



Rapport financier Annuel

Au 31 Mars 2023

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés annuels clos le 31 mars 2023

1. Événements significatifs de l'exercice fiscal clos le 31 Mars 2023

1.1 Acquisition de Bombardier Transport

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

Processus anti-trust : Conclusion des remèdes

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

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

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

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

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

La perte diminuée des coûts de la vente liée à ces remèdes s'élève à € (30) millions reconnue en Autres Charges (voir Note 6 des états financiers) avec un impact négatif sur les flux de trésorerie d'investissement pour € (63) millions au 31 mars 2023. Suite à la finalisation du processus anti-trust, il n'y a plus d'actifs, ou de passifs liés à des actifs destinés à la vente dans les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2023 (contre respectivement € 173 millions et € 286 millions au 31 mars 2022).

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 (71% 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).

Des tests de dépréciation ont été effectués sur les écarts d'acquisition, les technologies et autres immobilisations incorporelles (voir Note 11 des états financiers) et aucun risque de dépréciation n'a été identifié au 31 mars 2023. La reconnaissance des actifs d'impôts différés a été appréciée sur la base d'estimations raisonnables et des informations disponibles au 31 mars 2023 (voir Note 8 des états financiers).

Le Groupe a pris en considération les impacts potentiels dus au contexte particulier décrit ci-dessus dans les hypothèses clés ainsi que dans les Business plans affinés, sur la base de ses meilleures estimations raisonnables et de la visibilité disponible sur ses activités au 31 mars 2023. Des analyses de sensibilité élargies ont été effectuées en ce qui concerne les hypothèses clés qui ne conduiraient pas à une perte de valeur de l'écart d'acquisition puisque la valeur recouvrable dépasse toujours sa valeur comptable.

1.3 Une équipe One 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. Les objectifs d'Alstom ont été soumis à la validation de l'initiative Science Based Targets (SBTi), les résultats sont attendus pour juin 2023.

Au cours de l'année, des plans d'efficacité énergétique ont été déployés dans toutes les régions et, combinés à des conditions météorologiques favorables, ont permis de réduire la consommation d'énergie de 10,5 %, baisse soutenue principalement par une baisse de la consommation de gaz.

L'achat d'électricité d'origine renouvelable a également été étendu. Alstom a mis en œuvre un nouveau contrat d'achat d'électricité issue de sources d'énergie renouvelables en Inde et a élargi davantage sa politique en France, au Royaume-Uni et en Allemagne pour atteindre une proportion d'électricité verte de 57% à l'échelle du Groupe (contre 42% pour l'exercice 2021/22).

Conjointement, ces actions ont conduit à une réduction des émissions de CO2 Scopes 1 et 2 de 22 % (en 2022/23) par rapport à l'année précédente.

Le Groupe est en phase avec son objectif de réduction de la consommation d'énergie de ses solutions avec une réduction atteinte de 23,4 % par rapport à la performance de 2014. La performance des émissions du Scope 3 provenant de l'utilisation des produits vendus est stable, reflétant à la fois les solutions et la géographie des projets menés ces dernières années, ainsi que la lente décarbonation du mix électrique dans certaines zones géographiques. Un programme d'engagement avec les clients a été lancé et sera étendu dans les années à venir.

Alstom s'engage également auprès de ses fournisseurs sur le scope 3 et a pris l'objectif de réduire l'intensité des émissions de CO2 de sa chaîne d'approvisionnement de 30 % d'ici 2030.

Concernant la diversité et l'inclusion, la stratégie Alstom in Motion (AiM) 2025 vise à atteindre 28 % de femmes managers, cadres et ingénieures d'ici à 2025. À la fin du mois de mars 2023, 23,9 % de postes de managers, cadres et d'ingénieures sont occupés par des femmes. Alstom est sur une trajectoire positive et continuera d'accélérer ses efforts dans les mois à venir.

En outre, Alstom a publié pour la première fois des indicateurs clés de performance (ventes, Capex et Opex) concernant l'alignement à la Taxonomie Européenne, poursuivant ainsi l'analyse entamée l'an passé sur l'éligibilité de ses activités à la taxonomie de l'UE. Le chiffre d'affaires aligné sur la taxonomie européenne s'élève à 59 % et place Alstom parmi les meilleurs de sa catégorie, confirmant l'importance du secteur dans lequel Alstom opère pour atteindre l'ambition nette zéro de l'UE d'ici 2050. Pour rappel, l'objectif de la taxonomie européenne est de réorienter les flux de capitaux vers des activités durables et de faciliter la transition vers une économie à faible émission de carbone.

En 2022/23, le Groupe a maintenu sa présence au sein de l'indice DJSI World et de l'indice CAC40 ESG, reflétant sa position forte et sa stratégie en matière de développement durable.

1.4 Chiffres clés pour Alstom au premier annuels 2022/23

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

<i>(en millions d'€)</i>	% Variation mar 23/mar 22		
	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022	Réel
Commandes reçues ⁽¹⁾	20 694	19 262	7 %
Carnet de commandes	87 387	81 013	8 %
Chiffre d'affaires	16 507	15 471	7 %
Marge Brute Ajustée avant APA ⁽¹⁾	2 325	2 148	8 %
Résultat d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	852	767	11 %
<i>Marge d'exploitation ajustée ⁽¹⁾</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,0 %</i>	
Résultat d'exploitation avant APA ⁽¹⁾	366	275	
Résultat d'exploitation ⁽⁴⁾	(90)	(169)	
Résultat Net Ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	292	(173)	
Résultat net (part du Groupe) ⁽³⁾	(132)	(581)	
Cash Flow Libre ⁽¹⁾	199	(992)	
Capitaux employés ⁽¹⁾	11 728	12 102	
Trésorerie / (Dettes) nette ⁽¹⁾	(2 135)	(2 085)	
Capitaux propres	9 102	9 024	

(1) Hors - GAAP. Voir définition page 17

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

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

(4) Incluant l'APA provenant de joint-ventures chinoises comptabilisé en quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence dans les notes pour € (11) millions

L'aEBIT en pourcentage du chiffre d'affaires a progressé de 5,0% au cours de l'exercice 2021/22 à 5,2% en 2022/23, bénéficiant de synergies pour 60bps, d'une évolution favorable sur les contrats peu performants pour 20bps, d'un volume en hausse et d'une répartition favorable pour 30bps, partiellement compensée par l'inflation (90)bps.

