



Rapport financier Semestriel

Au 30 Septembre 2023

**Rapport d'activité sur les états financiers consolidés annuels résumés, Semestre clos le 30
Septembre 2023**

1. Événements significatifs du premier semestre clos le 30 septembre 2023

1.1 Événement justifiant la réalisation d'un test de dépréciation

Alstom a publié, le 4 octobre 2023, des informations financières préliminaires sur son premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, clos le 30 septembre 2023, ainsi que la révision des perspectives de l'exercice fiscal 2023/24 (communiqué de presse du 4 octobre 2023). A la suite de cette annonce, le cours de l'action Alstom a sensiblement baissé rendant la capitalisation boursière du groupe inférieure à la valeur nette de ses actifs. Selon la norme IAS 36, cette situation doit être considérée comme un événement nécessitant de réaliser un test de dépréciation (détaillé dans la note 11.1). Ce test de dépréciation a confirmé que la valeur recouvrable des actifs était supérieure à leur valeur comptable au 30 septembre 2023, par conséquent pas de dépréciation enregistrée sur la période sur les écarts d'acquisition.

Certains actifs comme les technologies, autres immobilisations incorporelles 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 2023, le Groupe n'a pas identifié d'événement justifiant la réalisation d'un test de dépréciation au 30 septembre 2023.

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 (73% 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).

1.3 Une équipe Alstom – Agile, Inclusive et Responsable

Plus que jamais, la décarbonation est au cœur de la stratégie d'Alstom. Le Groupe poursuit la réduction de ses propres émissions directes et indirectes (scopes 1 et 2) et s'engage de plus dans une collaboration avec ses fournisseurs et ses clients (scope 3) afin de contribuer à l'objectif « Zéro Emissions Nettes » dans le secteur de la mobilité. Le 6 juillet dernier, l'initiative Science Based Targets (SBTi) a approuvé les objectifs d'Alstom comme étant conformes aux niveaux requis pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

Le recours à de l'électricité provenant de sources d'énergie renouvelable a également été étendue. Alstom a signé un important contrat d'achat d'électricité axé sur le développement de l'énergie solaire en Espagne. Le parc solaire devrait

entrer en service au début de l'année 2025, avec un contrat de 10 ans. Le projet couvrira l'équivalent de 80 % de la consommation d'électricité d'Alstom en Europe. Il s'agit donc d'une étape importante dans la réalisation de l'objectif de 100 % d'approvisionnement en électricité issue de sources renouvelables.

La performance d'Alstom en matière de responsabilité sociale d'entreprise est régulièrement évaluée par diverses agences de notation ; le Groupe a maintenu sa présence dans l'indice ESG du CAC40 pour la troisième année consécutive. Alstom a amélioré son score au questionnaire ECOVADIS avec une note de 77/100 et a conservé la note AA auprès de l'agence MSCI. Ces résultats reflètent sa position forte et sa stratégie en matière de développement durable.

1.4 Chiffres clés pour Alstom au premier semestre 2023/24

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs de performance du Groupe pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24 :

<i>(en millions d'€)</i>	% Variation sep 23/sep 22		
	Semestre clos le 30 septembre 2023	Semestre clos le 30 septembre 2022	Réel
Commandes reçues ⁽¹⁾	8 446	10 072	(16) %
Chiffre d'affaires	8 443	8 048	5 %
Marge Brute Ajustée avant APA ⁽¹⁾	1 165	1 060	10 %
Résultat d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	438	397	10 %
Marge d'exploitation ajustée ⁽¹⁾	5,2 %	4,9 %	
Résultat d'exploitation avant APA ⁽¹⁾	275	200	
Résultat d'exploitation ⁽⁴⁾	86	(14)	
Résultat Net Ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	174	179	
Résultat net (part du Groupe) ⁽³⁾	1	(21)	
Cash Flow Libre ⁽¹⁾	(1 119)	(45)	

<i>(en millions d'€)</i>	% Variation sep 23/mar 23		
	Semestre clos le 30 septembre 2023	Exercice clos le 31 mars 2023	Réel
Carnet de commandes	90 080	87 387	3 %
Marge brute en % sur le carnet de commandes ⁽¹⁾	17,2 %	16,9 %	
Capitaux employés ⁽¹⁾	13 012	11 728	
Trésorerie / (Dettes) nette ⁽¹⁾	(3 433)	(2 135)	
Capitaux propres	9 121	9 102	

⁽¹⁾ Hors - GAAP. Voir définition page 18

⁽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 € (5) millions

La marge d'exploitation ajustée en pourcentage du chiffre d'affaires a progressé de 4,9 % au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23 à 5,2 % au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, bénéficiant de synergies pour 30bps, d'une diminution continue des contrats peu performants pour 40bps, d'un volume en hausse et d'une répartition favorable pour 50bps, et d'une amélioration de l'indexation du Backlog pour 20bps, partiellement compensée par une accélération des dépenses de R&D pour (30)bps et l'impact négatif sur la marge brute relatif aux coûts engagés pour la stabilisation du programme Aventura (80)bps.

