



Rapport financier Semestriel

Au 30 Septembre 2022

**Rapport d'activité sur les états financiers consolidés annuels résumés, Semestre clos le 30
Septembre 2022**

1. Événements significatifs du premier semestre clos le 30 septembre 2022

1.1 Acquisition de Bombardier Transport

Le 29 janvier 2021, Alstom a finalisé le rachat de Bombardier Transport. Tirant parti de sa stratégie claire « Alstom in Motion » ainsi que de ses fondamentaux opérationnels et de sa trajectoire financière solides, Alstom, en intégrant Bombardier Transport, renforce son leadership sur un marché de la mobilité durable en plein essor, en atteignant une taille critique dans toutes les zones géographiques et en intégrant de nouvelles solutions et actifs pour mieux accompagner ses clients à travers le monde.

Processus anti-trust : Conclusion des remèdes

Alstom a finalisé au cours du premier semestre 2022/23 l'ensemble des transactions faisant partie des engagements pris auprès de la Commission Européenne dans le cadre de l'acquisition de Bombardier Transport.

Le 1er juillet 2022, Alstom a conclu le transfert des activités liées à la contribution de Bombardier Transport au train à très grande vitesse V300 ZEFIRO à son partenaire historique Hitachi Rail. Le transfert concerne les droits de propriété intellectuelle, la marque et les activités de maintenance. Alstom limitera son implication dans les nouveaux contrats pour le V300 Zefiro et achèvera sa part d'exécution s'agissant des commandes existantes de matériels roulants.

Le 1er août 2022, Alstom a conclu la cession à CAF de sa plate-forme Coradia Polyvalent, de son site de production de Reichshoffen en France et de sa plate-forme TALENT 3 développée à Hennigsdorf en Allemagne. Alstom honorera ses obligations postérieures à la vente liées au TALENT 3 et travaillera en consortium avec CAF pour respecter les contrats existants qui prévoient la livraison de matériel roulant depuis le site de Reichshoffen. Alstom a également pris certains engagements pour assurer la viabilité du site de Reichshoffen pendant une période transitoire (notamment via l'allocation d'activité de sous-traitance).

En matière de signalisation, les engagements à long terme exigés par la Commission Européenne concernant la fourniture de certaines unités de signalisation embarquées et de systèmes de contrôle des trains ont été mis en œuvre.

Ces transactions sont conformes à tous les processus sociaux applicables. Elles font suite à la consultation des instances représentatives du personnel et ont été soumises aux approbations réglementaires.

Au cours du premier semestre 2022/23, la perte diminuée des coûts de la vente liée à ces remèdes s'élève à €(19) millions reconnue en Autres Charges (voir Note 6) avec un impact négatif sur les flux de trésorerie d'investissement pour €(75) millions.

1.2 Incertitudes liées au contexte actuel économique et politique

Le contexte actuel tant économique que politique crée des incertitudes sur les activités commerciales (à savoir une volatilité des prix de certaines matières premières, de l'énergie, une augmentation des taux d'intérêt, une rupture de la chaîne d'approvisionnement ou une pénurie de composants électroniques...). Néanmoins, le Groupe suit et pilote avec attention la potentielle augmentation de ses structures de coûts (prix des matières premières, inflation des salaires et dans la chaîne d'approvisionnement), étant plutôt bien protégé (65 % de son carnet de commande étant couvert par des clauses de révisions de prix basées sur des indices liés à l'inflation en général: matières premières, énergie et main d'œuvre).

Certains actifs comme les écarts d'acquisition, les technologies et autres immobilisations incorporelles (voir Note 11) ou encore les impôts différés actifs (voir Note 8), font l'objet d'un test de dépréciation annuel systématique, ou dès lors qu'il existe des indices de perte de valeur. Sur la base de ses meilleures estimations raisonnables, de la visibilité disponible et des analyses de sensibilité élargie faites précédemment en mars 2022, le Groupe n'a pas identifié d'événement justifiant la réalisation d'un test de dépréciation au 30 septembre 2022.

1.3 Une équipe One Alstom Agile, Inclusive et Responsable

Plus que jamais, la décarbonisation est au cœur de la stratégie d'Alstom. En plus de réduire ses propres émissions directes et indirectes (scope 1 et 2), le Groupe travaille aussi avec ses fournisseurs et ses clients (scope 3) afin de proposer des solutions Zéro Émission Nette tout au long de leur cycle de vie.

Les objectifs d'Alstom ont été soumis à la validation de l'initiative indépendante Science Based Targets (SBTi) et sont actuellement en cours d'examen avec une validation attendue pour décembre 2022.

Depuis le début de l'année, une diminution de 5% de la consommation d'énergie a été enregistrée, en particulier sur la consommation de gaz grâce à des conditions météorologiques favorables et au déploiement de plans d'efficacité énergétique dans toutes les régions.

La fourniture d'électricité à partir de sources renouvelables a également été étendue. Alstom a poursuivi le développement de ses contrats de fourniture d'électricité à partir de sources d'énergie renouvelables, en France et au Royaume-Uni, au cours des 6 derniers mois pour atteindre 46% de couverture en électricité verte (contre 42% pour l'exercice FY2021/22). Une croissance qui va se poursuivre avec les accords signés dernièrement en Chine et en Inde.

Globalement, une réduction de 6,5% des émissions de CO2 directes et indirectes (scope 1 et 2) est enregistrée au 1er semestre 2022/23 par rapport aux 12 mois précédents.

En septembre 2022, s'est tenu le salon international InnoTrans à Berlin. Lors de cet événement, Alstom s'est engagé auprès de ses fournisseurs sur une réduction des émissions scope 3 issues de la chaîne d'approvisionnement, et se fixe l'objectif de -30% d'ici 2030.

Concernant la diversité et l'inclusion, la stratégie 2025 d'Alstom in Motion (AiM) vise une plus grande parité avec 28% de femmes parmi les ingénieurs et cadres d'ici 2025. Le Groupe s'inscrit déjà dans cette démarche avec 23,6% des postes de cadres et ingénieurs occupés par femmes et va accélérer ses efforts dans les prochains mois.

Enfin, la stratégie et les résultats en matière de développement durable et de RSE ont été évalués par Moody's avec un score de 70/100 (+ 3 points par rapport à l'année dernière), permettant à Alstom de consolider sa présence dans l'indice CAC40 ESG.

