

Novembre 2006

Lettre aux actionnaires

ALSTOM & VOUS



➔ *L'objectif de marge opérationnelle de 7 % fixé précédemment pour l'exercice 2007/08 devrait être dépassé.*

Chers actionnaires,

ALSTOM a réalisé une excellente performance sur le premier semestre 2006/07. Le niveau des commandes enregistrées sur cette période a été particulièrement élevé, en hausse de 46 %, grâce notamment à notre capacité à tirer parti des bonnes conditions de marché dans l'énergie. Le chiffre d'affaires, à €6,6 milliards, augmente de 8 % par rapport au premier semestre de l'année dernière, soutenu par la croissance des ventes de Power Turbo-Systems / Power Environment (+ 21 %) qui traduit la hausse continue des commandes reçues par ce Secteur au cours des derniers semestres. En outre, la poursuite de notre politique de sélectivité des contrats et de gestion stricte de notre base de coûts ainsi que la meilleure exécution de nos projets ont porté la marge opérationnelle à 6,3 % au premier semestre 2006/07, contre 5,3 % au premier semestre de l'exercice précédent. Le résultat net est en hausse de 67 % grâce à cette meilleure performance opérationnelle et à la baisse des charges financières et des frais de restructuration. Une nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement soutenue par la forte activité commerciale a permis au Groupe de dégager un niveau de cash flow libre exceptionnel de €747 millions, entraînant ainsi une réduction significative de la dette nette en six mois à €611 millions. Combinée à l'augmentation des fonds propres qui

s'élèvent à plus de €2 milliards au 30 septembre 2006, le bilan de la société s'est considérablement renforcé.

Pour faire face à notre forte activité commerciale, une gestion active des ressources humaines a été mise en œuvre. 1 900 ingénieurs et cadres ont été recrutés dans tous les Secteurs au cours des six derniers mois, notamment en Asie et en Europe, et, parallèlement, des programmes de formation ont été développés.

Le redressement des commandes enregistrées au cours des dernières années ainsi que le niveau record de ce premier semestre devraient se traduire par une hausse du chiffre d'affaires de plus de 10 % pour l'exercice en cours. La marge opérationnelle devrait continuer de s'améliorer au cours du second semestre 2006/07 et l'objectif de 7 % précédemment fixé pour l'exercice 2007/08 devrait être dépassé. ALSTOM est désormais résolument entré dans une nouvelle phase de croissance rentable, que notre coopération fructueuse avec Bouygues va favoriser, et qui, je le souhaite, bénéficiera à l'ensemble de nos actionnaires.

Patrick Kron
Président-Directeur Général

Chiffres clés

Commandes reçues

Résultat net à
€227 millions
en hausse de **67 %**

€9,7 milliards
en hausse de **46 %**

Marge opérationnelle à

6,3 %

Cash flow libre à

€747 millions



Un projet, Carthagène en Espagne



ALSTOM poursuit l'amélioration de la gestion de ses projets. La centrale de Carthagène en Espagne en est un bon exemple. Avec 3 turbines à gaz GT26 et une puissance de 1 200 MW, cette centrale est la plus importante centrale à cycle combiné d'Espagne, capable de fournir 4% de l'électricité du pays.

Ce contrat, attribué à ALSTOM par Gas Natural en décembre 2003, représentait un véritable défi. En effet, le délai prévu pour la construction de la centrale était court (2 années) et le site de construction très restreint. Après plus de 3 millions d'heures de travail, les équipes du Secteur Power Turbo-Systems / Power Environment ont relevé le défi avec succès et mis en service la centrale avec 9 semaines d'avance sur la date prévue. Cette performance a été rendue possible par la bonne coopération entre les différentes entités du Groupe et ce projet est un bon exemple de travail d'équipe.

Il illustre également la confiance que porte Gas Natural à ALSTOM. En effet, après avoir exploité pendant plusieurs années les centrales de San Roque et Besos, qui sont également basées sur la technologie GT26, Gas Natural a, à nouveau, fait appel à l'expertise d'ALSTOM en matière de projets clés en main pour le site de Carthagène. Cette confiance a encore été renouvelée en juillet dernier avec la commande de la quatrième centrale à cycle combiné basée sur la technologie GT26 pour ce client, qui sera installée sur le site de Malaga.



