



“NOUS ANTICIPONS
UNE CROISSANCE
ORGANIQUE DU
CHIFFRE D’AFFAIRES
POUR L’EXERCICE
2007/08 D’ENVIRON
15 % TANDIS
QUE LA MARGE
OPÉRATIONNELLE
DEVRAIT ÊTRE
D’ENVIRON 7,5 %”

Chers actionnaires,

Les résultats du premier semestre de l'exercice 2007/08 ont été marqués par une croissance forte et une amélioration de la performance dans nos deux métiers Power et Transport.

Entre le 1^{er} avril et le 30 septembre 2007, Alstom a enregistré un niveau record de prises de commandes, en hausse de 33%, incluant un nombre important de grands contrats, notamment pour des centrales à gaz, des îlots conventionnels de centrales nucléaires ou des projets hydroélectriques chez Power, et dans la très grande vitesse et les transports urbains pour Transport. Le chiffre d'affaires du semestre, à € 8 milliards, a augmenté de 21%.

Afin de soutenir et prolonger cette croissance de l'activité, les efforts de recrutement, d'investissements et de recherche et développement se sont intensifiés au cours de ce semestre. Ainsi, 13 500 collaborateurs ont été embauchés au cours de ces 18 derniers mois, dont la moitié d'ingénieurs et cadres, pour mettre en œuvre les objectifs ambitieux de croissance que nous avons fixés.

Depuis le 1^{er} avril 2007, le Groupe a finalisé plusieurs acquisitions, telles que Wuhan Boiler Co. en Chine et Ecotècnia en Espagne.

La combinaison d'une hausse du chiffre d'affaires provenant d'un carnet de meilleure qualité, de la réduction des coûts et de

l'attention constante portée à la gestion de projets a permis une nouvelle amélioration de la performance. La marge opérationnelle est ainsi passée de 6,3% au premier semestre 2006/07 à 7,2% au premier semestre 2007/08. Le résultat net s'élève à € 388 millions, et progresse de 49%.

Sur ce semestre, le Groupe a généré un cash flow libre très élevé de € 1 248 millions. Il se retrouve ainsi en situation de trésorerie positive d'un montant net de € 901 millions au 30 septembre 2007, à comparer à une dette nette de € 64 millions enregistrée au 31 mars 2007.

Compte tenu de ce bon semestre, nous anticipons une croissance organique du chiffre d'affaires pour l'exercice 2007/08 d'environ 15% tandis que la marge opérationnelle devrait être d'environ 7,5%.

Je vous remercie de votre fidélité et de votre soutien. Sachez que le Groupe continuera de se mobiliser pour atteindre ses objectifs et permettre ainsi de récompenser au mieux ses actionnaires.

Patrick Kron

Président-Directeur Général

Commandes
reçues
€ 12,8
milliards
en hausse de **33 %**

Chiffre
d'affaires
€ 8
milliards
en hausse de **21 %**

Résultat
opérationnel
€ 573
millions
en hausse de **39 %**

Résultat
net
€ 388
millions
en hausse de **49 %**

Cash flow
libre
€ 1 248
millions
en hausse de **67 %**

Grenoble



Citadis : 10 ans, 25 villes et 1 000 tramways plus tard...

Dans le domaine du transport, Alstom a atteint une nouvelle étape avec son modèle de tramway Citadis. Dix ans après la signature du premier contrat, Alstom a célébré la 25^e ville ayant choisi Citadis, Istanbul en Turquie, et le 1 000^e tramway qui a été vendu à Lyon. Ces records confirment le succès incontesté d'Alstom grâce à son approche basée sur des partenariats de long terme et à sa capacité à adapter ses produits selon l'évolution de la demande.

