en Chine, en Inde et dans un certain nombre d'autres pays de cette zone.

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

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

ALSTOM						
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	2eme Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 05		Mar. 05		Sept. 04	
Europe	4 761	68%	5 199	72%	4 652	73%
Amérique du nord	1 018	15%	1 026	14%	864	14%
Amérique du sud et centrale	280	4%	203	3%	169	3%
Asie/ Pacifique	818	12%	702	10%	595	9%
Moyen orient / Afrique	61	1%	81	1%	36	1%
Chiffre d'affaires par origine	6 938	100%	7 211	100%	6 316	100%

La part de l'Europe dans le total du chiffre d'affaires a diminué à 68% pendant le premier semestre de l'exercice 2005/06. Celle de l'Amérique du Nord est restée stable alors que la part de la région Asie/Pacifique s'est élevée à 12 % de notre chiffre d'affaires par région d'origine, un niveau en hausse du fait du développement important des marchés dans cette zone.

3 ANALYSE PAR SECTEUR

3.1 POWER TURBO-SYSTEMS / POWER ENVIRONMENT

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

Power Turbo-Systems / Power Environment				% Variation
Données en base réelle (en € millions)	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/
	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	Sept. 05
Carnet de commandes	7 450	7 139	6 674	12%
Commandes reçues	2 346	2 987	2 194	7%
Chiffre d'affaires	2 426	2 411	1 779	36%
Résultat opérationnel	37	(23)	(84)	N/A
Marge opérationnelle	1.5%	-1.0%	-4.7%	N/A
Résultat d'exploitation	11	(227)	(104)	N/A
Capitaux employés	(571)	(439)	(269)	112%

Power Turbo-Systems / Power Environment				% Variation
Données en base comparable (en € millions)	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/
	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	Sept. 05
Carnet de commandes	7 450	7 378	6 888	8%
Commandes reçues	2 346	3 055	2 215	6%
Chiffre d'affaires	2 426	2 477	1 820	33%
Résultat opérationnel	37	(20)	(81)	N/A
Marge opérationnelle	1.5%	-0.8%	-4.5%	N/A

3.1.1 Commandes reçues

Après l'explosion de la demande chinoise en 2003/04, et après le « boom des turbines à gaz » américain des années 2000/2001, le marché des équipements neufs est revenu à son niveau de 1999 et devrait se stabiliser à un niveau d'environ 100 GW par an dans les prochaines années. Tirée par la nécessité de se mettre en conformité avec les réglementations environnementales, la demande de remises à niveau de centrales électriques existantes croît rapidement.

L'Asie est le principal marché avec plus de 50% de la demande mondiale d'équipements neufs. Le charbon et l'hydroélectricité sont et resteront les principales sources d'énergie en Chine et en Inde, alors que le gaz est prédominant dans le reste de l'Asie et en Australie. La reconnaissance de l'environnement comme enjeu majeur a provoqué en Chine une croissance rapide du marché des équipements anti-pollution. La Chine et l'Inde ont toutes deux engagé des programmes nucléaires ambitieux.

Le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment a, au cours du premier semestre de cet exercice, enregistré d'importants succès commerciaux en Asie: la centrale hydro-électrique de Subansiri de 2000 MW en Inde, les équipements de turbo-générateurs de la centrale nucléaire de Lingao 2 en Chine, ainsi que des turbines à gaz en Australie.

En Europe, après avoir connu un point bas en 2004, on estime que le marché des équipements neufs se redressera sur l'exercice 2005/06 en raison de la demande constatée sur les centrales au gaz, principalement en Europe du Sud. De nouveaux projets de centrales au charbon, nécessitant la mise en œuvre de technologies plus efficaces de combustion du charbon propre, sont en cours d'élaboration en Europe Centrale. La demande de rénovation des centrales à charbon existantes en vue d'améliorer leur performance environnementale connaît une croissance rapide en raison de la nécessité pour les opérateurs de respecter le délai de 2008 fixé par l'Union Européenne. Le Secteur Power Turbo-Systems /

Power Environment a obtenu plusieurs contrats de rénovation au cours du premier semestre, le plus important étant celui d'Aberthaw en Grande-Bretagne.

Aux Etats-Unis, la demande d'équipements neufs reste très faible et concerne principalement des projets charbon à hauts rendements tels que la chaudière supercritique Comanche de 750 MW dont la commande a été enregistrée par le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment. Le marché de la rénovation des centrales à charbon destinée à améliorer leurs caractéristiques environnementales croît en 2005 et devrait poursuivre sa croissance dans les prochaines années. Le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment a enregistré plusieurs commandes d'équipements anti-pollution ; la plus importante étant celle de la centrale de Belews Creek.