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 2023	Semestre clos le 30 septembre 2022			sep 23/sep 22	
	Données	Données réelles	Impact taux de change	Données organiques	% Var Réel	% Var Org.
Commandes reçues	8 446	10 072	(257)	9 815	(16) %	(14) %
Chiffre d'affaires	8 443	8 048	(287)	7 761	5 %	9 %

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2023	Exercice clos le 31 mars 2023			sep 23/mar 23	
	Données	Données réelles	Impact taux de change	Données organiques	% Var Réel	% Var Org.
Carnet de commandes	90 080	87 387	287	87 674	3 %	3 %

Les chiffres réels des commandes reçues et du chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2022/23 ainsi que le carnet de commandes au 31 Mars 2023 sont retraités pour refléter les taux de changes de septembre 2023, montrant une appréciation globale de l'euro vis-à-vis de la plupart des devises composant le portefeuille d'Alstom.

- Les commandes reçues ont été principalement affectées par un effet de conversion défavorable dû à la dépréciation du dollar australien (AUD), de la couronne suédoise (SEK), de la roupie indienne (INR) et de la livre égyptienne (EGP) face à l'euro (EUR).
- Le chiffre d'affaires a été principalement impacté par la dépréciation du dollar américain (USD), du dollar australien (AUD), du rand sud-africain (ZAR), de la roupie indienne (INR), de la couronne suédoise (SEK), de la livre sterling (GBP) et du dollar canadien (CAD) face à l'euro (EUR).
- Le carnet de commandes a été impacté par un effet de change favorable qui vient principalement de l'appréciation du dollar américain (USD), de la livre sterling (GBP) et du peso mexicain (MXN) face à l'euro

(EUR). Cet effet de change favorable a été en partie compensé par la dépréciation du rand sud-africain (ZAR) et de la couronne suédoise (SEK) face à l'euro (EUR).

1.6 Acquisitions et partenariats

Il n'y a aucune évolution significative dans la variation de périmètre sur le semestre clos au 30 septembre 2023.

2. Performance commerciale

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, le Groupe a connu un succès commercial important dans de multiples zones géographiques, notamment en Europe, Asie/Pacifique et en Amérique, et lignes de produits, notamment les matériels roulants, les systèmes et les services. Les prises de commandes s'élèvent à € 8,4 milliards, représentant une baisse de (16) % en base réelle par rapport au semestre clos le 30 septembre 2022. Cette baisse est principalement due au contrat important attribué l'année dernière par le réseau de Landesanstalt Schienenfahrzeuge Baden-Württemberg (SFBW) en Allemagne, d'un montant d'environ 2,5 milliards. Lors du premier semestre de l'exercice précédent, Alstom a enregistré des prises de commandes de € 10,1 milliards.

Décomposition géographique Données base réelle	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 23/sep 22	
	30 septembre 2023	% contrib	30 septembre 2022	% contrib	Réel	Organique
<i>(en millions d'€)</i>						
Europe	5 232	62 %	6 571	65 %	(20) %	(19) %
Amérique	1 456	17 %	806	8 %	81 %	80 %
Asie/Pacifique	1 723	21 %	1 687	17 %	2 %	13 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	35	0 %	1 008	10 %	(97) %	(96) %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	8 446	100 %	10 072	100 %	(16) %	(14) %

Décomposition par produit Données base réelle	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 23/sep 22	
	30 septembre 2023	% contrib	30 septembre 2022	% contrib	Réel	Organique
<i>(en millions d'€)</i>						
Matériels roulants	3 818	45 %	5 508	55 %	(31) %	(28) %
Services	2 141	26 %	3 038	30 %	(30) %	(28) %
Systèmes	1 548	18 %	524	5 %	195 %	189 %
Signalisation	939	11 %	1 002	10 %	(6) %	(3) %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	8 446	100 %	10 072	100 %	(16) %	(14) %

En **Europe**, Alstom a enregistré un niveau de commande de € 5,2 milliards au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24 contre € 6,6 milliards lors du premier semestre de l'exercice précédent.

En Allemagne, Alstom a signé un contrat portant sur la fourniture de 40 trains grande capacité Coradia Stream™ ainsi que leur maintenance pendant 30 ans à l'opérateur Nahverkehrsverbund Schleswig-Holstein (NAH.SH), d'une valeur de près de € 900 millions, incluant une option jusqu'à 55 trains supplémentaires avec l'ensemble de services correspondants. Alstom a également signé un contrat avec RAILPOOL pour 50 locomotives Traxx™ Universal multi-systèmes.

En France, Alstom a signé un contrat-cadre avec Akiem, société européenne de location de matériel roulant, portant sur 100 locomotives Traxx™ Universal multi-systèmes (MS3), la commande comprend une tranche ferme de 65 locomotives. Le montant total du contrat-cadre s'élève à € 500 millions.

Alstom, dans le cadre d'un consortium avec les entreprises de travaux publics Gulermak et Arcada, a signé un contrat avec la municipalité roumaine de Cluj-Napoca, en Transylvanie, pour la construction de la ligne 1 du métro de la ville. La part d'Alstom dans ce projet clé en main à la pointe de la technologie s'élève à environ € 400 millions.

En Italie, Alstom a signé un contrat portant sur la fourniture de trains à grande vitesse.

La performance de l'année dernière a été portée par des commandes de clients en Allemagne, en France, en Suède, en Roumanie, au Royaume-Uni et en Espagne.