1.5 Données organiques

À des fins de comparaison, les chiffres susmentionnés peuvent être ajustés pour tenir compte des variations de change résultant de la conversion de la monnaie d'origine en euros et des changements dans le périmètre de consolidation. Le tableau ci-dessous montre la conversion des chiffres réels de l'année précédente en un ensemble de chiffres comparables :

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022			mar 23/mar 22	
	Données	Données réelles	Impact taux de change	Données organiques	% Var Réel	% Var Org.
Carnet de commandes	87 387	81 013	(2 746)	78 267	8%	12%
Commandes reçues	20 694	19 262	522	19 784	7%	5%
Chiffre d'affaires	16 507	15 471	181	15 652	7%	5%

Les chiffres réels au cours de l'exercice fiscal 2021/22 (carnet de commandes, commandes reçues et chiffre d'affaires) sont retraités pour refléter les taux de changes de mars 2023.

- Le carnet de commandes a été significativement impacté par un effet de change défavorable qui vient principalement de la dépréciation du rand sud-africain (ZAR), du dollar australien (AUD), de la livre sterling britannique (GBP), de la livre égyptienne (EGP), de la roupie indienne (INR), la couronne suédoise (SEK) et le dollar canadien (CAD) face à l'euro (EUR). Cet effet de change défavorable a été en partie compensé par l'appréciation du dollar américain (USD), du peso mexicain (MXN) et du tenge kazakh (KZT) face à l'euro (EUR).
- Les commandes reçues ont été principalement affectées par un effet de conversion favorable grâce à l'appréciation du dollar américain (USD), du réal brésilien (BRL), du peso mexicain (MXN) et du dollar australien (AUD) face à l'euro (EUR).
- Le chiffre d'affaires a été principalement impacté par l'appréciation du dollar américain (USD), du franc suisse (CHF) et du dollar australien (AUD) face à l'euro (EUR).

1.6 Acquisitions et partenariats

SpeedInnov

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

2. Performance commerciale

Au cours de l'exercice fiscal 2022/23, le Groupe a connu un succès commercial important dans de multiples zones géographiques, notamment en Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale et en Asie/Pacifique, et lignes de produits, notamment les services. Les prises de commandes s'élèvent à € 20,7 milliards, représentant une hausse de 5% sur une base organique. Les commandes de services ont atteint un très haut niveau de € 6,4 milliards, soit 31 % du total des prises de commandes. Lors de l'exercice précédent, Alstom a enregistré des prises de commandes de € 19,3 milliards.

Décomposition géographique Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation mar 23/mar 22	
					Réel	Organique
	31 mars 2023	% contrib	31 mars 2022	% contrib		
<i>(en millions d'€)</i>						
Europe	12 759	61 %	12 745	66 %	0 %	0 %
Amérique	2 682	13 %	3 970	21 %	(32) %	(40) %
Asie/Pacifique	3 028	15 %	2 289	12 %	32 %	28 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	2 225	11 %	258	1 %	762 %	771 %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	20 694	100 %	19 262	100 %	7 %	5 %

Décomposition par produit Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation mar 23/mar 22	
					Réel	Organique
	31 mars 2023	% contrib	31 mars 2022	% contrib		
<i>(en millions d'€)</i>						
Matériels roulants	10 348	50 %	9 801	51 %	6 %	4 %
Services	6 394	31 %	4 168	21 %	53 %	49 %
Systèmes	1 008	5 %	2 654	14 %	(62) %	(64) %
Signalisation	2 944	14 %	2 639	14 %	12 %	10 %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	20 694	100 %	19 262	100 %	7 %	5 %

En **Europe**, Alstom a enregistré un niveau de commande de € 12,8 milliards au cours de l'exercice fiscal 2022/23 contre € 12,7 milliards lors de l'exercice précédent.

En Allemagne, Alstom a décroché un contrat portant sur la fourniture de 130 trains Coradia StreamTM de grande capacité à deux niveaux ainsi que leur maintenance pendant 30 ans à l'opérateur Landesanstalt Schienenfahrzeuge Baden-Württemberg (SFBW) pour le réseau du Bade-Wurtemberg, incluant une option jusqu'à 100 trains supplémentaires. Cette commande, d'une valeur de € 2,5 milliards, est un signal fort pour l'avenir de la mobilité en Allemagne. En France, le groupe a reçu une commande pour 60 trains RER NG supplémentaires pour Ile-de-France Mobilités, cette commande constitue une première levée d'option du contrat-cadre signé en 2017, pour un montant total de près de € 1 milliard, ainsi qu'une commande additionnelle de 15 trains à très grande vitesse Avelia HorizonTM (TGV) de nouvelle génération par SNCF Voyageurs.

Alstom a également signé un accord historique avec l'opérateur national suédois SJ pour fournir 25 trains électriques à très grandes vitesse Zefiro ExpressTM, incluant une option de 15 trains additionnels. En Norvège, Norske tog et Alstom ont signé fin 2021 une commande de 25 trains supplémentaires résultant d'un accord-cadre historique, qui vient compléter la commande initiale de 30 trains. En Roumanie, Alstom et l'Autorité Ferroviaire Roumaine (ARF) ont conclu un contrat pour la livraison de 17 trains interrégionaux Coradia StreamTM avec services de maintenance associés pendant 15 ans.

Au Royaume-Uni, Alstom a réajusté dans ses comptes la prise de commandes en fonction du partenariat et du contrat à long terme signé avec Transport for London pour une période de concession contractuelle de 32 ans jusqu'en 2046,

pour une valeur de € 1,1 milliard comptabilisée au cours du troisième trimestre. Alstom a signé un contrat de services ferroviaires de type TSSSA (Technical Support and Spares Supply Agreement) avec Govia Thameslink Railway (GTR) pour une période de cinq ans et cinq mois, afin de s'aligner sur la durée du contrat de franchise de GTR. En Espagne, Alstom a remporté un contrat pour la fourniture de 49 trains de grande capacité Coradia Stream™ supplémentaires à Renfe.