Après un point bas en 2003/04, le marché des équipements neufs en Amérique Latine progresse à nouveau, tiré par les projets hydroélectriques (le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment a enregistré la commande du projet de La Vueltoza au Venezuela) et également par quelques projets de centrales au gaz en Argentine, au Chili, au Venezuela et au Mexique.

Au Moyen-Orient et en Afrique, le marché est essentiellement un marché de centrales au gaz, avec quelques projets importants au fuel en Arabie Saoudite. En 2005, la demande pour les centrales au gaz devrait rester élevée, tirée par le taux de croissance de la demande d'énergie électrique et d'installations de dessalement d'eau de mer.

Sur une base historique, les commandes reçues par le Secteur pour la première moitié de l'exercice 2005/06 sont supérieures de 7 % à celles de la première moitié de l'exercice 2004/05 (+6 % sur une base comparable).

Sur un plan géographique, les commandes obtenues en Asie pendant la première moitié de l'exercice 2005/06 représentent 37% du total des commandes reçues, l'Amérique du Nord 23% alors que l'Europe se situe à 22% du total. Par comparaison avec le premier semestre de l'exercice 2004/05, les commandes enregistrées pendant le premier semestre de l'exercice en cours connaissent une augmentation de 15% en Asie, de 19% au Moyen-Orient / Afrique. Les commandes obtenues augmentent également en Amérique du Sud. En revanche, comparées au premier semestre de l'exercice 2004/05, les commandes reçues diminuent respectivement de 18% et 7% en Amérique du Nord et en Europe.

3.1.2 Chiffre d'affaires

Au cours de la première moitié de l'exercice 2005/06, le chiffre d'affaires du Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment s'est établi à € 2 426 millions, en augmentation de 33 % par rapport à celui de la première moitié de l'exercice 2004/05 sur une base comparable en raison du rebond des commandes reçues au cours de l'exercice 2004/05.

Toutes les régions contribuent à l'augmentation du chiffre d'affaires par comparaison au premier semestre 2004/05. Le chiffre d'affaires en Europe augmente de 13% mais représente 24% du total du chiffre d'affaires contre 30% pour le premier semestre de l'exercice 2004/05. Le chiffre d'affaires de l'Amérique du Nord augmente de 83% reflétant la croissance des systèmes et des équipements anti-pollution et représente 20% du total du chiffre d'affaires. La part de l'Amérique du Sud et de l'Amérique Centrale reste stable à 7% alors que la part de l'Asie / Pacifique augmente de 23% à 26%, représentant une augmentation de 49% et reflétant la progression des commandes de grandes centrales au gaz au cours de l'exercice 2004/05. Enfin, la région Moyen-Orient / Afrique voit sa contribution diminuer d'un niveau particulièrement élevé de 25% à 23%.

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

Power Turbo-Systems / Power						
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	2eme Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 05		Mar. 05		Sept. 04	
Europe	592	24%	961	40%	526	30%
Amérique du nord	476	20%	446	19%	260	15%
Amérique du sud et centrale	168	7%	82	3%	124	7%
Asie/ Pacifique	621	26%	549	23%	417	23%
Moyen orient / Afrique	569	23%	373	15%	452	25%
Chiffre d'affaires par destination	2 426	100%	2 411	100%	1 779	100%

3.1.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment s'est élevé à € 37 millions pendant la première moitié de l'exercice 2005/06, par rapport à € (81) millions pendant la première moitié de l'exercice 2004/05 sur base comparable. La marge opérationnelle s'améliore de (4,5)% à 1,5% sur base comparable. Cette forte amélioration résulte de l'augmentation des ventes et de l'effet des plans de restructuration réalisés au cours des deux derniers exercices ainsi que d'une meilleure performance dans l'exécution des projets.

