

Lettre

aux actionnaires

JUIN 2005

Résultats annuels 2004/05

- **Commandes** en progression de 15 %*
- **Marge opérationnelle** de 4 %, multipliée par plus de 3*
- **Perte nette** divisée par 2
- **Dette nette** ramenée à €1,4 milliard, plus que divisée par 2
- **Cash flow libre** en très notable amélioration
- **Objectifs** avril 2005-mars 2006 confirmés

**En données comparables, par rapport à l'exercice fiscal précédent (2003/04).*



Chers actionnaires,



Nos résultats de l'exercice 2004/05 traduisent de manière concrète le redressement d'ALSTOM. Tous les indicateurs sont en ligne ou meilleurs que ceux qui avaient été annoncés. Ils permettent de confirmer les objectifs fixés pour l'exercice en cours (avril 2005-mars 2006) lorsque nous avons engagé le plan de redressement en mars 2003 : marge opérationnelle de 6 % permettant un retour aux bénéfices, cash flow libre positif.

Le niveau de nos prises de commandes confirme le retour de la confiance de nos clients ; avec €15,8 milliards, il progresse de 15 % par rapport à l'exercice précédent en données comparables. Au plan géographique, nous avons remporté des succès commerciaux encourageants dans des pays à fort potentiel de développement, en particulier en Asie. Notre performance opérationnelle s'améliore : le problème des turbines à gaz de grande puissance GT24/GT26 est maintenant réglé ; les sommes qui restent encore à payer sont intégralement provisionnées dans nos comptes. De nouvelles commandes ont été enregistrées en Espagne et en Thaïlande portant sur 7 machines ; d'autres offres sont en cours dans différents pays. Nous avons beaucoup travaillé à améliorer l'exécution de nos contrats et à réduire notre base de coûts. Ces actions se sont traduites par une forte augmentation du résultat opérationnel : la marge opérationnelle progresse de 1,2 % à 4 % en données comparables. Grâce à votre participation à l'augmentation de capital intervenue en juillet 2004 et à la poursuite de notre programme de cessions, notre dette nette s'est considérablement réduite au cours de l'exercice, passant de €3,7 milliards à €1,4 milliard en mars 2005. Le succès de l'opération de refinan-

ment de notre dette réalisée en février 2005, destinée à mieux équilibrer les échéances de remboursement, et nos disponibilités actuelles nous donnent une importante marge de sécurité pour couvrir nos futurs besoins de liquidité.

L'ensemble des progrès réalisés nous donne confiance en l'avenir : les objectifs ambitieux que nous avons fixés pour mars 2006 sont confirmés. Nous comptons bien entendu poursuivre l'amélioration de notre performance au-delà de l'exercice en cours : la marge opérationnelle devrait croître d'un à deux points supplémentaires pour atteindre entre 7 % et 8 % à l'horizon mars 2008 ; le cash flow libre, grâce à la poursuite d'une action volontariste de maîtrise du fonds de roulement, devrait également progresser. Ainsi, à partir d'une base assainie, nous mènerons une stratégie ambitieuse de développement rentable sur les marchés porteurs que sert ALSTOM. C'est dans ce contexte que le Conseil d'administration a décidé de vous soumettre un certain nombre de résolutions, dont un ensemble d'autorisations financières dont tout groupe coté a besoin et le regroupement de 40 actions existantes en 1 action nouvelle, afin notamment de réduire la volatilité du titre.

Nous aurons largement l'occasion d'en discuter lors de l'Assemblée Générale des actionnaires prévue le 12 juillet prochain (sur seconde convocation). Avec mes remerciements pour votre soutien, je souhaite que la fidélité que vous avez toujours témoignée au Groupe soit enfin récompensée.

Patrick Kron
Président Directeur Général

ALSTOM

NOUVELLES COMMERCIALES

GT26 en Thaïlande

ALSTOM a remporté un contrat de €700 millions pour la construction d'une centrale à cycle combiné en Thaïlande comprenant 4 turbines à gaz GT26.

