



Rapport Financier Annuel

Au 31 mars 2019

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés annuels clos le 31 mars 2019

RAPPORT D'ACTIVITE

SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ANNUELS CLOS LE 31 MARS 2019

1. Evènements significatifs de l'exercice fiscal clos le 31 mars 2019

1.1 Le rapprochement des activités de mobilité de Siemens et d'Alstom

A l'issue de la décision de rejet rendue par la Commission Européenne le 6 février 2019, le projet de rapprochement d'Alstom avec les activités mobilité de Siemens Mobility, incluant sa traction ferroviaire, ne sera pas poursuivi.

1.2. Excellents résultats pour Alstom au cours de l'exercice fiscal 2018/19

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs de performance du Groupe pour l'exercice fiscal 2018/19 :

	Exercice clos le 31 mars 2019	Exercice clos le 31 mars 2018(*)	% Variation mars 19/mars 18	
			Réel	Organique
<i>(en millions d'€)</i>				
Commandes reçues	12 107	7 183	69%	71%
Carnet de commandes	40 481	35 239	15%	13%
Chiffre d'affaires	8 072	7 346	10%	11%
Résultat d'exploitation ajusté	570	397	44%	
Marge d'exploitation ajustée	7,1%	5,4%		
Résultat d'exploitation	408	264		
Résultat net - Part du Groupe	681	365		
Cash Flow Libre	153	128		
Capitaux employés	2 088	1 487		
Trésorerie / (Dettes) nette	2 325	(255)		
Capitaux propres	4 159	3 430		

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

1.3. Données organiques

Les chiffres présentés ci-dessus sont 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 la méthode de calcul des données organiques à partir des données réelles :

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2019			Exercice clos le 31 mars 2018(*)		
	Données réelles	Effet périmètre	Données organiques	Données réelles	Effet change	Données organiques
Carnet de commandes	40 481	(623)	39 858	35 239	(56)	35 183
Commandes reçues	12 107	0	12 107	7 183	(83)	7 100
Chiffre d'affaires	8 072	0	8 072	7 346	(44)	7 302

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

Les chiffres réels de l'exercice fiscal 2017/18 (carnet de commandes, commandes reçues et chiffre d'affaires) sont retraités en considérant les taux de changes de mars 2019. Les taux de changes de mars 2019 ont été marqués par une appréciation globale de l'euro par rapport à la majorité des devises composant le portefeuille d'Alstom.

- Les commandes reçues au cours de l'exercice fiscal ont été impactées par la dépréciation du rand sud-africain (ZAR), du peso argentin (ARS), du dollar canadien (CAD) et de la couronne suédoise (SEK) face à l'euro.
- Le chiffre d'affaires a, quant à lui, été affecté par un effet de change défavorable notamment en raison des dépréciations du réal brésilien (BRL), de la roupie indienne (INR), du dollar australien (AUD) compensées par l'appréciation du dollar américain (USD) face à l'euro.
- Le carnet de commandes a été défavorablement impacté par la dépréciation du rand sud-africain (ZAR) compensée par l'appréciation du dollar américain (USD), de la roupie indienne (INR), du dollar canadien (CAD), du dirham des Emirats arabes unis (AED) et de la livre sterling (GBP) face à l'euro.

Afin de conserver un périmètre d'activité constant, les données réelles de l'exercice fiscal 2018/19 ont été ajustées de l'acquisition de Electrovoz Khurastyru Zauyty LLP (EKZ) effectuée au cours de l'année civile 2019. Toutefois, l'impact de l'acquisition de 21net et de NTL étant considérée comme négligeable pour Alstom, les données réelles ne sont pas ajustées de ce changement de périmètre.

1.4. Acquisitions et partenariats

En avril 2018, Alstom a finalisé l'acquisition complète de la société britannique 21net, spécialiste de l'internet à bord et de l'info-divertissement des passagers pour le secteur ferroviaire.

TMH et Locotech Services ont combiné leurs activités en juin 2018 par la création d'une holding, TMH Limited. A l'issue de cette opération, la participation d'Alstom a été diluée. Le Groupe a alors procédé à l'acquisition de parts complémentaires de TMH Limited auprès d'autres actionnaires pour un montant de € 115 millions (hors coûts d'acquisition) portant sa participation à 20%. Alstom conserve une influence notable sur l'entité.