3.2 POWER SERVICE

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

Power Service	% Variation			
Données en base réelle (en € millions)	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/ Sept. 05
	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	
Carnet de commandes	4 026	3 669	3 412	18%
Commandes reçues	1 760	1 503	1 725	2%
Chiffre d'affaires	1 505	1 409	1 423	6%
Résultat opérationnel	221	221	191	16%
Marge opérationnelle	14.7%	15.7%	13.4%	N/A
Résultat d'exploitation	217	191	174	25%
Capitaux employés	1 789	1 875	1 968	-9%

Power Service	% Variation			
Données en base comparable (en € millions)	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/ Sept. 05
	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	
Carnet de commandes	4 026	3 729	3 437	17%
Commandes reçues	1 760	1 525	1 719	2%
Chiffre d'affaires	1 505	1 433	1 409	7%
Résultat opérationnel	221	225	188	18%
Marge opérationnelle	14.7%	15.7%	13.3%	N/A

3.2.1 Commandes reçues

Le marché de Power Service est resté soutenu au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06. En Europe, la croissance est notamment due aux besoins de modernisation engendrés par la recherche d'une plus grande efficacité énergétique et par les préoccupations environnementales.

La demande est restée stable en Amérique du Nord où le parc installé recèle encore une réserve importante de capacité. Dans un contexte de hausse des prix du gaz, les opérateurs optimisent l'utilisation de leur flotte ce qui conduit à une hausse de la demande de services pour les turbines à vapeur et les générateurs.

En Asie, la demande est en croissance du fait des besoins d'amélioration d'unités existantes, de la libéralisation du marché et du renforcement des réglementations environnementales.

Nous avons mis en œuvre des stratégies adaptées à chacune de nos principales gammes de produits, pour notamment augmenter notre pénétration du marché. Le changement induit par l'augmentation du prix des hydrocarbures et la poursuite de la libéralisation des marchés nous a conduit à adopter des approches différentes vis-à-vis de nos clients et à rechercher de nouvelles opportunités, notamment en ce qui concerne la mise à niveau des équipements existants.

Les commandes reçues s'élèvent à € 1 760 millions pour le premier semestre de l'exercice 2005/06, soit 2 % de plus que pour le premier semestre de l'exercice 2004/05 sur base comparable et sur base réelle. Nous n'avons pas enregistré de commandes importantes d'exploitation et maintenance mais cela est compensé par une forte activité pour les projets de petite et moyenne taille.

La répartition géographique, sur base réelle, montre des commandes en progression de 24 % en Amérique du Nord et du Sud, de 25% au Moyen-Orient et en Afrique, une stabilité en Europe et une diminution de 13 % en Asie.

3.2.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires enregistré par le Secteur Power Service au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 est de € 1 505 millions, en augmentation de 7 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05 sur base comparable (6 % sur base réelle). La répartition géographique révèle que le chiffre d'affaires augmente davantage en Europe, zone qui représente maintenant 44 % de l'activité contre 41 % au premier semestre de l'année dernière. Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord et du Sud diminue de 10 % en raison d'une moindre activité dans le secteur de la construction. Cette zone Amériques représente 28 % du total du chiffre d'affaires de Power Service. Le chiffre d'affaires augmente de 13 % en Asie/Pacifique et de 32 % au Moyen-Orient.

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

Power Service	1er Sem.		2eme Sem.		1er Sem.	
Données en base réelle	% contrib	% contrib	% contrib	% contrib	% contrib	% contrib
(en millions d'€)	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04			
Europe	657	44%	558	40%	591	41%
Amérique du nord	365	24%	356	25%	428	30%
Amérique du sud et centrale	65	4%	42	3%	51	4%
Asie/ Pacifique	285	19%	303	21%	252	18%
Moyen orient / Afrique	133	9%	150	11%	101	7%
Chiffre d'affaires par destination	1 505	100%	1 409	100%	1 423	100%

3.2.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Power Service s'est élevé à € 221 millions, représentant 14,7 % du chiffre d'affaires pour le premier semestre de l'exercice 2005/06, par rapport à € 188 millions, soit 13,3 % du chiffre d'affaires pour le premier semestre de l'exercice 2004/05 sur base comparable. La marge opérationnelle s'accroît en raison de l'amélioration d'une meilleure répartition de nos activités, de l'évolution favorable de plusieurs contrats d'exploitation et de maintenance, ainsi que de la réduction des coûts.

3.3 TRANSPORT

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

Transport				% Variation
Données en base réelle	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/
(en € millions)	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	Sept. 05
Carnet de commandes	14 277	14 489	14 681	-3%
Commandes reçues	2 902	2 604	2 886	1%
Chiffre d'affaires	2 553	2 648	2 452	4%
Résultat opérationnel	155	120	98	58%
Marge opérationnelle	6.1%	4.5%	4.0%	N/A
Résultat d'exploitation	128	73	72	78%
Capitaux employés*	296	939	1 154	-74%

Transport				% Variation
Données en base comparable	1er Sem.	2eme Sem.	1er Sem.	Sept. 04/
(en € millions)	Sept. 05	Mar. 05	Sept. 04	Sept. 05
Carnet de commandes	14 277	13 909	13 802	3%
Commandes reçues	2 902	2 519	2 867	1%
Chiffre d'affaires	2 553	2 635	2 411	6%
Résultat opérationnel	155	123	90	72%
Marge opérationnelle	6.1%	4.7%	3.7%	N/A

* La diminution des capitaux employés entre le 31 mars 2005 et le 30 septembre 2005 est en partie expliquée par le reclassement des actifs et passifs affectés à des contrats de location de trains.

