



Rapport financier Semestriel

Au 30 septembre 2024

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés
Semestre clos le 30 septembre 2024

1. Événements significatifs du premier semestre clos le 30 septembre 2024

1.1 Exécution du plan de désendettement d'Alstom

Le 23 mai 2024, Alstom a placé avec succès une émission de titres subordonnés à durée indéterminée d'un montant de € 750 millions. Ces titres portent un coupon à taux fixe de 5,868% par an pendant les 5,25 premières années avec une réinitialisation du taux tous les 5 ans par la suite. Au 30 septembre 2024, ces titres sont classés en capitaux propres (voir note 16.3 des états financiers consolidés).

En Juin 2024, Alstom a réalisé une augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant de € 1 milliard (voir note 16.1 des états financiers consolidés).

Les produits des transactions sur les marchés de capitaux ont été utilisés pour rembourser la dette financière au cours du premier semestre :

- Remboursement de l'encours de billets de trésorerie pour un montant de € 1 033 millions ;
- Remboursement de la facilité de crédit renouvelable tirée pour un montant de € 175 millions ;
- Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour le solde.

La facilité de crédit de € 2,25 milliards a été résiliée à la suite du règlement-livraison de l'augmentation de capital.

1.2 Vente de l'activité de signalisation conventionnelle nord-américaine à Knorr-Bremse AG

Le 30 août 2024, Alstom a vendu ses activités de signalisation conventionnelle en Amérique du Nord à Knorr-Bremse AG, faisant suite à l'accord signé le 19 avril 2024, pour un montant total de \$689 millions. L'écart d'acquisition alloué aux entités faisant partie de la transaction s'élève à € 298 millions.

La plus-value résultant de la vente, nette des frais de vente, s'élève à € 18 millions, comptabilisée en Autres produits (voir Note 6 des états financiers consolidés), représentant un impact positif sur les flux de trésorerie liés aux investissements de € 630 millions net de frais payés au premier semestre 2024/25.

1.3 Une équipe Alstom – Agile, Inclusive et Responsable

Plus que jamais, la décarbonation est au cœur de la stratégie d'Alstom. Le Groupe réduit ses propres émissions directes et indirectes (Scope 1 & 2) et s'engage également à travailler avec les fournisseurs et les clients (Scope 3) pour contribuer au Net Zero carbone dans le secteur de la mobilité. Ainsi, Alstom a signé un accord de collaboration avec le fournisseur d'acier vert SSAB qui soutiendra l'objectif de matériaux à contenu recyclé dans les projets.

Le Groupe confirme son engagement ambitieux d'utiliser 100 % d'électricité issue de sources d'énergie renouvelables d'ici fin 2025, dans le cadre de sa démarche globale de réduction de son empreinte environnementale. Fin septembre 2024, l'approvisionnement en électricité d'origine renouvelable atteignait 79% grâce aux nouveaux certificats verts utilisés au Canada sur des sites comme La Pocatière et Saint Bruno et en Australie. Par ailleurs, Alstom poursuit l'installation de panneaux solaires sur les sites concernés.

La performance d'Alstom en matière de responsabilité sociale d'entreprise est régulièrement évaluée par diverses agences de notation ; le Groupe maintient sa présence au sein de l'indice ESG CAC40 pour la 4^{ème} année consécutive. Alstom a de plus fortement amélioré son score au questionnaire ECOVADIS avec un score de 86/100 complété par une distinction « Médaille Platine » classant Alstom dans le top 1 % des entreprises les plus engagées en matière d'environnement, d'achats durables, d'éthique, de droits de l'homme et de social. Alstom a conservé la note AA auprès de l'agence MSCI et fait partie du classement Global 100 2024 de Corporate Knights. Ces résultats reflètent sa position forte et sa stratégie engagée en matière de développement durable.

1.4 Chiffres clés pour Alstom au premier semestre 2024/25

Les indicateurs clés de performance du Groupe (« KPIs ») sont présentés ci-dessous pour le premier semestre de l'exercice fiscal 2024/25 :

<i>(en millions d'€)</i>			% Variation sep 24/sep 23
	Semestre clos le 30 septembre 2024	Semestre clos le 30 septembre 2023	Réel
Commandes reçues ⁽¹⁾	10 950	8 446	30 %
Chiffre d'affaires	8 775	8 443	4 %
Marge Brute Ajustée avant APA ⁽¹⁾	1 228	1 165	5 %
Résultat d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	515	438	18 %
Marge d'exploitation ajustée ⁽¹⁾	5.9 %	5.2 %	
Résultat d'exploitation avant APA ⁽¹⁾	382	275	
Résultat d'exploitation ⁽⁴⁾	199	91	
Résultat Net Ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	224	174	
Résultat net (part du Groupe) ⁽³⁾	53	1	
Cash Flow Libre ⁽¹⁾	(138)	(1 119)	

<i>(en millions d'€)</i>			% Variation sep 24/mar 24
	Semestre clos le 30 septembre 2024	Exercice clos le 31 mars 2024	Réel
Carnet de commandes	94 369	91 900	3 %
Marge brute en % sur le carnet de commandes ⁽¹⁾	17.8%	17.5%	
Capitaux employés ⁽¹⁾	11 868	11 627	
Trésorerie / (Dettes) nette ⁽¹⁾	(927)	(2 994)	
Capitaux propres	10 503	8 778	

⁽¹⁾ Indicateur non-GAAP, cf. définitions en section 10 (« Définitions d'indicateurs financiers non codifiés par des organismes de normalisation comptable »).

⁽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 comptabilisé en quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence.

La marge d'exploitation ajustée en pourcentage du chiffre d'affaires s'établit à 5,9% au premier semestre 2024/25 pour contre 5,2% lors du premier semestre 2023/24, bénéficiant d'un volume en hausse pour 20pb et d'un mix produits

favorable pour 5pb. A cela, s'ajoute l'amélioration de l'efficacité industrielle pour 15pb et la réduction des frais généraux pour 35pb, partiellement compensés par les variations de périmètre pour (5)pb.

