



Rapport Financier Annuel

Exercice 2017/18

Rapport d'activité sur les états financiers consolidés annuels clos le 31 mars 2018

RAPPORT D'ACTIVITE

SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS

CLOS LE 31 MARS 2018

1. Evénements significatifs 2017/18

1.1 Siemens Alstom, Création d'un leader mondial de la mobilité

Le 26 septembre 2017, Siemens et Alstom ont signé un protocole d'accord pour combiner les activités mobilité de Siemens, incluant sa traction ferroviaire, avec Alstom. La transaction réunit deux acteurs innovants du marché ferroviaire au sein d'une entité qui offrira de la valeur pour les clients et un potentiel opérationnel unique. Les deux activités sont largement complémentaires en termes d'activités et de présence géographique.

Le 23 mars 2018, Siemens et Alstom ont conclu un accord de rapprochement (Business Combination Agreement – « BCA »). Ce BCA énonce les termes et conditions convenus par les deux entreprises et fait suite à la conclusion des procédures d'information-consultation du personnel requises au sein d'Alstom.

L'entité combinée offrira une gamme significativement plus large de produits et de solutions pour répondre à tous les besoins des clients : des plateformes standardisées au coût optimisé jusqu'aux technologies haut-de-gamme. L'empreinte mondiale permet à l'entreprise fusionnée d'avoir accès aux marchés en croissance du Moyen-Orient-Afrique, d'Inde et d'Amérique Centrale et du Sud où Alstom est présent et de la Chine, des États-Unis et de la Russie où Siemens est présent. Cette large base géographique équilibrée, ce portefeuille complet et les investissements importants dans le digital bénéficieront aux clients. La combinaison des savoir-faire et de la puissance d'innovation des deux entreprises permettra de lancer des programmes d'innovation clés, d'avoir des coûts optimisés et une réponse plus adaptée aux besoins des clients.

L'opération, soutenue par Bouygues, est soumise à l'approbation des actionnaires d'Alstom lors de l'Assemblée Générale qui se tiendra en juillet 2018. L'opération est également soumise à l'autorisation des autorités réglementaires compétentes, notamment l'autorisation au titre des investissements étrangers de la part du ministère français de l'Économie et des Finances et des autorités de la concurrence. De plus, l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) française doit confirmer qu'aucune offre publique d'achat ne devra être lancée par Siemens après la réalisation de l'apport. Siemens a d'ores et déjà initié le processus de séparation de ses activités mobilité et des autres activités associées afin de préparer le rapprochement avec Alstom.

Dans le cadre de l'accord de rapprochement avec Siemens signé le 23 mars 2018, Alstom s'engage formellement à exercer ses options de vente sur les Alliances Grid et Renewable en septembre 2018. Alstom ayant informé GE en janvier 2018 de son intention de les exercer en septembre 2018, elles ont été reclassées en Actifs destinés à la vente pour un montant de € 2 382 millions.

Les coûts engagés par le Groupe dans le cadre de l'opération de rapprochement avec Siemens sur l'année fiscale 2017/2018 ont été comptabilisés dans les états financiers consolidés.

1.2 Croissance remarquable des ventes et forte performance d'aEBIT

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs de performance du Groupe pour l'exercice fiscal 2017/18.

<i>(in € million)</i>	Year ended 31 March 2018	Year ended 31 March 2017	% Variation Mar. 18/ Mar. 17	
			Actual	Organic
Orders Received	7 183	10 008	(28%)	(27%)
Orders Backlog	34 178	34 781	(2%)	4%
Sales	7 951	7 306	9%	10%
aEBIT	514	421	22%	
aEBIT %	6,5%	5,8%		
EBIT	381	358		
Net Profit - Group share	475	289		
Free Cash Flow	128	182		
Capital Employed	2 165	4 278		
Net Cash/(Debt)	(255)	(208)		
Equity	4 027	3 713		

1.3 Données organiques

Les chiffres présentés ci-dessus sont ajustés afin d'éliminer l'incidence des modifications de périmètre et de la conversion en Euros des comptes libellés en devises étrangères.

Le tableau ci-dessous présente la méthode de calcul des données organiques à partir des données réelles :

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018			Exercice clos le 31 mars 2017				mars 18/mars 17	
	Données réelles	Effet périmètre	Données organiques	Données réelles	Effet change	Effet périmètre	Données organiques	% Var réel	% Var org.
Carnet de commandes	34 178	(58)	34 120	34 781	(1 972)	-	32 809	(2%)	4%
Commandes reçues	7 183	(55)	7 128	10 008	(272)	-	9 736	(28%)	(27%)
Chiffre d'affaires	7 951	(51)	7 900	7 306	(146)	-	7 160	9%	10%

Les chiffres réels de l'exercice fiscal 2016/17 (carnet de commandes, commandes reçues et chiffre d'affaires) sont retraités en considérant les taux de change utilisés en 2017/18 qui globalement montrent une appréciation de l'Euro contre la majorité des devises du portefeuille d'Alstom. Les commandes reçues ont été impactées par la dépréciation du Dollar américain (USD), du Dirham des Emirats Arabes Unis (AED) et dans une moindre mesure de la Livre Sterling (GBP) et de la Livre Egyptienne (EGP) face à l'Euro. Le chiffre d'affaires a, quant à lui, été affecté par un effet de change défavorable notamment en raison de la dépréciation du Dollar américain (USD) et de la Livre Sterling (GBP) face à l'Euro. Le carnet de commandes a été défavorablement impacté par la dépréciation de la Roupie indienne (INR), du Dollar américain (USD), du Dirham des Emirats Arabes Unis (AED) et du Dollar australien (AUD) face à l'Euro.