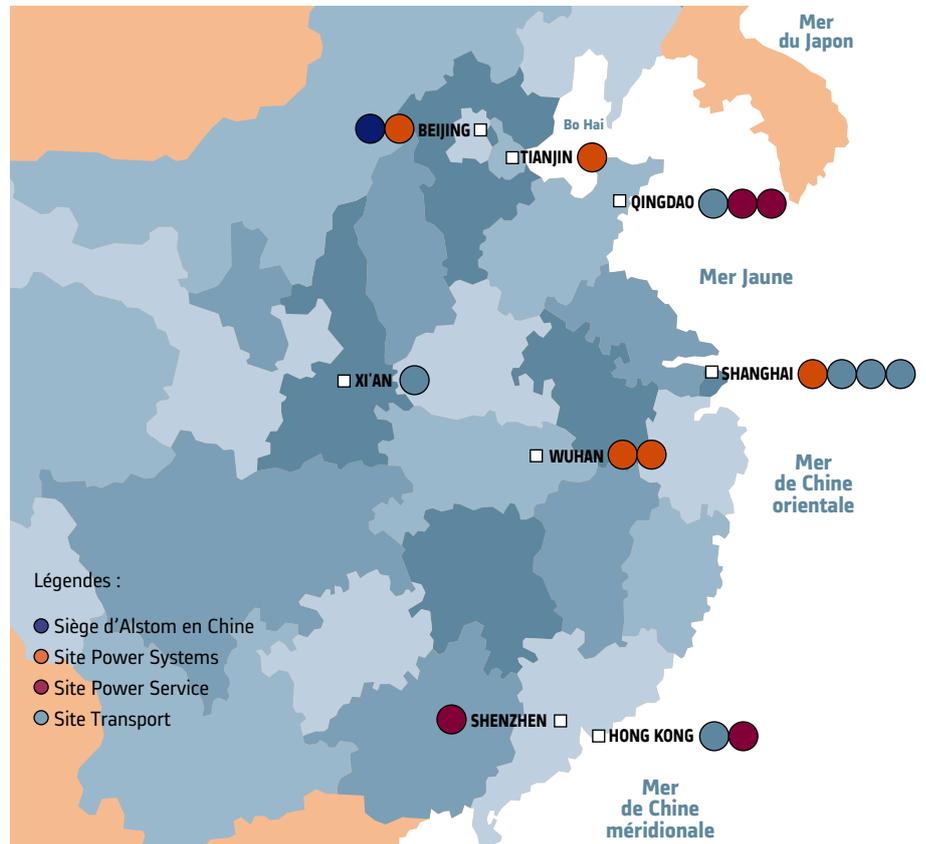
Le design de Citadis permet aux villes de personnaliser leur flotte à hauteur de 20%. Le tramway offre tous les avantages en termes de mobilité, mais il apporte également un nouveau dynamisme aux espaces urbains tout en préservant l'héritage architectural, comme à Bordeaux avec le tramway sans caténaires.

Le Citadis Dualis, un nouveau modèle qui reprend les caractéristiques fondamentales du Citadis, utilise une technologie qui permet de rouler aussi bien sur un réseau de tramway que sur un réseau ferré régional. La première rame Citadis Dualis devrait entrer en service en janvier 2010 sur le réseau de la ville de Nantes.



Melbourne

Alstom renforce sa présence en Chine



Depuis son premier projet il y a cinquante ans, Alstom n'a cessé de renforcer sa présence en Chine. Le pays représente un marché très important tant dans le domaine de l'énergie que celui du transport ferroviaire. La population compte 1,3 milliard d'habitants et la croissance du PIB devrait dépasser 11 % en 2007. L'urbanisation se développe très rapidement et le pays compte désormais 57 villes de plus d'un million d'habitants. La Chine connaît une demande incomparablement élevée d'électricité. Les principales technologies utilisées pour produire cette électricité sont le charbon et l'hydraulique, la Chine étant le premier

producteur de charbon et détenant un potentiel hydroélectrique immense.

Grâce à sa position de leader mondial dans la fourniture d'énergie propre, Alstom est très bien positionné pour saisir les opportunités offertes par ce marché chinois. Alstom Hydro – la coentreprise entre Alstom et Bouygues – est en effet leader mondial et possède son plus grand site à Tianjin. Dans le domaine du charbon, Alstom a bâti une forte présence locale avec la production de turbines à vapeur et d'alternateurs par la coentreprise Alstom Beizhong Power (ABP). La récente acquisition de Wuhan Boiler

POINT SUR NOS MARCHÉS

Le marché de la génération d'électricité évolue de manière très positive. Il est désormais estimé à un niveau moyen de 185 GW par an sur la période 2007-2011, en forte hausse par rapport aux précédentes estimations et par rapport au niveau moyen de 150 GW par an enregistré en 2005 et 2006. En effet, de nouveaux cycles d'investissements sont attendus en Europe, en Amérique du Nord et en Russie. Les autres marchés devraient rester soutenus, notamment l'Asie. Par ailleurs,

le marché du service pour centrales électriques devrait continuer d'être bien orienté, notamment en Europe et aux États-Unis.

