

# Lettre aux actionnaires

NOVEMBRE 2005

## Forte progression des résultats sur le 1<sup>er</sup> semestre 2005/06\*

► **Objectifs** de mars 2006  
**atteints** avec 6 mois  
d'avance :

– **Résultat opérationnel**  
multiplié par plus de  
deux, avec une marge  
opérationnelle de 5 %  
(supérieure à notre  
objectif fixé pour la fin  
de l'exercice 2005/06)

– **Résultat net positif**  
à €136 millions

– **Cash flow libre positif**  
à €115 millions

► **Niveau de commandes  
soutenu** à €7,5 milliards

► **Croissance du chiffre  
d'affaires**, en hausse  
de 12 % par rapport au  
1<sup>er</sup> semestre 2004/05  
(sur une base comparable)

*\*Données exprimées pour  
la première fois en normes  
comptables IFRS (International  
Financial Reporting Standards).*



## Chers actionnaires,



**N**os résultats pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2005/06 sont satisfaisants et montrent clairement qu'ALSTOM est entré dans sa phase finale de redressement : nos objectifs pour l'année en cours, annoncés en mars 2003 lorsque nous avons engagé notre plan d'actions, sont d'ores et déjà atteints à la fin du mois de septembre 2005, avec 6 mois d'avance. La marge opérationnelle s'élève à 5 % ; compte tenu des modifications comptables liées au passage aux normes IFRS (ce passage ayant un impact de -1,3 % sur la marge opérationnelle), ce niveau de 5 % est supérieur à l'objectif de marge de 6 % fixé pour la fin de l'exercice en cours, qui était précédemment exprimé en normes comptables françaises. Après cinq semestres consécutifs de pertes, le résultat net est positif et s'élève à €136 millions, grâce à une meilleure performance opérationnelle et une diminution des coûts de restructuration et des charges financières. Le cash flow libre est également positif.

La visibilité commerciale et financière du Groupe s'est renforcée pendant le semestre. Sur le plan commercial, notre niveau de prise de commandes est resté soutenu à €7,5 milliards à fin septembre 2005, avec une progression des Secteurs Power et Transport. Depuis le mois d'octobre, le Groupe a été retenu pour plusieurs projets de centrales avec un total de 6 turbines à gaz en Italie, en Allemagne et en Argentine. Dans le Transport, nous avons reçu une commande importante pour une ligne de métro automatique à Paris. Enfin, concernant Marine, la lettre d'intention signée en juin 2005 pour deux paquebots de croisière est récemment entrée en vigueur, avec l'enregistrement d'une commande d'un montant de plus d'un milliard d'euros.

Sur le plan financier, le bilan d'ALSTOM s'est renforcé au cours du semestre. Un nouveau programme de cautions a été syndiqué auprès de 18 banques pour un montant total de €9,3 milliards. Ce programme devrait permettre de couvrir nos besoins jusqu'en juillet 2008. Enfin, ALSTOM a réalisé des progrès significatifs dans son programme de cessions : toutes les activités que le Groupe s'était engagé à céder vis-à-vis de la Commission européenne, sont désormais soit vendues, soit en phase finale de cession.

Les progrès que nous avons réalisés dans nos plans d'actions et les résultats positifs de ce 1<sup>er</sup> semestre nous permettent de confirmer que nos objectifs de l'exercice 2005/06 précédemment fixés devaient être atteints, voire dépassés : la marge opérationnelle devrait s'élever à un minimum de 5 %, le résultat net dépasser €250 millions et le cash flow libre être positif.

Au-delà de l'exercice en cours, ALSTOM devrait entrer dans une nouvelle phase de croissance profitable. Nous allons continuer d'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.

Je souhaite vous remercier pour votre patience et votre soutien au cours des périodes difficiles rencontrées par le passé. Je suis désormais convaincu qu'ils seront récompensés alors que le Groupe achève son redressement et entre dans une nouvelle phase de développement.

**Patrick Kron**  
Président Directeur Général

**ALSTOM**

## NOUVELLES COMMERCIALES POWER

### Équipement électrique en Inde

ALSTOM fournira l'équipement hydroélectrique du barrage de Subansiri dans l'Etat d'Assam en Inde. Ce projet clés en main, d'une valeur de €265 millions et d'une puissance de 2 000 MW, est le plus grand projet hydroélectrique jamais réalisé dans le pays.

### Turbines GT13 E2 pour l'Australie

ALSTOM a remporté un contrat de €130 millions pour la réalisation clés en main d'une centrale à cycle ouvert en Australie. Le projet, d'une puissance de 450 MW, comprendra 3 turbines de technologie GT13 E2.