Afin de conserver un périmètre d'activité constant, les données réelles de l'exercice 2017/18 sont ajustées de l'acquisition de Nomad Digital réalisée au cours de l'année calendaire 2017.

1.4 Acquisitions et partenariats

Pendant l'année, Alstom a signé un accord avec la société ferroviaire nationale kazakh (KTZ) pour l'acquisition de 25 % de parts supplémentaire de la co-entreprise EKZ. Une fois cette acquisition approuvée par les autorités compétentes, Alstom deviendra actionnaire majoritaire avec une détention de 75 % des parts de la co-entreprise, les 25 % restants étant détenue par son partenaire russe Transmashholding (TMH). La clôture de la transaction est prévue dans la prochaine année fiscale. Alstom a fait ses premiers pas sur le marché ferroviaire au Kazakhstan en juin 2010 aux côtés de son partenaire russe Transmashholding (TMH), à l'occasion de la pose de la première pierre du site EKZ, qui abrite la construction des locomotives pour le réseau kazakh.

Dans le but de renforcer son expertise et son offre dans le domaine du numérique, Alstom a signé un accord en vue d'acquérir 21Net. Avec 50 employés et un chiffre d'affaires de 16 millions d'euros en 2017, l'entreprise est spécialisée dans la fourniture de l'Internet embarqué et de l'info-divertissement pour l'industrie ferroviaire. Alstom prévoit de clôturer la transaction sur l'exercice fiscal à venir.

De plus, au cours de l'exercice fiscal 2017/18, Alstom a annoncé plusieurs partenariats stratégiques pour mieux se concentrer sur les besoins des clients:

- Alstom et Airbus ont entrepris un partenariat stratégique dans le domaine de la cybersécurité. Cette coopération va se concentrer sur la gestion des risques avec le co-développement de nouveaux services d'analyse de vulnérabilité des systèmes de transport, de nouvelles briques technologiques communes de protection, ainsi que sur la définition d'une nouvelle génération de centres de sécurité opérationnelle adaptée au secteur industriel.
- Alstom a signé un accord de coopération technologique avec Safran, un groupe international de haute technologie et un leader incontournable dans les domaines de l'aéronautique, de l'espace et de la défense. Cet accord porte sur les composants et technologies destinés aux équipements de propulsion électrique et les systèmes de propulsion électrique et hybride dans leur ensemble pour les avions et les véhicules de transport collectif.

2. Perspectives

2.1 Perspectives

Les perspectives d'Alstom sont établies à périmètre et taux de change constants. Elles sont émises en accord avec la nouvelle norme IFRS 15, qui est désormais le standard pour la reconnaissance du chiffre d'affaires.

Pour l'année fiscale 2018/19, le chiffre d'affaires est attendu à environ € 8 milliards d'euros et la marge d'exploitation ajustée devrait atteindre jusqu'à 7 %.

A moyen terme, Alstom devrait continuer à surperformer la croissance du marché, à améliorer progressivement sa rentabilité, et à améliorer sa génération de cash, avec une volatilité possible sur de courtes périodes.

2.2 Hypothèses

Ces perspectives reposent principalement sur les hypothèses suivantes :

- Elles sont établies en intégrant une absence de variation majeure des taux de change par rapport à ceux connus en fin d'exercice, ni de changement significatif dans le périmètre de consolidation par rapport à celui du 31 mars 2018. L'inflation des prix devrait rester comparable à celle de l'année précédente (2,1 % selon les prévisions de l'OCDE) et le Groupe considère un environnement politique globalement stable dans les pays constituant son empreinte.
- Pour l'exercice 2018/19, Alstom devrait poursuivre l'exécution de son portfolio actuel de projets. Le chiffre d'affaires provenant du carnet de commandes existant devrait représenter plus de 90 % du chiffre d'affaires d'Alstom au cours du prochain exercice. Les revenus résiduels devraient principalement provenir des ventes à court terme, telles que les pièces de rechange et les modifications de commandes sur des contrats existants.
- Le marché devrait poursuivre sa croissance, en ligne avec les années précédentes, notamment au Moyen-Orient, en Afrique et en Europe. La concurrence des prix observée au cours de la dernière année devrait se poursuivre avec des concurrents qui tentent de pénétrer de nouveaux marchés.
- La marge d'exploitation ajustée en hausse par rapport aux exercices précédents devrait provenir de la bonne exécution des projets, en tirant partie des économies d'approvisionnement. La standardisation des outils et des processus d'ingénierie, la conception en vue de limiter les coûts de production, ainsi que l'optimisation de notre empreinte industrielle à la fois pour l'ingénierie et la fabrication, devraient soutenir l'amélioration des performances d'Alstom. En outre, la transformation numérique associée à une discipline efficace dans la gestion des frais généraux devrait contribuer à réaliser ces perspectives.
- La génération de trésorerie repose notamment sur notre programme Cash Focus qui a été lancé avec des actions managériales fortes sur le besoin en fonds de roulement.

