

Premier trimestre de l'exercice fiscal 2025/26 d'Alstom
Dynamique commerciale bien engagée, perspectives confirmées

- Prise de commandes à 4,1 milliards d'euros. Ratio « commandes sur chiffre d'affaires » pour l'activité Matériel Roulant de retour à 1,0x
- Chiffre d'affaires à 4,5 milliards d'euros, en hausse de 2,8 % comparé à l'année dernière, dont 7,2 % de croissance organique
- Perspectives pour l'exercice fiscal 2025/26 et ambitions à moyen terme confirmées.

23 juillet 2025 – Au cours du premier trimestre 2025/26 (du 1^{er} avril au 30 juin 2025), Alstom a enregistré 4,1 milliards d'euros de commandes. Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 4,5 milliards d'euros durant le trimestre, en hausse de 2,8 % comparé à l'année dernière. Les effets de change ont eu un impact négatif de 2.7% sur les ventes, en raison de l'appréciation de l'euro par rapport aux principales devises, si l'on compare ce trimestre à celui de l'année précédente. L'effet de périmètre sur les ventes est aussi négatif à hauteur de 1.5%, en raison de la vente des activités de signalisation conventionnelle nord-américaine l'année passée. Sur une base organique le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 7.2% comparé à l'année dernière.

Le carnet de commandes au 30 juin 2025 s'établit 92,3 milliards d'euros et offre une forte visibilité sur le chiffre d'affaires à venir.

Chiffres clés

Données publiées <i>(En millions d'euros)</i>	2024/25 T1	2025/26 T1	% Variation <i>publiée</i>	% Variation <i>organique</i>
Commandes reçues ¹	3 645	4 075	+11,8 %	+13,6 %
Chiffre d'affaires	4 389	4 514	+2,8 %	+7,2 %

Les répartitions géographiques et par produit des commandes et du chiffre d'affaires publiés sont données en Annexe 1.

¹ Indicateur non - GAAP. Voir la définition en annexe.

*“ Alstom enregistre un bon début d’exercice sur le plan commercial. Les commandes du premier trimestre ont dépassé la barre des 4 milliards d’euros, avec une visibilité solide sur le carnet de commandes du deuxième trimestre, portée par une bonne dynamique en Amérique du Nord. Toutes les lignes de produits ont contribué à la croissance organique du chiffre d’affaires, notamment grâce à la montée en puissance des projets en Allemagne. Nous réaffirmons les perspectives données pour l’exercice en cours ainsi que les ambitions d’Alstom à moyen terme. Cette stabilité et cette visibilité viennent souligner la résilience de notre activité et de nos équipes”, a déclaré **Henri Poupart-Lafarge**, Directeur Général d’Alstom.*

Revue détaillée

Durant le premier trimestre 2025/26 (du 1^{er} avril au 30 juin 2025), Alstom a enregistré 4 075 millions d’euros de commandes, comparé à 3 645 millions d’euros sur la même période lors de l’exercice précédent.

Sur les 3 mois, les commandes en Services, Signalisation et Systèmes ont atteint 42 % de la prise de commandes totale.

Sur le plan régional, l’Europe a représenté 85 % du total des prises de commandes. En France, Alstom a reçu une commande de SNCF Voyageurs portant sur 96 rames supplémentaires de RER NG destinées à la ligne RER D, dans le cadre de l’accord-cadre signé en 2017. Financé par Île-de-France Mobilités, ce contrat représente un montant d’environ 1,7 milliard d’euros. Cette commande porte à 262 le nombre total de rames RER NG commandées.

En Bulgarie, Alstom, à la tête du consortium BULEMU, a signé un contrat avec le ministère des Transports et des Communications pour la fourniture de 35 trains interrégionaux électriques Coradia Stream ainsi que 15 ans de services de maintenance. La valeur totale du contrat s’élève à 720 millions d’euros, dont 600 millions d’euros pour Alstom.

Le chiffre d’affaires a été de 4 514 millions d’euros au T1 2025/26 (du 1^{er} avril au 30 juin 2025), contre 4 389 millions d’euros au T1 2024/25 (en hausse de 2,8 % sur une base publiée et 7,2 % sur une base organique).