Enfin, **le marché du transport devrait connaître également une tendance haussière** dans l'ensemble de ses activités partout dans le monde.

Le Groupe a su tirer parti de sa présence mondiale, de la diversité de son portefeuille de technologies, ainsi que de sa large base installée pour servir au mieux ces marchés en croissance.

Énergie renouvelable : Ecotècnia

Company, qui détient une part de marché de 10% dans le domaine des chaudières en Chine, consolidera les positions du Groupe.

Sur le marché du service, Alstom a changé de taille avec l'acquisition des sociétés Qingdao Sizhou et Strongwish (1 300 employés présents à Qingdao et Shenzhen).

Dans le transport, la Chine anticipe une extension de 40% de son réseau ferroviaire dans les 15 prochaines années, ainsi qu'un développement très important des transports urbains. Alstom dispose d'une forte présence locale pour servir ce marché, grâce à la création de plusieurs sociétés communes avec ses partenaires chinois : CASCO pour les systèmes de signalisation, SATCO pour le matériel roulant, SATEE pour les équipements de traction...

Tant dans la génération d'électricité que dans le transport, Alstom vise non seulement à renforcer sa présence en Chine mais également à utiliser ses unités chinoises comme base d'exportation.



Centrale de Beilungang



Le 25 juin 2007, Alstom a signé un accord portant sur l'acquisition, pour € 350 millions, du constructeur espagnol d'éoliennes Ecotècnia. Alstom s'apprête ainsi à entrer sur le marché de la production d'électricité éolienne. Cette opération confirme que le Groupe offre la gamme la plus étendue et la plus complète d'équipements et de services destinés à la production d'électricité, qu'il s'agisse de gaz, de charbon, d'hydroélectricité, d'îlots conventionnels pour centrales nucléaires et désormais d'éolien.

Ecotècnia, dont le siège est à Barcelone, dispose de cinq usines en Espagne et emploie 765 personnes. L'entreprise sert principalement le marché espagnol, mais est également tournée vers l'exportation sur d'autres marchés européens (représentant la moitié de son chiffre d'affaires). Elle conçoit, fabrique et commercialise une gamme d'éoliennes couvrant des puissances de 640 kW à 2 MW et développe de nouvelles machines allant jusqu'à 3 MW.

Depuis sa création en 1981, Ecotècnia a installé plus de 1 500 éoliennes dans 72 parcs, correspondant à une capacité de 1 450 MW, soit 2% du parc installé mondial.

FOCUS SUR



> VISITES DE SITES

Durant le 1^{er} semestre de l'exercice 2007/08, des actionnaires ont eu l'opportunité de visiter le site Alstom de Belfort et l'association de clubs d'investissement « Hommes et Femmes de Valeurs » a découvert celui de La Rochelle. Des visites de site sont régulièrement organisées pour permettre aux actionnaires de mieux appréhender les activités du Groupe. Elles nous donnent également l'opportunité de rencontrer et d'échanger avec nos actionnaires individuels.

> RÉUNIONS D'INFORMATION

Depuis le 1^{er} avril 2007, Alstom a participé à 3 réunions d'information à Orléans, Bordeaux et Lyon. Ces réunions, organisées par la Fédération Française des Clubs d'Investissement (FFCI) et l'association française des Relations Investisseurs (CLIFF), regroupent plusieurs sociétés cotées qui présentent leur groupe, leurs activités et leur stratégie aux actionnaires.

La production d'énergie éolienne est actuellement concentrée dans quelques pays, tels que l'Allemagne, les États-Unis et l'Espagne qui représentent plus de 60% de la production mondiale. Ce marché devrait connaître une croissance annuelle à deux chiffres sur les dix prochaines années et cette acquisition démontre l'ambition d'Alstom en matière de croissance stratégique.