Les indications sur les perspectives mentionnées ci-dessus ne doivent pas être utilisées comme des prévisions de résultats ou des indicateurs de performance. Ces déclarations s'appuient notamment sur des plans existants, des initiatives liées aux projets, produits et services et leurs potentiels. Les risques comprennent ceux décrits au chapitre 4 "Facteurs de risque et contrôle interne" du présent document et d'autres facteurs externes inconnus du Groupe à ce stade tels que les conditions générales de l'industrie et de la concurrence, les avancées technologiques, les conditions futures de marché, les difficultés d'approvisionnement, l'instabilité financière et le risque souverain ainsi que l'exposition à des mesures réglementaires ou à des litiges. Alstom ne prend aucun engagement quant à la mise à jour ou la révision de l'un d'entre eux, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres. Par conséquent, ces perspectives doivent être utilisées avec prudence.

3. Événements postérieurs à la clôture

Le 9 mai 2018, Alstom a annoncé la signature d'un accord avec General Electric dans le cadre de la mise en œuvre des accords de 2015 relatifs à la sortie attendue par Alstom du capital des trois co-entreprises Energie. Alstom a l'intention d'exercer ses options de vente concernant ses participations dans la "JV Renewables" et la "JV Grid" en 2018 (conformément aux promesses d'achat en vigueur tel que décrites en Note 13.1). En cas d'exercice de ces options pendant la période d'exercice (entre le 4 et le 10 septembre 2018), GE sera réputé avoir exercé son option d'achat de la participation d'Alstom dans la "JV Nucléaire" (conformément à la promesse de vente en vigueur), et la réalisation de la cession de toutes ces participations interviendra le 2 octobre 2018, pour un montant total de €2,594 milliards.

Outre les éléments précédemment décrits dans ces annexes, le Groupe n'a pas identifié d'évènement postérieur à la clôture devant être mentionné dans les notes annexes aux états financiers.

4. Performance commerciale

Au cours de l'exercice fiscal 2017/18, les prises de commandes ont atteint € 7,2 milliards contre € 10,0 milliards pour l'exercice précédent. Pendant l'année, le groupe a notamment sécurisé d'importants contrats de matériels roulants et de maintenance à Toronto et Ottawa au Canada. De plus, la performance commerciale a été stimulée par la percée de nouveaux marchés en Asie/Pacifique notamment au Vietnam et aux Philippines.

L'exercice fiscal 2017/18 a également été marqué par un regain de dynamisme pour la gamme de produit Signalisation, avec des prises de commandes importantes en Espagne, à Singapour et en Israël, combinées à une activité soutenue par rapport à l'année dernière.

Durant cet exercice fiscal, Alstom n'a pas enregistré de commande majeure. A titre de comparaison, au cours de l'exercice 2016/17, le Groupe avait enregistré plusieurs contrats majeurs tels que la fourniture et l'entretien de trains à grande vitesse aux Etats-Unis et la fourniture d'un système de métro intégré à Dubaï aux Émirats Arabes Unis.

Décomposition géographique Données base réelle (en millions d'€)	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation mars 18/mars 17	
	31 mars 2018		31 mars 2017		Réel	Organique
	31 mars 2018	% contrib	31 mars 2017	% contrib		
Europe	3 507	48%	5 102	51%	(31%)	(32%)
Amérique	1 628	23%	2 890	29%	(44%)	(41%)
Asie/Pacifique	980	14%	582	6%	68%	74%
Moyen-Orient/Afrique	1 068	15%	1 434	14%	(26%)	(20%)
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	7 183	100%	10 008	100%	(28%)	(27%)

Décomposition par produit Données base réelle (en millions d'€)	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation mars 18/mars 17	
	31 mars 2018		31 mars 2017		Réel	Organique
	31 mars 2018	% contrib	31 mars 2017	% contrib		
Matériels roulants	3 189	45%	5 525	55%	(42%)	(41%)
Services	2 180	30%	2 037	20%	7%	10%
Systèmes	523	7%	1 466	15%	(64%)	(62%)
Signalisation	1 291	18%	980	10%	32%	30%
COMMANDES RECUES PAR DESTINATION	7 183	100%	10 008	100%	(28%)	(27%)

Au cours de l'exercice fiscal 2017/18, Alstom a reçu € 3,5 milliards de commandes en Europe contre € 5,1 milliards lors de l'exercice précédent. Durant l'exercice fiscal 2017/18, la performance commerciale a été soutenue par plusieurs commandes de Matériels roulants pour la fourniture additionnelle de trains régionaux Coradia Stream™ "pop" et de trains Coradia Meridian™ "Jazz" en Italie ainsi que 14 Coradia™ Polyvalent pour la région Bourgogne-Franche-Comté et la région Grand Est en France. La performance commerciale a été renforcée par des commandes supplémentaires de la RATP pour la fourniture de trains MP14 pour le réseau de métro parisien et pour la fourniture de trains régionaux Coradia™ Continental en Allemagne. Par ailleurs, Alstom a signé une commande additionnelle pour fournir cinq trains Pendolino™ incluant la maintenance associée pendant 30 ans avec NTV en Italie. L'activité Services a également bénéficié d'un contrat de huit ans pour la maintenance des trains régionaux Coradia™ de Skanetrafiiken en Suède. L'exercice dernier avait été marqué par d'importants contrats signés aux Pays-Bas pour fournir des trains inter-cités de nouvelle génération et en France pour fournir des trains de banlieue destinés au réseau d'Ile de France ainsi qu'une commande additionnelle pour des trains à très grande vitesse Euroduplex™ pour la ligne Paris-Bordeaux.