3.3.1 Commandes reçues

Pendant le premier semestre de l'exercice 2005/06, le marché global du Secteur Transport est resté stable. En Europe, le marché est contrasté avec une demande soutenue en Europe du Sud et faible en Allemagne et au Royaume-Uni. Le marché en Espagne est resté important, ce pays poursuivant l'expansion de son réseau à grande vitesse. En Italie, le marché du matériel roulant et de l'infrastructure ferroviaire est très actif. La France a aussi enregistré une demande forte. Le Secteur Transport est bien placé dans ces pays et a enregistré plusieurs contrats importants, dont des trains à écartement variable en Espagne et des trains régionaux Minuetto en Italie. Plusieurs commandes de trains à très grande vitesse ont été lancées en France durant cette période.

Le marché continue de se développer rapidement en Chine, que ce soit pour le marché des grandes lignes ou celui des transports urbains. Le contrat signé en octobre 2004 pour des locomotives de fret est entré en vigueur durant ce premier semestre.

Le marché des tramways est resté globalement actif et plusieurs contrats ont été adjugés obtenus, notamment pour les villes de Darmstadt, Braunschweig et Gera (Allemagne), Tunis (Tunisie), Florence (Italie). Le marché des métros est resté stable avec de nouveaux contrats pour les villes de Santiago et Caracas.

Les commandes reçues par le Secteur Transport pendant le premier semestre de l'exercice 2005/06 s'élèvent à € 2 902 millions, par rapport à € 2 886 millions pour le premier semestre de l'exercice 2004/05, sur base historique et à € 2 867 millions sur base comparable.

En pourcentage des commandes totales reçues, l'Europe représente toujours le marché le plus important pour le Secteur Transport avec 57 % des commandes reçues, bien que sa part relative ait diminué par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05. L'Asie/Pacifique et l'Amérique du Nord et du Sud ont représenté respectivement 21 % et 12 %, par rapport à 17 % et 10 % sur l'exercice précédent.

3.3.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Secteur Transport a augmenté de 4 % au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05 sur base réelle et de 6 % sur base comparable.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06, l'Europe a été le principal contributeur au chiffre d'affaires du Secteur (avec des contributions importantes de la France, de l'Italie et du Royaume-Uni) avec 71 %. La part de l'Asie a significativement augmenté sa contribution de 13 % à 16 %, soit une augmentation en volume de 26 %. Cette augmentation est due à des livraisons réalisées sur notre projet Incheon en Corée du Sud et à la hausse des commandes reçues dans cette région au cours des années précédentes. L'Amérique du Sud et Centrale a augmenté de 61 % en volume et a légèrement augmenté sa part de 4 % à 6 % en raison de l'avancée du projet de métro de Santiago.

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

Transport						
Données en base réelle (en millions d'€)	1er Sem.	% contrib	2eme Sem.	% contrib	1er Sem.	% contrib
	Sept. 05		Mar. 05		Sept. 04	
	Europe	1 824	71%	2 002	76%	1 787
Amérique du nord	155	6%	184	7%	193	8%
Amérique du sud et centrale	163	6%	113	4%	101	4%
Asie/ Pacifique	399	16%	321	12%	317	13%
Moyen orient / Afrique	12	1%	28	1%	54	2%
Chiffre d'affaires par destination	2 553	100%	2 648	100%	2 452	100%

3.3.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du Secteur Transport pour le premier semestre de l'exercice 2005/06 s'élève à € 155 millions, soit 6,1 % du chiffre d'affaires, une hausse sensible par rapport aux € 90 millions et 3,7 % enregistrés pour la même période de l'exercice précédent sur base comparable. Cette amélioration est due principalement à une meilleure gestion des projets, à l'augmentation du volume, à l'accroissement de la part des ventes à fortes marges et à de nouvelles réductions des coûts.

