



“NOUS SOMMES  
CONFIANTS DANS  
NOTRE CAPACITÉ  
À POURSUIVRE  
UNE STRATÉGIE ALLIANT  
CROISSANCE ET  
AMÉLIORATION  
DE LA PERFORMANCE  
ET NOUS CONFIRONS  
NOTRE OBJECTIF  
DE MARGE  
OPÉRATIONNELLE  
D'ENVIRON 9 %  
EN MARS 2010”

## Chers actionnaires,

Après avoir régulièrement enregistré l'une des meilleures performances de la Bourse de Paris au cours des années précédentes, l'action Alstom a fortement chuté ces dernières semaines. La crise financière et ses conséquences attendues sur l'économie mondiale ont sévèrement affecté les marchés boursiers en général et le secteur des biens d'équipements en particulier, en raison d'inquiétudes sur une possible baisse de la demande future. Alors qu'Alstom a publié de très bons résultats pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice en cours, n'est-il pas paradoxal de voir sa valeur boursière réduite d'un quart sur le mois d'octobre ?

Certes, aucune société ne peut être totalement épargnée par une détérioration de son environnement économique et commercial. Néanmoins, Alstom bénéficie d'atouts solides pour faire face aux incertitudes actuelles. D'abord, nous disposons d'une trésorerie élevée et de lignes de cautions disponibles. Le niveau record de notre carnet de commandes nous donne également une bien meilleure visibilité que d'autres sociétés et nous permettra de nous adapter à un ralentissement de la demande si celui-ci se produit. D'autre part, la plupart de nos clients sont financièrement solides et sont donc moins exposés aux difficultés d'accès au crédit. Enfin, les facteurs de croissance à long terme, à la fois dans nos activités de génération d'électricité et de transport ferroviaire, restent présents, crise financière ou pas.

Mais revenons aux résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008/09 qui illustrent à nouveau le succès de notre stratégie de croissance rentable. Au cours du premier semestre, le Groupe

a enregistré un nouveau record de prises de commandes à plus de € 15 milliards, en hausse de 20 %, portant le carnet de commandes à € 47 milliards à fin septembre, soit deux ans et demi de chiffre d'affaires. Sur la même période, les ventes s'élèvent à € 9 milliards, soit une progression importante de 12 %. La performance opérationnelle du Groupe a continué de s'améliorer avec une marge opérationnelle portée à 7,8 %, contre 7,2 % l'an dernier. Cette amélioration, combinée à un résultat financier positif, a permis une augmentation du résultat net de 36 % à € 527 millions.

Notre situation financière s'est à nouveau renforcée par la génération élevée de cash flow libre de € 1,2 milliard réalisée au cours du premier semestre. Alstom dispose d'une trésorerie nette de € 1,9 milliard, soit le double de celle de mars 2008.

Nous sommes confiants dans notre capacité à poursuivre une stratégie alliant croissance et amélioration de la performance et nous confirmons notre objectif de marge opérationnelle d'environ 9 % en mars 2010. Dans le même temps, nous allons rester très attentifs à l'évolution de notre environnement économique et commercial et nous serons aussi réactifs dans l'avenir que nous l'avons été dans le passé.

Je vous remercie de votre soutien et de votre confiance dans cette période difficile.

Patrick Kron

Président-Directeur Général

**Commandes  
reçues**

**€ 15,4**  
milliards  
en hausse de **20 %**

**Chiffre  
d'affaires**

**€ 9**  
milliards  
en hausse de **12 %**

**Résultat  
opérationnel**

**€ 697**  
millions  
en hausse de **22 %**

**Résultat  
net**

**€ 527**  
millions  
en hausse de **36 %**

**Cash flow  
libre**

**€ 1,2**  
milliard



## Rénovation des alternateurs du parc nucléaire d'EDF

EDF a attribué à Alstom un contrat cadre de 10 ans pour la rénovation d'alternateurs de 900 et 1 300 MW du parc nucléaire français. Le montant global de la commande s'élève à plus de € 140 millions. Fortes de leur expérience dans la maintenance d'équipements de centrales nucléaires, ce sont les équipes du Secteur Power Service qui assureront la gestion complète du projet, des études de conception à la fourniture de pièces, jusqu'à la réalisation des travaux. Les premiers re-bobinages d'alternateurs se feront à la centrale de Belleville et à celle de Chooz en 2010.