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

Dans la région **Amérique**, Alstom a enregistré un niveau de commande de € 2,7 milliards contre € 4,0 milliards lors de l'exercice précédent. Cela vient principalement des contrats d'exploitation et de maintenance auprès des lignes Camden et Brunswick du réseau MARC (Maryland Area Rail Commuter), et du monorail Innovia™ pour l'aéroport international Newark Liberty aux États-Unis, ainsi que plusieurs petits contrats. La performance en Amérique l'année dernière était principalement portée par les projets ferroviaires de Tren Maya au Mexique, de São Paulo au Brésil, et de la nouvelle ligne 7 du métro de Santiago au Chili.

Dans la région **Asie/Pacifique**, les prises de commandes s'élèvent à € 3,0 milliards, contre € 2,3 milliards sur la même période que l'exercice précédent. En Australie, Alstom a signé un contrat-cadre avec le ministère des Transports de Victoria pour la fourniture de 100 tramways nouvelle génération (TNG) à plancher bas Flexity™ destinés au plus grand réseau urbain de tramways du monde. S'élevant à environ € 700 millions, le contrat comprend la fourniture du matériel roulant et la maintenance pendant 15 ans, ce qui en fait le plus gros contrat de tramways en Australie et dans l'hémisphère sud. En Inde, le Groupe a décroché le contrat de la MPMRCL (Madhya Pradesh Metro Rail Corporation Limited) pour livrer 156 voitures Movia™ avec 15 années de maintenance intégrale, cette commande inclut l'installation de la dernière génération de système de signalisation CBTC (Contrôle des Trains Basé sur la Communication), ainsi que des systèmes de commande de train et de télécommunications, incluant chacun sept ans de maintenance intégrale, pour les projets de métro de Bhopal et Indore. Alstom a remporté le contrat de conception, de fabrication, de fourniture, d'essais et de mise en service de 312 voitures à écartement standard pour l'extension de la phase IV du métro de Delhi, de la Delhi Metro Rail Corporation (DMRC), ainsi que la maintenance pour 78 voitures. A Hong Kong, Alstom va fournir un système de signalisation au projet d'extension de Lantau.

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

Dans la région **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, Alstom a enregistré des prises de commandes pour un montant de € 2,2 milliards, contre € 0,3 milliard lors de l'exercice précédent, principalement grâce à un contrat en Egypte pour la modernisation de la ligne 1 du métro du Caire avec la fourniture de 55 trains Metropolis™ et un contrat de maintenance de 8 ans, d'une valeur de € 0.9 milliard auprès de l'Autorité Nationale des Tunnels (NAT) ; ainsi qu'une commande supplémentaire de la part des chemins de fer du Kazakhstan (KZT) pour la fourniture de locomotives de nouvelle génération et de la maintenance associée. Les performances de l'année dernière s'expliquent par un contrat de 66 tramways Citadis™ X05 au Maroc pour Casa Transports.

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

Pays	Produit	Description
Australie	Matériels roulants / Services	Fourniture de 100 tramways nouvelle génération (TNG) à plancher bas Flexity™ et la maintenance pendant 15 ans pour le réseau de tramways de Melbourne

Egypte	Matériels roulants / Services	Fourniture de 55 trains Metropolis™ et un contrat de maintenance de 8 ans auprès de l'Autorité Nationale des Tunnels, pour la modernisation de la ligne 1 du métro du Caire
France	Matériels roulants	Fourniture de 60 trains RER NG supplémentaires pour SNCF Voyageurs
France	Matériels roulants	Fourniture additionnelle de 15 trains à très grande vitesse nouvelle génération Avelia Horizon™ pour SNCF Voyageurs
Allemagne	Matériels roulants / Services	Fourniture de 130 trains Coradia Stream™ de grande capacité à deux niveaux ainsi que leur maintenance pendant 30 ans pour le réseau du Bade-Wurtemberg
Hong Kong	Signalisation	Fourniture du système de signalisation pour le projet d'extension de Lantau
Inde	Matériels roulants / Services/Signalisation	Fourniture de 156 voitures Movia™ avec 15 années de maintenance intégrale, et d'un système de signalisation CBTC pour les métros de Bhopal et Indore
Inde	Matériels roulants / Services	Fourniture de 312 rames Metropolis™ pour la phase IV du métro de Delhi, ainsi que 15 ans de maintenance pour 78 voitures pour la Delhi Metro Rail Corporation
Kazakhstan	Matériels roulants / Services	Fourniture de la locomotive nouvelle génération KZ8A et de la maintenance associée aux chemins de fer du Kazakhstan (KTZ)
Norvège	Matériels roulants	Fourniture de 25 trains régionaux Coradia™ Nordic supplémentaires à Norske tog
Roumanie	Matériels roulants / Services	Fourniture de 17 trains électriques interrégionaux Coradia Stream™ supplémentaires, ainsi que les services de maintenance associés, à l'Autorité Ferroviaire Roumaine
Espagne	Matériels roulants / Services	Fourniture de 10 nouveaux trains régionaux Coradia Stream™, ainsi que la maintenance associée pendant une période de 15 ans pour la liaison avec l'aéroport de Barcelone
Suède	Matériels roulants	Fourniture de 25 trains électriques à très grande vitesse Zefiro Express™
Royaume-Uni	Service	Réajustement du contrat à long terme de la ligne Elizabeth avec Transport for London pour une période de concession contractuelle de 32 ans jusqu'en 2046
Royaume-Uni	Service	Fourniture d'assistance technique et de pièces de rechange (TSSSA) avec Govia Thameslink Railway (GTR) pour une période de cinq ans et cinq mois
États-Unis	Service	Contrat de 5 ans d'exploitation et de maintenance auprès des lignes Camden et Brunswick du réseau MARC (Maryland Area Rail Commuter)
États-Unis	Service	Contrat de 7 ans avec l'aéroport Newark Liberty International pour la fourniture de services d'exploitation et de maintenance du monorail Innovia™ qui inclut une option pour une année supplémentaire

3. Carnet de commandes

Au 31 Mars 2023, le carnet de commandes a atteint € 87,4 milliards, porté par une forte performance commerciale, tout en offrant au Groupe une forte visibilité sur ses ventes futures. Cela représente une hausse de 8 % sur une base réelle et de 12 % en base organique par rapport au rapport annuel clos le 31 mars 2022, principalement grâce à la solide performance commerciale de la ligne de produits Services en Europe ainsi qu'à des ajustements de prix contractuels positifs, partiellement compensés par la cession de la plateforme Coradia™ Polyvalent et du site de production de Reichshoffen en France à CAF et le transfert de la contribution de Bombardier Transport au train à très grande vitesse V300 Zefiro à Hitachi, qui ont impacté négativement le carnet de commandes de € 0,6 milliard.