Centrale électrique au Moyen-Orient

ALSTOM a remporté un contrat pour l'extension de la plus grande centrale électrique du Moyen-Orient. Ce contrat porte sur un montant de €560 millions.

Centrale à cycle combiné clés en main à Singapour

ALSTOM a remporté une commande de €170 millions pour la réalisation clés en main d'une centrale à cycle combiné d'une puissance de 500 MW à Singapour. Cette commande comprend notamment la fourniture de deux turbines à gaz GT13E2.

Modernisation d'une centrale nucléaire en Suède

ALSTOM fournira des éléments et des composants pour les turbines à vapeur et les alternateurs de la centrale nucléaire de Ringhals en Suède qui fait l'objet d'une modernisation. Ce contrat porte sur plus de €190 millions.



Équipements hydroélectriques en Chine

ALSTOM a remporté des contrats pour la fourniture d'équipements de production d'énergie à trois centrales de pompage et pour le transfert de la technologie correspondante pour un montant total d'environ €350 millions.

Résultats annuels 2004/05

LE REDRESSEMENT D'ALSTOM SE TRADUIT DE MANIÈRE CONCRÈTE DANS SES RÉSULTATS 2004/05.

COMMANDES ET CHIFFRE D'AFFAIRES

Au cours de l'exercice 2004/05, la situation de nos marchés est restée contrastée. La demande de nouveaux équipements de production d'énergie a été importante en Asie, et plus particulièrement en Chine et en Inde, à l'inverse des États-Unis et de certains pays européens, où elle est restée faible.

Du fait de l'importance croissante des considérations environnementales, la demande pour les équipements liés à la protection de l'environnement a, cette année encore, été forte. Dans le Transport, le marché a été favorable en France et dans le sud de l'Europe, tandis qu'il était plus faible en Allemagne et au Royaume-Uni ; il a connu une forte croissance en Asie. Le marché des paquebots de croisière est redevenu plus actif.

Le net rebond de notre activité commerciale illustre le retour de la confiance de nos clients : nous avons enregistré au cours de l'exercice des commandes pour un montant total de €15,8 milliards, soit une hausse de 15 % par rapport à l'exercice précédent sur une base comparable. Parmi les principales commandes reçues, on peut notamment citer la commande obtenue en novembre 2004 en Thaïlande pour quatre nouvelles turbines à gaz de grande puissance GT26 – notre deuxième commande pour ces machines après celle obtenue en Espagne en janvier 2004 –, un contrat

en Chine pour des rames automotrices et deux paquebots de croisière.

Le chiffre d'affaires, à €13,6 milliards, en baisse de 4 % par rapport à l'exercice précédent sur une base comparable, a été affecté par le faible niveau des commandes enregistrées en 2003. Avec €27 milliards au 31 mars 2005, notre carnet de commandes représente environ 2 années de chiffre d'affaires.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Notre résultat opérationnel, à €550 millions, soit 4 % du chiffre d'affaires, est en forte progression grâce à la poursuite des programmes de réduction des coûts et une meilleure maîtrise de l'exécution des contrats.

RÉSULTAT NET

Le résultat net est en perte de €865 millions, en raison de coûts importants de restructuration, de frais financiers élevés et de charges d'impôts exceptionnelles (dont une dépréciation d'actifs fiscaux de plus de €200 millions). La perte a été divisée par deux par rapport à l'exercice 2003/04 (-€1 836 millions).

CASH FLOW LIBRE

Notre cash flow libre est en forte amélioration, à -€170 millions, par rapport à l'exercice précédent où il avait atteint -€1 milliard, malgré les décaissements de €366 millions liés aux turbines GT24/GT26 et le niveau encore

NOUVELLES COMMERCIALES

Trains régionaux en Chine

Le ministère des Chemins de Fer de la République populaire de Chine a confié des commandes d'une valeur d'environ €620 millions à ALSTOM et ses partenaires locaux pour la fourniture de trains régionaux.

Métro de Shanghai

ALSTOM, en consortium avec deux sociétés chinoises, a été choisi pour la fourniture de 16 rames de métro METROPOLIS, comprenant chacune 8 voitures, et destinées à l'extension de la ligne 1 du métro de Shanghai en Chine.



