



“Nos atouts et la visibilité qu’offre le carnet de commandes nous permettent de confirmer l’objectif de marge opérationnelle d’environ 9 % en mars 2010.”

Chers actionnaires,

Alstom a une nouvelle fois publié des résultats satisfaisants au titre de son exercice 2008/09 grâce à la bonne performance de ses Secteurs Power et Transport. L’activité commerciale du Groupe a été soutenue, avec une progression de ses commandes de 5 % et de son chiffre d’affaires de 11 % par rapport aux niveaux records de l’exercice précédent. Sa performance opérationnelle a continué de s’améliorer et lui a permis de réaliser un résultat net de plus d’un milliard d’euros, en hausse de 30 % par rapport à l’an dernier. En outre, la situation financière du Groupe s’est renforcée avec une génération de cash de € 1,5 milliard durant l’exercice.

Cependant, le retournement brutal de l’économie mondiale crée des incertitudes sur nos marchés : si la demande dans le ferroviaire devrait rester soutenue, portée notamment par les plans de relance mis en œuvre dans de nombreux pays, une baisse du marché des nouveaux équipements pour la génération d’électricité est probable en raison du report possible de certains projets futurs. La demande de services est, quant à elle, moins volatile.

Pour faire face à ce nouvel environnement, Alstom dispose d’atouts majeurs : une base industrielle mondiale compétitive, des clients solides, une structure financière saine et un carnet de commandes record. Le Groupe a néanmoins décidé de prendre des mesures pour s’adapter aux incertitudes que présente l’environnement économique actuel. Un plan a été engagé pour contrôler plus strictement les coûts et, tout en s’assurant de la disponibilité des ressources nécessaires à l’exécution des contrats, Alstom maintiendra la flexibilité de sa structure pour s’adapter aux évolutions futures de la demande.

Les programmes d’investissements engagés pour renforcer la base industrielle de Power en Asie et aux États-Unis ainsi que ceux visant à consolider la compétitivité des positions de Transport en Europe seront poursuivis, tandis que les nouveaux investissements seront soigneusement sélectionnés. Par ailleurs, les dépenses de recherche et développement seront maintenues afin de préserver l’avance technologique de Power dans le domaine de la combustion propre et de poursuivre la stratégie de standardisation de Transport, tout en consolidant son positionnement dans les segments clés tels que les trains à très grande vitesse. Alstom va enfin poursuivre sa stratégie de développement sur les marchés à forte croissance via une politique de partenariats et d’acquisitions ciblées.

Nos atouts et la visibilité qu’offre le carnet de commandes nous permettent de confirmer l’objectif de marge opérationnelle d’environ 9 % en mars 2010.

Dans le contexte actuel et compte tenu des bons résultats de l’exercice, nous avons souhaité faire progresser la rémunération de nos actionnaires en proposant à la prochaine assemblée générale du 23 juin la distribution d’un dividende de 1,12 euro par action.

Je vous remercie de votre fidélité.

Patrick Kron
Président-Directeur Général

Commandes reçues

€ 24,6
milliards
en hausse de **5 %**

Chiffre d’affaires

€ 18,7
milliards
en hausse de **11 %**

Résultat opérationnel

€ 1,5
milliard
en hausse de **19 %**

Résultat net

€ 1,1
milliard
en hausse de **30 %**

Cash flow libre

€ 1,5
milliard

ACTUALITÉ DU GROUPE



Réorganisation des activités Power

Au cours de l'exercice 2008/09, les activités d'Alstom dans le domaine de la production d'électricité s'appuyaient sur deux Secteurs : Power Systems qui construit des centrales électriques, fournit des équipements neufs et assure leur réhabilitation, et Power Service qui assure le service après-vente de la maintenance à la modernisation, en passant par la fourniture de pièces détachées et les interventions sur site.

En mars dernier, Alstom a annoncé le regroupement de ces deux Secteurs en un seul Secteur Power. Cette nouvelle organisation répond à deux objectifs principaux. Alstom doit faire face à une demande croissante sur la base installée et doit donc optimiser son offre pour tirer le meilleur parti des opportunités offertes sur ce marché. Le Groupe doit également améliorer son efficacité commerciale et optimiser les chaînes de production et d'approvisionnement, tout en coordonnant les efforts de recherche et développement et en contrôlant plus efficacement les coûts fixes.

Cette nouvelle organisation va donner au Groupe un nouvel élan et constituer une étape décisive vers une amélioration de son efficacité collective.

Résultats annuels 2008/09

Alstom poursuit sa croissance et améliore à nouveau sa rentabilité

Activité commerciale soutenue

Au cours de l'exercice 2008/09, le Groupe a enregistré € 24,6 milliards de commandes, en hausse de 5 % par rapport au niveau déjà très élevé de l'exercice précédent. Le carnet de commandes est ainsi porté à € 45,7 milliards, en hausse de 16 %, et représente près de 2,5 années de chiffre d'affaires. Les prises de commandes ont progressé dans chacune des activités du Groupe : +3 % pour le Secteur Power et +9 % pour le Secteur Transport.