1.5 Données organiques

Pour comparaison, les données de la section 1.5 ont été ajustées des variations de change résultant de la conversion en euros des comptes libellés en devises étrangères. Le tableau ci-dessous présente la conversion des données publiées de l'année précédente en base organique et comparable.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024	Semestre clos le 30 septembre 2023			sep 24/sep 23	
	Données réelles	Données réelles	Impact taux de change	Données organiques	% Var Réel	% Var Org.
Commandes reçues	10 950	8 446	(26)	8 420	30%	30%
Chiffre d'affaires	8 775	8 443	(132)	8 311	4%	6%

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024	Exercice clos le 31 mars 2024			sep 24/mar 24	
	Données réelles	Données réelles	Impact taux de change	Données organiques	% Var Réel	% Var Org.
Carnet de commandes	94 369	91 900	(455)	91 445	3%	3%

En données publiées, le montant des commandes reçues et du chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2024/25 sont retraités pour refléter les taux de change de septembre 2024, 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 l'appréciation de l'euro (EUR) face au peso philippin (PHP), au real brésilien (BRL), à la roupie indienne (INR), et au leu roumain (RON). Cet effet de change défavorable a été en partie compensé par la hausse du Zloty polonais (PLN) et de la livre sterling (GBP) face à l'euro (EUR).
- Le chiffre d'affaires a été principalement impacté par la dépréciation de la livre égyptienne (EGP), du real brésilien (BRL), du peso mexicain (MXN), de la roupie indienne (INR) face à l'euro. Cet effet de change défavorable a été en partie compensé par la hausse de la livre sterling (GBP). En plus des variations de taux de change, les ventes ont également été retraitées des effets de variations de périmètre liés aux joint-ventures espagnoles et à la cession des activités de signalisation aux Etats-Unis.
- Le carnet de commandes a été impacté par un effet de change défavorable qui vient principalement de l'appréciation de l'euro (EUR) face au peso mexicain (MXN), au tenge kazakh (KZT) et au dollar américain (USD). Cet effet de change défavorable a été en partie compensé par la hausse du rand sud-africain (ZAR) face à l'euro (EUR).

1.6 Périmètre de consolidation

Il n'y a aucune évolution significative dans la variation de périmètre sur le semestre clos au 30 septembre 2024 autre que la vente de l'activité de signalisation conventionnelle nord-américaine (voir section 1.2).

2. Perspectives pour l'exercice 2024/25

Alstom envisage les perspectives suivantes pour l'année fiscale 2024/25 :

- Ratio « commandes sur chiffre d'affaires » au-dessus de 1 ;
- Croissance organique du chiffre d'affaires à environ 5 % ;
- Marge d'exploitation ajustée prévue à environ 6,5 % ;
- Génération de cash-flow libre dans une fourchette de € 300 à € 500 millions

Hypothèses sous-jacentes

Les prévisions pour l'exercice qui clôturera le 31 mars 2025 présentées ci-dessus ont été établies conformément aux méthodes comptables appliquées dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 mars 2024. La marge d'exploitation ajustée et le cash-flow libre sont définis en section 10 « Définitions d'indicateurs financiers non codifiés par des organismes de normalisation comptable ».

Ces perspectives sont basées sur le périmètre de consolidation d'Alstom et sur les taux de conversion des devises disponibles au 31 mars 2024. Elles reposent principalement sur les hypothèses suivantes :

Hypothèses internes à Alstom

- L'activité commerciale de l'exercice 2024/25 sera portée par la dynamique de marché résultant en une augmentation, par rapport à l'exercice précédent, de la prise de commandes dans les activités et régions clés d'Alstom.
- La hausse du chiffre d'affaires pour l'exercice 2024/25 par rapport à l'exercice 2023/24 sera principalement soutenue par l'exécution du carnet de commandes.
- L'augmentation de la marge d'exploitation ajustée prévue pour l'exercice 2024/25 par rapport à l'exercice 2023/24 découlera de plusieurs facteurs. Alstom bénéficiera d'un accroissement du volume d'activité et réduira le poids des projets à faible marge dans son chiffre d'affaires. Cet effet mix favorable est lié à l'avancement des contrats à faible marge qui sont remplacés par des contrats à meilleure marge. Parallèlement, Alstom réalisera des économies grâce au plan de réduction des frais généraux, et maintiendra un strict contrôle sur les dépenses de recherche et développement.
- La standardisation des outils et des processus d'ingénierie, l'approche « design to cost », ainsi que l'optimisation de l'empreinte industrielle à la fois pour l'ingénierie et la production, soutiendront également l'amélioration des performances d'Alstom. En outre, la transformation numérique associée à une discipline efficace dans la gestion des frais de fonctionnement et des achats indirects contribueront à l'amélioration de

la marge d'exploitation ajustée, tandis que l'intégration de Bombardier se terminera sur l'année fiscale 2024/25.

- L'amélioration de la génération de trésorerie durant l'exercice 2024/25 proviendra essentiellement de l'accélération des livraisons ainsi que de la maîtrise du besoin en fonds de roulement, tandis que les acomptes sur commandes de l'année 2024/25 resteront comparables au niveau de 2023/24.
- Le bilan d'Alstom a bénéficié de la réalisation du plan de désendettement tel que décrit au Chapitre 2.9 Evénements postérieurs à la clôture du document d'enregistrement universel 2023/24. (Voir Section 1.1 « Exécution du plan de désendettement d'Alstom ».)

Hypothèses macro-économiques

- Elles sont établies en excluant toute variation majeure des taux de change des monnaies des principaux pays hors zone Euro dans lesquels le Groupe génère ses revenus, par rapport à ceux connus au 31 mars 2024.
- Elles présument d'un environnement stable dans les pays dans lesquels Alstom produit ou livre ses produits.
- Elles supposent une stabilisation de l'inflation à un niveau inférieur à celui de 2022 et 2023 alignées avec les prévisions d'inflation d'agences externes (FMI et BCE).

Clause de non-responsabilité

Les indications sur les perspectives mentionnées ci-dessus contiennent des affirmations basées sur les plans existants et les prévisions du management d'Alstom. De telles déclarations prospectives sont pertinentes pour le périmètre actuel et sont par nature sujettes à un nombre important de risques et de facteurs d'incertitudes (comme ceux décrits au chapitre 4 du Document d'Enregistrement Universel 2023/24 déposé par Alstom auprès de l'AMF) qui pourraient conduire les résultats réels à différer des plans, des objectifs et des attentes exprimées dans de telles déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont jugées raisonnables à la date du présent document et Alstom ne prend aucun engagement quant à la mise à jour ou la révision de l'une d'entre elles, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

Le Groupe Alstom a mis à jour ses priorités en matière d'allocation du capital

- Priorité au désendettement et au maintien de la notation en catégorie «Investissement».
- Politique de dividendes à ré-évaluer une fois que la dette financière nette aura été ramenée à zéro.
- Politique de fusions et d'acquisitions :
 - Poursuivre des opérations d'acquisitions sélectives (Innovation, Digital, Services).
 - Gestion dynamique du portefeuille.

3. Performance commerciale

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024/25, le Groupe a connu un succès commercial notable, en particulier en Europe et cela dans diverses gammes de produits : en matériels roulants, dans les services et en signalisation. Le montant des nouvelles commandes s'est élevé à € 10,9 milliards, représentant une augmentation de 30 % par rapport aux 8,4 milliards d'euros du premier semestre de l'exercice 2023/24. Cette forte croissance s'explique principalement par l'attribution du contrat par le réseau S-Bahn de Cologne en Allemagne d'un montant de € 3,6 milliards.