La dépréciation des devises par rapport à l'euro (EUR) depuis mars 2022, principalement le rand sud-africain (ZAR) et la livre égyptienne (EGP) en Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale ; le dollar australien (AUD) et la roupie indienne (INR) en Asie/Pacifique ; et la livre sterling (GBP) et la couronne suédoise (SEK) en Europe, ont eu un impact négatif sur le carnet de commandes pour un montant total de € 2,1 milliards. Ces fluctuations ont affecté toutes les lignes de produits.

Décomposition géographique

Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le	
	31 mars 2023	% contrib	31 mars 2022	% contrib
<i>(en millions d'€)</i>				
Europe	49 146	56 %	44 202	55 %
Amérique	13 796	16 %	13 116	16 %
Asie/Pacifique	12 191	14 %	11 622	14 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	12 254	14 %	12 073	15 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	87 387	100 %	81 013	100 %

Décomposition par produit

Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le	
	31 mars 2023	% contrib	31 mars 2022	% contrib
<i>(en millions d'€)</i>				
Matériels roulants	42 806	49 %	40 832	50 %
Services	30 741	35 %	26 789	33 %
Systèmes	6 330	7 %	6 282	8 %
Signalisation	7 510	9 %	7 110	9 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	87 387	100 %	81 013	100 %

4. Compte de résultat

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Alstom s'élève à € 16,5 milliards au cours de l'exercice fiscal 2022/23, soit une hausse de 7% sur une base réelle et 5% sur une base organique par rapport à l'année close le 31 mars 2022. Les ventes relatives aux contrats non-performants, définies comme étant les ventes sur des projets avec une marge à terminaison négative, s'élèvent à € 2,3 milliards au cours de l'exercice 2022/23.

Décomposition géographique Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation	
	31 mars 2023		31 mars 2022		mar 23/mar 22	
		% contrib		% contrib	Réel	Organique
<i>(en millions d'€)</i>						
Europe	9 936	60 %	9 584	62 %	4 %	5 %
Amérique	2 843	17 %	2 563	17 %	11 %	2 %
Asie/Pacifique	2 378	15 %	2 172	14 %	9 %	6 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	1 350	8 %	1 152	7 %	17 %	18 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	16 507	100 %	15 471	100 %	7 %	5 %

Décomposition par produit Données base réelle	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation	
	31 mars 2023		31 mars 2022		mar 23/mar 22	
		% contrib		% contrib	Réel	Organique
<i>(en millions d'€)</i>						
Matériels roulants	8 784	53 %	8 647	56 %	2 %	1 %
Services	3 817	23 %	3 406	22 %	12 %	10 %
Systèmes	1 476	9 %	1 155	7 %	28 %	24 %
Signalisation	2 430	15 %	2 263	15 %	7 %	6 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	16 507	100 %	15 471	100 %	7 %	5 %

En **Europe**, les ventes ont atteint € 9,9 milliards pour l'exercice fiscal 2022/23, soit 60 % du chiffre d'affaires total du Groupe, ce qui représente une augmentation de 4 % sur une base réelle. Cela vient principalement de la bonne exécution d'importants contrats de matériels roulants, notamment les trains Coradia Stream™ aux Pays-Bas, les trains régionaux Regio 2N et les trains à deux niveaux RER NG pour la SNCF, les trains EMU pour le Métro Parisien pour la RATP en France et pour Trenitalia en Italie, les trains Metropolis pour Transports Metropolitans de Barcelone en Espagne, les trains ICE 4 et les trains S-Bahn Stuttgart pour la Deutsche Bahn en Allemagne, les trains Aventura™ au Royaume-Uni et les voitures multifonctionnelles à deux niveaux de type M7 pour la SNCB en Belgique. D'autre part, d'importants contrats de matériels roulants tels que les trains à deux niveaux pour SBB en Suisse, les trains Coradia Stream™ en Italie ainsi que la Nouvelle Automotrice Transilien pour la SNCF en France arrivent à terme, générant un niveau de ventes plus faible par rapport à l'exercice fiscal précédent.

En **Amérique**, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 2,8 milliards, soit 17 % du chiffre d'affaires du Groupe représentant une augmentation de 11 % 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 le contrat de service pour Metrolinx à Toronto restent les principaux contributeurs aux ventes de la région.

En **Asie/Pacifique**, les ventes se sont élevées à € 2,4 milliards, soit 15 % des ventes du Groupe, représentant une augmentation de 9 % sur une base réelle. Ces ventes ont été portées par la montée en puissance de la production de

locomotives électriques en Inde, des véhicules Bombardier Movia™ pour LTA à Singapour, des trains régionaux VLocity™ pour le ministère des Transports de Victoria en Australie, ainsi que par la bonne exécution du contrat de systèmes pour les trains monorail de Bangkok en Thaïlande.

En **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 1,4 milliard, ce qui représente une augmentation de 17 % sur une base réelle, contribuant à hauteur de 8 % au chiffre d'affaires total du Groupe. Le contrat de systèmes pour les trains monorail du Caire en Egypte et le contrat de matériels roulants pour les trains X'Trapolis™ Mega en Afrique du Sud sont les principaux contributeurs aux ventes de la région ainsi que les locomotives de fret Prima™ pour Kazakh Railways et Azerbaïdjan Railways.