Le 2 octobre 2018, Alstom a finalisé le transfert à General Electric de toutes ses participations dans les trois alliances Energie (Renewables, Grid et Nucléaire) et a reçu un montant total de € 2,594 milliards.

En janvier 2019, Alstom a procédé à l'acquisition des 49% de parts restantes dans NTL Holding. Cette holding a été créée en 2012 conjointement avec Bipfrance dans le but d'acquérir le tramway sur pneus « Translorh ». Alstom détenant 100%, la société est désormais consolidée par intégration globale. L'impact attendu de cette opération n'est pas significatif aux bornes du Groupe.

Le 22 décembre 2017, Alstom a conclu un accord avec la Kazakh national railway company (KTZ) pour acquérir leur part de 25% dans la co-entreprise EKZ pour € 21 millions. Ces titres ont été présentés en actifs non-courants dans les états financiers consolidés arrêtés au 31 mars 2018 du fait de clauses suspensives non atteintes. Au 25 février 2019, toutes les conditions suspensives ont été levées et Alstom détient 75% des parts, lui donnant le contrôle exclusif de

l'entreprise kazakhe, spécialisée dans la fabrication et la maintenance de locomotives électriques en particulier destinées aux marchés de l'Union Economique Eurasienne et de la CEI.

2. Performance commerciale

Au cours de l'exercice fiscal 2018/19 Alstom enregistre une performance commerciale record établie à € 12,1 milliards de prises de commandes, contre € 7,2 milliards pour l'exercice fiscal 2017/18. Au cours de l'année fiscale, le Groupe a signé des commandes majeures, notamment un contrat pour la fourniture de 100 trains à très grande vitesse de nouvelle génération en France, une commande pour la fourniture d'un système de métro automatique sans conducteur et la maintenance associée au Canada, ainsi qu'un contrat de maintenance complet du système de transport en Arabie Saoudite. La performance commerciale a également été stimulée par la signature d'importants contrats de fourniture de trains régionaux ainsi que la maintenance associée en Italie.

Décomposition géographique					% Variation mars 19/mars 18	
	Exercice clos le 31 mars 2019		Exercice clos le 31 mars 2018(*)		Réel	Organique
	(en millions d'€)	% contrib	(en millions d'€)	% contrib		
Europe	7 337	60%	3 507	48%	109%	110%
Amérique	2 155	18%	1 628	23%	32%	35%
Asie/Pacifique	1 429	12%	980	14%	46%	47%
Moyen-Orient/Afrique	1 186	10%	1 068	15%	11%	14%
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	12 107	100%	7 183	100%	69%	71%

Décomposition par produit					% Variation mars 19/mars 18	
	Exercice clos le 31 mars 2019		Exercice clos le 31 mars 2018(*)		Réel	Organique
	(en millions d'€)	% contrib	(en millions d'€)	% contrib		
Matériels roulants	6 078	50%	3 189	45%	91%	92%
Services	3 144	26%	2 180	30%	44%	47%
Systèmes	1 359	11%	523	7%	160%	164%
Signalisation	1 526	13%	1 291	18%	18%	20%
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	12 107	100%	7 183	100%	69%	71%

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

Au cours de l'exercice fiscal 2018/19, Alstom a reçu € 7,3 milliards de commande en Europe contre € 3,5 milliards lors de l'exercice fiscal précédent. La performance commerciale exceptionnelle de la région a été stimulée par la commande historique passée en France pour la fourniture de 100 trains nouvelle génération à très grande vitesse Avelia™ Horizon à la SNCF. Cette commande est le fruit d'un travail de collaboration entre la SNCF et Alstom dans le cadre du programme TGV du futur. Par ailleurs, la performance commerciale a été soutenue par d'importants contrats, dont la fourniture de voitures de métro aux lignes 15, 16 et 17 du Grand Paris Express ainsi que la fourniture de 32 tramways Citadis™ Dualis pour la région Île-de-France. En Italie, le Groupe a remporté plusieurs contrats importants de Matériels roulants et de maintenance, dont la fourniture et la maintenance de trains régionaux Coradia™ et de cinq trains à grande vitesse Pendolino™ supplémentaires. Le Groupe a également remporté un contrat au Luxembourg pour la fourniture de trains à deux niveaux Coradia™ à grande capacité pour leur réseau national. En Allemagne, Alstom a signé plusieurs commandes emblématiques comme la commande de tramways pour fournir 38 Citadis en acier à Francfort, la fourniture de trains régionaux à hydrogène Coradia™ iLINT et de trains régionaux Coradia™ Lint en Bavière. La partie signalisation a été dynamisée par une commande en Norvège pour équiper l'ensemble du parc ferroviaire norvégien d'une solution de contrôle des trains embarquée ainsi que pour assurer l'entretien du système pendant 25 ans.