Décomposition géographique Données base réelle	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 24/sep 23	
	30 septembre 2024		30 septembre 2023		Réel	Organique
		%		%		
<i>(en millions d'€)</i>		contrib		contrib		
Europe	8 511	78 %	5 232	62 %	63 %	62 %
Amérique	887	8 %	1 456	17 %	(39) %	(39) %
Asie/Pacifique	1 022	9 %	1 723	21 %	(41) %	(40) %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	530	5 %	35	0 %	1415 %	1415 %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	10 950	100 %	8 446	100 %	30 %	30 %

Décomposition par produit Données base réelle	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 24/sep 23	
	30 septembre 2024		30 septembre 2023		Réel	Organique
		%		%		
<i>(en millions d'€)</i>		contrib		contrib		
Matériel roulant	4 415	40 %	3 818	45 %	16 %	16 %
Services	4 111	38 %	2 141	26 %	92 %	92 %
Systèmes	443	4 %	1 548	18 %	(71) %	(71) %
Signalisation	1 981	18 %	939	11 %	111 %	111 %
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	10 950	100 %	8 446	100 %	30 %	30 %

En **Europe**, Alstom a enregistré un niveau de commandes de € 8,5 milliards au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2023/24 contre € 5,2 milliards lors du premier semestre de l'exercice précédent.

En Allemagne, Alstom a remporté un contrat portant sur la fourniture de 90 trains de banlieue Adessia Stream™. Ce contrat a été conclu avec les autorités locales de transport ferroviaire de passagers, go.Rheinland et Verkehrsverbund Rhein-Ruhr (VRR), à des fins d'exploitation du réseau S-Bahn de Cologne. Ce contrat comprend aussi la maintenance de ces trains pour une période de 34 ans.

De plus, le Groupe a conclu un accord-cadre avec Hamburger Hochbahn AG pour la fourniture de 374 nouvelles rames de métro et la technologie de signalisation innovante associée. La première commande passée dans le cadre de cet accord pour le tronçon initial de la ligne U5 est évaluée à environ € 670 millions.

En France, Alstom fournira 12 trains à très grande vitesse Avelia™ Horizon à Proxima, un nouvel opérateur privé. Ce contrat marque un tournant pour le marché ferroviaire français donnant accès pour la première fois dans l'histoire, aux lignes de la côte atlantique à un opérateur privé. Avelia Horizon permet de diminuer les coûts d'exploitation, comparé aux autres trains à très grande vitesse. En effet, le train possède un nombre réduit de bogies, qui représentent 30% du

coût de la maintenance préventive. Avec la plus grande capacité en sièges sur le marché, Avelia Horizon offre un très haut niveau de service et de confort et, par conséquent, réduit considérablement les coûts d'exploitation par siège. Dans le cadre de ce contrat, Alstom assurera également la maintenance pendant 15 ans, offrant ainsi une performance opérationnelle tout en optimisant la valeur résiduelle pour répondre aux besoins spécifiques de Proxima. La valeur totale de cette commande s'élève à près de € 850 millions.

En Italie, le Groupe a reçu un contrat de Mercitalia Rail pour la fourniture de 70 locomotives TraxxTM Universal, ainsi que la maintenance associée pour une période de 12 années. Ce contrat est évalué à plus de € 323 millions et comprend une option pour la livraison de 30 locomotives supplémentaires et l'extension de la période de maintenance.

La performance de l'année dernière en Europe a été principalement le fait d'importantes commandes de clients en Allemagne, en France, en Roumanie et en Italie.

Dans la région **Amériques**, Alstom a enregistré une prise de commandes de € 0,9 milliards, contre € 1,5 milliards au cours de la même période de l'exercice précédent, en raison de l'attribution de plusieurs contrats de plus faible valeur.

La performance de l'année dernière sur le continent américain résulte essentiellement de deux contrats importants : l'un pour la Southeastern Pennsylvania Transportation Authority (SEPTA) et l'autre pour le Connecticut Department of Transportation (CTDOT).

Dans la région **Asie/Pacifique**, la prise de commande a atteint € 1 milliard, contre € 1,7 milliard sur la même période de l'exercice précédent. En Australie, Alstom, en partenariat avec DT Infrastructures, a remporté auprès de la « Public Transport Authority of Western Australia (PTA) » un contrat portant sur la conception, la fourniture, la construction, l'installation, les essais, la mise en service et la maintenance d'une technologie de signalisation de grande capacité pour le réseau ferroviaire suburbain de Perth. La part du contrat revenant à Alstom est évaluée à environ € 0,7 milliard.

Dans la région **Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale**, le Groupe a enregistré une prise de commandes de € 0,5 milliard, grâce à un nouveau contrat de services conclu avec un client dont l'identité n'a pas été révélée, contre 35 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

Les principales commandes reçues par Alstom au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2024/25 ont été les suivantes :

Pays	Produit	Description
Afrique du Sud	Services	Maintenance de locomotives
Allemagne	Matériel roulant / services	Fourniture du train de banlieue Adessia Stream avec la maintenance associée pour une durée de 34 ans.
Allemagne	Matériel roulant / services	Fourniture de trains de métro entièrement et semi-automatisés pour Hambourg. Equipement de la nouvelle ligne de métro U5, longue de 25 km, entièrement automatisée avec le système CBTC innovant centré sur le train Urbalis.
Australie	Signalisation	Conception et fourniture de technologies de signalisation à haute capacité pour le réseau ferroviaire suburbain de Perth, ainsi que la maintenance associée.
Autriche	Signalisation	Mise à niveau de 449 véhicules avec le dernier système de signalisation embarqué (ETCS) pour les chemins de fer fédéraux autrichiens (ÖBB). Le projet s'étendra jusqu'en 2030 avec un premier lot comprenant 195 trains.
France	Matériel roulant / services	Fourniture de 12 trains à très grande vitesse Avelia Horizon à Proxima et 15 ans de maintenance associée.
Italie	Matériel roulant	Fourniture de trains intercités
Italie	Matériel roulant	Fourniture de 70 locomotives Traxx Universal pour Mercitalia Rail, accompagnée de 12 ans de services de maintenance complète.
Royaume Uni	Matériel roulant / services	10 nouveaux trains Aventra à neuf voitures pour la ligne Elizabeth des transports londoniens, accompagnés de la maintenance associée jusqu'en 2046.

4. Carnet de commandes

Au 30 septembre 2024, le montant des commandes en carnet atteint € 94,4 milliards et offre au Groupe une forte visibilité sur ses ventes futures. Cela représente une hausse de 3 % à la fois sur une base publiée et sur une base organique par rapport au 31 mars 2024, principalement du fait d'un ratio commandes reçues sur chiffre d'affaires de 1,25.