1.4 Chiffres clés pour Alstom au premier semestre 2022/23

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs de performance du Groupe pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23 :

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021	% Variation sep 22/sep 21	
			Réel	
Commandes reçues ⁽¹⁾	10 072	9 726	4%	
Carnet de commandes	85 932	76 362	13%	
Chiffre d'affaires	8 048	7 443	8%	
Marge Brute Ajustée avant APA ⁽¹⁾	1 060	949	12%	
Résultat d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	397	335	18%	
Marge d'exploitation ajustée ⁽¹⁾	4,9%	4,5%		
Résultat d'exploitation avant APA ⁽¹⁾	200	179		
Résultat d'exploitation ⁽⁴⁾	(14)	(38)		
Résultat Net Ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	179	172		
Résultat net (part du Groupe) ⁽³⁾	(21)	(26)		
Cash Flow Libre ⁽¹⁾	(45)	(1461)		
Capitaux employés ⁽¹⁾	12 420	12 873		
Trésorerie / (Dette) nette ⁽¹⁾	(2 306)	(2 526)		
Capitaux propres	9 392	9 194		

(1) Hors - GAAP. Voir définition page 17

(2) Basé sur le Résultat net des activités poursuivies, excluant l'amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA »), net de la charge d'impôt correspondante

(3) Incluant le Résultat net des activités non poursuivies et excluant la part des activités ne donnant pas le contrôle

(4) Incluant l'APA provenant de joint-ventures chinoises comptabilisé en quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence dans les notes pour € (6) millions

1.5 Données organiques

Les chiffres présentés ci-dessus peuvent être ajustés afin d'éliminer l'incidence des modifications de périmètre et de la conversion en euros des comptes libellés en devises étrangères. Le tableau ci-dessous présente ainsi la conversion des données réelles de l'année précédente en données organiques et comparables :

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021			sep 22/sep 21	
	Données réelles	Données réelles	Impact taux de change	Données organiques	% Var Réel	% Var Org.
Carnet de commandes	85 932	76 362	2 800	79 162	13%	9%
Commandes reçues	10 072	9 726	428	10 154	4%	(1%)
Chiffre d'affaires	8 048	7 443	230	7 673	8%	5%

Les chiffres réels au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2021/22 (carnet de commandes, commandes reçues et chiffre d'affaires) sont retraités pour refléter les taux de changes de septembre 2022, montrant une dépréciation globale de l'euro vis-à-vis de la plupart des devises composant le portefeuille d'Alstom.

- Le carnet de commandes a été significativement impacté par un effet de change favorable qui vient principalement de l'appréciation du dollar américain (USD), de la roupie indienne (INR), du peso mexicain (MXN), du dollar australien (AUD), du dollar canadien (CAD) et du réal saoudien (SAR) face à l'euro (EUR). Cet effet de change favorable a été en partie compensé par la dépréciation de la livre sterling (GBP) face à l'euro (EUR).
- Les commandes reçues ont été principalement affectées par un effet de conversion favorable grâce à l'appréciation du peso mexicain (MXN), du dollar américain (USD), du réal brésilien (BRL), du dollar australien (AUD) et du nouveau dollar taïwanais (TWD) face à l'euro (EUR).
- Le chiffre d'affaires a été principalement impacté par l'appréciation du dollar américain (USD), de la roupie indienne (INR) et du dollar australien (AUD) face à l'euro (EUR).

1.6 Acquisitions et partenariats

SpeedInnov

Au travers de sa filiale SpeedInnov, co-entreprise créée en 2015 avec l'ADEME, Alstom se concentre sur son projet de "Train à Très grande Vitesse du futur" visant à promouvoir une nouvelle génération de trains à très grande vitesse qui permettra de réduire ses coûts d'acquisition et d'exploitation d'au moins 20%, d'optimiser son empreinte environnementale et de développer son offre commerciale dans le but d'améliorer l'expérience voyageur. Dans ce contexte, Alstom a souscrit à une augmentation de capital de la société d'un montant de € 26 millions au cours du mois juin 2022, augmentant sa participation de 75,35% à 75,48%, sans entrainer de changement dans la méthode de consolidation (contrôle conjoint).

2. Performance commerciale

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, le Groupe a connu un succès commercial important dans de multiples zones géographiques, notamment en Europe, Asie/Pacifique et en Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale, et lignes de produits, notamment les matériels roulants et les services. Les prises de commandes s'élevèrent à € 10,1 milliards, représentant une légère hausse en base réelle. Les commandes de services ont atteint un très haut niveau de € 3,0 milliards. Lors du premier semestre de l'exercice précédent, Alstom a enregistré des prises de commandes de € 9,7 milliards.

Décomposition géographique Données base réelle (en millions d'€)	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 22/sep 21	
	30 septembre 2022	% contrib	30 septembre 2021	% contrib	Réel	Organique
Europe	6 571	65 %	6 256	64 %	5 %	5 %
Amérique	806	8 %	2 270	23 %	(65) %	(69) %
Asie/Pacifique	1 687	17 %	1 042	11 %	62 %	49 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	1 008	10 %	158	2 %	538 %	525 %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	10 072	100 %	9 726	100 %	4 %	(1) %

Décomposition par produit Données base réelle (en millions d'€)	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 22/sep 21	
	30 septembre 2022	% contrib	30 septembre 2021	% contrib	Réel	Organique
Matériels roulants	5 508	55 %	5 023	51 %	10 %	6 %
Services	3 038	30 %	1 522	16 %	100 %	92 %
Systèmes	524	5 %	2 195	23 %	(76) %	(78) %
Signalisation	1 002	10 %	986	10 %	2 %	(1) %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	10 072	100 %	9 726	100 %	4 %	(1) %

En **Europe**, Alstom a enregistré un niveau de commande de € 6,6 milliards au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23 contre € 6,3 milliards lors du premier semestre de l'exercice précédent.

En Allemagne, Alstom a décroché un contrat portant sur la fourniture de 130 trains Coradia StreamTM de grande capacité à deux niveaux ainsi que leur maintenance pendant 30 ans à l'opérateur Landesanstalt Schienenfahrzeuge Baden-Württemberg (SFBW) pour le réseau du Bade-Wurtemberg, incluant une option jusqu'à 100 trains supplémentaires. D'une valeur de 2,5 milliards d'euros, cette commande est un signal fort pour l'avenir de la mobilité en Allemagne. En France, le groupe a reçu une commande additionnelle de 15 trains à très grande vitesse Avelia HorizonTM (TGV) de nouvelle génération par SNCF Voyageurs.

Alstom a également signé un accord historique avec l'opérateur national suédois SJ pour fournir 25 Zefiro ExpressTM trains électriques à très grandes vitesses, incluant une option de 15 trains additionnels. En Roumanie, Alstom et l'Autorité Ferroviaire Roumaine (ARF) ont conclu un contrat pour la livraison de 17 trains interrégionaux Coradia StreamTM avec services de maintenance associés pendant 15 ans. Au Royaume-Uni, Alstom a signé un contrat de services ferroviaires de type TSSSA (Technical Support and Spares Supply Agreement) avec Govia Thameslink Railway (GTR) pour une période de cinq ans et cinq mois, afin de s'aligner sur la durée du contrat de franchise de GTR. En Espagne, Alstom a remporté un contrat auprès de l'opérateur catalan FGC (Ferrocarrils de la Generalitat de Catalunya) pour la fourniture de 10 nouveaux trains régionaux Coradia StreamTM, ainsi que la maintenance associée pendant une période de 15 ans, pour la nouvelle ligne ferroviaire qui reliera le centre-ville de Barcelone à l'aéroport d'El Prat.