Dans la région Amérique, Alstom a enregistré € 2,2 milliards de commandes contre € 1,6 milliard lors de l'exercice fiscal précédent. La présence d'Alstom au Canada a été renforcée par la signature d'un important contrat avec le Réseau Express Métropolitain pour la fourniture d'un système de métro léger automatique sans conducteur à Montréal, comprenant le Matériel roulant et la signalisation ainsi que les services d'exploitation et de maintenance pendant 30

ans. De plus, le Groupe a signé un contrat avec la Société de transport de Montréal pour la fourniture de bogies et de moteurs ainsi que de systèmes de signalisation pour les 153 voitures supplémentaires de métro.

La région Asie/Pacifique a enregistré € 1,4 milliard de commandes au cours de l'année fiscale 2018/19, contre € 1,0 milliard enregistré au cours de l'année précédente. La performance d'Alstom a été principalement tiré par la signature d'un important contrat de Matériels roulants portant sur la fourniture de 248 voitures de métro pour la ligne 3 du métro de Mumbai. En outre, le Groupe a signé une importante commande à Taïwan pour la fourniture de 19 trains Metropolis™, incluant la solution de signalisation sans conducteur Urbalis™ CBTC¹ pour la ligne 7 de Taipei. De plus, Alstom s'est vu attribuer en Australie un contrat d'une durée de 15 ans pour la maintenance de 22 rames Metropolis™ de six voitures et des systèmes Urbalis™ 400 CBTC¹ pour Sydney. Dans le cadre de cette commande, Alstom utilisera son outil innovant de maintenance prédictive HealthHub™.

Dans la région Moyen-Orient/Afrique, Alstom a enregistré € 1,2 milliard de commandes au cours de l'exercice fiscal 2018/19 contre € 1,1 milliard au cours de l'exercice fiscal précédent. Le Groupe a signé un contrat en Arabie Saoudite pour la maintenance complète du système de transit, y compris les trains et les installations fixes telles que les voies, la signalisation, la communication, les systèmes d'information des passagers et l'alimentation électrique. Enfin, Alstom a signé une commande au Maroc pour la fourniture de 30 locomotives électriques.

Les principales commandes reçues par Alstom au cours de l'exercice fiscal 2018/19 ont été les suivantes :

Pays	Produit	Description
Allemagne	Matériels roulants	Fourniture de 66 Coradia™ Lint en Bavière
Allemagne	Matériels roulants/Services	Fourniture de trains à hydrogène Coradia™ iLINT pour le Land de Basse Saxe
Allemagne	Matériels roulants	Fourniture de trains régionaux supplémentaires à la Deutsche Bahn
Allemagne	Matériels roulants	Fourniture de 38 tramways Citadis™ pour Francfort
Arabie saoudite	Services	Maintenance du système de transit, y compris les trains et les installations fixes.
Australie	Services	Maintenance de 22 rames de six voitures Metropolis™ et système de signalisation CBTC ¹ Urbalis™ 400
Canada	Systèmes/Services	Fourniture de 212 voitures de métro, Urbalis™ 400 CBTC ¹ , un centre de contrôle et 30 ans de maintenance associée
Canada	Matériels roulants	Fourniture de bogies et de moteurs ainsi que des systèmes de contrôle de trains, de communication, d'information des voyageurs et de vidéosurveillance pour 153 voitures de métro
France	Matériels roulants	Fourniture de 100 trains à très grande vitesse Avelia™ Horizon de nouvelle génération
France	Matériels roulants	Fourniture de 173 voitures de métro aux lignes 15, 16 et 17 du Grand Paris Express

(1) Contrôle des trains basés sur la communication en réseau.