La dépréciation de plusieurs devises par rapport à l'euro (EUR) depuis mars 2024, principalement le peso mexicain (MXN), et le dollar américain (USD) en Amériques, ainsi que le Tenge Kazakh (KZT) en Afrique/Moyen-Orient/Asie Centrale, ont eu une incidence négative sur le montant des commandes en carnet pour un total de € 0,5 milliards. Cette fluctuation a principalement affecté les lignes de produits Services et Systèmes.

Décomposition géographique

Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Exercice clos le	
	30 septembre 2024	% contrib	31 mars 2024	% contrib
Europe	57 176	60 %	52 381	57 %
Amérique	11 175	12 %	12 775	14 %
Asie/Pacifique	13 058	14 %	13 390	15 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	12 960	14 %	13 354	14 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	94 369	100 %	91 900	100 %

Décomposition par produit

Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Exercice clos le	
	30 septembre 2024	% contrib	31 mars 2024	% contrib
Matériel roulant	41 398	44 %	41 215	45 %
Services	36 242	38 %	34 257	37 %
Systèmes	8 080	9 %	8 682	10 %
Signalisation	8 649	9 %	7 746	8 %
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	94 369	100 %	91 900	100 %

5. Compte de résultat

5.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Alstom s'élève à € 8,8 milliards au cours du premier semestre de l'exercice fiscal 2024/25, soit une hausse de 3,9% en données publiées et 5,6 % sur une base organique par rapport à la période précédente.

Décomposition géographique Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 24/sep 23	
	30 septembre 2024	% contrib	30 septembre 2023	% contrib	Réel	Organique
Europe	4 911	56 %	4 875	58 %	1 %	1 %
Amérique	1 813	21 %	1 664	20 %	9 %	16 %
Asie/Pacifique	1 312	15 %	1 165	14 %	13 %	14 %
Afrique/Moyen-Orient/Asie centrale	739	8 %	739	8 %	(0) %	3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 775	100 %	8 443	100 %	4 %	6 %

Décomposition par produit Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le		Semestre clos le		% Variation sep 24/sep 23	
	30 septembre 2024	% contrib	30 septembre 2023	% contrib	Réel	Organique
Matériel roulant	4 531	52 %	4 463	53 %	2 %	2 %
Services	2 197	25 %	1 986	23 %	11 %	12 %
Systèmes	800	9 %	751	9 %	7 %	14 %
Signalisation	1 247	14 %	1 243	15 %	0 %	3 %
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	8 775	100 %	8 443	100 %	4 %	6 %

En **Europe**, les ventes ont atteint € 4,9 milliards, soit 56 % du chiffre d'affaires total du Groupe, ce qui représente une augmentation de 1 % sur une base publiée par rapport au premier semestre de l'exercice 2023/24. Cela vient principalement de l'exécution d'importants contrats de matériels roulants, tels que 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 voitures multifonctionnelles à deux niveaux de type M7 pour la SNCB en Belgique. La montée en puissance des contrats systèmes en France a également contribué de manière significative à cette croissance. D'autre part, d'importants contrats de matériels roulants tels que les trains ICx en Allemagne ainsi que les trains du programme Aventura au Royaume-Uni arrivent à échéance, générant un niveau de ventes plus faible par rapport au premier semestre 2023/24.

En **Amériques**, le chiffre d'affaires s'est élevé à € 1,8 milliards, soit 21 % du chiffre d'affaires du Groupe et représente une augmentation de 9 % en données publiées par rapport au premier semestre 2023/24. Les ventes de la région ont été portées par la montée en puissance de certains contrats en Amérique Latine, en particulier celui de Tren Maya pour le Fonds national pour la promotion du tourisme au Mexique avec celui des trains Metropolis™ du système ferroviaire métropolitain de São Paulo au Brésil. Le contrat pour San Francisco – BART, le projet des trains à grande vitesse Amtrak aux États-Unis, et le système de métro léger pour le REM au Canada font également partie des principaux contributeurs aux ventes de la région.

En **Asie/Pacifique**, les ventes se sont élevées à € 1,3 milliard, soit 15 % des ventes du Groupe, représentant une hausse de 13 % sur une base publiée par rapport au 30 septembre 2023. La croissance des ventes s’observe sur l’ensemble des lignes de produit et en particulier sur l’activité de matériel roulant, portée par une exécution constante de la production 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 milliards, contribuant à hauteur de 8 % au chiffre d'affaires total du Groupe. 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.

5.2. Recherche et développement (« R&D »)

Au 30 septembre 2024, les dépenses brutes de recherche et développement ont atteint € (326) millions, soit 3,7 % 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 € (256) millions avant les amortissements des Affectations du Prix d’Acquisition (« APA »).

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024	Semestre clos le 30 septembre 2023
Dépenses brutes de R&D	(326)	(330)
<i>Dépenses brutes de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	<i>3.7 %</i>	<i>3.9 %</i>
Financements reçus ⁽¹⁾	43	56
Dépenses nettes de R&D	(283)	(274)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période	83	70
Dotations aux amortissements des coûts de développements capitalisés ⁽²⁾	(56)	(50)
Frais de recherche et de développement (enregistrés dans le compte de résultat)	(256)	(254)
<i>Dépenses de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	<i>2.9 %</i>	<i>3.0 %</i>

(1) Les financements reçus incluent des financements publics à hauteur de € 33 millions à fin septembre 2024, contre € 34 millions à fin septembre 2023.

(2) Excluant € (28) millions de dotations aux amortissements de l'affectation du prix d'acquisition de Bombardier Transport au 30 septembre 2024 contre € (30) millions au 30 septembre 2023

La Ligne de Produit Rolling Stock d’Alstom adresse des développements majeurs. Les tests d’homologation de Avelia Horizon™ sont planifiés en 2024 dans l’optique d’un passage en service commercial en 2025 pour la SNCF en France. Une nouvelle commande de 12 trains de ce type a été passée par la société Proxima. Ce train, le seul dans le monde à deux niveaux capable de circuler à une vitesse de 300 km/h, offre une plus grande flexibilité dans sa configuration, réduit les coûts d’exploitation, le poids et la consommation d’énergie, tout en offrant une capacité supplémentaire et un plus haut niveau de services et de confort. En parallèle, le développement de la configuration internationale est en cours. Alstom a aussi lancé le développement de Avelia Stream™ pour le segment grande vitesse à un niveau. Le remplacement de la gamme existante de trains Commuter par Adessia™ a été lancé pour adresser les marchés du Royaume-Unis, d’Allemagne et le réseau 15kV, et des Etats-Unis. Ce nouveau produit permettra d’améliorer

l'expérience passager et de mieux gérer les problématiques liées à l'efficacité énergétique et aux opérations de maintenance.