Dans la région Amérique, le Groupe a reçu € 1,6 milliard de commandes contre € 2,9 milliards lors de l'exercice fiscal précédent. Cette année, Alstom a signé deux importants contrats au Canada pour la fourniture de 61 véhicules légers sur rail Citadis Spirit™ pour la région du Grand Toronto et de Hamilton et de 38 tram-trains Citadis Spirit™ pour l'extension du système de véhicules légers sur rail d'Ottawa associé à un contrat de maintenance de 30 ans. En outre, Alstom a été désigné par Kawasaki pour la fourniture du système de traction pour le métro de la ville de New York aux États-Unis et un contrat de maintenance pour réaliser la rénovation de mi-vie de 52 véhicules légers sur rail

P2000 circulant sur les lignes Blue, Green et Expo de Los Angeles. L'année dernière, les commandes reçues incluaient notamment un important contrat signé avec Amtrak aux Etats-Unis pour la fourniture de trains à grande vitesse nouvelle génération incluant les opérations de maintenance pendant 15 ans.

La région Asie/Pacifique a enregistré € 1 milliard de commandes pour l'année fiscale 2017/18, comparé à € 0,6 milliard durant la période précédente. Cette augmentation significative a été stimulée par des premières commandes sur de nouveaux marchés notamment avec la signature d'un contrat de système au Vietnam pour la ligne 3 du métro d'Hanoi. Avec cette commande, Alstom va fournir le système intégré de métro qui comprend 10 rames MetropolisTM et la solution UrbalisTM 400, basée sur la communication en réseau CBTC¹ d'Alstom qui contrôle le mouvement des trains. Alstom a aussi signé un contrat aux Philippines pour la fourniture d'une solution de métro intégrée à Manille, ce qui inclut les systèmes de signalisation et de communication, l'alimentation en courant de traction et les voies. Alstom a aussi remporté des contrats à Singapour pour la fourniture de 17 trains sans conducteur pour les North-East Line et Circle Line, ainsi qu'une solution de signalisation comprenant un système d'exploitation sans conducteur et la mise à niveau du système de supervision automatique des trains de la Circle Line.

Dans la région Moyen-Orient/Afrique, Alstom a enregistré € 1,1 milliard de commandes comparé à € 1,4 milliard au cours de l'exercice précédent. Les commandes de cette année ont inclus 100 trains X'trapolisTM supplémentaires, un support technique ainsi que la fourniture de pièces détachées pendant les 18 prochaines années pour PRASA à travers la coentreprise Gibela dirigée par Alstom en Afrique du Sud. Les commandes ont notamment inclus un contrat pour la fourniture de 15 trains régionaux CoradiaTM Polyvalent au Sénégal pour relier le centre de Dakar au nouvel aéroport international situé à Diass. Alstom va fournir le système de signalisation et de commande des trains pour le projet de nouvelle ligne rouge du tramway de Tel-Aviv en Israël. Lors de l'exercice précédent, les commandes reçues avaient été stimulées par un important contrat signé aux Emirats Arabes Unis concernant la livraison d'un système de métro pour l'extension de la ligne rouge du métro de Dubaï.

¹ Contrôle des trains basé sur la communication en réseau

Les principales commandes reçues par Alstom au cours de l'exercice 2017/18 ont été les suivantes:

Pays	Produit	Description
Afrique du Sud	Matériels roulants/Services	Fourniture de 100 X'trapolis™ trains supplémentaires, un support technique et la fourniture de pièces détachées pendant les 18 prochaines années pour PRASA à travers la coentreprise Gibela dirigée par Alstom en Afrique du Sud
Allemagne	Matériels roulants	Fourniture de 25 trains Coradia™ Continental destinés aux régions de la Sarre
Canada	Matériels roulants	Fourniture de 61 véhicules légers sur rail Citadis Spirit™ pour la région du Grand Toronto et de Hamilton
Canada	Matériels roulants/Services	Fourniture de 38 véhicules légers sur rail Citadis Spirit™ pour l'Étape 2 de la Ligne de la Confédération de l'O-Train à Ottawa ainsi que la maintenance associée pendant 30 ans.
Etats-Unis	Matériels roulants	Fourniture du système de traction pour le métro de la ville de New York
Etats-Unis	Services	Modernisation de véhicules légers sur rail P2000 à Los Angeles
France	Matériels roulants	Fourniture de 20 rames MP14 constituées de 5 voitures pour la ligne 11 du métro parisien
France	Matériels roulants	Fourniture de 14 trains polyvalents Coradia™ aux régions de Bourgogne-Franche-Comté et Grand Est
Italie	Matériels roulants/Services	Fourniture de 5 trains à grande vitesse additionnels Pendolino™ et la maintenance associée pendant 30 ans
Italie	Matériels roulants	Fourniture de 54 trains régionaux « Pop » Coradia™ Stream à Trenitalia pour l'Italie
Italie	Matériels roulants	Fourniture de 27 trains régionaux « Jazz » issus de la dernière génération de la gamme Coradia™ Meridian à Trenitalia pour l'Italie

Pays	Produit	Description
Philippines	Systèmes	Fourniture d'une solution de métro intégrée incluant les systèmes de signalisation et de communication, l'alimentation en courant de traction et les voies
Sénégal	Matériels roulants	Fourniture de 15 trains régionaux Coradia™ Polyvalent pour relier le centre de Dakar au nouvel aéroport international situé à Diass
Singapour	Matériels roulants/ Signalisation	Fourniture de 6 trains pour la ligne « North East Line » et de 11 trains ainsi que le système de signalisation sans conducteur pour la « Circle Line 6 » à Singapour
Suède	Services	Maintenance de 99 trains régionaux Coradia™ Nordic à Skånetrafiken pendant huit ans
Vietnam	Systèmes	Fourniture d'un système de métro pour la ligne 3 du métro d'Hanoi incluant 10 rames Metropolis™, le système de signalisation, l'alimentation électrique et l'équipement du dépôt

