

Mai 2007

ALSTOM & VOUS

Lettre aux actionnaires



“LE GROUPE SOUHAITE MAINTENIR UNE CROISSANCE ORGANIQUE SOUTENUE ET SE DÉVELOPPER PAR DES ACQUISITIONS ET PARTENARIATS CIBLÉS.”

Chers actionnaires,

Alstom réalise une excellente performance au cours de l'exercice 2006/07, illustrée par un niveau de commandes record, une croissance forte du chiffre d'affaires, une amélioration sensible des résultats et un cash flow libre élevé qui permet au Groupe d'être aujourd'hui désendetté. Le carnet de commandes du Groupe qui représente maintenant 27 mois de chiffre d'affaires nous donne une bonne visibilité sur la croissance future de notre activité.

Le recrutement a été particulièrement important pour soutenir cette forte activité commerciale. Sur l'exercice, 8 700 personnes ont été embauchées, dont 4 100 ingénieurs et cadres. Leur intégration et leur formation ont figuré parmi les enjeux principaux de notre politique de gestion des ressources humaines.

Au cours de l'exercice 2006/07, Bouygues est devenu actionnaire d'Alstom avec 25,35% du capital au 1^{er} mai 2007. La coopération entre Bouygues et Alstom se développe progressivement sur les fronts commercial et opérationnel.

À l'avenir, le Groupe compte tirer profit de son positionnement favorable sur les marchés de l'énergie et du transport ferroviaire pour poursuivre sa croissance et l'amélioration de sa performance. Notre priorité est de continuer de développer notre activité commerciale, d'assurer la bonne exécution de nos contrats et d'adapter notre organisation industrielle aux nouveaux défis que nous rencontrons. Les dépenses

d'investissements réalisées en 2006/07, à la fois dans les Secteurs Power et Transport, ainsi que l'accélération des programmes de recherche et développement, permettront de maintenir l'avance technologique d'Alstom et d'accroître ses capacités de production. Le Groupe souhaite ainsi maintenir une croissance organique soutenue et se développer par des acquisitions et partenariats ciblés.

Dans ce contexte, nous estimons que les ventes devraient connaître sur l'exercice 2007/08 une progression à deux chiffres tandis que la marge opérationnelle devrait dépasser 7%. À l'horizon de l'exercice 2009/10, la marge opérationnelle des Secteurs Power devrait se situer entre 9% et 10% et celle du Secteur Transport entre 7% et 8%. En conséquence, la marge opérationnelle du Groupe devrait dépasser 8%.

Enfin, je suis heureux de vous informer qu'Alstom envisage de reprendre une politique de dividendes afin de récompenser votre soutien et votre confiance. Le Conseil d'administration a décidé de proposer le versement d'un dividende de 0,8 € par action. Cette proposition sera présentée à la prochaine assemblée générale annuelle du 26 juin 2007.

Patrick Kron
Président-Directeur Général

€448 millions
de résultat net

€19 milliards
de commandes
en hausse de **34%**

€14,2 milliards
de chiffre d'affaires
en hausse de **14%**

€745 millions
de cash flow libre

ACTUALITÉ
DU GROUPE**> 574,8 KM À L'HEURE !**

Le 3 avril dernier, le monde entier avait les yeux rivés sur la rame V150, lorsque Alstom, RFF et la SNCF ont battu le record du monde de vitesse sur rail. En atteignant la vitesse de 574,8 km/h, la rame V150 a largement battu le précédent record de 515,3 km/h de 1990 détenu par le TGV. Ce record témoigne de l'excellence et de l'expertise d'Alstom dans le domaine de la très grande vitesse.

Résultats annuels 2006/07

Avec une forte progression de sa performance commerciale et opérationnelle en 2006/07, Alstom recueille les fruits de sa stratégie de croissance rentable.

Forte activité commerciale

Au cours de l'exercice 2006/07, le Groupe a enregistré €19 milliards de commandes, soit une hausse de 34% par rapport à l'exercice précédent sur une base comparable, portant ainsi son carnet de commandes à €32 milliards (en hausse de 22%).

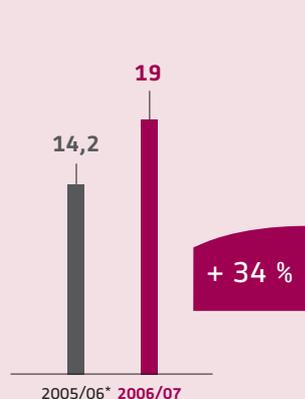
Le Groupe a pleinement bénéficié de son bon positionnement sur un marché de l'énergie très soutenu : les prises de commandes des Secteurs Power Systems et Power Service ont respectivement progressé de 65% et 22%. Par ailleurs, dans un environnement compétitif, Transport a enregistré un niveau élevé de commandes (en hausse de 8%).