Avec ce contrat, EDF renouvelle sa confiance à Alstom et reconnaît les compétences et l'expertise du Groupe dans le domaine du service pour les centrales nucléaires.

## Alstom en Russie

**En Russie, la production d'électricité et le transport ferroviaire représentent deux secteurs prioritaires de développement.**

Alstom est présent dans ce pays depuis 1975 et a l'intention d'y renforcer ses activités grâce à des partenariats stratégiques avec des acteurs locaux.

Dans le domaine du nucléaire, Alstom a conclu en 2007 un accord stratégique majeur avec Atomenergomash pour répondre conjointement sur le marché russe à la demande croissante de construction de centrales nucléaires.

Dans le cadre de cet accord, la société commune Alstom Atomenergomash LLC a été créée dans le but d'équiper les îlots conventionnels des centrales nucléaires construites en Russie.

Alstom Atomenergomash LLC vient de remporter son premier contrat d'ingénierie pour des groupes turbine-alternateur, basés sur la technologie Arabelle d'Alstom, destinés à la centrale de Seversk en Sibérie.

Dans le domaine du transport ferroviaire, Alstom a signé en septembre 2007 un contrat pour la fourniture de trains à grande vitesse Pendolino qui circuleront entre Saint-Pétersbourg et Helsinki à partir de 2010. Ces trains permettront de diminuer le temps de parcours entre ces deux villes de 5 heures et demie aujourd'hui à 3 heures.

Plus récemment, le Groupe a également signé un accord de principe avec l'entreprise russe Transmashholding (TMH), principal fournisseur de l'opérateur de transport ferroviaire russe



RZD, pour établir un partenariat stratégique qui prévoit une coopération technique entre les deux entreprises et pourrait permettre une prise de participation par Alstom au capital de TMH à hauteur de 25 %.

Alstom et TMH ont par ailleurs décidé de créer une société commune, dénommée TMH-Alstom DV, afin de répondre à l'appel d'offres lancé par l'opérateur RZD pour des voitures de transport passagers à double niveau.

## ACTUALITÉS

### ENTRÉE EN SERVICE DE LA PREMIÈRE UNITÉ PILOTE DE CAPTAGE DU CO<sub>2</sub>

La première unité pilote de captage du CO<sub>2</sub>, basée sur la technologie d'oxycombustion développée par Alstom, est entrée en service le 9 septembre dernier à la centrale de Schwarze Pumpe appartenant à l'opérateur Vattenfall, en Allemagne. Pour le Groupe, ce projet pilote de 30 MW marque une étape majeure dans le domaine du captage et du stockage du CO<sub>2</sub>. Cette centrale devrait fonctionner

pendant au moins dix ans et le CO<sub>2</sub> ainsi capté sera utilisé pour améliorer la récupération et le stockage du gaz à Altmark, deuxième champ gazier d'Europe. L'unité pilote de Schwarze Pumpe servira de référence technique pour la construction, d'ici 2015, d'une plus grande centrale de démonstration d'environ 250 MW.

# Ensemble pour la planète

En novembre 2007, le Groupe a créé la fondation d'entreprise Alstom pour l'Environnement.

Avec un budget d'un million d'euros par an, cette fondation a pour objectif de soutenir des projets liés à la protection de l'environnement. Les projets sont proposés par des employés du Groupe et développés en partenariat avec des organisations locales ou nationales.

