

# ALSTOM

# V&US

La lettre aux actionnaires

NOVEMBRE 2010

## CHIFFRES CLÉS

### COMMANDES REÇUES

**€ 7**  
milliards  
(dont Grid : € 1,4 milliard)

### CHIFFRE D'AFFAIRES

**€ 10,4**  
milliards  
(dont Grid : € 1,5 milliard)

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

**€ 763**  
millions  
(dont Grid : € 88 millions)

### RÉSULTAT NET

**€ 401**  
millions

Retrouvez l'intégralité des résultats semestriels sur [www.alstom.fr](http://www.alstom.fr)

Chers actionnaires,

**E**n novembre 2009, je vous faisais part de notre intérêt pour les activités de transmission d'Areva T&D. Un an a passé et je peux vous confirmer que ces activités ont été intégrées au Groupe en juin dernier et constituent désormais son troisième Secteur, Alstom Grid, qui vous est présenté dans cette lettre.

Le premier semestre 2010/11 a été marqué par des conditions encore difficiles sur certains marchés, avec des situations contrastées tant en termes de zones géographiques que de technologies. La morosité des marchés européens et nord-américains a freiné le lancement d'un certain nombre de projets, notamment dans la production d'électricité thermique, et s'est traduite par un niveau bas de prise de commandes en équipements neufs pour centrales thermiques. C'est la raison pour laquelle nous avons décidé de lancer un plan de restructuration sur les activités concernées en Europe et aux États-Unis.

Le reste de notre portefeuille d'activités a montré davantage de résistance avec des opportunités qui se présentent à nous, notamment dans les pays émergents, où la reprise de la croissance économique s'est manifestée rapidement, ainsi que dans les énergies renouvelables et les activités de service. La demande de transport ferroviaire s'est également maintenue, tandis que le marché de la transmission d'électricité a amorcé sa reprise après la crise de 2009.

C'est dans ce contexte, qu'entre le 1<sup>er</sup> avril 2010 et le 30 septembre 2010, la performance opérationnelle du Groupe a globalement été en ligne avec les prévisions, comme le montre l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle. Le résultat net du semestre est en baisse par rapport à la même période de l'exercice précédent et le cash flow, affecté par le niveau et la nature des commandes, est sous pression, même si le Groupe conserve un bilan solide.

Pour se positionner sur certains marchés importants, des partenariats stratégiques ont été noués aux États-Unis, en Chine, en Russie ou encore au Kazakhstan. Les dépenses de R&D sont restées à un niveau élevé pour permettre de renforcer la compétitivité et le potentiel de développement des trois Secteurs du Groupe. Les investissements ont été soutenus, avec une stricte sélectivité appliquée à tout nouveau projet.

Même si la reprise plus lente que prévue de Power dans certaines activités et certaines régions a un impact sur le niveau d'activité commerciale et industrielle, Alstom, s'appuyant sur la solidité de son carnet de commandes, confirme sa prévision de marge opérationnelle entre 7 % et 8 % pour les années fiscales 2010/11 et 2011/12.

Enfin, je comprends et partage votre déception sur l'évolution du cours de Bourse au cours des derniers mois. Je tiens néanmoins à vous assurer de la capacité d'Alstom à s'adapter et je vous remercie à nouveau pour votre confiance.

**“Je confirme la prévision de marge opérationnelle du Groupe entre 7 % et 8 % pour 2010/11 et 2011/12.”**



**Patrick Kron**  
Président-Directeur  
Général



## CHINE

### DÉVELOPPEMENT DANS LE TRANSPORT URBAIN

Le Groupe a signé le 13 septembre dernier un protocole d'entente avec deux sociétés chinoises, CNR Corporation Ltd et Shanghai Electric Group Ltd, pour former un partenariat stratégique visant à conquérir de nouveaux marchés dans le domaine des transports urbains. Cette collaboration permettra à Alstom de renforcer les capacités et la compétitivité de ses deux sociétés communes chinoises existantes SATCO et SATEE. Alstom et ses partenaires travailleront à l'accélération du développement de solutions complètes de matériel roulant et de systèmes de traction ferroviaires pour les projets de transport collectif urbain.



## KAZAKHSTAN

### ENTRÉE SUR LE MARCHÉ FERROVIAIRE KAZAKH

Alstom, son partenaire russe Transmashholding et les chemins de fer kazakhs ont signé un accord pour la création d'une société commune pour la production de locomotives électriques au Kazakhstan. À la suite de cet accord, la première pierre du futur site de production a été posée le 26 juin dernier à quelques kilomètres d'Astana, capitale du Kazakhstan, en présence de représentants des trois parties.