### Îlot conventionnel pour la centrale nucléaire de Ling Ao en Chine

ALSTOM et Dongfang Electric Group Corporation fourniront deux turbines à vapeur Arabelle de 1 000 MW et leurs alternateurs dans le cadre de l'extension de la centrale nucléaire de Ling Ao, dans la province de Guangdong en Chine. La part d'ALSTOM dans ce projet s'élève à €80 millions.

### GT26 en Italie

La société Energia SPA a confié à ALSTOM un contrat d'une valeur de €350 millions pour la réalisation clés en main et la maintenance d'une centrale à cycle combiné de 800 MW dans le sud de l'Italie. Cette centrale comprendra 2 turbines à gaz GT26.

### GT26 en Allemagne

RWE Power AG a confié à ALSTOM la réalisation des études d'ingénierie qui constituent la première étape d'un contrat clés en main pour une centrale à gaz à cycle combiné de 850 MW à Lingen en Allemagne. La deuxième phase conditionnelle de ce projet porte sur la construction de la centrale et sa maintenance pendant 12 ans.

# Objectifs de la fin de l'exercice 2005/06 atteints dès le premier semestre

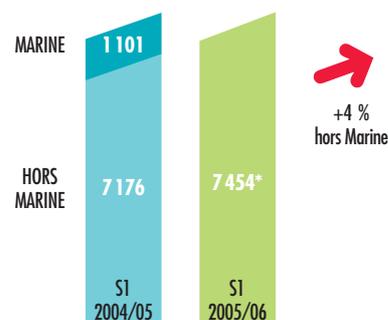
Nota : les commandes, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel sont présentés sur une base comparable (périmètre et taux de change identiques).



## COMMANDES REÇUES

(en millions d'euros)

Le niveau de commandes s'élève à €7,5 milliards, en baisse de 10 % par rapport à l'année dernière. Néanmoins, en excluant le Secteur Marine, qui avait enregistré au cours de l'exercice précédent la commande de deux navires de croisière lors du 1<sup>er</sup> semestre, les commandes sont en hausse de 4 %.

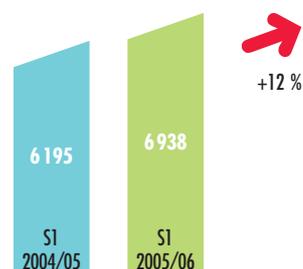


\*Une commande de plus d'un milliard d'euros devrait être enregistrée au 2<sup>e</sup> semestre 2005/06 pour le Secteur Marine.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions d'euros)

Le chiffre d'affaires s'élève à €6,9 milliards en hausse de 12 %. Cette progression reflète le rebond des commandes l'an dernier, notamment dans le Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment (en hausse de 33 %).

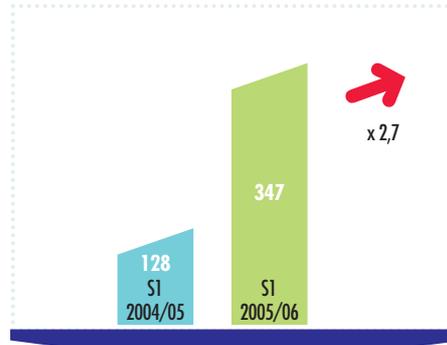




## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

(en millions d'euros)

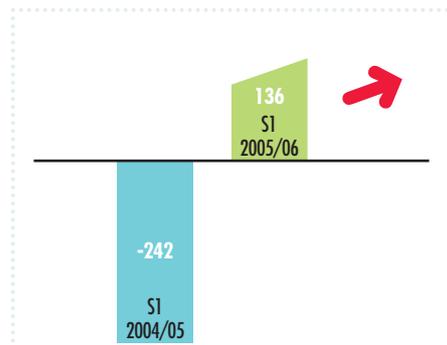
Le résultat opérationnel a plus que doublé, représentant une marge de 5 %, qui dépasse l'objectif de 6 % précédemment exprimé en normes comptables françaises (le passage en IFRS ayant un impact de -1,3 % sur la marge opérationnelle). Tous les Secteurs ont enregistré une forte amélioration de leur résultat opérationnel, grâce à un niveau d'activité plus élevé, une base de coût plus compétitive et une amélioration de l'exécution des projets.



## RÉSULTAT NET

(en millions d'euros)

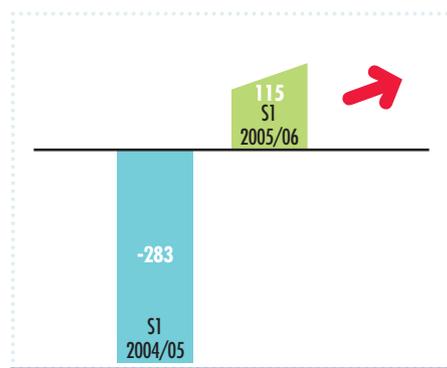
Après cinq semestres consécutifs de pertes, le résultat net du semestre est positif. Cette amélioration résulte d'une meilleure performance opérationnelle et d'une diminution des coûts de restructuration et des charges financières.