La livraison progressive du carnet de commandes a permis une nouvelle progression du chiffre d'affaires qui s'élève à € 18,7 milliards en 2008/09, en hausse de 11 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes ont progressé de 15 % dans le Secteur Power et de 3 % dans le Secteur Transport.

Nouvelle croissance de la rentabilité

Le résultat opérationnel de l'exercice 2008/09 s'est élevé à € 1 536 millions, en hausse de 19 % par rapport à celui de € 1 295 millions enregistré lors de l'exercice précédent. La marge opérationnelle du Groupe s'est améliorée de 7,7 % à 8,2 %. La marge opérationnelle du Secteur Power est passée de 8,9 % à 9,6 %, sous l'effet d'une meilleure qualité des contrats enregistrés au cours des dernières périodes, d'une augmentation du volume des ventes et d'une attention constante

à l'exécution des projets. La marge du Secteur Transport est restée stable à 7,2 %, malgré des dépenses élevées pour la mise en place de nouvelles plates-formes de production.

Le résultat net s'est élevé à € 1 109 millions, en hausse de 30 % par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation provient essentiellement de l'amélioration de la performance opérationnelle et d'un résultat financier devenu positif.

Structure financière saine

Le cash flow libre s'est élevé à € 1 479 millions au titre de l'exercice 2008/09, à comparer aux € 1 635 millions en 2007/08. Cette forte génération de cash résulte de l'effet combiné d'une meilleure profitabilité et d'une évolution favorable du besoin en fonds de roulement, fortement liée au ratio de commandes sur chiffre d'affaires qui est supérieur à 1,3.

Le cash flow libre très élevé a permis au Groupe d'être en situation de trésorerie positive d'un montant net de € 2 051 millions au 31 mars 2009, après paiement du dividende. Par ailleurs, les fonds propres ont progressé de € 2 245 millions au 31 mars 2008 à € 2 884 millions au 31 mars 2009 en raison du profit enregistré sur la période.

ACTUALITÉ COMMERCIALE 2008/09...

POWER

- Contrat pour la construction de la 3^e tranche de la centrale de Shoaiba en Arabie Saoudite
- Importants projets aux Pays-Bas pour une centrale à cycle combiné et un contrat de maintenance ainsi que pour la fourniture de chaudières destinées à une centrale au charbon de 1 600 MW
- Équipements hydroélectriques pour les centrales de Santo Antônio et de Jirau au Brésil
- Fourniture d'une technologie ultramoderne de charbon propre pour une centrale de RWE en Allemagne
- Réhabilitation de la centrale nucléaire de Koeberg en Afrique du Sud



ACTUALITÉ DU GROUPE

Concrétisation du partenariat stratégique avec Transmashholding

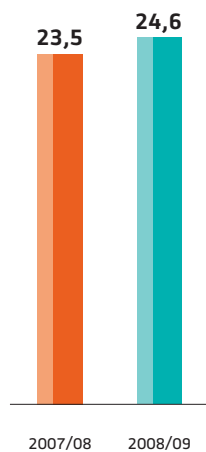
Alstom et Transmashholding (TMH), principal fabricant de matériel ferroviaire en Russie, ont signé le 31 mars dernier un partenariat stratégique. Aux termes de cet accord, Alstom participera à la modernisation de l'appareil industriel de TMH et au développement d'une nouvelle génération de matériel roulant adapté au marché russe. L'accord prévoit également l'acquisition d'une participation de 25 % (+ 1 action) par Alstom au capital de la société-mère de TMH, dont le prix sera fixé en fonction des résultats de TMH sur la période 2008-2011.



Dans le cadre de ce partenariat, Alstom apportera à TMH son appui technologique et méthodologique en termes de processus et de savoir-faire industriels pour moderniser les 12 usines de TMH en Russie. Par ailleurs, une société commune, détenue à 50 % chacun par Alstom et TMH, sera chargée de la création de nouveaux modèles de matériel roulant adaptés au marché ferroviaire russe.

Ce marché est le plus important d'Europe, avec plus de 85 000 kilomètres de voies, 1,3 milliard de passagers et 1,3 tonne de fret par an. En nouant ce partenariat, Alstom et TMH unissent leurs compétences pour contribuer à sa modernisation rapide et en devenir conjointement le premier fournisseur.