La performance de l'année dernière a été portée par des commandes de clients au Danemark, en France, et en Allemagne.

Dans la région **Amérique**, Alstom a enregistré un niveau de commande de € 0,8 milliard contre € 2,3 milliards lors du premier semestre de l'exercice précédent. La performance en Amérique l'année dernière était principalement dû aux contrats pour les projets ferroviaires de Tren Maya au Mexique, et de São Paulo au Brésil.

Dans la région **Asie/Pacifique**, les prises de commandes s'élèvent à € 1,7 milliards, contre € 1,0 milliard sur la même période de l'exercice précédent. En Australie, Alstom a signé un contrat-cadre avec le ministère des Transports de Victoria, en Australie, pour la fourniture de 100 tramways nouvelle génération (TNG) à plancher bas Flexity™ destinés au plus grand réseau urbain de tramways du monde. S'élevant à environ 700 millions d'euros, le contrat comprend la fourniture du matériel roulant et la maintenance pendant 15 ans, ce qui en fait le plus gros contrat de tramways en Australie et dans l'hémisphère sud. En Inde, le Groupe a décroché le contrat de la MPMRCL (Madhya Pradesh Metro Rail Corporation Limited) pour livrer 156 voitures Movia™ avec 15 années de maintenance intégrale, cette commande inclut l'installation de la dernière génération de système de signalisation CBTC (contrôle des trains basé sur la communication), ainsi que des systèmes de commande de train et de télécommunications, incluant chacun sept ans de maintenance intégrale.

La performance de l'année dernière en Asie/Pacifique a été portée par des commandes pour la phase deux de la Ligne Circulaire de Taipei, ainsi que pour le réseau ferroviaire périurbain de Melbourne.

Dans la région **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, Alstom a enregistré des prises de commandes pour un montant de € 1,0 milliard, contre € 0,2 milliard lors du premier semestre de l'exercice précédent, principalement grâce au contrat en Egypte, pour la fourniture de 55 trains de 9 voitures Metropolis et un contrat de maintenance de 8 ans, d'une valeur de 876 millions d'euros auprès de l'Autorité Nationale des Tunnels, pour la modernisation de la ligne 1 du métro du Caire.

Les performances de l'année dernière s'explique par un contrat de 66 tramways Citadis™ X05 auprès de Casa Transports.

Les principales commandes reçues par Alstom au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23 ont été les suivantes :

Pays	Produit	Description
Australie	Matériels roulants / Services	Fourniture de 100 tramways nouvelle génération (TNG) à plancher bas Flexity™ et la maintenance pendant 15 ans pour le réseau de tramways de Melbourne
Egypte	Matériels roulants / Services	Fourniture de 55 trains Metropolis™ et un contrat de maintenance de 8 ans auprès de l'Autorité Nationale des Tunnels, pour la modernisation de la ligne 1 du métro du Caire.
France	Matériels roulants	Fourniture additionnelle de 15 trains à très grande vitesse nouvelle génération Avelia Horizon™ pour SNCF Voyageurs
Allemagne	Matériels roulants / Services	Fourniture de 130 trains Coradia Stream™ de grande capacité à deux niveaux ainsi que leur maintenance pendant 30 ans pour le réseau du Bade-Wurtemberg
Inde	Matériels roulants / Services/Signalisation	Fourniture de 156 voitures Movia™ avec 15 années de maintenance intégrale, et d'un système de signalisation CBTC pour les métros de Bhopal et Indore
Roumanie	Matériels roulants / Services	Fourniture de 17 trains électriques interrégionaux Coradia Stream™ supplémentaires, ainsi que les services de maintenance associés, à l'Autorité Ferroviaire Roumaine
Espagne	Matériels roulants / Services	10 nouveaux trains régionaux Coradia Stream™, ainsi que la maintenance associée pendant une période de 15 ans pour la liaison avec l'aéroport de Barcelone.
Suède	Matériels roulants	Fourniture de 25 Zefiro Express™ trains électriques à très grandes vitesses
Royaume-Uni	Service	Fourniture d'assistance technique et de pièces de rechange (TSSSA) avec Govia Thameslink Railway (GTR) pour une période de cinq ans et cinq mois

3. Carnet de commandes

Au 30 septembre 2022, le carnet de commandes a atteint € 85,9 milliards, porté par une forte performance commerciale, tout en offrant au Groupe une forte visibilité sur ses ventes futures. Cela représente une hausse de 13 % sur une base réelle et 9 % en base organique par rapport au semestre clos le 30 septembre 2021, principalement grâce à la solide performance commerciale de la ligne de produits Matériels roulants et Services en Europe ainsi qu'à des ajustements de prix contractuels positifs, partiellement compensés par la cession de la plateforme Coradia Polyvalent et du site de production de Reichshoffen en France à CAF et le transfert de la contribution de Bombardier Transport au train à très grande vitesse V300 ZEFIRO à Hitachi, qui ont impacté négativement le carnet de commandes de € 0,7 milliard.

L'appréciation des devises par rapport à l'euro (EUR) depuis septembre 2021, principalement le dollar américain (USD), le peso mexicain (MXN) et le dollar canadien (CAD) dans les Amériques ; la roupie indienne (INR), le dollar australien (AUD) et le nouveau dollar de Singapour (SGD) en Asie/Pacifique, et le riyal saoudien (SAR) en Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale, ont eu un impact positif sur le carnet de commandes pour un montant total de € 2,8 milliards. Cet fluctuation a affecté toutes les lignes de produits.

Décomposition géographique

Données base réelle

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Semestre clos le	
	30 septembre 2022	% contrib	30 septembre 2021	% contrib
Europe	46 360	54 %	41 681	55 %
Amérique	14 283	17 %	11 653	15 %
Asie/Pacifique	12 806	15 %	11 398	15 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	12 483	14 %	11 630	15 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	85 932	100 %	76 362	100 %

Décomposition par produit

Données base réelle

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Semestre clos le	
	30 septembre 2022	% contrib	30 septembre 2021	% contrib
Matériels roulants	42 645	50 %	38 983	51 %
Services	29 702	34 %	24 420	32 %
Systèmes	6 556	8 %	6 348	8 %
Signalisation	7 029	8 %	6 611	9 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	85 932	100 %	76 362	100 %

4. Compte de résultat

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Alstom s'élève à € 8,0 milliards au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, soit une hausse de 8 % sur une base réelle et 5 % sur une base organique par rapport au semestre clos le 30 septembre 2021. Les ventes relatives aux contrats non-performants, définis comme étant les ventes sur des projets avec une marge à terminaison négative, s'élèvent à € 1,3 milliard au cours du premier semestre de l'exercice 2022/23.