3.4 MARINE

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

Marine Données en base réelle (en € millions)	1er Sem. Sept. 05	2eme Sem. Mar. 05	1er Sem. Sept. 04	% Variation Sept. 04/ Sept. 05
Carnet de commandes	1 122	1 266	1 624	-31%
Commandes reçues	11	3	1 101	-99%
Chiffre d'affaires	159	333	274	-42%
Résultat opérationnel	(22)	(69)	(34)	-35%
Marge opérationnelle	-13.6%	-20.7%	-12.3%	N/A
Résultat d'exploitation	(107)	20	(34)	215%
Capitaux employés	(87)	(293)	113	N/A

Marine Données en base comparable (en € millions)	1er Sem. Sept. 05	2eme Sem. Mar. 05	1er Sem. Sept. 04	% Variation Sept. 04/ Sept. 05
Carnet de commandes	1 122	1 266	1 624	-31%
Commandes reçues	11	3	1 101	-99%
Chiffre d'affaires	159	333	274	-42%
Résultat opérationnel	(22)	(69)	(34)	-35%
Marge opérationnelle	-13.6%	-20.7%	-12.3%	N/A

3.4.1 Commandes reçues

Au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06, le marché mondial de la construction navale s'est révélé soutenu. Sur le marché des navires de croisière où notre Secteur Marine intervient, cinq paquebots ont été commandés depuis janvier 2005 comparé à onze pour l'année 2004.

Le marché des méthaniers est resté actif, avec 41 unités commandées depuis janvier 2005 (par rapport à 69 pour l'année 2004), portant ainsi le carnet de commandes mondial à 127 méthaniers, à comparer à une flotte en service de 182 navires. La majeure partie des commandes a été enregistrée par les chantiers navals asiatiques et particulièrement par les chantiers coréens. Cependant, de nouveaux acteurs, tels que les chantiers navals chinois, ont fait leur entrée sur le marché depuis 2004.

Aucune commande importante n'a été enregistrée par notre Secteur Marine au cours du premier semestre contrairement à la même période de l'exercice précédent où avait été enregistrée la commande pour deux navires de croisière pour la Mediterranean Shipping Company (MSC) et pour un méthanier de 153 000 m³.

La lettre d'intention signée en juin 2005 pour deux navires de croisières de 1 650 cabines pour MSC s'est traduite par une commande en novembre 2005 et sera enregistrée dans les prises de commandes du second semestre de l'exercice 2005/06.

À fin septembre 2005, le carnet de commandes du Secteur Marine comprenait deux navires de croisière de 1 275 cabines pour MSC, deux méthaniers pour Gaz de France et un méthanier pour NYK, un yacht et un ferry « roll-in roll-out ».

3.4.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est élevé à € 159 millions pour l'exercice 2005/06 par rapport à € 274 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2004/05. Cette baisse de 42 % est principalement liée au faible niveau de commandes reçues lors des trois années précédentes et au retard dans la livraison des deux méthaniers à la suite de difficultés techniques.

Le Secteur Marine a livré en avril 2005 la partie avant d'un navire pour la Marine nationale française en association avec la DCN et en juillet 2005 un navire océanographique.

3.4.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Du fait du faible niveau d'activité, le résultat opérationnel s'est élevé à € (22) millions pour le premier semestre de l'exercice 2005/06, comparé à € (34) millions pour le premier semestre de l'exercice 2004/05.

La solution technique pour reprendre la construction du nouveau système d'isolation du réservoir sur le méthanier Gaz de France en cours de construction a été validée début juillet 2005 par le propriétaire de la licence de technologie, le client et l'autorité de certification. En parallèle, un accord financier a été conclu avec les différents partenaires du programme. Ceci a permis, comme cela était prévu, de commencer début juillet 2005 le démantèlement de la membrane du système d'isolation du premier méthanier et de reprendre le travail sur le second.

3.5 POWER CONVERSION

Le tableau ci-dessous présente les informations financières et opérationnelles clés de l'activité Power Conversion :

Power Conversion Données en base réelle (en € millions)	1er Sem. Sept. 05	2eme Sem. Mar. 05	1er Sem. Sept. 04	% Variation Sept. 04/ Sept. 05
Carnet de commandes	587	529	537	9%
Commandes reçues	321	279	300	7%
Chiffre d'affaires	230	280	256	-10%
Résultat opérationnel	14	15	15	-7%
Marge opérationnelle	6.1%	5.4%	5.8%	N/A
Résultat d'exploitation	14	6	10	40%
Capitaux employés	(53)	42	52	N/A