Métro de Washington

ALSTOM a remporté une commande pour la fourniture de 120 voitures pour le métro de Washington pour une valeur d'environ €150 millions.

Métro de Madrid

ALSTOM a remporté un contrat d'environ €150 millions pour la fourniture de 70 rames destinées au nouveau métro léger de Madrid.

Tramway de Tunis

ALSTOM fournira 30 tramways CITADIS, ainsi que les infrastructures ferroviaires pour l'extension d'une ligne pour le nouveau tramway de Tunis.

Commande de paquebots de croisière pour MSC

ALSTOM construira deux paquebots de 1 275 cabines qui seront destinés au marché de la croisière en Méditerranée et aux Caraïbes, pour l'armateur MSC Croisières.



élevé des frais financiers et des dépenses de restructuration.

DETTE NETTE

La dette nette a été fortement réduite au cours de l'exercice, passant de €3,7 milliards à €1,4 milliard au 31 mars 2005. Cette évolution reflète l'impact des augmentations de capital intervenues et du produit des cessions réalisées.

POINT SUR LES CESSIONS

Afin de réduire sa dette, le Groupe avait lancé un important programme de cessions. Les activités cédées en 2003/04 (Transmission & Distribution et Turbines Industrielles essentiellement) représentaient 25 % du chiffre d'affaires. En mai 2004, nous nous étions engagés auprès de la Commission européenne à effectuer des cessions supplémentaires représentant environ 10 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Dans ce cadre, nous avons identifié trois activités :

- l'usine de locomotives de Valence en Espagne qui a été vendue,
- nos activités Transport en Australie et Nouvelle-Zélande pour lesquelles un accord de vente a été signé,
- notre activité chaudières industrielles dont le processus de cession est en cours.

Pour compléter notre programme de cessions, nous avons également identifié diverses activités en Australie qui ont été vendues ; l'activité FlowSystems (chauffage urbain) pour laquelle un accord de vente a été signé ; et enfin notre activité Power Conversion pour laquelle le processus de cession vient d'être engagé.

Cet ensemble de cessions couvrira la totalité des engagements pris auprès de la Commission européenne en matière de cession d'activités industrielles.

CHIFFRES CLÉS

TOTAL GROUPE DONNÉES EN BASE COMPARABLE* (EN MILLIONS D'EUROS)	EXERCICE CLOS LE 31 MARS		% VARIATION MARS 05/MARS 04
	2004	2005	
CARNET DE COMMANDES	24 792	27 203	10 %
COMMANDES REÇUES	13 776	15 841	15 %
CHIFFRE D'AFFAIRES	14 202	13 662	-4 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	168	550	
MARGE OPÉRATIONNELLE	1,2 %	4,0 %	
RÉSULTAT NET	-1 836	-865	
CASH FLOW LIBRE	-1 007	-170	

*AJUSTÉES EN FONCTION DU PÉRIMÈTRE D'ACTIVITÉ ET DES TAUX DE CHANGE.

VOS QUESTIONS

En quoi consiste un regroupement d'actions ?

Un regroupement d'actions est une opération consistant à réduire le nombre d'actions en circulation sans modifier le capital de la société émettrice. ALSTOM va proposer aux actionnaires, lors de sa prochaine Assemblée Générale, un regroupement de ses actions avec une parité de 40 actions existantes pour 1 action nouvelle. L'échange s'effectuera automatiquement pour chaque bloc de 40 actions. Les actions en sus (rompus) seront échangeables en bourse pendant 6 mois afin de permettre aux actionnaires de compléter ou de vendre leurs rompus. ALSTOM a l'intention de regrouper ses actions afin de réduire la volatilité du titre, et d'avoir un cours de Bourse plus conforme aux pratiques de marché.

Quels sont les impacts sur le Groupe du passage aux normes IFRS ?

