

ALSTOM SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA REDUCTION
DU CAPITAL**

(Assemblée Générale du 18 décembre 2015 – Première résolution)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

Mazars
61 rue Henri Regnault
Exaltis
92400 Courbevoie

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA REDUCTION DU CAPITAL
(Assemblée Générale du 18 décembre 2015 – Première résolution)

ALSTOM SA
48, rue Albert Dhahenne
93400 Saint-Ouen

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-204 du code de commerce en cas de réduction du capital, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Cette réduction résultera de l'annulation d'un nombre maximum de 91 500 000 actions, achetées par votre société dans le cadre des dispositions de l'article L.225-207 du Code de commerce.

Votre conseil d'administration vous propose de lui déléguer, pour une durée de 12 mois à compter de la présente assemblée, tous pouvoirs pour réaliser cette opération.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée sont régulières. Nos travaux ont consisté notamment à vérifier que la réduction du capital envisagée ne ramène pas le montant du capital à des chiffres inférieurs au minimum légal et qu'elle ne peut porter atteinte à l'égalité des actionnaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de cette opération conduisant à réduire le capital de votre société d'un montant maximum de 640 500 000 euros.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 18 novembre 2015

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Edouard Demarcq

Mazars



Cédric Haaser