Décomposition géographique Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 22/sep 21	
	30 septembre 2022	% contrib	30 septembre 2021	% contrib	Réel	Organique
Europe	4 788	59 %	4 620	62 %	4 %	4 %
Amérique	1 352	17 %	1 226	16 %	10 %	(2) %
Asie/Pacifique	1 178	15 %	1 045	14 %	13 %	6 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	730	9 %	552	7 %	32 %	28 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 048	100 %	7 443	100 %	8 %	5 %

Décomposition par produit Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 22/sep 21	
	30 septembre 2022	% contrib	30 septembre 2021	% contrib	Réel	Organique
Matériels roulants	4 360	54 %	4 285	58 %	2 %	0 %
Services	1 802	23 %	1 559	21 %	16 %	12 %
Systèmes	734	9 %	522	7 %	41 %	35 %
Signalisation	1 152	14 %	1 077	14 %	7 %	3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 048	100 %	7 443	100 %	8 %	5 %

En **Europe**, les ventes ont atteint € 4,8 milliards pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, soit 59 % du chiffre d'affaires total du Groupe, ce qui représente une augmentation de 4 % sur une base réelle. Cela vient principalement de la bonne exécution d'importants contrats de matériels roulants, notamment les trains Coradia™ Stream aux Pays-Bas, les trains régionaux Regio 2N et les trains périurbains Francilien pour la SNCF, les trains EMU de Métro Parisien pour la RATP en France, les trains Metropolis pour Transports Metropolitans de Barcelone en Espagne, les trains ICE 4 et les trains S-Bahn Stuttgart pour la Deutsche Bahn en Allemagne, les trains Aventra™ au Royaume-Uni et les voitures multifonctionnelles à deux niveaux de type M7 pour la SNCB en Belgique. D'autre part, d'importants contrats de matériels roulants tels que les trains à deux niveaux pour SBB en Suisse, ainsi que les trains Coradia™ Stream en Italie arrivent à terme, générant un niveau de ventes plus faible par rapport au premier semestre de l'exercice fiscal précédent.

En **Amérique**, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 1,4 milliard, soit 17 % du chiffre d'affaires du Groupe et une augmentation de 10 % sur une base réelle. Les ventes de la région ont été portées par les voitures de métro pour BART à San Francisco et les locomotives ALP-45DP pour New Jersey Transit. Le projet de trains à grande vitesse Amtrak aux États-Unis, le système de métro léger pour le REM au Canada ainsi que le contrat de service pour Metrolinx à Toronto restent les principaux contributeurs aux ventes de la région.

En **Asie/Pacifique**, les ventes se sont élevées à € 1,2 milliard, soit 15 % des ventes du Groupe, représentant une augmentation de 13 % sur une base réelle. Ces ventes ont été portées par la montée en puissance de la production de locomotives électriques en Inde, des véhicules Bombardier Movia™ pour LTA de Singapour, des trains Metropolis™

pour l'extension du métro de Sydney en Australie, ainsi que par la bonne exécution du contrat de systèmes pour les trains monorail de Bangkok en Thaïlande.

En **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 0,7 milliard, ce qui représente une augmentation de 32 % sur une base réelle, contribuant à hauteur de 9 % au chiffre d'affaires total du Groupe. Le contrat de systèmes pour les trains monorail du Caire en Egypte et le contrat de matériels roulants pour les trains X'Trapolis™ Mega en Afrique du Sud sont les principaux contributeurs aux ventes de la région ainsi que les locomotives de fret Prima™ pour Kazakh Railways et Azerbaïdjan Railways.

4.2 Recherche et développement

Durant le premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, les dépenses brutes de recherche et développement ont atteint € (297) millions, soit 3,7 % du chiffre d'affaires total du Groupe, reflétant les investissements continus du Groupe dans l'innovation pour développer de solutions de mobilité plus intelligentes et plus écologiques, à la base de la stratégie Alstom in Motion reposant sur trois piliers : la mobilité verte, la mobilité intelligente et la mobilité inclusive et plus saine. Le montant net de la R&D s'élève à € (231) millions avant dotation aux amortissements des Affectations du Prix d'Acquisition (« APA »).

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le	Semestre clos le
	30 septembre	30 septembre
	2022	2021
Dépenses brutes de R&D	(297)	(259)
Dépenses brutes de R&D (en % du chiffre d'affaires)	3,7 %	3,5 %
Financements reçus (*)	50*	40*
Dépenses nettes de R&D	(247)	(219)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période	57	34
Dotation aux amortissements des coûts de développements capitalisés (**)	(41)**	(35)**
Frais de recherche et de développement (enregistrés dans le compte de résultat)	(231)	(220)
Dépenses de R&D (en % du chiffre d'affaires)	2,9 %	3,0 %

(*) Les financements reçus incluent des financements publics à hauteur de € 31 millions à fin septembre 2022, contre € 20 millions à fin septembre 2021.

(**) Excluant € (31) millions de dotations aux amortissements de l'affectation du prix d'acquisition de Bombardier Transport au 30 septembre 2022, contre € (38) millions au 30 septembre 2021.

Alstom a poursuivi le développement des trains à très grande vitesse **Avelia Horizon™**, intégralement refacturés à SpeedInnov, les deux rames étant prêtes à démarrer les essais.

Les autres développements RSC se sont concentrés sur la gamme **Alstom Coradia stream™** qui a été étendue avec des voitures plus longues et une chaîne de traction 15kV (DACH), le développement de la voiture motrice pour FNM en Italie et le début de l'application sur STA avec trois tensions différentes, **Alstom TRAXX™ Multi-système 3 - locomotives**, avec le développement de la version passager à 200 km/h et le programme Alstom Green traction (batterie et hydrogène). L'expertise hydrogène a été renforcée par l'acquisition d'Helion en 2021/22 (nouvelle génération de stacks pour améliorer les performances et la durée de vie). Les briques développées dans le cadre de **Green Traction** bénéficieront à plusieurs gammes de produits : Tramway (Stockage d'Énergie Embarqué), Locomotives, Régionales et Banlieue. **Coradia iLint™** (énergie par hydrogène) a établi un nouveau record de distance en Allemagne : 1175km.

La gamme de produits Services se concentre sur les concepts d'exploitation écologiques, durables et plus efficaces. Les initiatives de rétraction verte incluent par exemple la modernisation des locomotives avec des moteurs à combustion

interne alimentés à l'hydrogène et la capacité à fournir une autonomie aux lignes non électrifiées via la fonctionnalité dite du "dernier kilomètre". Alstom continue de développer une solution numérique innovante dédiée aux activités d'exploitation et de maintenance avec les solutions **Health Hub** conçues pour optimiser la fiabilité et la disponibilité tout en maximisant la durée de vie utile des composants pour améliorer la durabilité.