Le chiffre d’affaires de l’activité Matériel Roulant a atteint 2 416 millions d’euros, représentant une hausse de 3 % sur une base publiée et 5 % sur une base organique, portée par une montée en cadence en Allemagne, ainsi qu’un niveau d’exécution solide en France, aux États-Unis et en Italie.

L’activité Services a réalisé un chiffre d’affaires de 1 070 millions d’euros, stable sur une base publiée et en hausse de 2% sur une base organique, soutenue par une montée en puissance en Allemagne, Italie et Afrique du Sud et une exécution constante en Amérique du Nord.

Le chiffre d’affaires de l’activité Signalisation s’est élevé à 603 millions d’euros, en baisse de 5 % sur une base publiée en raison de la vente des activités de signalisation conventionnelle nord-américaine

l'année passée, et en hausse de 9 % sur une base organique, marquée par l'avancement de projets dans toutes les régions, en particulier en France, en Italie et en Allemagne.

Pour l'activité Systèmes, Alstom a enregistré 425 millions d'euros de chiffre d'affaires, en hausse de 25 % sur une base publiée et de 36 % sur une base organique, bénéficiant d'une forte montée en puissance de projets clés en main au Brésil et aux Philippines, ainsi que d'une exécution constante au Mexique et en France.

Le ratio « commandes sur chiffre d'affaires » est de 0,9x sur le trimestre.

Principales livraisons de projets

Durant le premier trimestre de l'exercice fiscal 2025/26, les équipes d'Alstom ont réalisé des avancées majeures dans toutes les régions. En France, la première rame de métro pour la ligne 18 du Grand Paris Express a été livrée, et les trains Omneo d'Alstom sont entrés en service sur la ligne entre Marseille, Toulon et Nice. Au Royaume-Uni, une nouvelle flotte de trains Aventra – qui appartiennent à la gamme Adessia - a commencé à circuler pour London Northwestern Railway, tandis qu'en Suède, Alstom a réalisé le premier déploiement commercial du système ERTMS. En Inde, les services de métro ont débuté à Kanpur et Indore, améliorant la mobilité urbaine. Aux États-Unis, Alstom a livré la première navette automatique de passagers Innovia à l'aéroport international Hartsfield-Jackson d'Atlanta.

Hypothèses pour l'exercice fiscal 2025/26

Les perspectives pour l'exercice fiscal 2025/26 sont basées sur les principales hypothèses suivantes :

- Une demande soutenue du marché ;
- Nombre de voitures produites stable par rapport à l'exercice fiscal 2024/25 ;
- Atténuation de l'impact des droits de douane américains.

Perspectives pour l'exercice fiscal 2025/26

- Ratio « commandes sur chiffre d'affaires » au-dessus de 1,0x pour le Groupe comme pour l'activité Matériel Roulant ;
- Croissance organique du chiffre d'affaires entre 3 % et 5 % ;
- Marge d'exploitation ajustée prévue à environ 7 % ;
- Génération de cash-flow libre dans une fourchette de 200 à 400 millions d'euros ;
- Saisonnalité entraînant une consommation de cash-flow libre jusqu'à (1.0) milliard d'euros au S1 2025/26

Sur les trois années allant de l'exercice 2024/25 à l'exercice 2026/27, le Groupe prévoit de générer au moins 1,5 milliard d'euros de cash-flow libre, le besoin en fonds de roulement lié aux contrats étant un facteur défavorable sur cette période.

Les ambitions à moyen terme du Groupe sont confirmées, conformément à l'annonce du 14 mai 2025.

Calendrier financier

13 novembre 2025	Résultats du premier semestre de l'exercice fiscal 2025/26
------------------	--

Conférence téléphonique

Alstom a le plaisir de convier les analystes à une conférence téléphonique pour présenter ses commandes et chiffre d'affaires du premier trimestre pour l'année fiscale 2025/26 le mercredi 23 juillet 2025 à 8h30 (heure de Paris), animée par Bernard Delpit, Vice-Président exécutif et Directeur Financier.