Grâce à la croissance des commandes au cours des dernières périodes, le chiffre d'affaires est en augmentation de 14% à €14,2 milliards. Tous les Secteurs ont contribué à cette hausse : Power Systems +20%, Power Service +18% et Transport +7%.

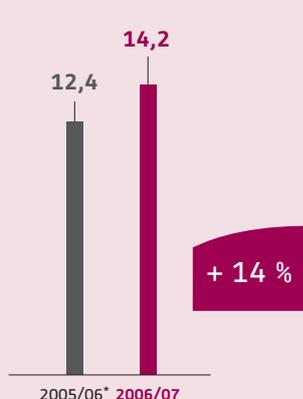
Progression importante des résultats

Le résultat opérationnel s'élève à €957 millions, portant la marge opérationnelle de 5,5% à 6,7%. La marge opérationnelle de Power Systems passe de 1,8% à 3,5%, sous l'effet combiné d'une augmentation des ventes, d'une réduction des coûts et d'une meilleure exécution des contrats. Comme prévu, la marge opérationnelle

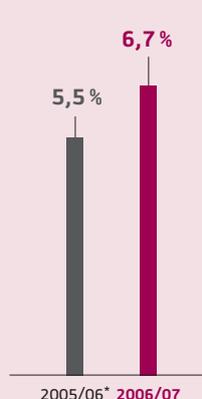
Commandes reçues
(en milliards d'euros)



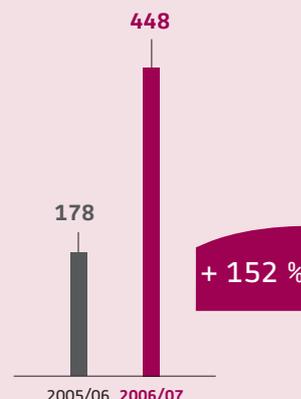
Chiffre d'affaires
(en milliards d'euros)



Marge opérationnelle



Résultat net
(en millions d'euros)



* Base comparable (périmètre et taux de change constants)

ACTUALITÉ COMMERCIALE 2006/07...

POWER

- 20 turbines à gaz vendues, dont 13 GT26
- 3 projets majeurs de centrales à charbon aux États-Unis et en Europe de l'Est
- Commandes pour des projets hydroélectriques au Venezuela et en Inde
- Succès dans le nucléaire en France avec la commande pour l'îlot conventionnel de la centrale de Flamanville
- Modernisation d'une centrale à charbon en Afrique du Sud
- Nombreux contrats d'opération et maintenance, principalement en Europe et aux États-Unis



de Power Service se maintient au niveau élevé de 15,9% avec une hausse soutenue de son chiffre d'affaires. La marge opérationnelle de Transport a progressé de 6,3% à 6,6%.

Le résultat net s'élève à €448 millions, en hausse de 152% par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation provient essentiellement de l'amélioration de la performance opérationnelle et de la baisse des frais financiers.

Cash flow libre élevé

Le Groupe a dégagé un cash flow libre élevé de €745 millions, grâce à l'effet combiné d'une meilleure rentabilité et d'une amélioration sensible du besoin en fonds de roulement. Il inclut

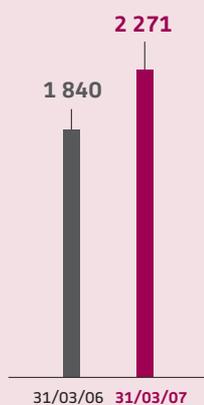
€300 millions de contribution volontaire aux fonds de pension allemands.

Ce niveau élevé de cash flow libre, associé à la libération de la garantie de €700 millions liée au précédent programme de cautions, a permis au Groupe de réduire sa dette nette à €64 millions au 31 mars 2007, contre €1248 millions un an auparavant. Les fonds propres ont, quant à eux, progressé de €1840 millions à €2271 millions au 31 mars 2007. En conséquence, le ratio d'endettement net sur fonds propres passe de 68% à 3%.