4.2 Recherche et développement

Durant l'exercice fiscal 2022/23, les dépenses brutes de recherche et développement ont atteint € (682) millions, soit 4,1 % du chiffre d'affaires total du Groupe, reflétant les investissements continus du Groupe dans l'innovation pour développer des solutions de mobilité plus intelligentes et plus écologiques, à la base de la stratégie Alstom in Motion reposant sur trois piliers : la mobilité verte, la mobilité intelligente et la mobilité inclusive et plus saine. Le montant net de la R&D s'élève à € (579) millions avant la capitalisation, les coûts de développement et la dotation aux amortissements des Affectations du Prix d'Acquisition (« APA »).

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022
Dépenses brutes de R&D	(682)	(667)
<i>Dépenses brutes de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	4,1 %	4,3 %
Financements reçus (*)	103	82
Dépenses nettes de R&D	(579)	(585)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période	142	124
Dotation aux amortissements des coûts de développements capitalisés (**)	(82)	(69)
Frais de recherche et de développement (enregistrés dans le compte de résultat)	(519)	(530)
<i>Dépenses de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	3,1 %	3,4 %

(*) Les financements reçus incluent des financements publics à hauteur de € 65 millions à fin mars 2023, contre € 47 millions à fin mars 2022.

(**) Excluant € (61) millions de dotations aux amortissements de l'affectation du prix d'acquisition de Bombardier Transport au 31 Mars 2023, contre € (74) millions au 31 mars 2022

Alstom s'est vu attribuer le programme IPCEI Hydrogène. 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. **Coradia iLint™** a établi un nouveau record de distance en Allemagne de 1 175 km, grâce au stockage d'hydrogène du train de série.

L'attribution du programme IPCEI Hydrogène a permis au Groupe d'accroître son financement public en comparaison à l'exercice fiscal précédent.

Le développement de la gamme Avelia se poursuit. Deux pré-séries de rames **Avelia Horizon™** ont commencé les tests dynamiques au centre de test de Velim tandis que le développement des configurations internationales est en cours.

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 Aventura™ a été lancé pour répondre aux exigences de marché au Royaume-Uni. 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 RSC se sont concentrés sur la gamme **Alstom Coradia stream™** qui a été étendue avec des voitures plus longues et une chaîne de traction 15kV (DACH), et les locomotives **Alstom TRAXX™ Multi-système 3** avec le développement de la version passager à 200 km/h.

La gamme de produits Services se concentre sur les concepts d'exploitation efficace énergétiquement et durables. Les **initiatives de modernisation de la traction** incluent par exemple la modernisation des locomotives avec des moteurs à combustion interne alimentés à l'hydrogène et la capacité à fournir une autonomie aux lignes non électrifiées via la fonctionnalité dite du "dernier kilomètre".

Alstom continue de développer une solution numérique innovante dédiée aux activités d'exploitation et de maintenance avec les solutions **Health Hub** conçues pour optimiser la fiabilité et la disponibilité tout en maximisant la durée de vie utile des composants pour améliorer la durabilité.

La ligne de produits D&S a travaillé sur la convergence **Atlas ETCS**, la solution embarquée **ERTMS** niveau 2 et 3 conjointement au Pilotage Automatique des Trains, et a continué son expansion avec un nouveau contrat au Canada basé sur la solution de contrôle embarqué **ATLAS™**. Alstom a poursuivi le développement des solutions **CBTC Urbalis Fluence™** (ex. Ligne 1 de Turin), **Urbalis 400™** (ex. métros de Bhopal et Indore) et **Cityflo 650™** (ex. extension de la ligne 7 de Delhi) pour les métros et tramways, et **ICONIS** et **EbiScreen™** pour les Centres de Contrôle Opérationnels, maximisant la fluidité du trafic et orchestrant les opérations à distance.

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

D'importantes étapes vers le GoA4 (Grade of Automation 4) ont été franchies avec succès dans des conditions réelles d'exploitation de grandes lignes sur des trains de passagers et de fret avec la SNCF en France, et dans des dépôts aux Pays-Bas.

Dans le cadre de la promotion du transfert modal vers le rail, Alstom Innovation contribue aux solutions de mobilités de type « premier/dernier kilomètre » via les Navettes autonomes. Une technologie d'infrastructure de sûreté a été développée pour la **connexion des feux de signalisation routiers aux navettes afin d'améliorer le niveau d'automatisation** dans un environnement composé de Véhicules autonomes, de Véhicules connectés et de Véhicules non-équipés.

En raison du réchauffement climatique, les flambages des rails sont devenus une préoccupation mondiale. Alstom propose un nouveau cadre d'apprentissage automatique pour estimer le risque de flambage des rails et détecter si un flambage s'est produit. La solution fournit des informations critiques en temps réel, permettant aux opérateurs d'exploiter le trafic ferroviaire de manière sûre et efficace. Lors de l'été 2022, des essais sur le terrain ont été réalisés avec succès avec BNSF en Amérique du Nord.

4.3 Performance opérationnelle

Au cours de l'exercice fiscal 2022/23, le résultat d'exploitation ajusté d'Alstom a atteint € 852 millions, soit une marge opérationnelle de 5,2 %, contre € 767 millions ou 5,0 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le pourcentage de marge opérationnelle a été négativement impacté par le chiffre d'affaires de € 2,3 milliards réalisé à marge brute nulle, principalement lié aux projets hérités de Bombardier Transport. Alstom a investi de manière significative dans ces projets au cours de l'exercice fiscal 2022/23, réalisant de solides progrès dans la stabilisation des projets et confirmant ainsi l'ambition du Groupe d'améliorer progressivement la rentabilité de son carnet de commandes.

Les frais de vente et d'administration ont représenté 6,6 % du chiffre d'affaires du Groupe, contre 6,4 % sur une base réelle l'année dernière, impacté par une inflation et un coût de l'énergie plus élevés que l'année précédente.

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 € 142 millions, en légère baisse par rapport à la contribution de € 145 millions pour la même période de l'exercice précédent. La contribution de CASCO Signal Limited s'élève à € 60 millions, tandis que la contribution des anciennes sociétés mises en équivalence de Bombardier Transport s'élève à € 82 millions, contre € 50 millions et € 95 millions respectivement pour la même période de l'exercice précédent.