La ligne de produits D&S a travaillé sur la convergence **Atlas ETCS**, solution embarquée **ERTMS** niveau 2, pour équiper plus de 300 trains au nœud numérique de Stuttgart avec la solution de contrôle embarqué **ATLAS™**. Alstom a poursuivi le développement des solutions **CBTC Urbalis Fluence™** (ex. Ligne 18 du Grand Paris), **Urbalis 400™** (ex. Taipei CL2, Santiago L7) et **Cityflo 650™** (ex. Seattle Tacoma Airport) pour les métros et tramways, et **ICONIS** et **EbiScreen™** pour les Centres de Contrôle Opérationnels, maximisant la fluidité du trafic et orchestrant les opérations à distance.

Le cluster Alstom Innovations a poursuivi le développement de solutions de Mobilité Autonome pour les trains Passagers & Fret. Elle a passé avec succès un test GoA2 (Grade of Automation 2) avec la SNCF dans des conditions réelles d'exploitation de grandes lignes : en janvier 2022, Alstom a testé avec succès, avec une vraie locomotive de fret, un premier ensemble de fonctions de perception capables de « voir » les feux rouges latéraux qui est une première étape nécessaire vers GoA. En raison du réchauffement climatique, les flambages des rails sont devenus une préoccupation mondiale, Alstom propose un nouveau cadre d'apprentissage automatique pour estimer le risque de flambage des rails et détecter si un flambage s'est produit. La solution fournit des informations critiques en temps réel, permettant aux chemins de fer d'exploiter le trafic ferroviaire de manière sûre et efficace sans s'appuyer sur des prévisions météorologiques inexactes ou régionales et sur des conditions environnementales inattendues.

4.3 Performance opérationnelle

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, le résultat d'exploitation ajusté combiné d'Alstom a atteint € 397 millions, soit une marge opérationnelle de 4,9 %, contre € 335 millions ou 4,5 % au cours de la même période l'exercice précédent.

Le pourcentage de marge opérationnelle a été négativement impacté par le chiffre d'affaires de € 1,3 milliards réalisé à marge brute nulle, principalement lié aux projets hérités de Bombardier Transport. Alstom a investi de manière significative dans ces projets au cours du premier semestre de l'exercice 2022/23, réalisant de solides progrès dans la stabilisation des projets, confirmant ainsi l'ambition du Groupe d'améliorer progressivement la rentabilité de son carnet de commandes.

Les frais de vente et d'administration en pourcentage ont représenté 6,3 % du chiffre d'affaires du Groupe, contre 6,3 % au cours de la même période l'exercice précédent.

Sur la période, la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles du Groupe s'élève à € 75 millions, en légère baisse par rapport à la contribution de € 77 millions pour la même période l'exercice précédent. La contribution de CASCO Signal Limited s'élève à € 32 millions, tandis que la contribution des anciennes sociétés mises en équivalence de Bombardier Transport s'élève à € 43 millions, contre € 24 millions et € 53 millions respectivement pour la même période l'exercice précédent.

4.4 Du résultat d'exploitation ajusté au résultat net ajusté

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, Alstom a enregistré des charges de restructuration et de rationalisation de € (6) millions, liées principalement à des initiatives diverses au Canada pour € (4) millions et au Royaume-Uni pour € (2) millions.

Les coûts d'intégration, la perte de valeur sur actifs et autres coûts pour un montant de € (116) millions correspondent aux coûts supplémentaires liés à l'intégration de Bombardier Transport pour un montant de € (64) millions, des honoraires juridiques liés à l'intégration de Bombardier Transport pour € (17) millions, les dépenses et moins-values liées à des actifs détenus en vue de la vente pour € (20) millions, et diverses dépenses exceptionnelles pour € (15) millions.

Le résultat d'exploitation avant impact de l'amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») d'Alstom, incluant les coûts de restructuration et de rationalisation, les coûts d'intégration, les pertes de valeur sur actifs et les autres coûts non-opérationnels, s'établit à € 200 millions, contre un montant ajusté de € 179 millions lors de la même période de l'exercice précédent.

Les frais financiers nets se sont élevés à € (24) millions, contre € (20) millions pour la même période l'exercice précédent, restant globalement stables sur la période.

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt sur le résultat de € (29) millions durant le premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, correspondant à un taux d'imposition effectif hors APA de 27 %, contre € (22) millions à la même période l'exercice précédent pour un taux d'imposition effectif de 27 %.

La quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence s'élève à € 62 millions - excluant l'amortissement de l'APA provenant des coentreprises chinoises de € (6) millions -, contre € 65 millions lors de la même période de l'exercice précédent, avec une solide contribution de la joint-venture CASCO Signal Limited ainsi que celle des joint-ventures Alstom Sifang (Qingdao) Transportation Ltd. (anciennement Bombardier Sifang) et Bombardier NUG Propulsion System Co. Ltd.

Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'établit à € 11 millions, contre € 9 millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le résultat net ajusté, représentant le résultat net (part du Groupe) des activités poursuivies, excluant l'APA net de la charge d'impôt correspondante, s'élève à € 179 millions pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, contre un résultat net ajusté de € 172 millions lors de la même période l'exercice précédent.

4.5. Du résultat net ajusté au résultat net

Durant le premier semestre de l'exercice 2022/23, l'amortissement des actifs exclusivement évalués lors de la détermination de l'allocation du prix d'achat ("APA") dans le cadre de regroupement d'entreprises s'élève à € (214) millions avant impôts, contre € (217) millions au cours de la même période l'exercice précédent. L'effet fiscal positif associé à l'APA s'élève à € 19 millions, contre € 21 millions lors de la même période l'exercice précédent.

Le résultat net (part du Groupe) des activités poursuivies, incluant l'effet net de l'APA après impôt pour € (195) millions, s'élève à € (16) millions, contre € (24) millions au cours de la même période l'exercice précédent.

Le résultat net des activités non poursuivies s'établit à € (5) millions. En conséquence, le résultat net combiné du Groupe (part du Groupe) s'élève à € (21) millions pour le premier semestre l'exercice fiscal 2022/23, contre € (26) millions au cours de la même période l'exercice précédent.