Alstom a aussi poursuivi les travaux sur sa gamme Coradia Stream™ avec des voitures plus longues et des chaînes de traction 15Kv (en priorité pour l'Allemagne). Cette gamme inclura également une version BEMU (unité multiple électrique à batterie).

De plus, le métro Metropolis™ grande capacité est en cours de refonte avec un axe prioritaire porté sur l'efficacité énergétique et la faisabilité industrielle pour adresser le marché indien de la meilleure manière.

La Ligne de Produit Services d'Alstom est axée sur les concepts de l'exploitation verte, durable et plus efficiente. Les initiatives de traction écologique peuvent être appliquées à tout type de matériel roulant et adresser différentes solutions technologiques.

Alstom développe également de nouveaux services axés sur les opérations en « open access ». S'appuyant sur nos récents projets d'exploitation de train de passagers au Royaume-Uni, cette initiative vise à élargir notre portfolio de services sur le marché du transport de passagers.

En plus de la solution HealthHub™, désormais déployée sur certains projets, Alstom continue de développer des solutions digitales innovantes dédiées aux activités d'exploitation et de maintenance, afin d'optimiser la fiabilité et la disponibilité tout en maximisant la durée de vie des composants.

La Ligne de Produit Signalisation d'Alstom a poursuivi ses travaux sur la convergence de la solution embarquée Onvia Control™ L2 avec son introduction sur le marché allemand, et sur les solutions Onvia Cab™ Level 2 et Level 3 avec le pilotage automatique des trains (ATO). Alstom continue le développement des solutions CBTC Urbalis Fluence™ (pour Hamburg DT6/U5, Paris Nexteo, Paris L18, Torino L1), Urbalis Forward™ (pour Perth, Bangalore) et Urbalis Flo™ (pour Jeddah APM, Tampa APM, Las Vegas APM) pour les métros et les tramways, et Urbalis Vision Forward™ pour les centres de contrôle opérationnel, afin de maximiser la fluidité du trafic et gérer les opérations à distance.

Cette Ligne de Produit joue également un rôle clé dans le pilier Système et Innovation en Europe 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 : MOTIONAL (FP1), R2DATO (FP2) et FUTURE (FP6).

Alstom Innovations a poursuivi le développement de solutions de Mobilité Autonome pour les trains Passagers & Fret et a effectué avec succès des tests de conduite à distance et de conduite autonome avec perception d'environnement, ceci avec LNVG notamment durant la présentation à la presse organisée par Alstom pendant Innotrans.

Alstom poursuit ses investigations dans différents domaines : Alstom s'appuie fortement sur l'Intelligence Artificielle pour diverses applications telles que la maintenance prédictive, les systèmes autonomes et l'efficacité opérationnelle ; Alstom utilise les simulations pour fournir un environnement accessible et contrôlé afin de tester et valider les nouvelles technologies et systèmes avant leur déploiement dans des scénarios réels ; ou une autre proposition innovante, baptisée «Animal Repellent», testée en Suède avec Trafikverket, qui vise à prévenir les collisions avec des animaux, basée sur des algorithmes d'IA d'analyse d'images pour produire un bruit répulsif spécifique.

Alstom a également fait de grands progrès dans le développement d'une nouvelle plateforme SaaS qui améliorera son offre numérique globale. Cette plateforme rationalise l'intégration et le déploiement des applications dans un écosystème fiable et évolutif. Les capacités d'échange et de partage de données de la plateforme offrent non seulement une valeur ajoutée aux clients d'Alstom, mais permettent également à Alstom d'explorer de nouveaux cas d'utilisation

et d'analyse axés sur les données, facilitant ainsi l'intégration de nouveaux services numériques tout au long de la durée de vie du projet.

Parmi les nombreux cas d'utilisation de fonctionnalités basées sur les données en cours de développement, celui qui concerne l'analyse de la qualité des communications entre les services ferroviaires et le sol est essentiel pour améliorer les performances : tout manque de communication radio en temps réel entre le train et le système de signalisation du back office peut entraîner des arrêts et des perturbations (par exemple, par l'utilisation de freins d'urgence), ce qui entraîne des retards opérationnels. Pour comprendre les raisons des freins d'urgence, le cas échéant, et anticiper les problèmes radio, Alstom a développé Radioscopy, une solution basée sur l'IA, conçue pour surveiller et diagnostiquer les problèmes sur les réseaux CBTC. Jusqu'à présent, la solution a été déployée avec succès sur six projets différents, améliorant ainsi la fiabilité des radios.

5.3. Performance opérationnelle

La marge d'exploitation ajustée en pourcentage du chiffre d'affaires a progressé de 5,2% lors du premier semestre 2023/24 pour s'établir à 5,9% au cours du premier semestre 2024/25, bénéficiant d'un volume en hausse pour 20pb et d'un mix produits favorable pour 5pb. A cela, s'ajoute l'amélioration de l'efficacité industrielle pour 15pb et la réduction des frais généraux pour 35pb, partiellement compensés les variations de périmètre pour (5)pb.

Les frais de vente et d'administration ont représenté 6,0 % du chiffre d'affaires du Groupe, contre 6,4 % au cours de la première période de l'exercice précédent, bénéficiant de la mise en œuvre du programme d'efficacité des coûts liés aux frais généraux et achats indirects initié au cours du second semestre de l'exercice 2023/24.

Sur la période, la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence et incluse dans les activités opérationnelles du Groupe s'élève à € 71 millions, en hausse par rapport à la contribution de € 65 millions au 30 septembre 2023 du fait de la forte performance des joint-ventures. Les contributions de CASCO Signal Limited et de Alstom Sifang (Qingdao) Transportation Ltd. s'élèvent respectivement à € 31 millions et € 20 millions, contre € 30 millions et € 13 millions lors de la période précédente. La contribution des autres sociétés mises en équivalence du Groupe s'élève à € 20 millions, contre € 22 millions lors du premier semestre 2023/24.

5.4. Du résultat d'exploitation ajusté au résultat net ajusté

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024/25, Alstom a enregistré un résultat de cession de € 21 millions : lié à la vente des activités de signalisation conventionnelle pour €18 millions et à la vente d'un terrain en Allemagne pour €3 millions.

Les coûts d'intégration et autres coûts avant dépréciation des actifs corporels relatifs à l'allocation du prix d'achat (« APA ») pour un montant de € (82) millions correspondent aux coûts d'intégration de Bombardier Transport pour un montant de € (51) millions, € (7) millions d'honoraires juridiques liés à l'intégration de Bombardier Transport, € (6) millions liés à d'autres procédures judiciaires, € (11) millions d'impacts induits du plan d'économies initié en Allemagne et diverses dépenses exceptionnelles pour € (7) millions. Les autres produits et charges d'Alstom s'élèvent à € (62)

millions au 30 septembre 2024, soit une diminution de € 36 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Après prise en compte des coûts de restructuration et de rationalisation, des plus-values de cession d'actifs, des coûts d'intégration et des 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'allocation du prix d'achat (« APA ») d'Alstom s'établit à € 382 millions, contre € 275 millions pour la même période de l'exercice précédent.