Commandes reçues
(en milliards d'euros)



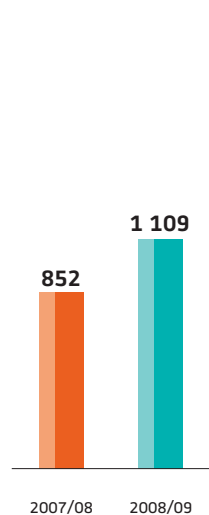
Chiffre d'affaires
(en milliards d'euros)



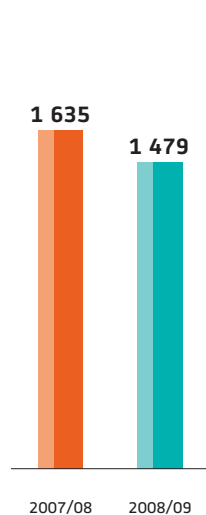
Marge opérationnelle



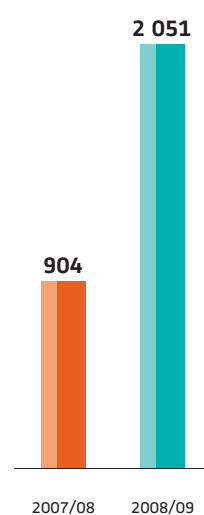
Résultat net
(en millions d'euros)



Cash flow libre
(en millions d'euros)



Trésorerie nette
(en millions d'euros)



suite...

TRANSPORT

- Fourniture et maintenance de trains pendulaires à grande vitesse Pendolino au Royaume-Uni
- Fourniture et maintenance de 25 trains à très grande vitesse AGV en Italie
- Commande de 242 voitures de métro supplémentaires par la ville de New York
- Contrat pour des tramways Citadis équipés de la technologie d'alimentation par le sol (APS) à Dubaï
- Fourniture des équipements électromécaniques de la nouvelle ligne 12 du métro de Mexico
- Important contrat pour un système de conduite automatique pour les lignes 1, 2 et 3 du métro de São Paulo au Brésil



AGENDA



- > **LE 23 JUIN 2009**
Assemblée générale annuelle au Carrousel du Louvre à Paris
- > **16 JUILLET 2009**
Commandes et chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2009/10
- > **12 OCTOBRE 2009**
Réunion d'information CLIFF/FFCI à Annecy
- > **29 OCTOBRE 2009**
Résultats du 1^{er} semestre 2009/10

L'action

Place de cotation : **Euronext Paris – Compartiment A**
 Code ISIN : **FR0010220475**
 Mnémonique : **ALO**
 Principaux indices : **CAC 40, SBF 120, Euronext 100, DJ Euro Stoxx 50**
 Éligible au PEA : **oui**
 Éligible au Service de Règlement Différé (SRD) : **oui**

CONTACTS

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

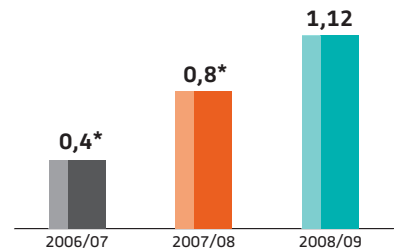
Question - Réponse

COMMENT PARTICIPER À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ?

Pour participer à l'assemblée générale qui se tiendra le 23 juin à 14 h au Carrousel du Louvre à Paris, ou voter par correspondance, vous devez faire une demande de carte d'admission ou de formulaire de vote auprès de votre intermédiaire financier si vous détenez des actions au porteur. Si vous n'avez pas reçu votre carte d'admission le 18 juin, vous devrez demander une attestation de participation auprès de votre intermédiaire financier. Si vous détenez des actions au nominatif, vous devez remplir et envoyer le formulaire de vote en précisant vos choix (demande de carte ou vote par correspondance) à BNP Paribas Securities Services – GCT Émetteurs – Service Assemblées – Immeuble Tolbiac – 75450 Paris cedex 09.

Pour être pris en compte, les formulaires de vote par correspondance devront parvenir à BNP Paribas Securities Services le 22 juin à 15 h au plus tard.

Évolution du dividende



*Le dividende distribué au titre des exercices 2006/07 et 2007/08 a été ajusté après la division par deux du nominal de l'action réalisée en juillet 2008.

Le dividende de € 1,12 proposé au titre de l'exercice 2008/09 est en hausse de 40 % par rapport à celui versé au titre de l'exercice précédent. Si l'assemblée générale du 23 juin prochain approuve cette proposition, le dividende sera payé le 30 juin 2009.

Notation

BBB+
Baa1

Les agences Standard & Poor's et Moody's ont confirmé leur notation en mai 2009.

Cours de Bourse



Par e-mail :
investor.relations@chq.alstom.com
Sur Internet :
www.alstom.fr

Par téléphone :
 En France, un numéro vert est à la disposition des actionnaires, du lundi au vendredi de 9 heures à 19 heures :
 **0 800 50 90 51**
 De l'étranger : +33 (0)1 45 30 85 75*

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