En septembre dernier, le Conseil d'administration de la fondation a sélectionné les 11 premiers projets soutenus, parmi lesquels :

- la création d'un parc national dans la province du Yunnan en Chine ;
- la conception et la construction d'un bâtiment « écologique » pour accueillir un orphelinat en Inde ;
- la plantation de 40 000 pieds de mangrove aux Philippines ;
- la mise en place d'un programme de formation d'éducateurs sur la préservation de



l'environnement pour de jeunes handicapés en Argentine ;

- la construction d'un pont sur la rivière Cenrae en Indonésie facilitant les déplacements de la population de Sengkang ;
- la fourniture de panneaux solaires aux « Maisons de Nazareth » qui accueillent des personnes handicapées mentales dans l'État de Floride aux États-Unis ;
- la mise en place d'un programme éducatif sur la protection de l'environnement qui sera dispensé à des enfants de milieux défavorisés en Afrique du Sud.



## FOCUS SUR



### > VISITES DE SITES

Le 1<sup>er</sup> octobre 2008, une trentaine d'actionnaires a visité le site Alstom d'Aytré-La Rochelle qui est le centre d'excellence pour la grande et la très grande vitesse, où sont conçus et fabriqués les TGV duplex et désormais l'AGV, la 4<sup>e</sup> génération de trains à très grande vitesse. Dans un premier temps, les actionnaires ont assisté à la présentation du Groupe et des activités du Secteur Transport, puis ont visité les ateliers de fabrication, où ils ont découvert les lignes d'assemblage du TGV Duplex mais également du tramway Citadis.

Si vous souhaitez participer aux prochaines visites de sites, n'hésitez pas à nous contacter.

### > RÉUNIONS D'INFORMATION

Depuis début 2008, Alstom est venu à la rencontre de ses actionnaires en région. Le Groupe a participé à des réunions d'information organisées par la FFCI (Fédération Française des Clubs d'Investissement) et le CLIFF (association française des Relations Investisseurs) à Marseille et à Rennes.

## ACTUALITÉS

### FOURNISSEUR DE L'ANNÉE

L'opérateur ferroviaire allemand Deutsche Bahn (DB) a décerné à Alstom le trophée de « fournisseur de l'année » dans la catégorie matériel roulant lors du salon ferroviaire international Innotrans. Parmi les critères évalués figurent notamment la fiabilité, la réactivité, l'engagement contractuel, la réduction des coûts et

l'amélioration des processus, mais aussi la compréhension des objectifs et des attentes du client. Ce prix récompense également le travail effectué par les équipes du Groupe pour la livraison de 27 trains régionaux Coradia qui seront mis en service en décembre 2008 sur le réseau régional allemand.



AGENDA



> **LE 20 JANVIER 2009**

Commandes et chiffre d'affaires des 9 premiers mois de l'exercice 2008/09

> **LE 24 MARS 2009**

Réunion d'information à Strasbourg

> **LE 5 MAI 2009**

Résultats annuels pour l'exercice 2008/09

> **LE 23 JUIN 2009**

Assemblée générale annuelle des actionnaires

# L'action

Place de cotation : **Euronext**

Paris – Compartiment A

Code ISIN : **FR0010220475**

Mnémonique : **ALO**

Indice de référence : **CAC40**

Éligible au PEA : **oui**

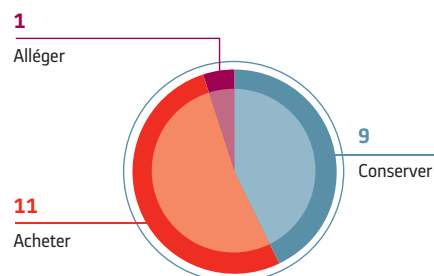
Éligible au Service de Règlement Différé (SRD) : **oui**

# Recommandations des analystes

## Opinion des analystes

Malgré les turbulences survenues sur les marchés boursiers au cours des derniers mois et la chute brutale du cours en septembre et octobre derniers, l'opinion des analystes sur le titre Alstom reste majoritairement favorable :

- 52 % d'entre eux ont une recommandation positive ;
- 43 % ont une recommandation neutre ;
- et seulement 5 % une recommandation négative.



Source Alstom sur la base des rapports d'analystes publiés à fin octobre 2008.

# Cours de Bourse



Le 22 septembre dernier, l'action Alstom a été intégrée à l'indice Dow Jones Euro Stoxx 50. Cet indice regroupe les 50 plus importantes capitalisations boursières de la zone euro.

## 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