Basées sur les technologies d'Alstom et de Transmashholding, ces locomotives seront adaptées aux conditions d'exploitation dans les pays de la CEI et conçues pour fonctionner dans des conditions climatiques extrêmes (gel et forte chaleur). Destinées en priorité aux besoins du marché intérieur du Kazakhstan, elles pourront également être exportées dans les pays voisins.



## ÉTATS-UNIS

### INAUGURATION D'UN SITE DE PRODUCTION DE TURBINES



Le 24 juin dernier, Alstom a inauguré une nouvelle unité de production et d'ingénierie située à Chattanooga dans l'État du Tennessee aux États-Unis. Cette usine est dédiée à la fabrication et à la rénovation d'équipements destinés au marché nord-américain de la production d'énergie à partir de sources fossiles et nucléaires. Elle produira des turbines à gaz et à vapeur de dernière génération, des turboalternateurs et des équipements associés. Elle assurera également les opérations de modernisation de turbines à vapeur existantes. Conjugée aux récents investissements d'Alstom dans les secteurs du captage et stockage du CO<sub>2</sub> (CSC) et de l'éolien aux États-Unis, elle permet au Groupe de franchir une étape majeure dans la mise en œuvre de sa stratégie en faveur d'une production d'électricité propre.



## ÉTATS-UNIS

### PREMIERS PAS DANS L'ÉNERGIE SOLAIRE

Grâce au partenariat noué avec la société américaine BrightSource Energy Inc., Alstom a élargi son portefeuille d'activités dans les énergies renouvelables en entrant sur le marché en pleine expansion de l'énergie solaire. BrightSource, dont Alstom est devenu l'un des principaux actionnaires, est un spécialiste reconnu pour la conception, la construction et l'exploitation de centrales thermiques solaires à tour. Cette technologie utilise des centaines de miroirs destinés à réfléchir les rayons du soleil vers un récepteur central placé au sommet d'une tour, en vue de produire de la vapeur à haute température. Cette vapeur est ensuite acheminée vers une turbine conventionnelle et un alternateur qui génère de l'électricité.

## Alstom se dote d'un 3<sup>e</sup> Secteur : **Alstom Grid**

Avec l'acquisition le 7 juin 2010 des activités transmission d'Areva T&D, Alstom a franchi une étape décisive de son développement en constituant un nouveau Secteur, dénommé Alstom Grid, qui vient compléter ceux existant dans la production d'électricité et le transport ferroviaire. Henri Poupart-Lafarge, Président d'Alstom Grid, vous présente ce nouveau Secteur.

### Tout d'abord, pouvez-vous nous expliquer en quoi consiste cette activité ?

La transmission d'électricité consiste à transporter le courant électrique depuis les sites de production : centrales électriques, fermes éoliennes, barrages électriques, etc., vers les réseaux électriques qui le distribueront aux utilisateurs finaux : entreprises, particuliers, hôpitaux...

### Pourquoi avoir choisi le nom d'Alstom Grid ?

Pour ouvrir le nouveau chapitre passionnant de l'histoire de cette activité, j'ai voulu que nos clients et nos partenaires considèrent ce Secteur comme le spécialiste des réseaux électriques, « grid » en anglais. C'est la raison pour laquelle j'ai choisi le nom d'Alstom Grid qui est immédiatement compréhensible par l'environnement professionnel du Secteur et qui traduit bien son ambition technologique de passer de la simple transmission d'électricité aux réseaux intelligents appelés « smart grid ».

### Quelle est l'offre du Secteur ?

Alstom Grid fournit l'ensemble des équipements et systèmes assurant la transmission du courant électrique et la gestion des réseaux électriques haute tension.

Le Secteur propose des produits qui permettent notamment d'abaisser ou d'augmenter la puissance du courant électrique, ce sont les transformateurs ; de couper le courant sur une ligne, ce sont les disjoncteurs ; ou encore de modifier le flux du courant ou d'isoler une ligne, ce sont les sectionneurs.

Le Secteur possède également des compétences dans le domaine des systèmes de gestion des réseaux, tels que des sous-stations de tous types, et des équipements permettant l'interconnexion de ces derniers, ou encore de l'électronique de puissance utile pour stabiliser les réseaux.

Alstom Grid est spécialiste dans les systèmes informatiques et les équipements indispensables pour gérer le courant électrique dans le réseau de transmission et pour protéger et contrôler les sous-stations.