5. Cash-flow libre

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021
EBIT avant APA	200	179
Dépréciations et amortissements (avant APA)	233	226
Charges de restructuration décaissées	(12)	10
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(99)	(135)
R&D capitalisés	(57)	(34)
Variation du besoin en fonds de roulement (*)	(381)	(1 697)
Frais financiers & Impôts sur les sociétés décaissés	(86)	(96)
Dividendes des Joint-Ventures	97	73
Autres	60	13
CASH-FLOW LIBRE	(45)	(1 461)

(*) La variation du besoin en fonds de roulement de (381) millions d'euros correspond aux (343) millions d'euros de variation du besoin en fonds de roulement résultant d'activités opérationnelles détaillées dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés, dont les (50) millions d'euros de variation des provisions pour restructuration et 12 millions d'euros de variation de taxes sur le besoin en fonds de roulement ont été exclus.

Le cash-flow libre du Groupe s'établit à € (45) millions pour le premier semestre de l'exercice 2022/23 contre € (1 461) millions pour la même période de l'exercice précédent.

Comme anticipé, la génération de trésorerie a notamment été défavorablement impactée par € (381) millions de consommation en fonds de roulement, contre € (1 697) millions sur la même période de l'exercice précédent, provenant des efforts continus de stabilisation des projets, du phasage du fonds de roulement et de l'accélération industrielle.

Les dépréciations et amortissements, excluant l'APA, s'élèvent à € 233 millions (€ 441 millions en incluant l'APA), contre un montant ajusté de € 226 millions au cours de la même période l'exercice précédent, (€ 443 millions en incluant l'APA). L'amortissement lié au droit d'utilisation sur l'actif s'élève à € 68 millions au de l'exercice, en ligne avec les € 69 millions sur la même période de l'exercice fiscal 2021/22.

La trésorerie nette financière est globalement restée stable sur la période.

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, Alstom a dépensé € (99) millions en dépenses d'investissement. Le programme d'investissement s'est concentré sur le développement des capacités de fabrication dans des pays tels que le Maroc, le Kazakhstan, la Pologne, le Mexique et le Brésil. En parallèle, des sites historiques tels que la France (La Rochelle, Valenciennes, Crespin), l'Espagne (Barcelone), les Etats-Unis (Hornell) et l'Australie se sont dotés de nouvelles solutions industrielles pour garantir une exécution optimale du carnet de commande. Les investissements consacrés aux économies d'énergie et à la sécurité se sont intensifiés, reflétant l'engagement d'Alstom pour une croissance durable.

Les « autres » éléments du cash-flow libre ont atteint € 60 millions au cours de l'année fiscale et intègrent principalement des paiements fondés sur des actions pour € 28 millions et des gains / (pertes) sur cessions d'actifs liés aux remèdes pour € 29 millions.

6. Trésorerie (dette) nette

Au 30 septembre 2022, le Groupe a enregistré une trésorerie nette de € (2 306) millions, contre une trésorerie nette de € (2 085) millions au 31 mars 2022. La hausse de € (221) millions est expliquée par plusieurs facteurs : la consommation de cash-libre pour € (45) millions, les paiements de dividendes pour € (51) millions, le leasing pour € (76) millions, et d'autres éléments incluant les impacts de taux de change et les remèdes, à hauteur de € (49) millions.

En complément de sa trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles, qui s'élèvent à € 833 millions au 30 septembre 2022, le Groupe bénéficie d'une solide liquidité avec :

- Une facilité de crédit renouvelable de € 1 750 millions avec une échéance en janvier 2025 ;
- Une facilité de crédit renouvelable de € 2 500 millions avec une échéance en janvier 2027 ;

Ces deux facilités de crédit bénéficient de deux options d'extension d'un an à la discrétion des prêteurs, et restent inutilisées au 30 septembre 2022.

En ligne avec sa politique conservatrice de crédit, les € 2 500 millions de facilités de crédit renouvelables servent comme appui au programme NEU CP de € 2 500 millions actuellement en place. Grâce à ces facilités de crédit renouvelables (inutilisées au 30 septembre 2022), à € 357 millions d'encours de billets de trésorerie en circulation au 30 septembre 2022 et à € 108 millions de prêts bancaires à court terme, le Groupe bénéficie de € 4 600 millions de liquidités disponibles.

7. Capitaux Propres

Les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2022 s'élèvent à € 9 392 millions (y compris les intérêts minoritaires) contre € 9 024 millions au 31 mars 2022. Cette variation s'explique principalement par :

- Un résultat net (part du Groupe) de € (21) millions ;
- La réévaluation des engagements de retraites à prestations définies (reportées en capitaux propres) pour un montant de € 189 millions nets d'impôt ;
- Des écarts de conversion pour un montant de € 169 millions.

8. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun.

9. Définition d'indicateurs financiers non codifiés par des organismes de normalisation comptable

Cette section présente les indicateurs financiers utilisés par le Groupe qui ne sont pas codifiés par des organismes de normalisation comptable.

9.1 Commandes Reçues

Une nouvelle commande n'est enregistrée en commandes reçues que lorsque le contrat crée des droits exécutoires entre le Groupe et son client.

Quand cette condition est remplie, la commande est enregistrée à son montant contractuel.

Si le contrat est libellé dans une devise autre que la devise fonctionnelle de l'entreprise consolidée, le Groupe utilise des contrats à terme pour éliminer le risque de change. Les commandes sont alors reconnues en utilisant le taux de change comptant à la date de mise en place de la couverture.

9.2 Ratio « commandes sur chiffre d'affaires »

Le ratio « commandes sur chiffre d'affaires » est le ratio des commandes reçues sur le montant total des ventes réalisées sur une période spécifique.

9.3 Marge brute ajustée avant APA

La marge brute ajustée avant APA est un indicateur clé de performance pour refléter la performance opérationnelle récurrente. Elle correspond aux ventes diminuées des coûts des ventes, en excluant l'impact de l'amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») dans le contexte de regroupements d'activités ainsi que l'impact des événements non récurrents dont les impacts sont significatifs et n'ayant pas vocation à se reproduire dans le futur.

9.4 Résultat d'exploitation ajusté et Résultat d'exploitation avant APA

9.4.1 Résultat d'exploitation ajusté

Le résultat d'exploitation ajusté (aEBIT) est l'indicateur de performance clé pour refléter la performance opérationnelle récurrente. Cet indicateur est aussi utilisé par le marché et les concurrents directs du Groupe.

A partir de septembre 2019, Alstom a opté pour l'inclusion de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence dans l'aEBIT lorsque celles-ci sont considérées comme faisant partie des activités opérationnelles du Groupe (car il existe des flux opérationnels significatifs et/ou la réalisation de projets communs avec ces entités). Ceci comprend principalement des coentreprises chinoises, à savoir la coentreprise CASCO pour Alstom ainsi que, à la suite de l'intégration de Bombardier Transport, Alstom Sifang (Qingdao) Transportation Ltd. (anciennement Bombardier Sifang), Bombardier NUG Propulsion System Co. Ltd et Changchun Changke Alstom Railway Vehicles Company Ltd (anciennement Changchun Bombardier).