France	Matériels roulants	Commande additionnelle pour la fourniture de 32 trams-trains Citadis™ Dualis supplémentaires à la région Île-de-France
Inde	Matériels roulants	Fourniture de 248 métros pour la Ligne 3 du métro de Mumbai
Italie	Matériels roulants/Services	Fourniture de trains régionaux Coradia™ aux régions Pouilles, Sicile, Lombardie et Piémont et maintenance de l'ensemble de la flotte.
Italie	Matériels roulants/Services	Fourniture de cinq trains Pendolino™ supplémentaires et la maintenance associée pendant 30 ans
Luxembourg	Matériels roulants	Fourniture de 34 trains régionaux à deux niveaux Coradia™ à grande capacité
Maroc	Matériels roulants	Fournitures de 30 locomotives électriques Prima
Norvège	Signalisation	Commande de signalisation en Norvège pour équiper le parc ferroviaire norvégien d'une solution de contrôle des trains embarquée et la maintenance associée pendant une période de 25 ans.
Taiwan	Systèmes	Fourniture d'un système de métro intégré pour la ligne 7 de Taipei

3. Carnet de commandes

Au 31 mars 2019, le carnet de commandes du Groupe a atteint un niveau record de € 40,5 milliards comparé à € 35,2 milliards l'année dernière à la même période avec la norme IFRS15, offrant une forte visibilité sur les ventes futures. Le carnet de commandes s'est amélioré de 13% par rapport au niveau de mars 2018, après correction des effets de changes défavorables et des effets de changements de périmètre. La bonne performance commerciale de l'exercice fiscal s'est traduite par une amélioration du carnet de commandes, principalement dans les secteurs Matériels roulants et Services. La forte exécution des contrats Systèmes dans la région Moyen-Orient/Afrique a entraîné une diminution attendue du carnet de commandes de la région. La contribution du carnet de commandes de mars 2019 au chiffre d'affaires des trois prochains exercices devrait se situer entre € 16,5 milliards et € 17,5 milliards.

Décomposition géographique

Données base réelle (en millions d'€)	Exercice clos le		Exercice clos le	
	31 mars 2019	% contrib	31 mars 2018(*)	% contrib
Europe	18 212	45%	14 453	41%
Amérique	6 297	16%	5 212	15%
Asie/Pacifique	5 752	14%	5 017	14%
Moyen-Orient/Afrique	10 220	25%	10 557	30%
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	40 481	100%	35 239	100%

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

Décomposition par produit

Données base réelle (en millions d'€)	Exercice clos le		Exercice clos le	
	31 mars 2019	% contrib	31 mars 2018(*)	% contrib
Matériels roulants	20 672	51%	17 971	51%
Services	12 779	32%	10 660	30%
Systèmes	3 311	8%	3 355	10%
Signalisation	3 719	9%	3 253	9%
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	40 481	100%	35 239	100%

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15. Carnet de commandes à € 35 274 millions tel que publié dans le rapport financier semestriel au 30 septembre 2018.

4. Compte de résultat

4.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Alstom de l'exercice fiscal 2018/19 a atteint € 8,1 milliards, contre € 7,3 milliards pour la même période de l'année précédente selon la norme IFRS15. Cette performance reflète une forte croissance sur l'ensemble des régions grâce à une bonne exécution des projets. Le ratio de nouvelles commandes sur le chiffre d'affaires s'est établi à 1,5 pour la période considérée, contre 1,0 pour la même période l'an dernier.

Décomposition géographique Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation mars 19/mars 18	
	31 mars 2019		31 mars 2018(*)		Réel	Organique
		contrib		contrib		
<i>(en millions d'€)</i>						
Europe	4 061	51%	3 749	51%	8%	8%
Amérique	1 470	18%	1 333	18%	10%	12%
Asie/Pacifique	921	11%	900	12%	2%	5%
Moyen-Orient/Afrique	1 620	20%	1 364	19%	19%	19%
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 072	100%	7 346	100%	10%	11%

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

Décomposition par produit Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation mars 19/mars 18	
	31 mars 2019		31 mars 2018(*)		Réel	Organique
		contrib		contrib		
<i>(en millions d'€)</i>						
Matériels roulants	3 448	43%	3 150	42%	9%	11%
Services	1 556	19%	1 354	19%	15%	16%
Systèmes	1 766	22%	1 527	21%	16%	16%
Signalisation	1 302	16%	1 315	18%	(1%)	(1%)
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 072	100%	7 346	100%	10%	11%

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

En Europe, le chiffre d'affaires d'Alstom a atteint € 4,1 milliards contre € 3,7 milliards au cours de l'exercice fiscal 2018/19. Les ventes de la région ont représenté 51% du total des ventes du Groupe, en hausse de 8% sur une base comparable, grâce à la poursuite des livraisons de trains à grande vitesse Euroduplex™ pour la ligne Paris-Bordeaux et des trains Coradia™ en France. Les ventes ont été stimulées par l'exécution de contrats de Matériels roulants pour la fourniture de trains régionaux et à grande vitesse en Italie ainsi que pour les trains régionaux Coradia™ Continental en Allemagne et aux Pays-Bas qui ont généré des ventes au cours de l'exercice fiscal. Par ailleurs, l'exécution des infrastructures de voies du contrat Crossrail ainsi que la maintenance des trains Pendolino™ au Royaume-Uni ont encore contribué aux performances de la région.

