



“Le niveau et la qualité actuels du carnet de commandes, nous permettent de revoir à la hausse notre prévision de marge opérationnelle qui devrait se situer autour de 9 % en mars 2010.”

Chers actionnaires,

L'exercice 2007/08 a été marqué par un niveau de commandes record dans nos deux métiers Power et Transport, qui traduit notre bon positionnement sur les marchés en croissance des infrastructures. La forte hausse du chiffre d'affaires, l'amélioration sensible de notre performance et la génération importante de cash illustrent à nouveau le succès de notre stratégie de croissance rentable.

Pour soutenir cette forte croissance, le Groupe a mis l'accent sur la gestion des ressources humaines, avec notamment l'embauche de 10 500 nouveaux collaborateurs. Les investissements destinés à l'optimisation de la base industrielle ont progressé d'un tiers sur l'exercice. Ils comprennent notamment des augmentations de capacité dans une fonderie en Pologne et dans les unités hydroélectriques en Chine ainsi que le démarrage de la construction d'une nouvelle usine de fabrication de turbines aux États-Unis.

Dans le même temps, le Groupe a poursuivi ses efforts de recherche et développement avec des dépenses en hausse de plus de 20 % en 2007/08. Des programmes stratégiques clés ont connu des avancées majeures : la nouvelle génération de trains à très grande vitesse (AGV) a été inaugurée à La Rochelle en février 2008 et le programme de captage du gaz carbonique (CO₂) s'est accéléré.

Le Groupe a également finalisé un certain nombre d'acquisitions dans les domaines

des chaudières en Chine et des éoliennes ; il a également créé des sociétés communes en Russie, au Royaume-Uni et en Espagne.

À l'avenir, le Groupe va continuer d'être très sélectif dans ses réponses aux appels d'offres et de porter une grande attention à l'exécution des contrats pour poursuivre sa croissance et l'amélioration de sa performance. Le niveau et la qualité actuels du carnet de commandes, nous permettent de revoir à la hausse notre prévision de marge opérationnelle qui devrait se situer autour de 9 % en mars 2010. Dans les conditions et tendances de marché actuelles, la marge opérationnelle devrait continuer de croître au-delà de mars 2010.

Lors de la prochaine assemblée générale annuelle, qui se tiendra le 24 juin 2008, nous vous proposerons de doubler le dividende, qui sera porté à 1,60 euro par action, et de diviser par deux le nominal de l'action. Si vous approuvez ces propositions, le dividende sera versé le 1^{er} juillet 2008 et la division du nominal sera effectuée le 7 juillet 2008.

Espérant vous rencontrer à notre prochaine assemblée générale annuelle, je souhaite vous renouveler mes remerciements pour votre fidélité et votre confiance.

Patrick Kron

Président-Directeur Général

Commandes reçues

€ 23,5
milliards
en hausse de **23 %**

Chiffre d'affaires

€ 16,9
milliards
en hausse de **19 %**

Marge opérationnelle

7,7 %

Résultat net

€ 852
millions
en hausse de **56 %**

Cash flow libre

€ 1 635
millions
en hausse de **119 %**

ACTUALITÉ
DU GROUPEAlstom
inaugure l'AGV

570 invités ont assisté à l'inauguration de l'AGV, la quatrième génération de trains à très grande vitesse, qui s'est déroulée le 5 février sur le site de La Rochelle en présence du Président de la République, Nicolas Sarkozy. Ce train, au design innovant, intègre les technologies les plus avancées de l'industrie ferroviaire et est capable de couvrir 1 000 km en moins de trois heures à une vitesse commerciale de 360 km/h, résultat du travail de 160 chercheurs et ingénieurs pendant cinq années.

L'AGV renforce le leadership d'Alstom sur le marché de la très grande vitesse sur rail qui connaît une phase d'expansion rapide. Le nouvel opérateur privé italien NTV a d'ores et déjà choisi l'AGV pour son futur service haut de gamme à très grande vitesse.

Alstom rejoint
le Pacte Mondial

En mars 2008, Alstom a adhéré au Pacte Mondial, une initiative de l'ONU regroupant des entreprises qui s'engagent à adopter, soutenir et appliquer un ensemble de valeurs fondamentales dans les domaines des droits de l'Homme, des normes de travail, de l'environnement et de l'éthique dans leurs activités. Chez Alstom, ces valeurs font partie intégrante des principes définis dans le code d'éthique du Groupe et dans son programme d'actions.