4.4 Du résultat d'exploitation ajusté au résultat net ajusté

Au 31 mars 2023, Alstom a enregistré une moins-value sur cession d'activité de € (30) millions principalement liée à la vente de remèdes dans le cadre de l'acquisition de Bombardier Transportation, et des charges de restructuration et de rationalisation de € (65) millions principalement liées à l'adaptation des moyens de production, notamment en Allemagne pour € (51) millions, en France pour € (9) millions, au Canada pour € (2) millions et au Royaume-Uni pour € (2) millions.

Les coûts d'intégration et autres coûts avant la dépréciation des actifs corporels liés à APA se sont élevés à € (249) millions correspondent aux coûts supplémentaires liés à l'intégration de Bombardier Transport pour un montant de € (181) millions, des honoraires juridiques liés à l'intégration de Bombardier Transport pour € (43) millions, et diverses dépenses exceptionnelles pour € (25) millions.

Considérant les coûts de restructuration et de rationalisation, les coûts d'intégration, les pertes de valeur sur actifs et les autres coûts non-opérationnel, le résultat d'exploitation avant impact de l'amortissement et de la dépréciation des actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») d'Alstom, s'établit à € 366 millions, contre € 275 millions lors de la même période de l'exercice précédent.

Les frais financiers nets se sont élevés à € (103) millions impactés par la hausse des taux d'intérêts, contre € (25) millions pour la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt sur le résultat de € (34) millions lors de l'exercice fiscal 2022/23, correspondant à un taux d'imposition effectif hors APA de 27 %, contre € (27) millions à la même période de 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 € 123 millions - excluant l'amortissement de l'APA provenant des coentreprises chinoises de € (11) millions -, contre € (334) millions lors de la même période de

l'exercice précédent, qui a été affectée par une charge de dépréciation sans effet sur la trésorerie de € (441) millions liée à Transmashholding (TMH).

Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'établit à € 24 millions, contre € 21 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 € 292 millions lors de l'exercice fiscal 2022/23, contre un résultat net ajusté de € (173) millions lors de la même période l'exercice précédent.

4.5. Du résultat net ajusté au résultat net

Durant l'exercice fiscal 2022/23, 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 € (456) millions avant impôts, contre € (444) millions au cours de la même période de l'exercice précédent. L'effet fiscal positif associé à l'APA s'élève à € 36 millions, contre € 41 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 € (420) millions, s'élève à € (128) millions, contre € (403) millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le résultat net des activités non poursuivies s'établit à € (4) millions. En conséquence, le résultat net du Groupe (part du Groupe) s'élève à € (132) millions pour l'exercice fiscal 2022/23, contre € (581) millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

5. Cash-flow libre

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022
EBIT avant APA	366	275
Dépréciations et amortissements (avant APA)	441	445
Charges de restructuration décaissées	12	100
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(289)	(303)
R&D capitalisés	(142)	(125)
Variation du besoin en fonds de roulement (*)	(219)	(1 383)
Frais financiers décaissés	(43)	9
Impôts sur les sociétés décaissés	(130)	(141)
Dividendes des Joint-Ventures	114	99
Autres	89	32
CASH-FLOW LIBRE	199	(992)

(*) La variation du besoin en fonds de roulement de € (219) millions correspond aux € (167) millions de variation du besoin en fonds de roulement résultant d'activités opérationnelles détaillées dans les états financiers consolidés, dont € (12) millions de variation des provisions pour restructuration et € (40) millions de variation de taxes sur le besoin en fonds de roulement ont été exclus.

Le cash-flow libre du Groupe s'établit à € 199 millions pour l'exercice 2022/23 contre € (992) millions pour la même période de l'exercice précédent.

Comme anticipé, la génération de trésorerie a notamment été défavorablement impactée par € (219) millions de consommation en fonds de roulement, contre € (1 383) millions sur la même période de l'exercice précédent, provenant des efforts continus de stabilisation des projets, du phasage du fonds de roulement et de l'accélération industrielle.

Les dépréciations et amortissements, excluant l'APA, s'élèvent à € 441 millions (€ 886 millions en incluant l'APA), contre € 445 millions au cours de la même période l'exercice précédent, (€ 876 millions en incluant l'APA). L'amortissement lié au droit d'utilisation sur l'actif s'élève à € 132 millions au cours de l'exercice, en ligne avec les € 139 millions de l'exercice fiscal 2021/22.

La trésorerie nette financière a atteint € (43) millions, contre € 9 millions au cours de la même période l'exercice précédent, principalement en raison des taux d'intérêts 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 de l'exercice fiscal 2022/23, Alstom a dépensé € (289) millions en dépenses d'investissement excluant la R&D, contre € (303) millions pour l'exercice fiscal 2021/22.

Des investissements ont été lancés sur les actifs existants afin d'améliorer leur état et leur performance opérationnelle (avec les objectifs suivants – maintenance, productivité, économies d'énergie, sécurité & conformité aux nouvelles exigences légales).

Certains investissements majeurs ont également été faits pour satisfaire des exigences contractuelles, étendant ainsi les capacités de fabrication sur plusieurs zones telles que les Amériques (Hornell aux USA ; Taubate au Brésil), la France (Crespin, Valenciennes et La Rochelle), l'Europe (Katowice et Wroclaw en Pologne, Barcelone en Espagne), l'Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale (Fez au Maroc) et en Asie-Pacifique (en Inde principalement).

Les « autres » éléments du cash-flow libre ont atteint € 89 millions au cours de l'année fiscale, et intègrent principalement des paiements fondés sur des actions pour € 66 millions, contre € 42 millions pour l'exercice fiscal 2021/22, et des gains / (pertes) sur cessions d'actifs liés aux remèdes pour € 30 millions.

6. Trésorerie (dette) nette

Au 31 Mars 2023, le Groupe a enregistré une trésorerie nette de € (2 135) millions, contre une trésorerie nette de € (2 085) millions au 31 mars 2022. La hausse de € (50) millions est expliquée par plusieurs facteurs : la consommation de cash-libre pour € 199 millions, les paiements de dividendes pour € (62) millions, le leasing pour € (150) millions, et d'autres éléments incluant les impacts de taux de change et les remèdes, à hauteur de € (37) millions.