Dans la région **Amérique**, Alstom a enregistré un niveau de commande de € 1,5 milliard contre € 0,8 milliard lors du premier semestre de l'exercice précédent, incluant notamment un contrat avec la Southeastern Pennsylvania Transportation Authority (SEPTA) aux États-Unis portant sur la livraison de 130 tramways Citadis™ électriques à plancher bas intégral, d'une valeur de plus de € 667 millions avec des options pour la construction de 30 tramways supplémentaires. Alstom et le Département des Transports du Connecticut (CTDOT) aux États-Unis ont confirmé une commande de 60 voitures à un niveau, d'une valeur d'environ € 285 millions, assortie d'options pour la livraison de 313 voitures supplémentaires, dans le cadre du programme de renouvellement des voitures du CTDOT sur les lignes « Shore Line East » et « Hartford Line ».

La performance en Amérique l'année dernière a été principalement stimulée par l'attribution de plusieurs petits contrats.

Dans la région **Asie/Pacifique**, les prises de commandes s'élèvent à € 1,7 milliard, contre € 1,7 milliard sur la même période de l'exercice précédent. Aux Philippines, Alstom, en consortium avec Colas Rail, a remporté auprès de Mitsubishi Corporation un contrat pour fournir un système ferroviaire intégré dans le cadre de l'extension du projet North-South Commuter Railway (NSCR). La part contractuelle d'Alstom représente environ € 1,1 milliard. En Australie, Alstom fournira 23 trains VLocity™ additionnels dans le territoire de Victoria.

La performance de l'année dernière en Asie/Pacifique a été portée par d'importantes commandes avec le Département des Transports de Victoria en Australie, et pour les projets de métro de Bhopal et d'Indore en Inde.

Dans la région **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, Alstom a enregistré des prises de commandes pour un montant de € 35 millions, contre € 1,0 milliard lors du premier semestre de l'exercice précédent. La performance de l'année dernière a été principalement tirée par un contrat pour la fourniture de trains Metropolis™ et de services de maintenance pour la modernisation de la ligne 1 du métro du Caire.

Les principales commandes reçues par Alstom au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24 ont été les suivantes :

Pays	Produit	Description
Australie	Matériels roulants	Fourniture de trains VLocity™ additionnels
France	Matériels roulants	Fourniture de 65 locomotives multi-systèmes Traxx™ Universal pour Akiem, avec un contrat-cadre portant sur 100 locomotives
Allemagne	Matériels roulants / Services	Fourniture de 40 trains Coradia Stream™ de grande capacité et leur maintenance complète pendant 30 ans à Nahverkehrsverbund Schleswig-Holstein (NAH.SH), avec une option pouvant aller jusqu'à 55 trains supplémentaires avec l'ensemble de services correspondants
Allemagne	Matériels roulants	Fourniture de 50 locomotives multi-systèmes Traxx™ Universal pour RAILPOOL
Italie	Matériels roulants	Fourniture de trains à grande vitesse
Philippines	Systèmes	Fourniture d'un système ferroviaire intégré pour l'extension du projet du North-South Commuter Railway en consortium avec Colas Rail
Roumanie	Systèmes	Construction de la ligne 1 du métro de Cluj-Napoca, en consortium avec les entreprises de travaux publics Gulermak et Arcada
États-Unis	Matériels roulants	Fourniture de 130 tramways Citadis™ à plancher bas à la Southeastern Pennsylvania Transportation Authority (SEPTA), avec des options pour 30 véhicules supplémentaires
États-Unis	Matériels roulants	Fourniture de 60 voitures à un niveau au Département des Transports du Connecticut (CTDOT), assortie d' options pour 313 voitures supplémentaires

3. Carnet de commandes

Au 30 septembre 2023, le carnet de commandes a atteint € 90,1 milliards, porté par une forte performance commerciale, tout en offrant au Groupe une forte visibilité sur ses ventes futures. Cela représente une hausse de 3 % à la fois sur une base réelle et sur une base organique par rapport au 31 mars 2023, principalement grâce aux ajustements positifs des prix contractuels.

L'appréciation de plusieurs devises par rapport à l'euro (EUR) depuis mars 2023, principalement le dollar américain (USD) et le peso mexicain (MXN) dans les Amériques ont eu un impact positif sur le carnet de commandes pour un montant total de € 0,3 milliard. Cette fluctuation a principalement affecté le carnet de commandes des lignes de produits services et systèmes.

Décomposition géographique

Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Exercice clos le	
	30 septembre 2023	% contrib	31 mars 2023	% contrib
Europe	50 802	57 %	49 146	56 %
Amérique	14 245	16 %	13 796	16 %
Asie/Pacifique	12 975	14 %	12 191	14 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	12 058	13 %	12 254	14 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	90 080	100 %	87 387	100 %

Décomposition par produit

Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Exercice clos le	
	30 septembre 2023	% contrib	31 mars 2023	% contrib
Matériels roulants	43 328	48 %	42 806	49 %
Services	31 860	36 %	30 741	35 %
Systèmes	7 320	8 %	6 330	7 %
Signalisation	7 572	8 %	7 510	9 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	90 080	100 %	87 387	100 %

4. Compte de résultat

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Alstom s'élève à € 8,4 milliards au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, soit une hausse de 5 % sur une base réelle et 9 % sur une base organique par rapport au semestre clos le 30 septembre 2022. Les ventes relatives aux contrats non-performants, définis comme étant les ventes sur des projets avec une marge à terminaison négative, s'élèvent à € 1,0 milliard au cours du premier semestre de l'exercice 2023/24.