EUROSTAR

Le 4 septembre dernier, l'Eurostar a battu un nouveau record de vitesse en reliant Paris à Londres en 2 heures 3 minutes et 39 secondes.

Ce record intervient après la livraison par Alstom du dernier tronçon d'infrastructure (voies et caténaires) de la ligne à grande vitesse Paris-Londres situé entre



Ebbsfleet (Kent) et la gare de St Pancras à Londres. Désormais, les temps de trajet commercial à partir de Londres ne seront plus que de 2 heures 15 minutes pour Paris, 1 heure 50 minutes pour Bruxelles et 1 heure 20 minutes pour Lille.

L'Eurostar a transporté plus de 7,85 millions de passagers en 2006.

AGENDA



> LE 15 JANVIER 2008

Commandes et chiffre d'affaires des 9 premiers mois de l'exercice 2007/08

> LE 7 MAI 2008

Résultats annuels de l'exercice 2007/08

> LE 24 JUIN 2008

Assemblée générale annuelle

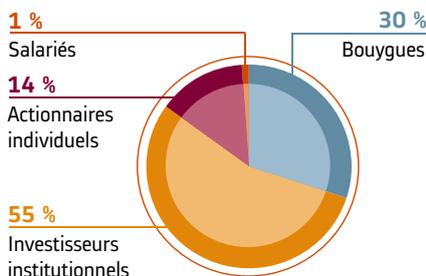
Structure du capital

Le 5 octobre 2007, Bouygues a annoncé avoir acquis des actions Alstom au cours des derniers mois, augmentant ainsi sa participation dans le capital à environ 30 %.

Bouygues est entré dans le capital d'Alstom en avril 2006 en achetant la part de 21,03 % détenue par l'État français depuis juillet 2004.

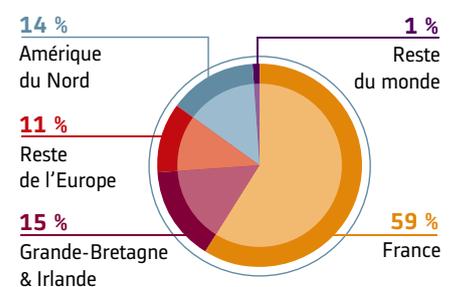
RÉPARTITION DU CAPITAL AU 5 OCTOBRE 2007*

Par type d'actionnaires



* estimations

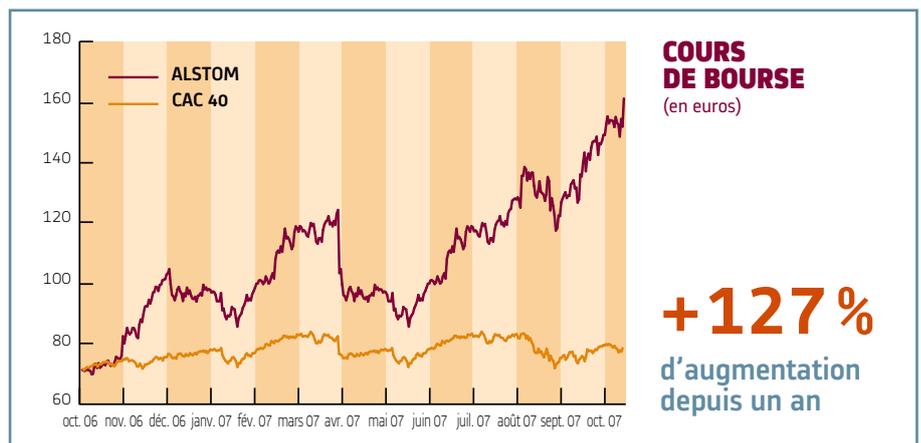
Par zone géographique



L'action Alstom

Le 12 septembre 2007, Alstom a été intégré à l'indice FTSEurofirst 80 ; cet indice est conçu pour refléter la performance des sociétés constituées et domiciliées dans les pays de l'Union monétaire européenne.

Il fournit aux investisseurs un indice mesurant la performance des 80 premières sociétés capitalisées de la zone euro en termes de capitalisation boursière.



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 h à 19 h :

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