5. Carnet de commande

Au 31 mars 2018, le carnet de commandes du Groupe a atteint € 34,2 milliards comparé à € 34,8 milliards l'année dernière à la même période, offrant une forte visibilité sur le chiffre d'affaires à venir. Le carnet de commandes a augmenté de 4 % en comparaison de mars 2017 après correction des effets de changes défavorables (principalement l'INR, l'USD, et l'AED) pour € (2,0) milliards. Le fort dynamisme des ventes au cours de l'année a entraîné une diminution attendue du carnet de commandes de la gamme Systèmes. Des commandes importantes de Services dans toutes les régions ont alimenté la croissance du carnet de commandes pour cette gamme de produits.

Décomposition géographique

Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le		Exercice clos le	
	31 mars 2018	% contrib	31 mars 2017	% contrib
Europe	14 726	43%	15 008	43%
Amérique	5 085	15%	5 686	16%
Asie/Pacifique	4 903	14%	5 569	16%
Moyen-Orient/Afrique	9 464	28%	8 518	25%
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	34 178	100%	34 781	100%

Décomposition par produit

Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le		Exercice clos le	
	31 mars 2018	% contrib	31 mars 2017	% contrib
Matériels roulants	16 800	49%	16 915	49%
Services	11 131	32%	10 179	29%
Systèmes	2 939	9%	4 386	13%
Signalisation	3 308	10%	3 301	9%
CARNET DE COMMANDES PAR DESTINATION	34 178	100%	34 781	100%

6. Compte de résultat

6.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Alstom a atteint € 8,0 milliards, contre € 7,3 milliards au cours de l'exercice précédent soutenu par la bonne exécution des projets en dehors de l'Europe, principalement en Asie/Pacifique. Cela représente une croissance organique remarquable de 10 % sur la période.

Décomposition géographique Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation	
	31 mars 2018		31 mars 2017		mars 18/mars 17	
		% contrib		% contrib	Réel	Organique
Europe	3 938	50%	4 104	56%	(4%)	(4%)
Amérique	1 531	19%	1 247	17%	23%	29%
Asie/Pacifique	974	12%	702	10%	39%	43%
Moyen-Orient/Afrique	1 508	19%	1 253	17%	20%	23%
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	7 951	100%	7 306	100%	9%	10%

Décomposition par produit Données base réelle <i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le		Exercice clos le		% Variation	
	31 mars 2018		31 mars 2017		mars 18/mars 17	
		% contrib		% contrib	Réel	Organique
Matériels roulants	3 464	43%	3 170	43%	9%	10%
Services	1 480	19%	1 468	20%	1%	3%
Systèmes	1 691	21%	1 286	18%	31%	37%
Signalisation	1 316	17%	1 382	19%	(5%)	(6%)
CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION	7 951	100%	7 306	100%	9%	10%

En Europe, le chiffre d'affaires d'Alstom a atteint € 3,9 milliards contre € 4,1 milliards au cours de l'année précédente. La région a contribué à 50 % du chiffre d'affaires total du Groupe grâce notamment à la livraison de trains à très grande vitesse EuroduplexTM pour la ligne Paris-Bordeaux et de trains régionaux CoradiaTM pour la France. L'exécution d'importants contrats de Matériels roulants incluant la fourniture de trains à grande vitesse pour l'Italie et de trains régionaux pour la Suède ont participé aux ventes de l'exercice fiscal 2017/18. Le chiffre d'affaires de la gamme de produit Services a été aussi stimulé par la bonne réalisation du contrat de maintenance sur les trains Pendolino au Royaume-Uni. Le chiffre d'affaires de l'année passée avait été en partie réalisé par les dernières livraisons de trains de banlieue MI09 dédiés à la ligne A du RER en France. Les ventes avaient aussi été marquées par des livraisons de trains régionaux en France, en Italie et en Suède, des trains à grande vitesse en Suisse ainsi que par l'exécution de plusieurs contrats de maintenance au Royaume-Uni, en Espagne et en Italie.

En Amérique, Alstom a enregistré € 1,5 milliard de chiffre d'affaires, soit une augmentation de 29 % sur une base organique contribuant ainsi à 19 % du chiffre d'affaires total du Groupe, soit 2 points de pourcentage de plus que la même période l'année dernière. Cette forte croissance a été générée par l'exécution de contrats de Matériels roulants notamment les trains à grande vitesse Amtrak aux Etats-Unis, les trains légers pour Ottawa ainsi que par la fourniture de rames pour le métro de Montréal au Canada. En Amérique latine, la croissance des ventes a été tirée par l'exécution d'un contrat de Matériels roulants pour la fourniture de voitures de métro supplémentaires à Lima au Pérou. En outre, les livraisons du système de métro à Panama et au Mexique ont alimenté la croissance de l'activité Systèmes dans la région. L'activité Signalisation a été impactée par l'environnement défavorable du marché du fret et des exploitations minières.