L'aEBIT correspond au résultat d'exploitation ajusté des éléments suivants :

- Coûts nets de restructuration et de rationalisation ;
- Dépréciation des actifs incorporels et corporels ;
- Plus ou moins-values ou réévaluations sur cessions de titres ou changement de contrôle ;
- Tout élément non récurrent comme des coûts encourus ou des dépréciations d'actifs évalués dans le cadre de regroupements d'entreprise, ainsi que des charges liées à des procédures judiciaires n'entrant pas dans le cadre normal des affaires ;
- La quote-part des résultats nets des sociétés opérationnelles mises en équivalence.

Un événement non récurrent est un événement exceptionnel, dont les impacts sont significatifs et n'ayant pas vocation à se reproduire dans le futur.

La marge d'exploitation ajustée correspond au résultat d'exploitation exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

9.4.2 Résultat d'exploitation avant APA

À la suite de l'acquisition de Bombardier Transport, et prenant effet à partir des états financiers consolidés intermédiaires résumés de l'exercice fiscal 2021/22, Alstom a décidé d'introduire la notion de « résultat d'exploitation avant APA ». Celle-ci vise à retraiter son résultat d'exploitation en excluant de ce dernier l'impact de l'amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») dans le contexte de regroupements d'activités. Cet indicateur est par ailleurs conforme aux pratiques du marché.

Les indicateurs non GAAP « Résultat d'exploitation ajusté » (aEBIT ci-après) et « résultat d'exploitation avant APA » se réconcilient avec l'indicateur GAAP « Résultat d'exploitation » de la manière suivante :

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021
Chiffre d'affaires	8 048	7 443
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	397	335
<i>Marge d'exploitation ajustée (en % des ventes)</i>	4,9 %	4,5 %
Gains / (pertes) sur cession d'activités	(20)	-
Charges de restructuration et rationalisation	(6)	(47)
Perte de valeur sur actifs et autres	(96)	(32)
Renversement de la contribution des sociétés mises en équivalence	(75)	(77)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT) AVANT APA	200	179
Amortissement lié à l'APA*	(214)	(217)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	(14)	(38)

(*) Montant brut hors taxe.

9.5 Résultat net ajusté

À la suite de l'acquisition de Bombardier Transport, Alstom a décidé d'introduire la notion de « Résultat net ajusté ». Celle-ci vise à réévaluer son résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) en excluant de ce dernier l'impact de l'amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») dans le contexte de regroupements d'activités, net de la charge d'impôt correspondante. Cet indicateur est par ailleurs conforme aux pratiques du marché.

L'indicateur non GAAP « Résultat net ajusté » et l'indicateur GAAP « Résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la société mère (Résultat net des activités poursuivies – part du Groupe) » se réconcilient de la manière suivante :

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021
Résultat Net Ajusté	179	172
Amortissements d'actifs valorisés lors de l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition	(195)	(196)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (PART DU GROUPE)	(16)	(24)

9.6 Cash-Flow libre

Le cash-flow libre se définit comme la variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation, moins les dépenses d'investissement incluant les coûts de développement capitalisés, nettes des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles. Le cash-flow libre n'inclut pas le produit des cessions d'activité.

L'indicateur financier le plus directement comparable en normes IFRS au cash-flow libre est la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation.

Un rapprochement entre ces deux indicateurs est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	95	(1 294)
<i>Dont flux opérationnels liés aux activités non poursuivies</i>		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (coûts de R&D capitalisés inclus)	(156)	(169)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	16	2
CASH FLOW LIBRE	(45)	(1 461)

Alstom utilise le cash-flow libre aussi bien à des fins d'analyses internes que pour sa communication externe car le Groupe estime qu'il apporte un éclairage pertinent sur le montant réel de trésorerie générée ou utilisée par l'exploitation.

Le cash-flow libre s'établit à € (45) millions au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23, contre € (1 461) millions au cours de la même période l'exercice précédent.

9.7 Capitaux employés

Les capitaux employés correspondent à la différence entre les actifs et les passifs :

- Actifs : somme des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles, des terrains, constructions et installations techniques, des participations dans les sociétés mises en équivalence et autres titres de participation, des autres actifs non courants (à l'exception de ceux directement associés à la dette financière et aux engagements de retraite), des stocks, coût d'obtention et de réalisation d'un contrat, des actifs sur contrats, des clients et comptes rattachés et des autres actifs opérationnels ;
- Passifs : somme des provisions courantes et non courantes, des passifs sur contrats, des fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs opérationnels.

Au 30 septembre 2022, les capitaux employés ont atteint € 12 420 millions, comparés aux € 12 873 millions à fin septembre 2021.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021
Actifs non courants	17 250	17 242
moins impôts différés	(464)	(403)
moins actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette	(129)	(153)
Capitaux employés - actifs non courants (A)	16 657	16 686
Actifs courants	14 108	12 913
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(833)	(1 139)
moins autres actifs financiers courants	(93)	(37)
Capitaux employés - actifs courants (B)	13 182	11 736
Passifs courants	17 186	15 845
moins dettes financières courantes	(593)	(1 075)
plus les obligations au titre de contrats de location	538	615
moins les autres obligations associée à une dette financière	(138)	(153)
plus provisions non courantes	426	316
Capitaux employés - passifs (C)	17 419	15 549
CAPITAUX EMPLOYES (A)+(B)-(C)	12 420	12 873

9.8 Trésorerie (dette) nette

La trésorerie nette est définie comme la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des autres actifs financiers courants, et des actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière, diminuée de la dette financière courante et non courante. Au 30 septembre 2022, le Groupe a enregistré un niveau de trésorerie de € (2 306) millions, comparé à une position de trésorerie de € (2 526) millions au 30 septembre 2021 sur une base individuelle.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022	Semestre clos le 30 septembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	833	1 139
Autres actifs financiers courants	93	37
Actifs financiers non courants directement associés	31	-
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	593	1 074
Dettes financières non-courantes	2 670	2 628
Trésorerie nette/(endettement net) en fin de période	(2 306)	(2 526)

9.9 Données organiques

Les chiffres présentés dans le rapport d'activité sur les états financiers consolidés incluent des indicateurs de performance présentés sur une base réelle et sur une base organique. Les chiffres sont présentés sur une base organique afin d'éliminer l'incidence des modifications de périmètre et de la conversion en euros des comptes libellés en devises étrangères.

Le Groupe utilise les chiffres présentés sur une base organique à la fois à des fins d'analyses internes et pour sa communication externe car il estime qu'ils permettent d'analyser et d'expliquer les variations d'une période à une autre. Cependant, ces chiffres présentés sur une base organique ne sont pas des indicateurs de performance selon les principes comptables IFRS.