Les frais financiers nets se sont élevés à € (107) millions, contre € (98) millions pour la même période de l'exercice précédent, du fait de la baisse des charges d'intérêts nets résultant de l'exécution du plan de désendettement compensée par des effets de change à termes défavorables et d'autres coûts.

La charge d'impôt du Groupe s'élève à € (81) millions durant le premier semestre 2024/25, correspondant à un taux d'imposition effectif hors APA de 37 %, contre € (28) millions lors de la même période de l'exercice précédent pour un taux d'imposition effectif de 25 %. Le taux d'imposition effectif a augmenté de manière ponctuelle en raison de la dépréciation d'actifs d'impôts différés dans certains pays et n'a aucune incidence sur la trésorerie du Groupe. Conformément au plan à moyen terme, le taux d'imposition effectif structurel estimé reste d'environ 27 %.

La quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence s'élève à € 60 millions - excluant l'amortissement de l'APA provenant principalement des joint-ventures chinoises de € (6) millions, contre € 53 millions lors de la période précédente du fait d'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.

Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'établit à € 10 millions, contre € 12 millions au 30 septembre 2023.

Le résultat net ajusté, représentant le résultat net (part du Groupe) des activités poursuivies, excluant l'APA et sa dépréciation nette de la charge d'impôt correspondante, s'élève à € 224 millions pour le premier semestre 2024/25, contre un résultat net ajusté de € 174 millions au premier semestre de l'exercice 2023/24.

5.5. Du résultat net ajusté au résultat net

Au premier semestre 2024/25, l'amortissement et la dépréciation des actifs exclusivement évalués lors de l'allocation du prix d'achat ("APA") dans le cadre de regroupement d'entreprises s'élève à € (189) millions avant impôts stable en comparaison avec le premier semestre 2023/24. L'effet fiscal positif associé à l'APA s'élève à € 20 millions, contre € 16 millions au 30 septembre 2023.

Le résultat net part du Groupe des activités poursuivies s'établit à € 55 millions net de l'amortissement de l'APA après impôt pour € (169) millions, contre € 1 millions au cours de la même période de l'exercice précédent.

Le résultat net des activités non poursuivies du premier semestre 2024/25 est de € (2) millions. En conséquence, le résultat net part du Groupe s'élève à € 53 millions au 30 septembre 2024, contre € 1 millions à la même période de l'exercice précédent.

6. Cash-flow libre

	Semestre clos le 30 septembre 2024	Semestre clos le 30 septembre 2023
EBIT avant APA	382	275
Dépréciations et amortissements (avant APA)	234	211
Dividendes des Joint-Ventures	92	106
EBITDA avant APA + JV	708	592
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(131)	(86)
R&D capitalisés	(83)	(70)
Frais financiers & Impôts sur les sociétés décaissés	(179)	(164)
Autres	(33)	(15)
Fonds provenant des activités opérationnelles	282	256
Variation du besoin en fonds de roulement commercial ⁽¹⁾	(435)	(730)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux projets ⁽¹⁾	15	(645)
CASH-FLOW LIBRE	(138)	(1 119)

(1) N'inclut pas la variation des provisions pour restructuration et des créances/dettes d'impôt sur les sociétés – cf. définitions en section 10 (« Définitions d'indicateurs financiers non codifiés par des organismes de normalisation comptable »).

Le cash-flow libre du Groupe s'établit à € (138) millions pour la première partie de l'exercice fiscal 2024/25 contre € (1 119) millions à la même période de l'exercice précédent.

La génération de trésorerie a été principalement affectée par la variation du besoin en fonds de roulement à hauteur de € (420) millions, contre € (1 375) millions au 30 septembre 2023, principalement en raison de l'augmentation du besoin en fonds de roulement commercial de € (435) millions. En cause, la hausse du niveau des stocks au premier semestre 2024/25 afin d'anticiper l'accroissement de la production lors du second semestre du fait de la saisonnalité de l'activité. À cela s'ajoute l'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement lié aux projets à hauteur de € 15 millions contre € (645) millions au premier semestre 2023/24. Cette évolution résulte de la poursuite de l'activité industrielle, de l'échelonnement du besoin en fonds de roulement lié aux projets soutenu par le niveau des acomptes reçus au cours du premier semestre de l'exercice 2024/25 ainsi que par l'utilisation des provisions.

Les fonds provenant des activités opérationnelles s'élèvent à € 282 millions, contre € 256 millions lors de la période précédente qui découle d'un EBIT avant allocation du prix d'achat (« APA ») à € 382 millions contre € 275 millions lors du premier semestre 2023/24.

Les dépréciations et amortissements excluant l'APA s'élèvent à € 234 millions (€ 417 millions en incluant l'APA), contre € 211 millions lors de la période précédente, (€ 395 millions en incluant l'APA). L'amortissement lié au droit d'utilisation sur les actifs loués s'élève à € 71 millions au 30 septembre 2024 contre € 61 millions au premier semestre 2023/24.

Les dividendes des joint-ventures s'élèvent à € 92 millions, contre € 106 millions, comprenant les versements prévus au plan pour le premier semestre 2024/25.

Au cours du premier semestre 2024/25, Alstom a dépensé € (131) millions en dépenses d'investissement hors R&D, contre € (86) millions lors la période précédente. Le programme d'investissement s'est concentré sur les investissements liés à la capacité de production en France, en Europe et aux Etats-Unis ainsi que sur la stratégie de développement continu de la capacité de fabrication dans des pays à moindre coût tels que la Pologne, la Roumanie et le Kazakhstan. Alstom a également accru ses investissements consacrés aux économies d'énergie et à la sécurité, renforçant ainsi l'engagement du Groupe dans la réduction de ses émissions de CO2.

7. Trésorerie (dette) nette

Au 30 septembre 2024, le Groupe a enregistré une dette nette € (927) millions (voir section 10.9), contre € (2 994) millions au 31 mars 2024. La baisse de € 2 067 millions est expliquée par la mise en exécution du plan de désendettement lors du premier trimestre 2024/25 pour € 2 321 millions comprenant une augmentation de capital, l'émission d'obligations subordonnées, la cession d'actifs et la consommation de cash-flow libre pour € (138) millions. À cela s'ajoute les paiements de dividendes pour € (4) millions, le paiement de loyers dans le cadre des contrats de crédit-baux pour € (82) millions et d'autres éléments pour € (31) millions incluant les effets de change et autres recours.