Dette nette
(en millions d'euros)



Fonds propres
(en millions d'euros)



ACTUALITÉ DU GROUPE



> UNE PREMIÈRE MONDIALE DANS L'ÉNERGIE PROPRE : PROJET DE CAPTURE DU CO₂

Les installations actuelles de production d'électricité sont à l'origine d'un tiers des émissions de gaz à effet de serre et le CO₂ émis par les centrales à charbon constitue aujourd'hui un enjeu majeur. Dans ce cadre, Alstom et American Electric Power ont signé un protocole d'accord portant sur la commercialisation en 2011 du procédé Ammoniacal refroidi pour la capture de CO₂ pour des unités allant jusqu'à 200 MW. Cet accord permettra de démontrer les atouts de la capture du CO₂ en post-combustion. Cette technologie présente le grand avantage de pouvoir être utilisée sur les nouvelles centrales électriques comme pour la modernisation des centrales à charbon existantes.

> ALSTOM ET ATOMENERGOMASH SIGNENT UN ACCORD MAJEUR DANS LE NUCLÉAIRE EN RUSSIE

Alstom a récemment signé un accord avec la société russe Atomenergomash afin de créer une société commune dédiée à la production d'îlots conventionnels pour les centrales nucléaires. La coentreprise, détenue à 51% par Atomenergomash et à 49% par Alstom, sera installée à Podolsk, près de Moscou. Elle s'adressera en priorité au marché des futures centrales nucléaires russes mais pourra également intervenir hors de Russie. Ce partenariat représente un mouvement stratégique majeur pour Alstom. Il donne au Groupe un accès privilégié au marché russe qui est en plein essor et renforce également sa position de leader dans le domaine nucléaire. La technologie Alstom équipe en effet plus de 25% du parc mondial d'îlots conventionnels dans les centrales nucléaires.

suite...

TRANSPORT

- Plusieurs contrats pour des trains régionaux (Suède, France, Allemagne)
- Contrats de métros à Saint-Domingue, Budapest ou Shanghai
- Plusieurs projets de tramways (Reims, Orléans, Alger), de trams-trains aux Pays-Bas
- Commande de 500 locomotives fret pour la Chine
- Projet d'infrastructure et de signalisation en Turquie
- Forte activité dans le service et la maintenance notamment en Grande-Bretagne



AGENDA



> **LE 26 JUIN 2007**

Assemblée générale annuelle au Carrousel du Louvre (Paris)

> **LE 12 JUILLET 2007**

Commandes et chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2007/08

> **LE 24 SEPTEMBRE 2007**

Réunion d'information à Bordeaux

> **LE 18 OCTOBRE 2007**

Réunion d'information à Lyon

> **LE 8 NOVEMBRE 2007**

Résultats du 1^{er} semestre 2007/08

L'action

Place de cotation : **Euronext Paris Compartiment A**

Code ISIN : **FR0010220475**

Mnémonique : **ALO**

Indice de référence : **CAC40**

Éligible au PEA : **oui**

Éligible au Service de Règlement Différé : **oui**

Questions-Réponses

COMMENT PUIS-JE PARTICIPER À LA PROCHAINE ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ?

Nous vous rappelons que l'assemblée générale annuelle aura lieu le 26 juin à 14 h au Carrousel du Louvre, à Paris.

Si vous êtes actionnaire au nominatif, vous recevrez chez vous l'avis de convocation vous permettant soit de voter par correspondance, soit de demander une carte d'admission à l'assemblée.

Si vous êtes actionnaire au porteur, vous devez contacter votre intermédiaire financier environ 15 jours avant l'assemblée afin qu'il vous fasse parvenir les documents nécessaires. Si toutefois vous ne les recevez pas à temps, vous pouvez vous présenter à l'assemblée muni d'une pièce d'identité et d'une attestation d'inscription en compte de vos titres fournie par votre banque.

QUAND SERA DISTRIBUÉ LE DIVIDENDE ?

Lorsque la résolution proposant le versement d'un dividende sera approuvée par l'assemblée générale, le dividende sera détaché le 5 juillet 2007. Les personnes détenant des actions Alstom le 4 juillet recevront ce dividende.

Le jour du détachement, le cours de l'action Alstom sera automatiquement ajusté du montant du coupon.

Les actionnaires détenant des actions non regroupées recevront un quarantième du dividende pour chacune de ces actions.

Cours de Bourse



Base Alstom au 1^{er} avril 2006.

CONTACTS

ALSTOM
Relations investisseurs

Par courrier :
3, avenue André Malraux
92309 Levallois-Perret Cedex
France

Par téléphone :
En France, un numéro vert est à la disposition des actionnaires, du lundi au vendredi de 9 heures à 19 heures :

N° Vert 0 800 50 90 51

De l'étranger : +33 (0)1 45 30 85 75*

Par e-mail :
investor.relations@chq.alstom.com

Sur Internet :
www.alstom.fr

* Les appels de l'étranger à ce numéro seront facturés au tarif international de votre opérateur