En Amérique, le chiffre d'affaires d'Alstom s'est établi à € 1,5 milliard, en hausse de 12% sur une base comparable par rapport à la même période de l'année précédente, ce qui représente 18% du chiffre d'affaires total du Groupe. Les ventes de la région ont été principalement stimulées par l'exécution du contrat Panama ligne 2. De plus, les activités de rénovation de Matériels roulants conjointement avec la montée en puissance de l'activité autour des trains à grande vitesse Amtrak aux Etats-Unis ont contribué à la performance de la région. De plus, les livraisons des véhicules ferroviaires légers pour Ottawa, la fourniture de bogies pour le métro de Montréal au Canada et la livraison de voitures de métro sur la ligne de Lima au Pérou ont contribué à ce chiffre d'affaires.

Au cours de l'exercice fiscal 2018/19, la région Asie/Pacifique a enregistré un chiffre d'affaires de € 0,9 milliard, en hausse de 5% sur une base comparable. Les ventes ont représenté 11% de la performance totale du Groupe, grâce aux livraisons de trains de banlieue à Melbourne et de tramway Citadis™ X05 Light à Sydney, en Australie. De plus l'exécution du contrat d'infrastructure du couloir dédié au fret ainsi que la livraison de locomotives électriques en Inde ont aussi contribué aux ventes dans la région.

Dans la région Moyen-Orient/Afrique, le Groupe a totalisé € 1,6 milliard de chiffre au cours de l'exercice fiscal 2018/19 contribuant à 20 % du chiffre d'affaires total du Groupe, en hausse de 19% sur une base comparable par rapport à la

même période de l'année précédente. La performance de la région a été largement soutenue par l'exécution de grands contrats de systèmes incluant la production de voitures de métro pour le métro Dubai Route 2020 aux Émirats Arabes Unis et à Riyad en Arabie Saoudite, ainsi que la livraison du tramway Lusail au Qatar. En outre, le volume de ventes de la région a été soutenue par la poursuite de l'exécution des contrats de Matériels roulants, notamment la production de trains X'trapolis™ pour Prasa en Afrique du Sud, les livraisons de trains Coradia™ en Algérie, Sénégal et de locomotives de fret Prima en Azerbaïdjan.

4.2. Recherche et développement

Durant l'année fiscale 2018/19, les dépenses brutes de recherche et développement ont atteint € 291 millions soit 3,6% du chiffre d'affaires, l'accent ayant été mis sur le développement des grandes lignes à mobilité durable et les solutions de mobilité intelligente.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2019	Exercice clos le 31 mars 2018(*)
Dépenses brutes de R&D	(380)	(345)
<i>Dépenses brutes de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	4,7%	4,7%
Financements reçus	75	58
Dépenses nettes de R&D	(305)	(287)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période	68	90
Dotation aux amortissements des coûts de développements capitalisés	(54)	(55)
Frais de recherche et de développement (enregistrés dans le compte de résultat)	(291)	(252)
<i>Dépenses de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	3,6%	3,4%

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

Le Groupe a notamment concentré son investissement sur le développement du train du futur à très grande vitesse Avelia™. En juillet 2018, Alstom a obtenu de la SNCF une commande pour la fourniture de 100 trains Avelia™ à la SNCF.

Le Groupe a également investi dans les trains régionaux primés Coradia iLint™. Ces trains sont alimentés par une pile à combustible à hydrogène, très silencieux et sont connus pour être à zéro émission. Alstom a reçu l'approbation de son lancement commercial en Allemagne en septembre 2018. De plus, le Coradia iLint™ a démontré avec succès ses capacités opérationnelles dans plusieurs régions (Länder) lors d'une tournée de 3 semaines en Allemagne.

En outre, le Groupe a poursuivi le développement de son véhicule léger sur rail Citadis™ dans le cadre du contrat de tramway signé par Alstom à Francfort (Allemagne) étant une confirmation concrète de cet effort.