En Asie/Pacifique, le chiffre d'affaires a atteint € 1,0 milliard au cours de l'exercice fiscal 2017/18 soit une augmentation de 43 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires de la région a contribué ainsi à 12 % du chiffre d'affaires total du Groupe, soit 3 points de pourcentage de plus que la même période l'année dernière. Cette

croissance provient en partie de la montée en puissance du contrat de locomotives électriques en Inde incluant la livraison de la première des 800 locomotives. En plus de cela, la région a bénéficié de l'exécution de contrats de Matériels roulants en Australie, notamment des trains de banlieue à Melbourne ainsi que des métros en Inde. La croissance de l'activité Systèmes a été soutenue par les livraisons des premiers véhicules légers sur rail Citadis™ X05 à Sydney, en Australie, et par le contrat d'infrastructure du corridor (Dedicated Freight Corridor Corporation) en Inde.

Dans la région Moyen Orient/Afrique, le Groupe a enregistré € 1,5 milliard de chiffre d'affaires durant l'exercice 2017/18 contribuant à 19 % du chiffre d'affaires total du groupe, en augmentation de 2 points de pourcentage, soit une croissance organique de 23 % par rapport à la même période l'an dernier. La région a continué de bénéficier de l'exécution de contrats Systèmes majeurs notamment avec la production de rames de métro et de voies pour Riyad, en Arabie Saoudite, par l'exécution du contrat Route 2020 à Dubaï aux Émirats Arabes Unis ainsi que par le contrat de système de tramway Lusail au Qatar. Le chiffre d'affaires a également été généré par le démarrage de la production en Afrique du Sud des trains X'trapolis™ ainsi que par les livraisons de trains Coradia™ en Algérie.

6.2 Recherche et développement

Durant l'année fiscale 2017/18, les dépenses brutes de recherche et de développement ont atteint € 278 millions, traduisant la volonté du Groupe de mettre l'accent sur le développement des solutions grandes lignes et de mobilité intelligente. Le montant des dépenses de recherche et développement tel que présenté dans le compte de résultat s'est élevé à € 188 millions, soit 2,4 % du chiffre d'affaires.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018	Exercice clos le 31 mars 2017
Dépenses brutes de R&D	(278)	(248)
<i>Dépenses brutes de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,4%</i>
Financements reçus	58	51
Dépenses nettes de R&D	(220)	(197)
Coûts de développement capitalisés au cours de la période	81	70
Dotation aux amortissements des coûts de développements capitalisés	(49)	(48)
Frais de recherche et de développement (enregistrés dans le compte de résultat)	(188)	(175)
<i>Dépenses de R&D (en % du chiffre d'affaires)</i>	<i>2,4%</i>	<i>2,4%</i>

Au cours de l'exercice fiscal 2017/18, Alstom a continué d'investir dans l'évolution de la gamme Avelia™ incluant le projet de train à très grande vitesse du futur et sur la dernière génération de trains régionaux Coradia Stream™. Alstom a poursuivi le développement de son train à zéro émission Coradia i-Lint™ et le véhicule léger sur rail X05 Citadis™.

Les investissements dans la solution de bus électrique d'Alstom ont permis de tester en temps réel Aptis™, le bus 100 % électrique dans divers endroits en France et en Allemagne.

Le Groupe a poursuivi le développement de la solution de signalisation Urbalis™ Fluence ainsi que la solution d'électrification au sol APS™ utilisée par les tramways pour les applications routières en partenariat avec le Groupe Volvo et le PINTA Shift2Rail, le système de traction de nouvelle génération.

La recherche et le développement étant la clé de la compétitivité et de la croissance, Alstom a présenté sa vision de la mobilité intelligente lors du Congrès UITP 2017 à Montréal, au salon Busworld à Bruxelles et au Smart Mobility World Congress de Barcelone. Alstom a développé des solutions innovantes pour répondre à la fois aux besoins des passagers (ponctualité, connectivité et intégration) et des opérateurs (durabilité, fluidité, multi-modalité, disponibilité et efficacité):

- Mastria™, un système multimodal innovant, qui a pour but de rationaliser la gestion des transports urbains tout en améliorant la capacité et la fluidité;
- Optimet™ OrbanMap, un système d'information dynamique en temps réel proposé aux voyageurs dans les stations de métro qui permet de voir, d'un coup d'œil, le réseau de métro, son activité, la position des trains, les temps de trajet ainsi que le taux d'occupation par voiture grâce au système Optimet™ real-time train occupancy;
- Optimet™ Solutions développé par Metrolab, une coentreprise entre la RATP et Alstom. L'occupation optimale des trains en temps réel assure un flux d'échange de passagers fluide et améliore le confort à bord en affichant la charge de distribution des passagers dans le train à l'arrivée via des codes couleurs intuitifs sur les écrans installés le long de la plate-forme. L'Optimet OrbanMap, un système d'information dynamique en temps réel fourni aux passagers dans les stations de métro, permet de visualiser en un clin d'œil le réseau de métro, son activité, la position des trains, les temps de parcours, les interruptions de service et le confort.
- Des solutions innovantes dédiées au confort individuel, au design pour tous ou à des configurations répondant à des besoins variés tels que le business, la famille ou les groupes de loisirs et service pour le client incluant des éclairages intelligents, des vitrages intelligents, du divertissement pour les passagers ainsi que des applications embarquées avec wifi.
- Iconis™ Security, une solution intégrée pour gérer les opérations de sécurité, l'information des passagers et les communications avec la tour de contrôle;
- HealthHub™ outil innovant de maintenance prédictive;

- EasyMile qui fabrique une navette électrique autonome EZ10 propose un transport partagé, sans conducteur qui garantit le premier et le dernier kilomètre de transport

6.3 Performance opérationnelle

Au cours de l'exercice fiscal 2017/18, le résultat d'exploitation ajusté du Groupe a atteint € 514 millions contre € 421 millions au cours de l'exercice précédent. La marge d'exploitation ajustée est quant à elle passée de 5,8 % à 6,5 % au cours de l'exercice. Au cours de la période, les 22 % d'amélioration du résultat opérationnel ont été obtenus grâce à une augmentation du chiffre d'affaires, un mix stable et une amélioration de l'efficacité opérationnelle tout en contrôlant ses frais généraux.