## CASH FLOW LIBRE

(en millions d'euros)

Malgré l'impact négatif du fonds de roulement de Marine, le cash flow libre du Groupe s'est amélioré de manière significative par rapport à l'année dernière.



## DETTE NETTE

(en milliards d'euros)

Ce cash flow libre positif ainsi que les produits de cessions ont permis de poursuivre la diminution de la dette nette.



## NOUVELLES COMMERCIALES TRANSPORT

### Livraison de la première rame du tramway parisien

Le 12 octobre dernier, la 1<sup>re</sup> rame du tramway des Maréchaux de Paris a effectué son premier parcours d'essai sur une voie couverte de gazon.

### TER et TGV duplex en France

La SNCF a commandé 66 voitures TER à deux niveaux à ALSTOM. Cette commande d'une valeur de €130 millions correspond à une levée d'options sur un contrat de 629 voitures signé en 2000. La SNCF a également attribué à ALSTOM deux commandes d'une valeur totale de €550 millions pour la fourniture de 28 rames TGV duplex et de 8 motrices destinées au réseau du TGV Est.

### Métro de Caracas

FRAMECA, un consortium dont ALSTOM est chef de file, a remporté un contrat clés en main de €204 millions pour le métro de Caracas au Venezuela. La part d'ALSTOM s'élève à €90 millions.

### Métro de Santiago

Dans le cadre du programme d'extension de la ligne 2 du métro de Santiago au Chili, ALSTOM a remporté un contrat d'une valeur totale de €110 millions.

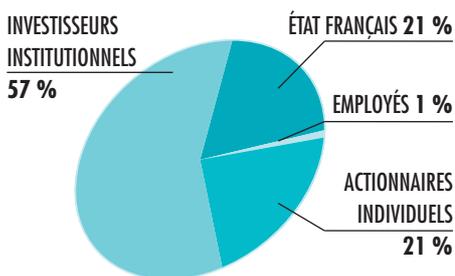


## ACTIONNARIAT

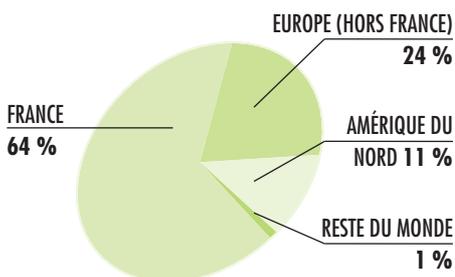
### Point sur l'actionnariat

Après avoir réalisé une enquête d'actionnariat en juin dernier, nous pouvons aujourd'hui vous délivrer les principales caractéristiques de l'actionnariat d'ALSTOM. Les graphiques ci-dessous représentent la répartition par type d'actionnaires et par zone géographique de notre actionnariat.

#### PAR TYPE D'ACTIONNAIRES



#### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



### Visite du site de La Rochelle

Le 5 octobre dernier, une cinquantaine d'actionnaires individuels a visité le site Transport d'Aytré-La Rochelle. Cet événement était organisé par l'équipe des Relations Investisseurs. Les participants ont assisté à une brève présentation de la situation générale d'ALSTOM et des activités du site d'Aytré-La Rochelle, puis ont découvert les lignes d'assemblage des voitures TGV duplex et du tramway Citadis. Ils ont beaucoup apprécié cette visite et ont été impressionnés par la technologie utilisée et le savoir-faire des employés du site.



## ÉVOLUTION DU TITRE DEPUIS JANVIER 2005

En euros



## AGENDA

Vos rendez-vous au 1<sup>er</sup> semestre 2006

#### 12 JANVIER 2006

Commandes et chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2005/06

#### 6 AVRIL 2006

Réunion d'actionnaires à Montpellier

#### 17 MAI 2006

Résultats annuels de l'exercice 2005/06

#### 28 JUIN 2006

Assemblée générale annuelle

#### Inscrivez-vous sur la mailing list

Vous souhaitez recevoir nos communiqués de presse directement sur votre e-mail ? Inscrivez-vous à la « mailing list » ALSTOM en vous connectant sur le [www.alstom.fr](http://www.alstom.fr) rubrique « Investisseurs ».

## Contact actionnaires

Pour trouver des réponses à vos questions concernant ALSTOM et nous faire part de vos remarques, n'hésitez pas à contacter l'équipe des Relations Investisseurs :

#### 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](mailto:investor.relations@chq.alstom.com)

#### PAR COURRIER

**ALSTOM**

3, avenue André-Malraux  
92309 Levallois-Perret  
France  
Tél. : +33 1 41 49 20 00

#### SUR INTERNET

[www.alstom.fr](http://www.alstom.fr)  
(informations générales)  
rubrique « Investisseurs » pour les informations financières.