Décomposition géographique Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2023		Semestre clos le 30 septembre 2022		% Variation sep 23/sep 22	
	% contrib	% contrib	Réel	Organique		
Europe	4 875	57 %	4 788	59 %	2 %	3 %
Amérique	1 664	20 %	1 352	17 %	23 %	29 %
Asie/Pacifique	1 165	14 %	1 178	15 %	(1) %	7 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	739	9 %	730	9 %	1 %	10 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 443	100 %	8 048	100 %	5 %	9 %

Décomposition par produit Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2023		Semestre clos le 30 septembre 2022		% Variation sep 23/sep 22	
	% contrib	% contrib	Réel	Organique		
Matériels roulants	4 463	52 %	4 360	54 %	2 %	6 %
Services	1 986	24 %	1 802	23 %	10 %	14 %
Systèmes	751	9 %	734	9 %	2 %	5 %
Signalisation	1 243	15 %	1 152	14 %	8 %	12 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 443	100 %	8 048	100 %	5 %	9 %

En **Europe**, les ventes ont atteint € 4,9 milliards pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, soit 57 % du chiffre d'affaires total du Groupe, ce qui représente une augmentation de 2 % sur une base réelle. Cela vient principalement de l'exécution d'importants contrats de matériels roulants, notamment les trains Coradia™ Stream aux Pays-Bas, les trains régionaux Regio 2N et les trains à très grande vitesse Avelia™ Horizon pour la SNCF, les trains EMU de Métro Parisien pour la RATP en France, les trains régionaux Coradia™ Stream pour Trenitalia en Italie, les trains ICE 4 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. La montée en puissance des contrats de service au Royaume-Uni a également contribué de manière significative à cette croissance. D'autre part, d'importants contrats de matériels roulants tels que les trains S-Bahn Stuttgart pour la Deutsche Bahn en Allemagne ainsi que les trains périurbains Francilien pour SNCF en France 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 € 1,7 milliard, soit 20 % du chiffre d'affaires du Groupe et une augmentation de 23 % sur une base réelle. Les ventes de la région ont été portées par les voitures de métro pour BART à San Francisco et le projet Tren Maya pour le Fonds national pour la promotion du tourisme au Mexique. Le projet de trains à grande vitesse Amtrak aux États-Unis, le système de métro léger pour le REM au Canada ainsi que les trains

Metropolis™ du système ferroviaire métropolitain de São Paulo au Brésil font également partie des principaux contributeurs aux ventes de la région.

En **Asie/Pacifique**, les ventes se sont élevées à € 1,2 milliard, soit 14 % des ventes du Groupe, représentant une baisse de 1 % sur une base réelle par rapport à l'année dernière. 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 et des trains régionaux VLocity™ pour le ministère des Transports de Victoria en Australie.

En **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 0,7 milliard, ce qui représente une augmentation de 1 % 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, le contrat de matériels roulants pour les trains X'Trapolis™ Mega en Afrique du Sud, ainsi que les locomotives de fret Prima™ pour Kazakh Railways et Azerbaïdjan Railways, sont les principaux contributeurs aux ventes de la région.

4.2 Recherche et développement

Durant le premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, les dépenses brutes de recherche et développement ont atteint € (330) millions, soit 3,9 % 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 autonome, la data science et l'orchestration de la mobilité. Le montant net de la R&D s'élève à € (254) millions avant dotation aux amortissements des Affectations du Prix d'Acquisition (« APA »).

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2023	Semestre clos le 30 septembre 2022
Dépenses brutes de R&D	(330)	(297)
<i>Dépenses brutes de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	<i>3,9 %</i>	<i>3,7 %</i>
Financements reçus (*)	56	50
Dépenses nettes de R&D	(274)	(247)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période	70	57
Dotation aux amortissements des coûts de développements capitalisés (**)	(50)	(41)
Frais de recherche et de développement (enregistrés dans le compte de résultat)	(254)	(231)
<i>Dépenses de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	<i>3,0 %</i>	<i>2,9 %</i>

(*) Les financements reçus incluent des financements publics à hauteur de € 34 millions à fin septembre 2023, contre € 31 millions à fin septembre 2022.

(**) Excluant € (30) millions de dotations aux amortissements de l'affectation du prix d'acquisition de Bombardier Transport au 30 septembre 2023, contre € (30) millions au 30 septembre 2022.

Les programmes financés par l'IPCEI Hydrogène ont été lancés. Ce programme européen d'importance permettra d'approfondir le développement du portefeuille de composants nécessaires pour les trains à hydrogène, les piles à combustible, les batteries et les convertisseurs de puissance. Il soutiendra le développement de nouveaux trains à hydrogène pour une utilisation régionale, sur les locomotives de manœuvre et de fret, en s'appuyant sur le retour d'expérience des trains régionaux **Coradia iLint™** qui sont désormais en service commercial.

Le développement de la gamme Avelia se poursuit. Deux pré-séries de rames **Avelia Horizon™** poursuivent leurs tests dynamiques sur le réseau français. Le cap des 320 km/h a été franchi le 23 septembre. Le développement des configurations internationales se poursuit.