Un nouveau produit : l'AGV

Alors que le TGV vient de fêter ses 25 ans, ALSTOM prépare déjà la nouvelle génération de trains à grande vitesse, l'AGV ou ALSTOM Grande Vitesse. Ce nouveau concept est destiné à offrir une solution de transport moderne sur les liaisons interrégionales entre villes moyennes. L'AGV est un train à motorisation répartie,

qui ne comporte pas de locomotives comme les TVG actuels, entièrement articulé et modulaire. Cette architecture accroît la capacité de transport des rames et permet une diminution globale des coûts de

fonctionnement et d'entretien. D'une capacité de 280 à 460 places, la gamme AGV dispose des atouts technologiques lui permettant d'atteindre une vitesse commerciale de 350 km/h. D'autre part, elle intégrera les nouvelles normes européennes d'interopérabilité et sera donc capable d'emblée de circuler sur l'ensemble des réseaux d'Europe occidentale.

Une centaine d'ingénieurs et de techniciens d'ALSTOM se consacre au développement de ce projet auquel contribuent au total près de 500 personnes. Les premiers essais de certification devraient être réalisés au début de l'année 2008.



Coopération



La coopération commerciale avec Bouygues

ALSTOM et Bouygues ont de nombreux points de convergence, tels que les ouvrages d'art, les tramways ou les concessions. Deux projets récents dans le transport et l'énergie illustrent cette complémentarité. Ainsi, un consortium rassemblant les deux groupes va construire la première ligne de tramway de la ville de Reims. Bouygues réalisera les opérations de génie civil, tandis qu'ALSTOM

sera chargé de la fabrication et de la maintenance des rames de tramway CITADIS et des infrastructures de la ligne.

Le second exemple concerne la future centrale nucléaire de type EPR de Flamanville. Dans le cadre de ce projet, Bouygues est chargé de l'ensemble des travaux de génie civil du site. De son côté, ALSTOM fournira l'îlot conventionnel de la centrale.



Une entreprise responsable



POINT SUR LA SÉCURITÉ AU TRAVAIL

ALSTOM s'est engagé depuis plusieurs années dans une politique volontariste d'amélioration de la sécurité au travail. En septembre 2005, Patrick Kron a lancé le programme "Site Focus on Safety". L'objectif était de réduire de manière significative le nombre d'accidents du travail dans le Groupe. Dix sites pilotes ont été mis en place : sur chacun de ces sites, un diagnostic a été établi par le responsable de l'unité et le responsable de la sécurité du site avec l'aide d'un manager expérimenté du Groupe. À partir de ce diagnostic et selon les types et les causes des accidents recensés, un plan d'action a été élaboré par site et fait l'objet d'un suivi très régulier.

De l'avis de tous, le programme "Site Focus on Safety" a, en moins d'un an, induit de

Taux d'accidents de travail sur 12 mois consécutifs



nouvelles pratiques comportementales, qui ont contribué à la réduction de 27 % du taux de fréquence des accidents du travail au sein du Groupe sur l'année 2005/06. L'objectif est de poursuivre la réduction du taux d'accidents du travail sur un rythme de 15 % au cours des trois prochaines années.

POINT SUR LA RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

L'importance de la responsabilité environnementale pour ALSTOM est avant tout liée à la nature même de ses produits et de son activité. On sait que 30 % des émissions de gaz à effet de serre proviennent de la production électrique. Ces gaz participent au réchauffement climatique. Il est donc primordial pour la R&D du Groupe de s'orienter vers l'amélioration de l'efficacité de ses centrales : produire la même quantité d'énergie avec moins de carburant et donc produire moins de gaz à effet de serre. Le Groupe travaille également activement sur la capture des polluants et notamment du gaz carbonique (CO₂) afin de réduire au maximum ces émissions. ALSTOM est très impliqué dans les projets de la Communauté européenne sur ces sujets et son objectif est de construire des centrales "zéro émission" en 2015.