En complément de sa trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles, qui s'élèvent à € 1 789 millions au 30 septembre 2024, le Groupe bénéficie d'une solide liquidité se composant :

- Une facilité de crédit renouvelable de € 1,75 milliards dont l'échéance est janvier 2027 ;
- Une facilité de crédit renouvelable de € 2,5 milliards dont l'échéance est janvier 2029.

Au 30 septembre 2024, ces deux facilités de crédit restent inutilisées.

Comme annoncé, après avoir exécuté avec succès son plan de désendettement, Alstom a mis fin à la facilité de crédit de € 2,25 milliards.

Conformément à sa politique de gestion prudente en matière de liquidités, la facilité de crédit renouvelable de € 2,5 milliards sert de soutien au programme des billets de trésorerie européens négociables (NEU CP) du même montant.

8. Capitaux Propres

Les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2024 s'élèvent à € 10 503 millions (y compris les intérêts minoritaires) contre € 8 778 millions au 31 mars 2024. Cette variation s'explique principalement par :

- Un résultat net (part du Groupe) de € 63 millions ;
- La souscription à l'augmentation de capital à hauteur de € 999 millions (€ 986 millions net de frais) ;
- L'émission d'obligations subordonnées à durée indéterminée pour € 750 millions (€ 738 millions net de frais) ;
- Les autres éléments du résultat global sur les produits dérivés et les pensions pour € (23) millions nets d'impôt ;
- Les réserves de conversions pour € (18) millions.

9. Evènements postérieurs à la clôture

Le 2 octobre 2024, la direction d'Alstom a annoncé aux représentants européens des salariés un projet visant à accélérer la transformation structurelle de l'empreinte industrielle allemande afin de l'adapter aux ambitions à moyen et long terme du Groupe dans ce pays. Ce projet comprendra plusieurs initiatives dont une réduction des capacités de matériel roulant dans plusieurs sites, y compris la fermeture d'un site, un déploiement de capacités supplémentaires pour la croissance des activités de services et de D&IS, et un plan d'ajustement des effectifs dans les fonctions supports.

10. Définitions 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.

10.1. 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.

10.2. 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.

10.3. 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.

10.4. 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.

10.5. Résultat d'exploitation ajusté et Résultat d'exploitation avant APA

10.5.1. 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.

À 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, Jiangsu Alstom NUG Propulsion System Co. 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 ajusté exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

10.5.2. 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 2021/22, Alstom a décidé d'introduire la notion de « résultat d'exploitation avant APA ». Celle-ci vise à retraiter son résultat d'exploitation en excluant de ce dernier l'impact de l'amortissement d'actifs exclusivement valorisés lors de l'estimation de l'affectation du prix d'acquisition (« APA ») dans le contexte de regroupements d'activités. Cet indicateur est par ailleurs conforme aux pratiques du marché.

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

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024	Semestre clos le 30 septembre 2023
Chiffre d'affaires	8 775	8 443
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	515	438
<i>Marge d'exploitation ajustée (en % des ventes)</i>	<i>5,9 %</i>	<i>5,2 %</i>
Gains / (pertes) sur cession d'activités	21	1
Charges de restructuration et rationalisation	(1)	(7)
Perte de valeur sur actifs et autres	(82)	(92)
Renversement de la contribution des sociétés mises en équivalence	(71)	(65)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT) AVANT APA & DEPRECIATION	382	275
Amortissement & dépréciation liés à l'APA ⁽¹⁾	(183)	(184)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	199	91

(1) Montant brut hors taxe hors « APA » des joint-ventures chinoises inclus en quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence

10.6. Résultat net ajusté

La notion de « Résultat net ajusté » vise à retraiter 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.

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 2024	Semestre clos le 30 septembre 2023
Résultat Net Ajusté	224	174
Amortissements & dépréciation d'actifs valorisés lors de l'estimation de l'allocation du prix d'acquisition	(169)	(173)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES (PART DU GROUPE)	55	1

10.7. 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 2024	Exercice clos le 31 mars 2024
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	72	(967)
<i>Dont flux opérationnels liés aux activités non poursuivies</i>	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (coûts de R&D capitalisés inclus)	(214)	(156)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	4	4
CASH FLOW LIBRE	(138)	(1,119)

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 € (138) millions à la fin du premier semestre 2024/25, contre € (1 119) millions au 30 septembre 2023.

10.8. 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 2024, les capitaux employés ont atteint € 11 868 millions, comparés aux € 11 627 millions à fin mars 2024.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024	Exercice clos le 31 mars 2024
Actifs non courants	16 137	16 243
moins impôts différés	(772)	(673)
moins actifs non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière ⁽¹⁾	(85)	(115)
Capitaux employés - actifs non courants (A)	15 280	15 455
Actifs courants	17 804	16 319
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 789)	(976)
moins autres actifs financiers courants ⁽¹⁾	(71)	(40)
Capitaux employés - actifs courants (B)	15 944	15 303
Passifs courants	18 491	19 611
moins dettes financières courantes	(46)	(1 316)
plus les obligations au titre de contrats de location	592	471
moins les autres obligations associée à une dette financière	(181)	(174)
plus provisions non courantes	500	539
Capitaux employés - passifs (C)	19 356	19 131
CAPITAUX EMPLOYES (A)+(B)-(C)	11 868	11 627

(1) Ajusté du dépôt pour le prêt NMTC de € 26 millions (Note 20 des états financiers consolidés)

10.9. 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 2024, le Groupe a enregistré un niveau de trésorerie de € (927) millions, comparé à une position de trésorerie de € (2 994) millions au 31 mars 2024.

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024	Exercice clos le 31 mars 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,789	976
Autres actifs financiers courants ⁽¹⁾	71	40
Actifs financiers non courants directement associés		
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	46	1,316
Dettes financières non-courantes	2,741	2,694
TRESORERIE NETTE/(ENDETTEMENT NET) EN FIN DE PERIODE	(927)	(2,994)

(1) Ajusté du dépôt pour le prêt NMTC de € 26 millions (Note 20 des états financiers consolidés)

10.10. 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.