Résultats annuels
2007/08

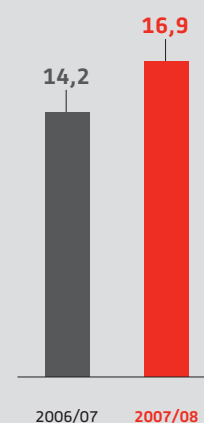
Alstom revoit à la hausse ses prévisions à moyen terme après un excellent exercice 2007/08.

Activité commerciale record

Fort de son positionnement stratégique, le Groupe a pleinement bénéficié de la demande soutenue sur les marchés de la production d'électricité et du transport ferroviaire. L'exercice 2007/08 a été marqué par un niveau de commandes record de € 23,5 milliards, soit une hausse de 23 % par rapport au niveau déjà élevé de l'exercice précédent. La croissance des prises de commandes provient de tous les

Secteurs : + 21 % chez Power Systems, + 8 % chez Power Service et + 39 % chez Transport. Le carnet de commandes a ainsi été porté à € 39,2 milliards, soit 28 mois de chiffre d'affaires.

Suite à la croissance du carnet de commandes, le chiffre d'affaires a atteint € 16,9 milliards, avec une croissance de 37 % chez Power Systems, 13 % chez Power Service et 4 % chez Transport.

Commandes reçues
(en milliards d'euros)Chiffre d'affaires
(en milliards d'euros)

ACTUALITÉ COMMERCIALE 2007/08...

POWER

- Un record de 38 turbines à gaz vendues, dont 18 GT26
- Charbon : contrats majeurs en Afrique du Sud pour des îlots turbines totalisant 9,6 GW
- Nucléaire : la technologie "Arabelle" choisie aux États-Unis et en Chine

- Hydroélectricité : contrats significatifs au Vietnam, en Ouganda, au Brésil et en Chine
- Important contrat de remise à niveau d'une turbine à vapeur pour une centrale nucléaire au Mexique
- 10 contrats de service et maintenance en Italie, Irlande, au Royaume-Uni, Maroc, Brésil, aux Émirats Arabes Unis...



Résultats en forte progression

Le résultat opérationnel de l'exercice 2007/08 s'est élevé à € 1 295 millions. La marge opérationnelle a progressé de 6,7 % à 7,7 % sous l'effet combiné d'une forte sélection des prises de commandes et d'une attention constante portée à l'exécution des contrats et au contrôle des coûts. L'ensemble des Secteurs a contribué à cette amélioration.

Le résultat net a augmenté de 56 % à € 852 millions, par rapport à € 547 millions*

au cours de l'exercice précédent. Cette évolution positive provient essentiellement de l'amélioration de la performance opérationnelle combinée à la baisse des frais financiers et des charges de restructuration.

Très forte génération de cash

Le cash flow libre s'est élevé à un niveau record de € 1,6 milliard grâce à l'effet combiné d'une meilleure profitabilité, d'une nouvelle amélioration sensible du besoin en fonds de

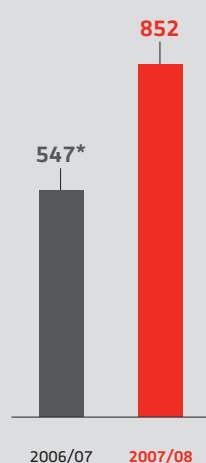
roulement, partiellement liée au niveau élevé de commandes, ainsi que d'une diminution des frais financiers et des dépenses de restructuration.

Le niveau élevé de cash flow de cet exercice a permis au Groupe d'être en situation de trésorerie positive d'un montant net de € 904 millions au 31 mars 2008, après le paiement des acquisitions et du dividende distribué en juillet 2007, à comparer à une dette nette de € 64 millions au 31 mars 2007.

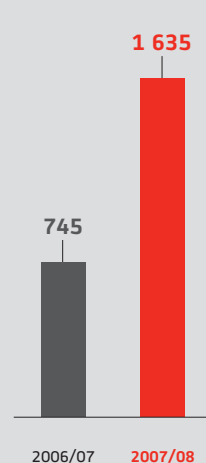
Marge opérationnelle



Résultat net (en millions d'euros)



Cash flow libre (en millions d'euros)



Dette/Trésorerie nette (en millions d'euros)



* Retraité à la suite d'un changement de méthode de comptabilisation des engagements de retraite.

suite...