En complément de sa trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles, qui s'élèvent à € 826 millions au 31 Mars 2023, le Groupe bénéficie d'une solide liquidité avec :

- Une facilité de crédit renouvelable de € 1,75 milliard avec une échéance en janvier 2026 ;
- Une facilité de crédit renouvelable de € 2,5 milliards avec une échéance en janvier 2028 ;

Ces deux facilités de crédit bénéficient d'une option d'extension restante d'un an à la discrétion des prêteurs, et restent inutilisées au 31 Mars 2023. Les deux facilités de crédit ont été prolongées avec succès pour un an.

Conformément à sa gestion prudente en matière de liquidités, la facilité de crédit renouvelable de € 2,5 milliards sert de soutien au programme NEU CP du même montant. Grâce à ces deux facilités (inutilisées au 31 mars 2023), à

l'encours de € 248 millions de billets de trésorerie au 31 mars 2023, et au tirage de € 41 millions sur une facilité bancaire court terme, le Groupe dispose de € 4,8 milliards de liquidités disponibles.

7. Capitaux Propres

Les capitaux propres du Groupe au 31 Mars 2023 s'élèvent à € 9 102 millions (y compris les intérêts minoritaires) contre € 9 024 millions au 31 mars 2022. Cette variation s'explique principalement par :

- Un résultat net (part du Groupe) de € (132) millions ;
- La réévaluation des engagements de retraites à prestations définies (reportées en capitaux propres) pour un montant de € 242 millions nets d'impôt ;
- Des écarts de conversion pour un montant de € (200) millions ;
- Des dividendes de € (93) millions de Alstom SA ;
- Une augmentation de capital de € 140 millions ;
- D'autres éléments incluant € 66 millions de paiements fondés sur des actions acquittés en instruments de capitaux propres

8. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun.

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

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

9.1 Commandes Reçues

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

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

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

9.2 Ratio « commandes sur chiffre d'affaires »

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

9.3 Marge brute ajustée avant APA

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

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

9.4.1 Résultat d'exploitation ajusté

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

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

9.4.2 Résultat d'exploitation avant APA

À la suite de l'acquisition de Bombardier Transport, et prenant effet à partir des états financiers consolidés intermédiaires résumés de l'exercice fiscal 2021/22, Alstom a décidé d'introduire la notion de « résultat d'exploitation avant APA ». Celle-ci vise à retraiter son résultat d'exploitation en excluant de ce dernier l'impact de l'amortissement et de la dépréciation 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 :

	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022
<i>(en millions d'€)</i>		
Chiffre d'affaires	16 507	15 471
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	852	767
<i>Marge d'exploitation ajustée (en % des ventes)</i>	5,2 %	5,0 %
Gains / (pertes) sur cession d'activités	(30)	-
Charges de restructuration et rationalisation	(65)	(138)
Perte de valeur sur actifs et autres	(249)	(209)
Renversement de la contribution des sociétés mises en équivalence	(142)	(145)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT) AVANT APA & DEPRECIATION	366	275
Amortissement & dépréciation liés à l'APA*	(456)	(444)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	(90)	(169)

(*) Montant brut hors taxe, incluant l'APA provenant de joint-ventures chinoises comptabilisé en quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence pour € (11) millions

9.5 Résultat net ajusté

À la suite de l'acquisition de Bombardier Transport, Alstom a décidé d'introduire la notion de « Résultat net ajusté ». Celle-ci vise à réévaluer son résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) en excluant de ce dernier l'impact de l'amortissement et la dépréciation des 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 :

	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022
<i>(en millions d'€)</i>		
Résultat Net Ajusté	292	(173)
Amortissements & dépréciation d'actifs valorisés lors de l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition	(420)	(403)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (PART DU GROUPE)	(128)	(576)

(*) Pour l'exercice fiscal 2021/22, incluant une charge de dépréciation sans impact sur la trésorerie liée à Transmashholding (TMH) de € (441) millions

9.6 Cash-Flow libre

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

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

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

	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022
<i>(en millions d'€)</i>		
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	606	(577)
<i>Dont flux opérationnels liés aux activités non poursuivies</i>	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (coûts de R&D capitalisés inclus)	(431)	(428)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	24	13
CASH FLOW LIBRE	199	(992)

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 € 199 millions au cours de l'exercice fiscal 2022/23, contre € (992) millions au cours de la même période l'exercice précédent.

9.7 Capitaux employés

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

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

Au 31 mars 2023, les capitaux employés ont atteint € 11 728 millions, comparés aux € 12 102 millions à fin mars 2022.

	Exercice clos le 31 mars 2023	Exercice clos le 31 mars 2022
<i>(en millions d'€)</i>		
Actifs non courants	16 845	17 273
moins impôts différés	(596)	(452)
moins actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette	(108)	(141)
Capitaux employés - actifs non courants (A)	16 141	16 680
Actifs courants	14 551	13 068
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(826)	(810)
moins autres actifs financiers courants	(92)	(81)
Capitaux employés - actifs courants (B)	13 633	12 177
Passifs courants	17 643	16 209
moins dettes financières courantes	(396)	(313)
plus les obligations au titre de contrats de location	501	566
moins les autres obligations associée à une dette financière	(144)	(143)
plus provisions non courantes	442	437
Capitaux employés - passifs (C)	18 046	16 756
CAPITAUX EMPLOYES (A)+(B)-(C)	11 728	12 102

9.8 Trésorerie (dette) nette

La trésorerie nette est définie comme la somme de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des autres actifs financiers courants, et des actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière, diminuée de la dette financière courante et non courante. Au 31 Mars 2023, le Groupe a enregistré un niveau de trésorerie de € (2 135) millions, comparé à une position de trésorerie de € (2 085) millions au 31 mars 2022.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 mars 2023	31 mars 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	826	810
Autres actifs financiers courants	65	54
Actifs financiers non courants directement associés	27	27
<i>moins:</i>	-	-
Dettes financières courantes	396	313
Dettes financières non-courantes	2 657	2 663
TRESORERIE NETTE/(ENDETTEMENT NET) EN FIN DE PERIODE	(2 135)	(2 085)