Enfin, le Secteur offre l'ensemble des opérations d'après-vente ainsi que des prestations de conseil, d'expertise et de formation.

### Quelles sont les perspectives de ce marché ?

Les activités de la transmission devraient connaître une croissance estimée à environ 3% par an dans les cinq prochaines années. Un des principaux facteurs de cette croissance sera l'augmentation de la production électrique qui nécessitera de nombreux investissements pour l'extension des réseaux, leur interconnexion et le remplacement et la rénovation des installations vieillissantes. L'autre facteur déterminant concerne les nouveaux défis technologiques imposés par la protection de l'environnement, la recherche de l'efficacité énergétique, le besoin d'une qualité et d'une stabilité accrues des réseaux. Ceux-ci deviennent de plus en plus complexes ; il faut donc les rendre plus intelligents.

### Quelle est votre vision du développement d'Alstom Grid ?

Alstom Grid est bien positionné. Nous sommes un acteur global. La technologie sera au cœur de notre stratégie. Notre objectif est le leadership dans les nouveaux réseaux, avec des produits et des systèmes intégrés pour proposer les solutions les plus efficaces et les plus compétitives à nos clients. Nous allons également renforcer notre compétitivité en nous concentrant sur des marchés stratégiques tels que les États-Unis et la Chine, tout en consolidant les positions fortes que nous détenons déjà sur nos marchés traditionnels, l'Europe, le Moyen-Orient et l'Amérique latine, ainsi qu'en Inde où nous sommes le leader du marché. Nous travaillerons également à des opportunités nouvelles en Asie centrale, en Afrique et en Russie.



Henri Poupart-Lafarge  
Président d'Alstom Grid

### ALSTOM GRID EN CHIFFRES

**N° 3** mondial  
sur le marché  
de la transmission  
électrique

Chiffre d'affaires  
en 2009 :

**> € 3,5** milliards

**20 000**  
collaborateurs

Présent dans

**100** pays

**90** sites industriels

sur les **5** continents



## ALSTOM RÉCOMPENSÉ POUR LA QUALITÉ DE SA GOUVERNANCE ET LA TRANSPARENCE DE SON INFORMATION RÉGLEMENTÉE

Le 22 septembre dernier, l'Agefi a décerné le Prix de la « Dynamique de Gouvernance » à Alstom lors de la 7<sup>e</sup> édition des « Grands Prix du Gouvernement d'Entreprise ». Le Jury, composé de professionnels de la finance, a voulu distinguer « le rétablissement magistral et une formidable évolution du portefeuille d'activités » d'Alstom. Le Groupe a également été nommé à la 3<sup>e</sup> place du Prix « fonctionnement des organes sociaux » qui récompense l'efficacité du Conseil d'administration et des structures collégiales de direction de l'entreprise.

Alstom s'est également vu décerner par Labrador, un expert de l'information réglementée, en association avec Sciences Po, le Grand Prix de la Transparence pour le secteur d'activité biens et services industriels, ainsi que le prix de la comparabilité. Ces prix remis le 29 septembre saluent les efforts du Groupe pour fournir rapidement une information accessible, précise et conforme aux normes et aux pratiques en vigueur.



## VISITE DE SITE

Un groupe d'actionnaires individuels a visité le site d'Alstom Hydro à Grenoble le 5 octobre dernier. Centre de recherche et de développement dans le domaine de l'hydroélectricité, le site de Grenoble est spécialisé dans la coordination de projets et les études hydrauliques pour l'ensemble des unités Hydro du Groupe et dispose d'un atelier de production de turbines hydrauliques. Les participants ont ainsi pu assister aux essais réalisés sur un modèle réduit, étape essentielle avant la mise en production d'une turbine, et suivre les phases d'assemblage d'une turbine grandeur nature.

## AGENDA

### 9 DÉCEMBRE 2010 :

Réunion d'information CLIFF/FFCI à Tours

### 20 JANVIER 2011 :

Commandes et chiffre d'affaires des 9 premiers mois de l'exercice 2010/11

### 4 MAI 2011 :

Résultats annuels de l'exercice 2010/11

## COURS DE BOURSE



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

## CONTACTS : ALSTOM RELATIONS INVESTISSEURS

**Par courrier :** 3, avenue André Malraux  
92309 Levallois-Perret Cedex  
France

**Par téléphone :** en France, un N° vert est à la disposition des actionnaires du lundi au vendredi de 9h à 19h : **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.