Aptis™, le bus 100% électrique avec de nouveaux aménagements extérieurs et intérieurs reflétant la mobilité future, a remporté son premier succès commercial auprès de la Société des Transports de Strasbourg pour la fourniture de 12 bus Aptis™.

Alstom a également continué à investir dans le développement de ses solutions de signalisation Urbalis™ 500 et Urbalis™ 400.

En tant que fournisseur de solutions de mobilité à l'ère de la numérisation, Alstom a continué de mettre en avant sa vision de la mobilité intelligente et du transport durable sur diverses plates-formes, notamment lors du salon européen de la mobilité Innotrans 2018, du salon européen de la mobilité, au congrès mondial Smart City Expo et Expo Europa 360. Plusieurs solutions innovantes répondant à l'évolution des besoins de mobilité sont énumérées ci-dessous :

- **Mastria™**, une solution multimodale innovante qui optimise la fluidité du trafic et orchestre les itinéraires des passagers.
- **Optimet UrbanMap™**, un système d'information dynamique en temps réel fourni aux voyageurs dans les stations de métro.

- **Iconis Security**, une solution intégrée pour gérer les opérations de sécurité, l'information des passagers et les communications au sein du centre de contrôle, offrant une supervision efficace, réactive et transparente des installations à bord et en bord de route.
- **Station One™**, le premier marché en ligne et une plateforme spécialisée pour l'achat et la vente de produits et services liés à la mobilité. La plateforme a été officiellement lancée en mars 2019.

4.3. Performance opérationnelle

Au cours de l'exercice fiscal 2018/19, le résultat d'exploitation ajusté du Groupe a atteint € 570 millions correspondant à une marge d'exploitation ajustée à 7,1% contre € 397 millions et 5,4% au cours de l'exercice fiscal précédent. Au cours de la période, cette augmentation exceptionnelle de la performance opérationnelle d'Alstom a été guidée par la croissance du chiffre d'affaires, un mix-produit stable et des gains d'efficacité dans la performance opérationnelle et les frais généraux.

Les frais généraux sont restés stables, tandis que les revenus ont considérablement augmenté par rapport à la même période de l'année dernière. Les frais de vente et d'administration ont représenté 7,0% du chiffre d'affaires, contre 7,8% pour la même période de l'exercice fiscal précédent. Cela a notamment contribué à la performance du résultat d'exploitation.

4.4. Résultat net

Les coûts de restructuration se sont élevés à € (65) millions, résultant d'initiatives de rationalisation de l'empreinte et de compétitivité, notamment en Allemagne, au Brésil et au Royaume-Uni. L'amortissement des immobilisations incorporelles et les coûts d'intégration liés aux regroupements d'entreprises, tels que SSL, GE Signaling et Nomad, ont été réduits à € (15) millions. Par ailleurs, les coûts de transaction liés à l'opération Siemens-Alstom se sont élevés à € (74) millions au cours de l'exercice fiscal 2018/19. Les autres coûts reflètent principalement l'impact des procédures judiciaires compensé pour partie par des plus-values de cession d'actifs liées à la dilution TMH et à la reprise d'EKZ. Le résultat d'exploitation s'est élevé à € 408 millions, contre € 264 millions au cours de l'exercice fiscal 2018/19, grâce à une solide performance opérationnelle durant l'exercice fiscal.

Le résultat financier net du Groupe s'est réduit à € (88) millions au cours de l'exercice fiscal 2018/19 contre € (99) millions lors de l'exercice fiscal précédent. Ceci est en partie lié avec la diminution de la dette financière brute résultant du remboursement de € 371 millions d'obligations échues au cours de l'année. Un retraitement de € 6 millions a été comptabilisé en tant que composante de financement significative afin de prendre en compte la différence temporelle entre le calendrier des encaissements d'une part et de reconnaissance de chiffre d'affaires selon l'avancement par les coûts d'autre part.

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt de € (70) millions pour l'exercice fiscal 2018/19 correspondant à un taux d'impôt effectif de 22 %.

La quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence a atteint € 195 millions principalement en raison de la réévaluation des options de ventes des co-entreprises Energie pendant la période. L'amélioration des performances de Transmashholding (TMH) et de Casco Signal Limited a également contribué à l'augmentation du résultat net des sociétés mises en équivalence au cours de la période.