L'efficacité opérationnelle s'est traduite par une amélioration de la marge brute² passant de 15,5 % pour l'année précédente à 15,9 % au cours de cet exercice. Le contrôle des frais généraux s'est traduit par une amélioration des frais commerciaux et administratifs, exprimés en pourcentage des ventes, passant de 7,4 % au cours de l'exercice 16/17 à 7,1 % au cours de l'exercice 17/18.

6.4 Résultat net

Les coûts de restructuration ont atteint € (47) millions motivés par une volonté de rationalisation de l'emprunte industrielle et par des initiatives de compétitivité notamment au Royaume-Uni, aux Etats-Unis et au Brésil. Les coûts d'amortissements d'immobilisations incorporelles et des coûts d'intégration des entités acquises, en particulier suite aux acquisitions de SSL, GE Signalling et Nomad ont été réduits à € (25) millions. Par ailleurs, les coûts de transaction liés à l'opération Siemens Alstom se sont élevés à € (39) millions pour l'année fiscale. Grâce à la forte performance opérationnelle de l'année, il en résulte un résultat d'exploitation de € 381 millions pour l'année fiscale 2017/18 contre € 358 millions au cours de l'exercice précédent.

Le résultat financier net du Groupe de l'exercice fiscal 2017/18 a diminué pour s'établir à € (91) millions contre € (127) millions lors de l'exercice précédent. Cette évolution est cohérente avec la diminution de la dette financière brute du Groupe résultant du remboursement des € 272 millions d'euros d'obligations échues sur l'année. De plus, le coût des couvertures de change couvrant les positions financières interentreprises centralisées avec le centre de trésorerie s'est amélioré à la suite de dépôts plus élevés en USD et en CAD des sociétés affiliées ayant recueilli des acomptes sur des contrats récemment attribués.

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt de € (73) millions sur l'exercice fiscal 2017/18 correspondant à un taux d'impôt effectif de 25 % contre € (76) millions lors l'exercice précédent correspondant à un taux d'impôt effectif de 33 %. Cette amélioration est due à un environnement fiscal favorable en France et aux Etats-Unis. Le Groupe prévoit de maintenir un taux d'imposition stable dans le futur.

La quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence a atteint € 216 millions principalement grâce à la réévaluation des options de vente des alliances Energie qui protègent le Groupe des résultats défavorables de ces alliances sur la période. Par ailleurs, Alstom a décidé d'exercer son droit sur ces options de vente sur les Alliances Grid et Renewable le 1^{er} septembre 2018. L'amélioration de performance de Transmashholding (TMH) et de Casco Signal Limited a également contribué à l'augmentation au cours de la période de la quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalences.

Le résultat net des activités non poursuivies s'est établi à € 52 millions grâce à une nouvelle évaluation de certains risques fiscaux.

² Marge brute = Ventes (-) Coût des ventes

Durant l'exercice fiscal 2017/18, le résultat net (part du Groupe) a atteint € 475 millions comparés aux € 289 millions lors de l'exercice précédent.

7. Cash-flow libre

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018	Exercice clos le 31 mars 2017
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	514	421
Dépréciations et amortissements	137	132
Charges de restructuration décaissées	(37)	(49)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(202)	(150)
R&D capitalisés	(81)	(70)
Variation du besoin en fonds de roulement	(49)	80
Frais financiers décaissés	(70)	(115)
Impôts sur les sociétés décaissés	(93)	(87)
Autres	9	20
CASH-FLOW LIBRE	128	182

Au cours de l'exercice 2017/18, le cash-flow libre du Groupe a été positif pour un montant de € 128 millions contre € 182 millions lors de l'exercice précédent. L'amélioration du résultat opérationnel, reflétant l'exécution dans les temps des principaux contrats signés au cours des dernières années, s'est traduite par une accélération des décaissements. Cet effet a été en partie compensé par un bon niveau de paiements reçus ainsi que par des encaissements liés aux commandes signées au cours de l'année.

Durant la période, Alstom a investi à hauteur de € 202 millions dans des immobilisations corporelles afin de moderniser ses installations existantes et de renforcer son empreinte industrielle globale. Le Groupe a poursuivi la construction de sites de fabrication, notamment en Inde, en Afrique du Sud et aux États-Unis pour l'exécution de projets majeurs remportés les années précédentes. Ces projets stratégiques génèrent € 300 millions d'investissements supplémentaires sur trois ans. A date, ces investissements de transformation supplémentaires se chiffrent à € 159 millions dont € 108 millions d'euros ont été dépensés cette année. Ces dépenses stratégiques de capex ont entraîné une accélération de la dépréciation sur la période. En parallèle de ces actions stratégiques, Alstom a continué d'investir dans ses installations, outils et usines existantes pour un montant de € 94 millions durant l'année fiscale 2017/18.