Focus sur les visites de site

La Rochelle

Septembre 2006

Une cinquantaine d'actionnaires a visité le site Transport d'Aytré-La Rochelle. Ils ont découvert les lignes d'assemblage du TGV Duplex et des tramways CITADIS.



Valenciennes

Avril 2006

Un groupe de 25 actionnaires a visité les plates-formes des métros et des trains régionaux et interurbains à deux niveaux du site Transport de Valenciennes.

Belfort

Janvier 2006

Une cinquantaine d'actionnaires a découvert le site de Belfort qui produit des turbines à vapeur, des alternateurs, des aimants et supraconducteurs, mais également les motrices TGV et des locomotives fret.

Le saviez-vous ?

➔ **Félicitations à Virgin pour son nouveau record de vitesse établi entre Glasgow et Londres.** Le 22 septembre dernier, le train Pendolino de la compagnie Virgin Trains, fabriqué par ALSTOM, a parcouru les 645 kilomètres séparant les deux villes en 3 heures et 55 minutes, contre 4 heures et 14 minutes pour le record précédent.



➔ **ALSTOM va construire une centrale pilote afin de tester son procédé de capture du CO₂.** Cette centrale-test sera basée aux États-Unis et exploitée en collaboration avec l'institut de recherche sur l'énergie électrique (Electric Power Research Institute, EPRI) et le producteur d'énergie américain We Energies.

Agenda

• COMMANDES ET CHIFFRE D'AFFAIRES DES 9 PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE 2006/07
le 18 janvier 2007

• RÉSULTATS ANNUELS DE L'EXERCICE 2006/07
le 14 mai 2007

• ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
le 26 juin 2007



Carnet de l'actionnaire

➔ Ce que pensent les **analystes...**

Cours de Bourse

(en euros)



+ 86% d'augmentation depuis un an

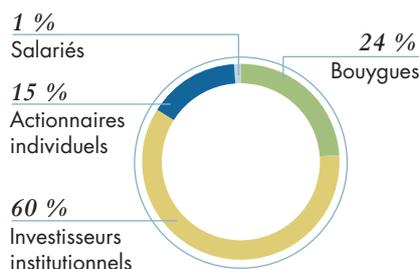
L'opinion des analystes sur ALSTOM est majoritairement favorable. En effet, 55 % des analystes qui suivent la valeur ont une recommandation positive, 25 % ont une recommandation neutre et 20 % négative. Selon une étude de Crédit Suisse publiée en septembre, ALSTOM offre le meilleur profil de croissance de son secteur, non seulement en termes de taux de croissance mais également en termes de visibilité eu égard à son portefeuille d'activités. L'analyste estime que la résurgence des technologies au charbon sur les marchés développés pourrait constituer un facteur de croissance majeur des investissements en équipements de production d'énergie.

A contrario, certains analystes, dont ceux de JP Morgan et Bear Stearns, considèrent qu'ALSTOM est aujourd'hui bien valorisé en Bourse et offre donc relativement moins de potentiel de hausse.

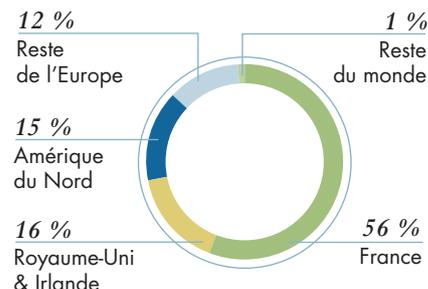
➔ Point sur l'actionnariat

En juin dernier, Bouygues a acquis la part de 21 % du capital précédemment détenue par l'État français et a procédé à des achats sur le marché portant ainsi sa position à 24,4 % à fin septembre. La part des investisseurs institutionnels dans le capital a également légèrement progressé par rapport à l'année précédente, tandis que celle des actionnaires individuels s'est réduite de 21 % à environ 15 %. Sur le plan géographique, on observe une diminution de la part de la France, au profit de l'Amérique du Nord et du Royaume-Uni & Irlande.

Par type d'actionnaires



Par zone géographique



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

ALSTOM