Partant de l'ADN **Citadis™**, Alstom développe un tramway qui répond aux spécificités du marché aux Etats-Unis, avec une attention particulière sur l'expérience passager et la possibilité d'opérer sans caténaire.

Le remplacement du train de banlieue **Adessia™** a été lancé pour répondre aux exigences de marché au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Cette nouvelle gamme de produit inclura les versions EMU, BMU, BEMU et HMU de façon à également remplacer les trains Diesel existants.

Les autres développements de la ligne de produit Matériels Roulants se sont concentrés sur la gamme Alstom **Coradia stream™** qui a été étendue avec des voitures plus longues et une chaîne de traction 15kV (principalement pour l'Allemagne), et les locomotives Alstom **TRAXX™ Multi-système 3** avec le développement de la version passager à 200 km/h. La mise à niveau des Large gauge Métros destinés au marché indien est en cours.

La ligne de produits Services continue de se concentrer sur les concepts d'exploitation durable, efficace et écologique tels que les initiatives de modernisation de la traction et **Health-Hub™**, une solution innovante pour les activités d'exploitation et de maintenance.

La ligne de produits Signalisation a travaillé sur la convergence aux Standards Européens de **Atlas™**, renforçant sa présence sur le marché avec son intégration dans la plateforme TRAXX et sécurisant de nouveaux contrats pour des opérations transfrontalières, **ERTMS*** niveau 2 et niveau 3 pour des solutions embarquées associées à l'exploitation automatique des trains, et a poursuivi son expansion avec un nouveau contrat au Canada avec la solution de contrôle embarqué des trains **ATLAS™**. Alstom a également continué à développer des solutions CBTC comme Urbalis **Fluence™** (ex.Torino Line 1), **Urbalis™ 400™** (ex. Cluj Metro, Surat Metro L1&2, Bhopal & Indore Metro) et **Cityflo™ 650™** (ex. Delhi Line 7 extension, Metro Santiago de los Caballeros) pour les métros et les tramways, ainsi que **ICONIS™** et **Ebi™Screen™** pour les Centres de Contrôle Opérationnels, maximisant la fluidité du trafic et orchestrant les opérations à distance.

Alstom Signalisation joue également un rôle clé dans le pilier Système et Innovation en définissant une architecture fonctionnelle harmonisée pour le système ferroviaire, y compris les voies de migration et le cadre réglementaire, et en contribuant à plusieurs projets phares tels que MOTIONAL (FP1), R2DATO (FP2) et FUTURE (FP6).

Le cluster Alstom Innovation a poursuivi le développement de solutions de **Mobilité Autonome** pour les trains Passagers & Fret.

4.3 Performance opérationnelle

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, le résultat d'exploitation ajusté combiné d'Alstom a atteint € 438 millions, soit une marge opérationnelle de 5,2 %, contre € 397 millions ou 4,9 % au cours de la même période l'exercice précédent.

Les frais de vente et d'administration en pourcentage ont représenté 6,4 % 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 € 65 millions, en baisse par rapport à la contribution de € 75 millions pour la même période de l'exercice précédent, impactée par des taux de change défavorables. Les contributions de CASCO Signal Limited et de Alstom Sifang (Qingdao) Transportation Ltd. s'élèvent respectivement à € 30 millions et € 13 millions, contre € 32 millions et € 13 millions respectivement pour la même période de l'exercice précédent. La contribution des autres sociétés mises en équivalence du Groupe s'élève à € 22 millions, contre € 30 millions pour la même période de l'exercice précédent.

4.4 Du résultat d'exploitation ajusté au résultat net ajusté

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, Alstom a enregistré des charges de restructuration et de rationalisation de € (7) millions, liées principalement à l'adaptation des moyens de production, notamment en Allemagne pour € (3) millions, en France pour € (2) millions et aux Etats-Unis pour € (2) millions.

Les coûts d'intégration et autres coûts avant la dépréciation des actifs corporels liés à l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») d'Alstom pour un montant de € (92) millions correspondent aux coûts supplémentaires liés à l'intégration de Bombardier Transport pour un montant de € (65) millions, des honoraires juridiques liés à l'intégration de Bombardier Transport pour € (6) millions, et diverses dépenses exceptionnelles pour € (21) millions.

Dans leur ensemble, les autres produits et charges d'Alstom s'élèvent à € (98) millions pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, soit une baisse de € 24 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Considérant les coûts de restructuration et de rationalisation, les coûts d'intégration et les autres coûts non-opérationnels, le résultat d'exploitation avant impact de l'amortissement et de la dépréciation des actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'APA d'Alstom s'établit à € 275 millions, contre € 200 millions lors de la même période de l'exercice précédent.

Les frais financiers nets se sont élevés à € (98) millions, impactés par la hausse des taux d'intérêts, contre € (24) millions pour la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt sur le résultat de € (28) millions durant le premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, correspondant à un taux d'imposition effectif hors APA de 25 %, contre € (29) 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 € 53 millions - excluant l'amortissement de l'APA provenant des coentreprises chinoises de € (5) millions -, contre € 62 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., Jiangsu Alstom NUG Propulsion System Co. Ltd et Changchun Changke Alstom Railway Vehicles Company Ltd.

Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'établit à € 12 millions, contre € 11 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 et sa dépréciation et net de la charge d'impôt correspondante, s'élève à € 174 millions pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, contre un résultat net ajusté de € 179 millions lors de la même période de l'exercice précédent.

4.5. Du résultat net ajusté au résultat net

Durant le premier semestre de l'exercice 2023/24, l'amortissement et la dépréciation 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 € (189) millions avant impôts, contre € (214) millions au cours de la même période de l'exercice précédent. L'effet fiscal positif associé à l'APA s'élève à € 16 millions, contre € 19 millions lors de la même période de l'exercice précédent.

Le résultat net (part du Groupe) des activités poursuivies, incluant l'effet net de l'APA après impôt pour € (173) millions, s'élève à € 1 million, contre € (16) millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le résultat net des activités non poursuivies du premier semestre de l'exercice 2023/24 est nul. En conséquence, le résultat net combiné du Groupe (part du Groupe) s'élève à € 1 million pour le premier semestre l'exercice fiscal 2023/24, contre € (21) millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

5. Cash-flow libre

	Semestre clos le 30 septembre 2023	Semestre clos le 30 septembre 2022
EBIT avant APA	275	200
Dépréciations et amortissements (avant APA)	211	233
Dividendes des Joint-Ventures	106	97
EBITDA avant APA + Dividendes des Joint-Ventures	592	530
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(86)	(99)
R&D capitalisés	(70)	(57)
Frais financiers & Impôts sur les sociétés décaissés	(164)	(86)
Autres	(15)	48
Fonds provenant des activités opérationnelles	256	336
Variation du besoin en fonds de roulement commercial	(730)	(44)
Variation du besoin en fonds de roulement contractuel	(645)	(337)
CASH-FLOW LIBRE	(1 119)	(45)

Le cash-flow libre du Groupe s'établit à € (1 119) millions pour le premier semestre de l'exercice 2023/24 contre € (45) millions pour la même période de l'exercice précédent.

Les fonds provenant des activités opérationnelles s'élèvent à € 256 millions, contre € 336 millions pour la même période de l'exercice précédent, malgré une hausse de l'EBIT avant APA (€ 275 millions contre € 200 millions pour la même période de l'exercice précédent).

Les dépréciations et amortissements excluant l'APA s'élèvent à € 211 millions (€ 395 millions en incluant l'APA), contre € 233 millions au cours de la même période l'exercice précédent, (€ 441 millions en incluant l'APA). L'amortissement lié au droit d'utilisation sur l'actif s'élève à € 61 millions au de l'exercice, en ligne avec les € 68 millions sur la même période de l'exercice fiscal 2022/23.

La trésorerie nette financière a atteint € (92) millions, contre € (14) millions pour la même période de l'exercice précédent, principalement en raison des taux d'intérêt accrus sur la dette à court terme du Groupe et des commissions d'engagement versées dans le cadre du « Committed Guarantee Facility Agreement » (« CGFA ») renégocié en juillet 2022.

Au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, Alstom a dépensé € (86) millions en dépenses d'investissement hors R&D, contre € (99) millions pour la même période de l'exercice précédent. Le programme d'investissement s'est concentré sur les investissements liés à la transformation et à la productivité en Europe ainsi que sur la stratégie de développement continu de la capacité de fabrication dans les pays à faible coût tels que la Pologne, le Brésil, la Hongrie, le Mexique, le Kazakhstan et l'Inde. Alstom a également accru ses investissements consacrés aux économies d'énergie et à la sécurité, renforçant ainsi l'engagement du Groupe pour une croissance durable.

La génération de trésorerie a été affectée par la variation du besoin en fonds de roulement à hauteur de € (1 375) millions, contre € (381) millions pour la même période de l'exercice précédent. Celle-ci est principalement due à une dégradation de la variation du besoin en fonds de roulement commercial, dont l'augmentation de l'inventaire de € 408 millions est le principal élément, ainsi qu'à un remboursement ponctuel de TVA suite à un changement de norme comptable en France pour € 380 millions. La variation du besoin en fonds de roulement contractuel reflète les impacts négatifs du retard du programme Aventura au Royaume-Uni et du niveau d'acomptes plus faible que prévu au premier semestre.

6. Trésorerie (dette) nette

Au 30 septembre 2023, le Groupe a enregistré une trésorerie nette de € (3 433) millions, contre une trésorerie nette de € (2 135) millions au 31 mars 2023. La hausse de € 1 298 millions est expliquée par plusieurs facteurs : la consommation de cash libre pour € (1 119) millions, les paiements de dividendes pour € (46) millions, le leasing pour € (72) millions, et d'autres éléments incluant les impacts de taux de change et les remèdes, à hauteur de € (53) millions.

7. Capitaux Propres

Les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2023 s'élèvent à € 9 121 millions (y compris les intérêts minoritaires) contre € 9 102 millions au 31 mars 2023. Cette variation s'explique principalement par :

- Un résultat net (part du Groupe) de € 1 million ;
- La réévaluation des engagements de retraites à prestations définies (reportées en capitaux propres) pour un montant de € (40) millions nets d'impôt ;
- Des écarts de conversion pour un montant de € 63 millions ;
- Des dividendes de € (95) millions versés par Alstom SA ;
- Une augmentation de capital de € 58 millions liée aux actions de performance et aux dividendes convertibles en actions ;
- D'autres éléments, incluant une volatilité de € 23 millions liée à la valorisation de marché et € 16 millions de reconnaissance de paiements liés aux actions en équité.