Power Conversion Données en base comparable (en € millions)	1er Sem. Sept. 05	2eme Sem. Mar. 05	1er Sem. Sept. 04	% Variation Sept. 04/ Sept. 05
Carnet de commandes	587	500	487	21%
Commandes reçues	321	279	293	10%
Chiffre d'affaires	230	263	234	-2%
Résultat opérationnel	14	12	12	17%
Marge opérationnelle	6.1%	4.6%	5.0%	N/A

3.5.1 Commandes reçues

Sur une base réelle, les commandes reçues pendant la première moitié de l'exercice 2005/06 augmentent de 7 % par rapport à la première moitié de l'exercice 2004/05 (10 % en base comparable). Cette augmentation provient essentiellement de l'Asie et de la Russie.

3.5.2 Chiffre d'affaires

Sur base réelle, le chiffre d'affaires au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 a diminué de 10 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2004/05 après le transfert d'une unité de Power Conversion au Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment.

3.5.3 Résultat opérationnel et marge opérationnelle

Le résultat opérationnel du premier semestre de l'exercice 2005/06 augmente légèrement passant de € 12 millions à € 14 millions sur base comparable.

3.6 CORPORATE ET AUTRES

Corporate et autres (« Corporate ») comprend toutes les unités comptabilisant les coûts des sièges, du Réseau International et les entités outre-mer en Australie, Nouvelle-Zélande et Inde qui ne sont pas incluses dans les Secteurs.

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

Corporate et autres Données en base réelle (en € millions)	1er Sem. Sept. 05	2eme Sem. Mar. 05	1er Sem. Sept. 04	% Variation Sept. 04/ Sept. 05
Carnet de commandes	26	111	149	-83%
Commandes reçues	114	103	156	-27%
Chiffre d'affaires	65	130	132	-51%
Résultat opérationnel	(58)	(34)	(49)	18%
Résultat d'exploitation	40	(156)	(91)	N/A
Capitaux employés	888	1 132	1 658	-46%

Corporate et autres Données en base comparable (en € millions)	1er Sem. Sept. 05	2eme Sem. Mar. 05	1er Sem. Sept. 04	% Variation Sept. 04/ Sept. 05
Carnet de commandes	26	28	72	-64%
Commandes reçues	114	97	82	39%
Chiffre d'affaires	65	120	47	38%
Résultat opérationnel	(58)	(38)	(47)	23%

3.6.1 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'est élevé à € (58) millions pour le premier semestre de l'exercice 2005/06, contre € (49) millions au premier semestre de l'exercice 2004/05. La variation est essentiellement due à des éléments exceptionnels tels que le coût du regroupement des actions.

4 PERSPECTIVES

À des fins de planification interne, nous nous sommes fixés un certain nombre d'objectifs financiers. Sur la base de la progression de nos plans d'actions et des résultats positifs du premier semestre, le Groupe prévoit d'atteindre voire de dépasser les objectifs précédemment fixés pour l'ensemble de l'exercice 2005/06. Les commandes devraient rester stables par rapport à l'exercice précédent, sur une base comparable ; le chiffre d'affaires devrait, quant à lui, augmenter de plus de 7%, reflétant ainsi la hausse des commandes enregistrées l'an dernier. Nous prévoyons que la marge opérationnelle sera au moins de 5% en normes IFRS (supérieure aux 6%* de marge opérationnelle prévus pour la fin de l'exercice en normes comptables françaises). Le résultat net de l'exercice devrait dépasser € 250 millions et le cash-flow libre être positif.

L'objectif de marge opérationnelle de 5% prévu pour l'exercice 2005/06 se répartit comme suit par Secteur (en normes IFRS) : 1,5 à 2% pour Power Turbo-Systems / Power Environment, 14,5% à 15% pour Power Service et 6 à 6,5% pour Transport.

Au-delà de l'exercice en cours, ALSTOM devrait entrer dans une nouvelle phase de croissance profitable. En effet, nous prévoyons de continuer à améliorer notre performance opérationnelle, avec pour objectif d'atteindre une marge opérationnelle de 6 à 7% en mars 2008, ce qui devrait permettre, avec une gestion stricte du besoin en fonds de roulement, d'augmenter substantiellement notre cash-flow libre et donc de poursuivre la réduction de notre dette.

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ MÈRE, ALSTOM

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

Le résultat net s'élève à € 67 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2005/06 contre € 49 millions au cours du premier semestre de l'exercice 2004/05.

* Les retraitements IFRS ont eu un impact de -1,3% sur la marge opérationnelle au cours de l'exercice 2004/05