9.10 Chiffre d'affaires par devise

Devises	Semestre clos le 30 septembre 2022 en % du chiffre d'affaires
EUR	48,9 %
USD	13,1 %
GBP	12,0 %
AUD	5,0 %
INR	4,5 %
ZAR	2,7 %
SEK	2,3 %
CAD	1,8 %
SGD	1,4 %
Devises inférieures à 1 % de chiffre d'affaires	8,3 %

9.11 Etats financiers ajustés, EBIT et Résultat net ajusté

Cette section présente la réconciliation entre les états financiers consolidés et la vue management du rapport d'activité.

(en millions d'€)	Total États Financiers Consolidés (GAAP)	Ajustements				Total États Financiers Consolidés (vision MD&A)
		(1)	(2)	(3)	(4)	
30 septembre 2022						
Chiffre d'affaires	8 048					8 048
Coût des ventes	(7 168)	178	2	-		(6 988)
Marge Brute Ajustée avant APA ^(*)	880	178	2	-	-	1 060
Frais de recherche et développement	(261)	30				(231)
Frais commerciaux	(178)					(178)
Frais administratifs	(329)					(329)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				75	75
Résultat d'exploitation ajusté ^(*)	112	208	2	-	75	397
Autres produits/(charges)	(120)		(2)			(122)
Reprise de la quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				(75)	(75)
Résultat d'exploitation avant APA ^(*)	(8)	208	-	-	-	200
Frais financiers	(24)					(24)
Résultat avant impôts	(32)	208	-	-	-	176
Charge d'impôt	(29)	(19)				(48)
Quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence	56	6				62
Résultat net des activités poursuivies	(5)	195	-	-	-	190
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	(11)					(11)
Résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) / Résultat Net Ajusté ^(*)	(16)	195	-	-	-	179
Allocation du Prix d'Achat (APA) net de la charge d'impôt correspondante	-	(195)				(195)
Résultat net des activités non poursuivies	(5)					(5)
Résultat net (part du Groupe)	(21)	-	-	-	-	(21)

(*) indicateur hors-GAAP, voir définition en section 9

Ajustements au 30 septembre 2022 :

- (1) Impact du regroupement d'activités : amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA »), net de la charge d'impôt correspondante ;
- (2) Impact de la fermeture d'Aptis : reclassification du résultat opérationnel comme éléments non-récurrents suite à l'arrêt annoncé et programmé des activités d'Aptis par Alstom ;
- (3) Reclassification d'autres coûts opérationnels comme éléments non-récurrents – aucun élément sur le premier semestre 2022/23 ;
- (4) Reclassification de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence lorsque celles-ci sont considérées comme faisant partie des activités opérationnelles du Groupe.

<i>(en millions d'e)</i>	Total États Financiers Consolidés (GAAP)	Ajustements				Total États Financiers Consolidés (vision MDA)
		(1)	(2)	(3)	(4)	
30 septembre 2021						
Chiffre d'affaires	7 443					7 443
Coût des ventes	(6 687)	171	21	-	-	(6 494)
Marge Brute Ajustée avant APA ^(*)	756	171	21	-	-	949
Frais de recherche et développement	(258)	38				(220)
Frais commerciaux	(162)					(162)
Frais administratifs	(309)					(309)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				77	77
Résultat d'exploitation ajusté ^(*)	27	210	21	-	77	335
Autres produits/(charges)	(65)	7	(21)	-		(80)
Reprise de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				(77)	(77)
Résultat d'exploitation avant APA ^(*)	(38)	217	-	-	-	179
Frais financiers	(20)					(20)
Résultat avant impôts	(58)	217	-	-	-	158
Charge d'impôt	(22)	(21)				(42)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	64					64
Résultat net des activités poursuivies	(15)	196	-	-	-	181
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	(8)					(8)
Résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) / Résultat Net Ajusté ^(*)	(24)	196	-	-	-	172
Allocation du Prix d'Achat (APA) net de la charge d'impôt correspondante	-	(196)				(196)
Résultat net des activités non poursuivies	(2)					(2)
Résultat net (part du Groupe)	(26)	-	-	-	-	(26)

(*) indicateur hors-GAAP, voir définition en section 9

Ajustements au 30 septembre 2021 :

- (1) Impact du regroupement d'activités : amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA »), net de la charge d'impôt correspondante ;
- (2) Impact de la fermeture d'Aptis : reclassification du résultat opérationnel comme éléments non-récurrents suite à l'arrêt annoncé et programmé des activités d'Aptis par Alstom ;
- (3) Reclassification d'autres coûts opérationnels comme éléments non-récurrents – aucun élément sur le premier semestre 2021/22 ;
- (4) Reclassification de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence lorsque celles-ci sont considérées comme faisant partie des activités opérationnelles du Groupe.

9.12 De la Valeur d'Entreprise à la Valeur Nette

		Semestre clos le 30 septembre 2022
<i>(en millions d'€)</i>		
Dettes brute totale, incluant les obligations locatives	(1)	3 810
Engagements de retraite net des actifs d'impôts différés et anticipés liés aux retraites	(2)	551
Participations ne donnant pas le contrôle	(3)	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	(833)
Autres actifs financiers courants	(4)	(93)
Autres actifs financiers non-courants	(5)	(49)
Actifs/(Passifs) d'impôts différés nets	(6)	(364)
Participations dans des entreprises associées & JVs, excluant les JVs chinoises	(7)	(133)
Participations non-consolidées	(8)	(80)
Bridge		2 922

- (1) Dette et locations court-terme et long-terme (Note 20), excluant la location à un opérateur métro de Londres pour € 129 millions dû à un actif financier équivalent (Notes 14 et 20)
- (2) En accord avec la Note 22, retraité de € (49) millions d'impôts différés alloués aux provisions pour avantages au personnel
- (3) En accord avec le bilan
- (4) En accord avec le bilan
- (5) Autres actifs non-courants : prêts aux participations non-consolidées pour € 18 millions et dépôt sur un prêt US pour € 31 millions (Notes 14 et 20)
- (6) Actifs/(Passifs) d'impôts différés - en accord avec le bilan, net de € (49) millions alloués aux provisions pour avantages au personnel
- (7) JVs - dans la mesure où elles ne sont pas incluses dans la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalences et incluses dans les activités opérationnelles du Groupe / Cash-flow libre, donc excluant les JVs chinoises
- (8) Participations non-consolidées en accord avec le bilan

9.13 Plan d'amortissement de l'APA de Bombardier Transport

Cette section présente le plan d'amortissement de l'Affectation du Prix d'Achat de Bombardier Transport.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2022
Plan d'amortissement, tel que rapporté dans le Compte de Résultat ^(*)	
2022	(428)
2023	(406)
2024	(372)
2025	(376)
2026	(267)
2027	(215)
2028	(205)
2029	(167)
2030	(140)
2031	(108)
2032	(97)
Au-delà	(290)

() indicateur hors-GAAP, voir définition en section 9*