Le résultat net des activités non poursuivies a atteint € 248 millions comprenant principalement la révision des estimations des passifs liés aux cessions d'activité.

Le résultat net (part du Groupe) s'est établi à € 681 millions au cours de l'exercice fiscal 2018/19 contre € 365 millions lors de l'exercice fiscal précédent.

5. Cash-flow libre

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 mars 2019	31 mars 2018(*)
Résultat d'exploitation (EBIT)	408	264
Dépréciations et amortissements	194	168
Variation de la provision pour restructuration	15	10
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(207)	(203)
R&D capitalisés	(68)	(90)
Variation du besoin en fonds de roulement	(12)	91
Frais financiers décaissés	(90)	(66)
Impôts sur les sociétés décaissés	(105)	(93)
Autres	18	47
CASH-FLOW LIBRE	153	128

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

Le cash-flow libre du Groupe a été positif de € 153 millions pour l'exercice fiscal 2018/19, contre € 128 millions pour l'exercice fiscal précédent. La génération de liquidité positive sur la période est notamment expliquée par un bon niveau de paiements d'acomptes reçus pour les livraisons de projets et aux premiers résultats de la 2ème phase du programme Cash Focus, notamment la réduction des créances clients. Les ressources du fonds de roulement ont été utilisées pour la montée en puissance des grands projets signés au cours des années précédentes, majoritairement compensées par un bon niveau de paiements perçus. Le fonds de roulement de l'an dernier comprenait d'importants paiements anticipés associés aux principales commandes signées alors que certains grands projets étaient encore en phase de conception et d'ingénierie. Les échéances de produits financiers dérivés ont en outre impacté négativement les frais financiers décaissés d'une année sur l'autre.

Au cours de la période, Alstom a investi € 207 millions en immobilisations corporelles, dont € 110 millions d'investissements stratégiques, notamment pour l'usine de Madhepura en Inde, l'usine d'Hornell concernant le projet Amtrak aux Etats-Unis et les installations de production de Prasa en Afrique du Sud. Ces projets stratégiques génèrent € 300 millions d'investissements supplémentaires sur trois ans. Au 31 mars 2019, ces investissements de transformation supplémentaires se chiffrent à €269 millions dont € 110 millions ont été dépensés au cours de l'année fiscale 2018/19. En plus des € 110 millions d'investissements de transformation, Alstom a continué d'investir dans ses installations, ses outils et ses usines dans le monde entier pour répondre aux besoins du renforcement des capacités pour un budget total de € 97 millions au cours de cette année fiscale.

6. Trésorerie (dette) nette

Au 31 mars 2019, le Groupe a enregistré un niveau de trésorerie nette de € 2 325 millions, comparé à une position d'endettement net de € 255 millions au 31 mars 2018. L'endettement net d'Alstom s'est sensiblement amélioré grâce aux cessions des trois co-entreprises Energie à General Electric pour € 2 594 millions. De plus, le cash-flow libre généré par les activités a été compensé par les dividendes versés aux actionnaires et aux participations minoritaires pour un montant de € 84 millions et de € 114 millions d'acquisition. Les acquisitions et cessions du Groupe au cours de la période incluent notamment la quote-part d'Alstom dans TMH Limited pour un montant d'investissement de € 115 millions.

Au-delà de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, dont le montant a atteint € 3 432 millions au 31 mars 2019, le Groupe peut disposer d'une ligne de crédit renouvelable de € 400 millions, arrivant à échéance en juin 2022 non tirée au 31 mars 2019. Ceci s'est traduit par une position de liquidité au 31 mars 2019 de € 3 832 millions.

7. Capitaux Propres

Les capitaux propres du Groupe au 31 mars 2019 s'élevaient à 4 159 millions d'euros (y compris les intérêts minoritaires) contre 3 430 millions d'euros au 31 mars 2018. Cette augmentation se décompose comme suit :

- Un résultat net (part du Groupe) de € 681 millions au titre de l'exercice fiscal 2018/19 ;
- La variation des hypothèses actuarielles sur les engagements de retraites à prestations définies (enregistrées en capitaux propres) pour € (49) millions après impôts ;
- Les dividendes payés aux actionnaires d'Alstom pour € (78) millions ;
- Les paiements en actions pour € 39 millions ;
- Ajustement de la juste valeur des titres détenus par Locotech dans Transmashholding pour € 53 millions ;
- Reprise de provision sur les écarts de conversion liée notamment à la dilution de la participation dans Transmashholding, rachat d'EKZ pour € 53 millions ;
- Des écarts de conversion de € 36 millions.