TRANSPORT

- Important contrat pour des TGV en France
- Commande de trains PENDOLINO pour la ligne Helsinki-St-Petersbourg
- METROPOLIS choisi aux États-Unis, au Brésil, en Turquie, en France et en Chine

- Contrats pour des tramways CITADIS en Irlande, en France, en Turquie et aux Pays-Bas ; tram-trains DUALIS en France
- Succès des trains régionaux et suburbains en Allemagne, en Espagne et en Australie
- Commande de système de signalisation en Belgique et contrats de maintenance au Royaume-Uni et en Espagne



AGENDA



- > **LE 24 JUIN 2008**
Assemblée générale annuelle au Carrousel du Louvre (Paris)
- > **LE 16 JUILLET 2008**
Commandes et chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2008/09
- > **LE 25 SEPTEMBRE 2008**
Réunion d'information à Rennes (France)
- > **LE 6 NOVEMBRE 2008**
Résultats du 1^{er} semestre 2008/09

Questions - Réponses

POURQUOI ALSTOM SOUHAITE-T-IL RÉALISER UNE DIVISION DU NOMINAL ?

Alstom a l'intention de réaliser une division du nominal de son action afin d'en favoriser l'accès aux actionnaires individuels. Le cours de l'action a fortement augmenté sur les trois dernières années et il s'inscrit désormais parmi les plus hauts de l'indice CAC40. Une telle opération permettrait donc de diminuer mécaniquement le cours de l'action et d'en améliorer la liquidité.

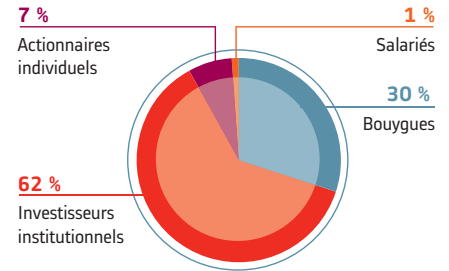
QUELLES SERAIENT LES CONSÉQUENCES SUR MON PORTEFEUILLE ?

Alstom propose d'échanger 1 action existante contre 2 nouvelles actions. Le cours de Bourse serait alors automatiquement divisé par deux. Cependant, la valeur de votre portefeuille n'en serait pas affectée puisque vous détiendriez deux fois plus d'actions.

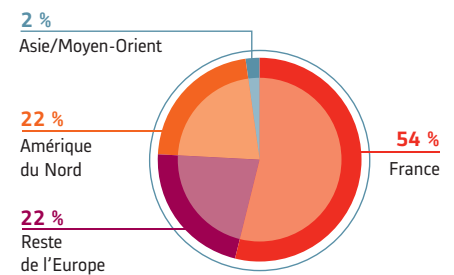
Structure du capital

au 31 mars 2008

Par type d'actionnaires



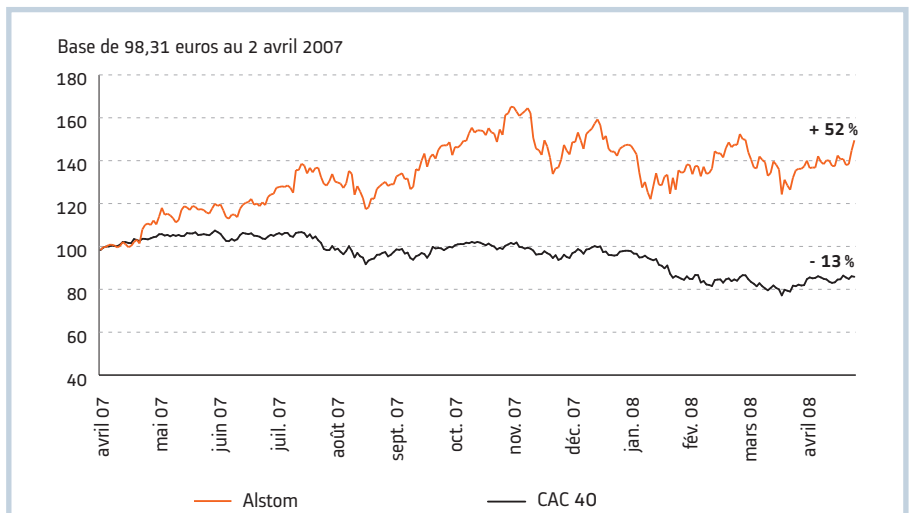
Par région



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**

Cours de Bourse



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