10.11. Chiffre d'affaires par devise

	Semestre clos le 30 Septembre 2024 en % du chiffre d'affaires
Devises	
EUR	47.1%
GBP	9.3%
USD	8.9%
AUD	4.9%
CAD	4.7%
INR	4.4%
MXN	3.4%
ZAR	3.1%
SEK	2.8%
BRL	1.9%
SGD	1.6%
KZT	1.4%
Devises inférieures à 1% de chiffres d'affaires	6.4%

10.12. 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)	
30 septembre 2024				
Chiffre d'affaires	8 775			8 775
Coût des ventes	(7 702)	155		(7 547)
Marge Brute Ajustée avant APA ⁽¹⁾	1 073	155	-	1 228
Frais de recherche et développement	(284)	28		(256)
Frais commerciaux	(180)	-		(180)
Frais administratifs	(348)	-		(348)
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-		71	71
Résultat d'exploitation ajusté ⁽¹⁾	261	183	71	515
Autres produits/(charges)	(62)			(62)
Reprise de la quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-		(71)	(71)
Résultat d'exploitation avant APA ⁽¹⁾	199	183	-	382
Frais financiers	(107)			(107)
Résultat avant impôts	92	183	-	275
Charge d'impôt	(81)	(20)		(101)
Quote-part des résultat nets des sociétés mises en équivalence	54	6		60
Résultat net des activités poursuivies	65	169	-	234
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (-)	(10)			(10)
Résultat net des activités poursuivies (part du Groupe) / Résultat Net Ajusté ⁽¹⁾	55	169	-	224
Allocation du Prix d'Achat (APA) & dépréciation nets de la charge d'impôt correspondante	-	(169)		(169)
Résultat net des activités non poursuivies	(2)			(2)
Résultat net (part du Groupe)	53	-	-	53

(1) indicateur hors-GAAP, cf. définition en section 10 (« Définitions d'indicateurs financiers non codifiés par des organismes de normalisation comptable »)

Ajustements au 30 septembre 2024 :

- (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) 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 10.5.1. « Résultat d'exploitation ajusté »).

<i>(en millions d'€)</i>	Total États Financiers Consolidés (GAAP)	Ajustements		Total États Financiers Consolidés (vision MD&A)
		(1)	(2)	
30 septembre 2023				
Chiffre d'affaires	8 443			8 443
Coût des ventes	(7 432)	154		(7 278)
Marge Brute Ajustée avant APA ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	189	184	65	438
Autres produits/(charges)	(98)			(98)
Reprise de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence et incluses dans les activités opérationnelles	-	-	(65)	(65)
Résultat d'exploitation avant APA ⁽¹⁾	91	184	-	275
Frais financiers	(98)			(98)
Résultat avant impôts	(7)	184	-	177
Charge d'impôt	(28)	(16)		(44)
Quote-part des résultats 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⁾	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

(1) indicateur hors-GAAP, voir définition en section 10 (« Définitions d'indicateurs financiers non codifiés par des organismes de normalisation comptable »)

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) 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 10.5.1. « Résultat d'exploitation ajusté »).

10.13. De la Valeur d'Entreprise à la Valeur des capitaux propres

<i>(en millions d'€)</i>		Semestre clos le	Semestre clos le
		30 septembre 2024	30 septembre 2023
Dettes brute totale, incluant les obligations locatives	(1)	3 473	4 897
Engagements de retraite net des actifs d'impôts différés et anticipés liés aux retraites	(2)	770	632
Participations ne donnant pas le contrôle	(3)	110	104
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4)	(1 789)	(826)
Autres actifs financiers courants	(4)	(71)	(59)
Autres actifs financiers non-courants	(5)	(85)	(55)
Actifs/(Passifs) d'impôts différés nets	(6)	(680)	(493)
Participations dans des entreprises associées & JVs, excluant les JVs chinoises	(7)	(112)	(110)
Participations non-consolidées	(8)	(75)	(75)
Bridge		1 541	4 015

- (1) Dettes et locations court-terme et long-terme (Note 20 des états financiers consolidés), excluant la location à un opérateur métro de Londres pour € 87 millions dû à un actif financier équivalent (Notes 14 et 20 des états financiers consolidés)
- (2) En accord avec la Note 22 des états financiers, retraité des provisions pour avantages au personnel non déductibles à hauteur de € 63 millions
- (3) En accord avec le bilan
- (4) En accord avec le bilan, ajusté du dépôt pour le prêt NMTC de € (26) millions (Note 20 des états financiers consolidés)
- (5) Autres actifs non-courants : hors actifs liés aux engagements de retraite pour € 341 millions et aux créances de contrats à long terme pour € 114 millions, ajusté du dépôt pour le prêt NMTC de € 26 millions (Note 20 des états financiers consolidés)
- (6) Actifs/(Passifs) d'impôts différés - en accord avec le bilan, retraité des provisions pour avantages au personnel non déductibles à hauteur de € 63 millions
- (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

10.14. Plan d'amortissement de l'APA de Bombardier Transport

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

<i>(en millions d'€)</i>	Semestre clos le 30 septembre 2024
amortissement, tel que rapporté dans le Compte de Résultat ⁽¹⁾	(3 146)
2021	(71)
2022	(428)
2023	(436)
2024	(357)
2025	(371)
2026	(264)
2027	(213)
2028	(203)
2029	(166)
2030	(139)
2031	(107)
2032	(97)
2033	(95)
2034	(47)
Au-delà	(151)

(1) exclut les APA autres que ceux liés à l'achat de Bombardier Transport

10.15. Besoin en fonds de roulement commercial et lié aux contrats

Cette section définit le besoin en fonds de roulement commercial & lié aux contrats et le compare avec la note 15 aux états financiers consolidés :

	Semestre clos le 30 septembre 2024	Exercice clos le 31 mars 2024
Stocks et en-cours	4 204	3 818
Fournisseurs et comptes rattachés	(3 474)	(3 444)
Clients et comptes rattachés	3 093	2 997
Autres actifs / passifs ⁽¹⁾	(1 630)	(1 705)
Besoin en fonds de roulement commercial	2 193	1 666
Actifs sur contrats	5 476	4 973
Passifs sur contrats	(8 538)	(7 995)
Provisions courantes	(1 583)	(1 612)
Besoin en fonds de roulement lié aux contrats	(4 645)	(4 634)
Impôt sur les sociétés	(112)	(128)
Restructurations	(230)	(261)
Besoin en fonds de roulement publié	(2 794)	(3 357)

(1) Autres actifs/passifs principalement du fait de la vente d'une flotte de trains (voir note 12 des états financiers).

Le besoin en fonds de roulement lié aux contrats est la somme des éléments suivants :

- Actifs et Passifs sur contrats, incluant les avances et acomptes clients
- Les provisions courantes, qui comprennent les risques sur les contrats et les garanties

Le besoin en fonds de roulement commercial correspond aux activités non strictement contractuelles et exclut le besoin en fonds de roulement lié aux contrats tel qu'explicité ci-dessus et inclut donc les éléments suivants :

- Les stocks
- Les créances clients
- Les dettes fournisseurs
- Tous les autres éléments du besoin en fonds de roulement définis comme la somme des Autres Actifs/Passifs courant ainsi que les provisions non courantes.

10.16. Fonds provenant des activités opérationnelles

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

10.17. EBITDA avant APA + dividendes des JVs

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