8. 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.

8.1. 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.

8.2. Carnet de commandes

Le carnet de commandes représente le chiffre d'affaires non encore reconnu sur des commandes déjà reçues.

Le carnet de commandes à la clôture d'un exercice est calculé comme suit :

- carnet de commandes à l'ouverture de l'exercice ;
- plus nouvelles commandes reçues au cours de l'exercice ;
- moins annulations de commandes enregistrées au cours de l'exercice ;
- moins chiffre d'affaires reconnu sur l'exercice.

Le carnet de commandes peut également varier du fait des variations du périmètre de consolidation, d'ajustements de prix contractuels et des effets de conversion de devises étrangères.

Le carnet de commandes correspond au prix de transaction affecté aux obligations de prestation restant à remplir, selon les exigences d'informations quantitatives et qualitatives de la norme IFRS15.

8.3. 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.

8.4. Résultat d'exploitation ajusté

Suite à la nouvelle organisation mise en place, le Groupe s'est doté d'un nouvel indicateur de performance pour refléter la performance opérationnelle récurrente : le résultat d'exploitation ajusté (« aEBIT »). Cet indicateur est aussi utilisé par le marché et les concurrents directs du Groupe.

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 sur cessions de titres ou réévaluations de titres, ou dans les cas de 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.

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 ajusté en pourcentage du chiffre d'affaires.

L'indicateur non Gaap « Résultat d'exploitation ajusté » et l'indicateur Gaap « Résultat d'exploitation » se réconcilient de la manière suivante :

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2019	Exercice clos le 31 mars 2018(*)
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	570	397
<i>Marge d'exploitation ajustée</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,4%</i>
Charges de restructuration	(65)	(47)
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition et coûts d'intégration	(15)	(25)
Coût de la transaction Siemens	(74)	(39)
Autres et perte de valeur sur actifs	(8)	(22)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	408	264

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

8.5. 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 :

	Exercice clos le 31 mars 2019	Exercice clos le 31 mars 2018(*)
<i>(en millions d'€)</i>		
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	425	418
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (coûts de R&D capitalisés inclus)	(275)	(293)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	3	3
CASH FLOW LIBRE	153	128

(*) Données retraitées de l'application des normes IFRS9 et IFRS15.

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 positif s'est élevé à € 153 millions au cours de l'exercice fiscal 2018/19, contre € 128 millions au cours de l'exercice fiscal précédent.

8.6. 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 31 mars 2019, les capitaux employés ont atteint € 2 088 millions comparés aux € 1 487 millions à fin mars 2018. Cette évolution résulte principalement de la réévaluation des passifs liés à la cession des activités interrompues, le résultat net positif des sociétés mises en équivalence ainsi que la réévaluation du résultat de dilution de Locotech et TMH. Les investissements stratégiques réalisés au cours de l'exercice ont également permis d'augmenter les capitaux employés.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 mars 2019	31 mars 2018 (*)
Actifs non courants	4 313	3 865
moins impôts différés	(299)	(305)
moins actifs non courants directement associés aux passifs	(201)	(213)
moins actifs de couverture des engagements de retraite	-	-
Capitaux employés - actifs non courants (A)	3 813	3 347
Actifs courants	9 090	6 991
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 432)	(1 231)
moins autres actifs financiers courants	(10)	(8)
Capitaux employés - actifs courants (B)	5 648	5 752
Passifs courants	8 059	7 625
moins dettes financières courantes	(1 032)	(543)
plus provisions non courantes	346	530
Capitaux employés - passifs (C)	7 373	7 612
CAPITAUX EMPLOYES (A)+(B)-(C)	2 088	1 487

* Alliances énergétiques et options de vente reclassées en actifs détenus en vue de la vente au mois de mars 2018

8.7. 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 31 mars 2019, le Groupe a enregistré un niveau de trésorerie de € 2 325 millions, comparé à une position d'endettement net de € 255 millions au 31 mars 2018.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 mars 2019	31 mars 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 432	1 231
Autres actifs financiers courants	10	8
Actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière	201	213
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	1 032	543
Dettes financières non-courantes	286	1 164
Trésorerie nette/(endettement net) en fin de période	2 325	(255)

8.8. Données organiques

Les chiffres présentés dans cette section incluent des indicateurs de performance présentés à structure 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.