8. Endettement net

Au 31 mars 2018, le Groupe a enregistré un niveau d'endettement net de € 255 millions, comparé à une position d'endettement net de € 208 millions au 31 mars 2017. La dette nette d'Alstom a augmenté à cause des flux de trésorerie générés par l'activité, compensés par les dividendes versés, les écarts de conversions défavorables ainsi que la fin des coûts de séparation informatique dépensés au cours de la période. Par ailleurs, l'endettement net du Groupe a également été impacté par les acquisitions réalisées au cours de l'exercice, notamment l'augmentation de la quote-part d'Alstom dans la joint-venture EKZ.

Au cours de la période, Alstom a également remboursé € 272 millions d'obligations contribuant à réduire sa dette financière brute de 18 %. Au-delà de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, dont le montant a atteint € 1 231 millions au 31 mars 2018, le Groupe peut disposer d'une ligne de crédit de € 400 millions arrivant à échéance en Juin 2022 et non tirée au 31 mars 2018. Cela s'est traduit par une situation de liquidité à fin mars 2018 de € 1 631 millions.

9. Capitaux Propres

Au 31 mars 2018, les capitaux propres (incluant les participations ne donnant pas le contrôle) ont augmenté pour atteindre € 4 027 millions, à comparer à € 3 713 millions au 31 mars 2017. La hausse sur la période comprend les éléments suivants :

- un résultat net (part du Groupe) de € 475 millions au titre de l'exercice fiscale 2017/18 ;
- la variation des hypothèses actuarielles sur les engagements de retraites à prestations définies (enregistrées en capitaux propres) pour € 59 millions après impôts ;
- les dividendes payés aux actionnaires pour € (55) millions ;
- les paiements fondés sur des actions pour € 55 millions ;
- des écarts de conversion de € (234) millions.

10. 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.

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 Carnet de commande

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

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

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

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

10.3 Ratio « commandes sur chiffre d'affaires »

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

10.4 Adjusted EBIT

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

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

- Coûts nets de restructuration et de rationalisation ;
- Dépréciation des actifs incorporels et corporels ;
- Plus ou moins-values ou réévaluations de titres sur cessions de titres ou dans les cas de changement de contrôle ;

- Tout élément non récurrent comme des coûts encourus ou des dépréciations d'actifs évalués dans le cadre de regroupements d'entreprise, ainsi que des charges liées à des procédures judiciaires n'entrant pas dans le cadre normal des affaires.

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

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

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

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018	Exercice clos le 31 mars 2017
Résultat d'exploitation ajusté (aEBIT)	514	421
<i>Marge d'exploitation ajustée</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,8%</i>
Charges de restructuration	(47)	(6)
Amortissement de l'allocation du prix d'acquisition et coûts d'intégration	(25)	(35)
Plus / Moins-values sur cessions d'activités	3	2
Autres et Perte de valeur sur actifs	(64)	(24)
RESULTAT D'EXPLOITATION (EBIT)	381	358

10.5 Cash-flow libre

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

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

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

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018	Exercice clos le 31 mars 2017
Variation nette de la trésorerie liée à l'exploitation	408	401
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (coûts de R&D capitalisés inclus)	(283)	(220)
Produits de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	3	1
CASH FLOW LIBRE	128	182

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'est élevé à € 128 millions au cours de l'exercice 2017/18, contre € 182 millions au cours de l'exercice 2016/17.

10.6 Capitaux employés

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

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

Au 31 mars 2018, les capitaux employés ont atteint € 2 165 millions comparés aux € 4 278 millions à fin mars 2017. Cette évolution s'explique principalement par la décision d'exercer des options de vente sur les alliances énergies en septembre 2018 et de les reclasser en actifs destinés à être cédés ceci partiellement compensé par la diminution du passif des fonds de roulement du Groupe et par le résultat net positif des participations en associées au 31 mars 2018.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018	Exercice clos le 31 mars 2017
Actifs non courants *	3 755	5 972
moins impôts différés	(224)	(189)
moins actifs non courants directement associés aux passifs	(213)	(260)
moins actifs de couverture des engagements de retraite	-	-
Capitaux employés - actifs non courants (A)	3 318	5 523
Actifs courants	7 977	8 379
moins trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 231)	(1 563)
moins autres actifs financiers courants	(8)	(8)
Capitaux employés - actifs courants (B)	6 738	6 808
Passifs courants	7 904	7 883
moins dettes financières courantes	(543)	(444)
plus provisions non courantes	530	614
Capitaux employés - passifs (C)	7 891	8 053
CAPITAUX EMPLOYES (A)+(B)-(C)	2 165	4 278

* Alliances énergies et options de vente reclassées dans les actifs destinés à la vente en mars 2018

10.7 Trésorerie nette / (endettement net)

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 2018, le groupe a enregistré un niveau d'endettement net de € 255 millions, comparé à une position d'endettement net de € 208 millions au 31 mars 2017.

<i>(en millions d'€)</i>	Exercice clos le 31 mars 2018	Exercice clos le 31 mars 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 231	1 563
Autres actifs financiers courants	8	8
Actifs financiers non courants directement associés aux passifs comptabilisés en dette financière	213	260
<i>moins:</i>		
Dettes financières courantes	543	444
Dettes financières non-courantes	1 164	1 595
Trésorerie nette/(endettement net) en fin de période	(255)	(208)

10.8 Données organiques

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