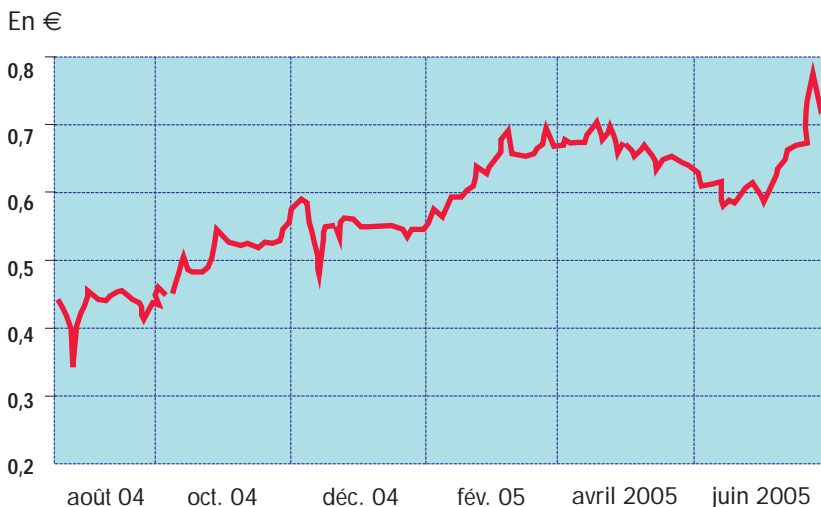
Depuis le 1^{er} janvier 2005, l'ensemble des sociétés cotées de l'Union européenne sont soumises aux nouvelles normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) pour l'établissement de leurs comptes consolidés. Pour ALSTOM, les comptes consolidés du 1^{er} semestre de l'exercice 2005/06 seront donc publiés selon les normes IFRS, et un bilan d'ouverture au 1^{er} avril 2004 sera retraité en IFRS afin de permettre les comparaisons avec l'exercice précédent.

L'adoption de ces nouvelles normes aura notamment les impacts suivants : arrêt de l'amortissement des écarts d'acquisition, comptabilisation au bilan des contrats de location de longue durée et de crédit-bail (précédemment comptabilisés au hors bilan) et adoption de l'approche rétrospective pour le traitement des pensions limitant les effets sur les fonds propres.

Quelle est la place d'ALSTOM en Chine ?

ALSTOM est présent en Chine depuis les années 1950. Le Groupe compte aujourd'hui environ 1 500 employés au sein de plusieurs entités réparties entre les villes de Pékin, Shanghai, Wuhan et Hong Kong. Afin d'établir notre présence dans le pays, nous avons créé plusieurs joint-ventures tant dans le domaine de l'énergie que du transport ferroviaire. La Chine représente le premier marché mondial dans les deux activités principales d'ALSTOM. Le niveau des commandes prises en Chine illustre parfaitement cette évolution : lors de l'exercice 2002/03, nous avons enregistré des commandes en Chine pour un montant de €250 millions. Elles sont passées à €600 millions en 2003/04, puis ont dépassé le milliard et demi d'euros en 2004/05. Nous avons l'intention de renforcer notre présence dans les années à venir en y accroissant nos moyens industriels et commerciaux.

ÉVOLUTION DU TITRE DEPUIS AOÛT 2004



AGENDA

Vos rendez-vous en 2005/06

12 JUILLET 2005

Assemblée Générale annuelle (sur seconde convocation)

Commandes et chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre de l'exercice 2005/06

11 OCTOBRE 2005

Réunion d'actionnaires à Nantes

17 NOVEMBRE 2005

Résultats semestriels de l'exercice 2005/06

18 ET 19 NOVEMBRE 2005

Salon Actionaria au Palais des Congrès de Paris

Contact

Pour trouver des réponses à vos questions concernant ALSTOM et nous faire part de vos remarques, n'hésitez pas à contacter le service Relations avec les actionnaires individuels :

PAR TÉLÉPHONE

N° Vert 0 800 50 90 51

du lundi au vendredi
de 9 heures à 19 heures

PAR E-MAIL

investor.relations@chq.alstom.com

PAR COURRIER

ALSTOM

3, avenue André Malraux
92300 Levallois-Perret
France
Tél. : +33 1 41 49 20 00

SUR INTERNET

www.alstom.com
(informations générales)
rubrique « Investisseurs »
pour les informations financières.