8. Evènements postérieurs à la clôture

8.1 Notation de Moody's Investor Services

L'agence de notation Moody's Investors Service a décidé le 12 octobre de confirmer la note d'émetteur long terme d'Alstom à Baa3. Elle a abaissé sa perspective de crédit de Stable à Négative.

8.2 Nouvelle ligne de crédit

Le 31 octobre 2023, le Groupe a signé une nouvelle ligne de crédit d'un montant de € 2,25 milliards avec une banque internationale de premier rang démontrant ainsi une nouvelle fois la flexibilité financière d'Alstom. Cette facilité n'est conditionnée à aucun critère financier et sa date de maturité est fixée à Octobre 2024 avec deux options d'extension de six mois à la discrétion des emprunteurs.

8.3 Projet de plan d'économies pour réduire les frais généraux

Annonce le mardi 14 novembre par le management d'Alstom à l'instance européenne représentative du personnel d'un projet de plan d'économies pour réduire les frais généraux représentant près de 10 % du total des effectifs administratifs et commerciaux (réduction d'environ 1 500 équivalents temps plein).

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 en % sur le Carnet de commandes

La marge brute en % sur le Carnet de commandes est un indicateur clé de performance permettant de refléter le niveau de performance future des contrats en carnet. Elle correspond à la différence entre le chiffre d'affaires restant à réaliser et les coûts des ventes non encourus à date pour les contrats en carnet. Ce pourcentage, qui représente une moyenne du portefeuille des contrats en carnet, est pertinent pour projeter la rentabilité à moyen et long terme.

9.4 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.

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

9.5.1 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., Bombardier NUG Propulsion System Co. Ltd et Changchun Changke Alstom Railway Vehicles Company Ltd.

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.

9.5.2 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 2023/24, 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 2023	Semestre clos le 30 septembre 2022
Chiffre d'affaires	8 443	8 048
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	438	397
<i>Marge d'exploitation ajustée (en % des ventes)</i>	<i>5,2 %</i>	<i>4,9 %</i>
Gains / (pertes) sur cession d'activités	1	(20)
Charges de restructuration et rationalisation	(7)	(6)
Perte de valeur sur actifs et autres	(92)	(96)
Renversment de la contribution des sociétés mises en équivalence	(65)	(75)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT) AVANT APA & DEPRECIATION	275	200
Amortissement & dépréciation liés à l'APA*	(189)	(214)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	86	(14)

(*) Montant brut hors taxe.

9.6 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 2023	Semestre clos le 30 septembre 2022
Résultat Net Ajusté	174	179
Amortissements & dépréciation d'actifs valorisés lors de l'estimation de l'allocation du prix	(173)	(195)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (PART DU GROUPE)	1	(16)

9.7 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 2023	Exercice clos le 30 septembre 2022
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	(967)	95
<i>Dont flux opérationnels liés aux activités non poursuivies</i>		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (coûts de R&D capitalisés inclus)	(156)	(156)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	4	16
CASH FLOW LIBRE	(1 119)	(45)

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 € (1 119) millions au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24, contre € (45) millions au cours de la même période l'exercice précédent.

9.8 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 2023, les capitaux employés ont atteint € 13 012 millions, comparés aux € 11 728 millions à fin Mars 2023.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2023	Exercice clos le 31 mars 2023
Actifs non courants	16 698	16 845
moins impôts différés	(634)	(596)
moins actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette	(103)	(108)
Capitaux employés - actifs non courants (A)	15 961	16 141
Actifs courants	16 515	14 551
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(826)	(826)
moins autres actifs financiers courants	(59)	(92)
Capitaux employés - actifs courants (B)	15 630	13 633
Passifs courants	19 467	17 643
moins dettes financières courantes	(1 665)	(396)
plus les obligations au titre de contrats de location	515	501
moins les autres obligations associée à une dette financière	(145)	(144)
plus provisions non courantes	407	442
Capitaux employés - passifs (C)	18 579	18 046
CAPITAUX EMPLOYES (A)+(B)-(C)	13 012	11 728

9.9 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 2023, le Groupe a enregistré un niveau de trésorerie de € (3 433) millions, comparé à une position de trésorerie de € (2 135) millions au 31 mars 2023.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2023	Exercice clos le 31 mars 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	826	826
Autres actifs financiers courants	59	65
Actifs financiers non courants directement associés	27	27
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	1 665	396
Dettes financières non-courantes	2 680	2 657
TRESORERIE NETTE/(ENDETTEMENT NET) EN FIN DE PERIODE	(3 433)	(2 135)

9.10 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.

9.11 Chiffre d'affaires par devise

	Semestre clos le 30 septembre 2023 en % du chiffre d'affaires
Devises	
EUR	46,3 %
USD	12,5 %
GBP	11,5 %
INR	5,0 %
AUD	4,8 %
CAD	3,0 %
SEK	2,7 %
ZAR	2,6 %
MXN	2,2 %
KZT	1,2 %
BRL	1,2 %
Devises inférieures à 1 % de chiffre d'affaires	7,1 %

9.12 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.