9.9 Données organiques

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

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

9.10 Chiffre d'affaires par devise

	Exercice clos le 31 mars 2023 en % du chiffre d'affaires
Devises	
EUR	46,9 %
USD	13,5 %
GBP	12,0 %
AUD	4,9 %
INR	4,7 %
ZAR	2,7 %
SEK	2,6 %
CAD	2,2 %
SGD	1,4 %
CHF	1,2 %
MXN	1,2 %
Devises inférieures à 1 % de chiffre d'affaires	6,7 %

9.11 Etats financiers ajustés, EBIT et Résultat net ajusté

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

(en millions d'€)	Total États Financiers Consolidés (GAAP)	Ajustements				Total États Financiers Consolidés (vision MD&A)
		(1)	(2)	(3)	(4)	
31 mars 2023						
Chiffre d'affaires	16 507					16 507
Coût des ventes	(14 541)	355		4		(14 182)
Marge Brute Ajustée avant APA ^(*)	1 966	355	-	4	-	2 325
Frais de recherche et développement	(580)	61				(519)
Frais commerciaux	(375)	-				(375)
Frais administratifs	(721)	-				(721)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				142	142
Résultat d'exploitation ajusté ^(*)	290	416	-	4	142	852
Autres produits/(charges)	(369)		29	(4)		(344)
Reprise de la quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				(142)	(142)
Résultat d'exploitation avant APA ^(*)	(79)	416	29	-	-	366
Frais financiers	(103)					(103)
Résultat avant impôts	(182)	416	29	-	-	263
Charge d'impôt	(34)	(34)	(2)			(70)
Quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence	112	11				123
Résultat net des activités poursuivies	(104)	393	27	-	-	316
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	(24)					(24)
Résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) / Résultat Net Ajusté ^(*)	(128)	393	27	-	-	292
Allocation du Prix d'Achat (APA) & dépréciation nets de la charge d'impôt correspondante	-	(420)				(420)
Résultat net des activités non poursuivies	(4)					(4)
Résultat net (part du Groupe)	(132)	(27)	27	-	-	(132)

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

Ajustements au 31 Mars 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 2.7 des états financiers), net de la charge d'impôt correspondante ;
- (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 9.4.1. « Résultat d'exploitation ajusté »).

(en millions d'€)	Total États Financiers Consolidés (GAAP)	Ajustements				Total États Financiers Consolidés (vision MD&A)
		(1)	(2)	(3)	(4)	
31 mars 2022						
Chiffre d'affaires	15 471					15 471
Coût des ventes	(13 746)	357	46	20		(13 323)
Marge Brute Ajustée avant APA ^(*)	1 725	357	46	20	-	2 148
Frais de recherche et développement	(604)	74				(530)
Frais commerciaux	(354)	-				(354)
Frais administratifs	(642)	-				(642)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-				145	145
Résultat d'exploitation ajusté ^(*)	125	431	46	20	145	767
Autres produits/(charges)	(281)		(46)	(20)		(347)
Reprise de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-	-	-	-	(145)	(145)
Résultat d'exploitation avant APA ^(*)	(156)	431	-	-	-	275
Frais financiers	(25)					(25)
Résultat avant impôts	(181)	431	-	-	-	250
Charge d'impôt	(27)	(41)				(68)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	(347)	13				(334)
Résultat net des activités poursuivies	(555)	403	-	-	-	(152)
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	(21)					(21)
Résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) / Résultat Net Ajusté ^(*)	(576)	403	-	-	-	(173)
Allocation du Prix d'Achat (APA) & dépréciation nets de la charge d'impôt correspondante	-	(403)				(403)
Résultat net des activités non poursuivies	(5)					(5)
Résultat net (part du Groupe)	(581)	-	-	-	-	(581)

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

Ajustements au 31 mars 2022 :

- (1) Impact du regroupement d'activités : amortissement & dépréciation 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 de la fermeture d'Aptis : reclassification du résultat opérationnel comme éléments non-récurrents suite à l'arrêt annoncé et programmé des activités d'Aptis par Alstom ;
- (3) Reclassification d'autres coûts opérationnels comme éléments non-récurrents ;
- (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 9.4.1. « Résultat d'exploitation ajusté »).

9.12 De la Valeur d'Entreprise à la Valeur Nette

<i>(en millions d'€)</i>		Exercice clos le	Exercice clos le
		31 mars 2023	31 mars 2022
Dette brute totale, incluant les obligations locatives	(1)	3 579	3 539
Engagements de retraite net des actifs d'impôts différés et anticipés liés aux retraites	(2)	582	803
Participations ne donnant pas le contrôle	(3)	105	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	(826)	(810)
Autres actifs financiers courants	(4)	(65)	(54)
Autres actifs financiers non-courants	(5)	(56)	(48)
Actifs/(Passifs) d'impôts différés nets	(6)	(443)	(276)
Participations dans des entreprises associées & JVs, excluant les JVs chinoises	(7)	(123)	(118)
Participations non-consolidées	(8)	(82)	(79)
Bridge		2 671	3 070

- (1) Dettes et locations court-terme et long-terme (Note 27 des états financiers), excluant la location à un opérateur métro de Londres pour € 119 millions dû à un actif financier équivalent (Notes 15 et 27 des états financiers)
- (2) En accord avec la Note 29 des états financiers, retraité des provisions pour avantages au personnel non déductibles à hauteur de € (25) millions (Note 8 des états financiers)
- (3) En accord avec le bilan
- (4) En accord avec le bilan
- (5) Autres actifs non-courants : prêts aux participations non-consolidées pour € 29 millions et dépôt sur un prêt US pour € 27 millions (Notes 15 et 27 des états financiers)
- (6) Actifs/(Passifs) d'impôts différés - en accord avec le bilan, retraité des provisions pour avantages au personnel non déductibles à hauteur de € (25) millions (Note 8 des états financiers)
- (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 des états financiers

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

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

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le
	31 mars 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)
Au-delà	(189)

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