<i>(en millions d'€)</i>	Total États Financiers Consolidés (GAAP)	Ajustements			Total États Financiers Consolidés (vision MD&A)
		(1)	(2)	(3)	
30 septembre 2023					
Chiffre d'affaires	8 443				8 443
Coût des ventes	(7 432)	154			(7 278)
Marge Brute Ajustée avant APA (*)	1 011	154	-	-	1 165
Frais de recherche et développement	(284)	30			(254)
Frais commerciaux	(180)	-			(180)
Frais administratifs	(358)	-			(358)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-			65	65
Résultat d'exploitation ajusté (*)	189	184	-	65	438
Autres produits/(charges)	(98)				(98)
Reprise de la quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-			(65)	(65)
Résultat d'exploitation avant APA (*)	91	184	-	-	275
Frais financiers	(98)				(98)
Résultat avant impôts	(7)	184	-	-	177
Charge d'impôt	(28)	(16)			(44)
Quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence	48	5			53
Résultat net des activités poursuivies	13	173	-	-	186
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	(12)				(12)
Résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) / Résultat Net Ajusté (*)	1	173	-	-	174
Allocation du Prix d'Achat (APA) & dépréciation nets de la charge d'impôt correspondante	-	(173)			(173)
Résultat net des activités non poursuivies	-				-
Résultat net (part du Groupe)	1	-	-	-	1

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

Ajustements au 30 septembre 2023 :

- (1) Impact du regroupement d'activités : amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA »), incluant le résultat net des sociétés mises en équivalence, net de la charge d'impôt correspondante ;
- (2) Impact du regroupement d'activités : dépréciation d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») liés au plan de restructuration en Allemagne (voir la note 3.6 des états financiers), net de la charge d'impôt correspondante – pas d'impact sur ce semestre ;
- (3) 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 (voir section 9.5.1. « Résultat d'exploitation ajusté »).

<i>(en millions d'€)</i>	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 résultats 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 résultats 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) & dépréciation nets 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 »), incluant le résultat net des sociétés mises en équivalence, net de la charge d'impôt correspondante ;
- (2) Impact du regroupement d'activités : dépréciation d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») liés au plan de restructuration en Allemagne (voir la note 3.6 des états financiers), net de la charge d'impôt correspondante – pas d'impact sur ce semestre ;
- (3) 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 ;
- (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 (voir section 9.5.1. « Résultat d'exploitation ajusté »).

9.13 De la Valeur d'Entreprise à la Valeur Nette

<i>(en millions d'€)</i>		Semestre clos le 30 septembre 2023	Semestre clos le 31 mars 2023
Dette brute totale, incluant les obligations locatives	(1)	4 897	3 579
Engagements de retraite net des actifs d'impôts différés et anticipés liés aux retraites	(2)	632	582
Participations ne donnant pas le contrôle	(3)	104	105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	(826)	(826)
Autres actifs financiers courants	(4)	(59)	(65)
Autres actifs financiers non-courants	(5)	(55)	(56)
Actifs/(Passifs) d'impôts différés nets	(6)	(493)	(443)
Participations dans des entreprises associées & JVs, excluant les JVs chinoises	(7)	(110)	(123)
Participations non-consolidées	(8)	(75)	(82)
Bridge		4 015	2 671

- (1) Dette et locations court-terme et long-terme (Note 20), excluant la location à un opérateur métro de Londres pour € 109 millions dû à un actif financier équivalent (Notes 14 et 20)
- (2) En accord avec la Note 22, retraité de € (25) 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 € 27 millions et dépôt sur un prêt US pour € 28 millions (Notes 14 et 22)
- (6) Actifs/(Passifs) d'impôts différés - en accord avec le bilan, net de € (25) 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

9.14 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 2023
Plan d'amortissement, tel que rapporté dans le Compte de Résultat (*)	(3 148)
2021	(71)
2022	(428)
2023	(436)
2024	(368)
2025	(373)
2026	(264)
2027	(213)
2028	(203)
2029	(166)
2030	(138)
2031	(107)
2032	(96)
2033	(95)
2034	(46)
Au-delà	(143)

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

9.15 Variation du besoin en fonds de roulement commercial et contractuel

La variation du besoin en fonds de roulement contractuel est la somme des éléments suivants :

- Actis et Passifs sur contrat, incluant les avances et acomptes client
- Provisions courantes, incluant les risques sur contrats et garanties

La variation du besoin en fonds de roulement commercial correspond aux activités non strictement contractuelles, donc non incluses dans la variation du besoin en fonds de roulement lié aux projets. Elle inclut les éléments suivants :

- Inventaire
- Clients et comptes rattachés
- Fournisseurs et comptes rattachés
- Autres éléments du besoin en fonds de roulement, définis comme la somme des Autres actifs/passifs courants et des Provisions non courantes

9.16 Fonds provenant des activités opérationnelles

Les fonds provenant des activités opérationnelles dans le tableau de passage de l'EBIT au Cash-flow libre correspondent au Cash-flow libre généré par les activités opérationnelles, avant les variations du besoin en fonds de roulement.

9.17 EBITDA avant APA + dividendes des JV

EBITDA avant APA + dividendes des JV est la somme de l'EBIT avant APA, avant dépréciations et amortissements, et des dividendes reçus des Joint-Ventures sur la période considérée.