Une retransmission en direct de la conférence téléphonique sera également disponible sur le site Internet d'Alstom : [Commandes et chiffre d'affaires d'Alstom au premier trimestre pour l'exercice fiscal 2025/26](#).

Pour participer à la session de questions-réponses par téléphone (audio uniquement), veuillez utiliser les numéros d'appel ci-dessous.

- France : +33 (0) 1 7037 7166
- UK : +44 (0) 33 0551 0200
- USA : +1 786 697 3501
- Canada : 1 866 378 3566

Indiquez **ALSTOM** à l'opérateur pour être transféré à la conférence.

ALSTOM™, Adessia™, Aventura™, Coradia Stream™, Innovia™ et Omneo™ sont des marques protégées du groupe Alstom.

À propos d'Alstom

Alstom contribue par ses engagements à un futur décarboné, en développant et favorisant des solutions de mobilité durables et innovantes appréciées des passagers.

Qu'il s'agisse de trains à grande vitesse, de métros, de monorails, de trams, de systèmes intégrés, de services sur mesure, d'infrastructures, de solutions de signalisation ou de mobilité numérique, Alstom offre à ses divers clients le portefeuille le plus large du secteur. Présent dans 63 pays et fort de plus de 86 000 employés de 184 nationalités, le Groupe concentre son expertise en matière de conception, d'innovation et de gestion de projet là où les solutions de mobilité sont les plus nécessaires. Coté en France, Alstom a réalisé un chiffre d'affaires de 18,5 milliards d'euros au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025. Connectez-vous sur www.alstom.com pour plus d'informations.

Contacts

Presse :

Philippe MOLITOR - Tel. : +33 (0)7 76 00 97 79
philippe.molitor@alstomgroup.com

Thomas ANTOINE - Tel. : +33 (0) 6 11 47 28 60
thomas.antoine@alstomgroup.com

Relations Investisseurs :

Cyril GUERIN – Tel. : +33 (0)6 07 89 36 16
cyril.guerin@alstomgroup.com

Guillaume GAUVILLE – Tel. : +44 7588 022 744
guillaume.gauville@alstomgroup.com

Estelle MATURELL ANDINO - Tel: +33 (0)6 71 37 47 56
estelle.maturell@alstomgroup.com

Jalal DAHMANE – Tel : +33 (0)6 98 19 96 62
jalal.dahmane@alstomgroup.com

Le présent communiqué de presse contient des informations et déclarations de nature prospective basées sur les objectifs et prévisions à ce jour de la direction d'Alstom. Ces informations et déclarations de nature prospective s'appliquent au périmètre actuel du Groupe et sont inévitablement soumises à un certain nombre de facteurs de risque et d'incertitude importants (tels que ceux décrits dans les documents déposés par Alstom auprès de l'Autorité des marchés financiers) qui font que les résultats finalement obtenus pourront différer de ces objectifs ou prévisions. Ces informations de nature prospective n'ont de valeur qu'au jour de leur formulation et Alstom n'assume aucune obligation de mise à jour ou de révision de celles-ci, que ce soit en raison de nouvelles informations qui seraient à sa disposition, de nouveaux événements ou pour toute autre raison.

Le présent communiqué de presse ne constitue ni ne fait partie d'un prospectus ou d'une quelconque offre ou sollicitation pour la vente ou l'émission, ou d'une quelconque offre ou sollicitation à acheter ou souscrire, ou d'une quelconque sollicitation d'une offre d'achat ou souscription d'actions ou de tous autres titres de la société en France, au Royaume-Uni, aux États-Unis ou dans un quelconque autre pays. Toute offre de titres de la société ne peut être faite en France que conformément à un prospectus ayant reçu le visa de l'AMF ou, hors de France, conformément à une note d'information préparée à cette fin. Aucune offre publique n'est envisagée dans une juridiction autre que la France. Les informations ne constituent aucune forme d'engagement de la part de la société ou d'une quelconque autre personne. Ni les informations ni aucune autre information écrite ou verbale mise à la disposition d'un quelconque destinataire ou de ses conseils ne constitueront la base d'un contrat ou

d'un engagement de quelque nature que ce soit. Plus particulièrement, en fournissant les informations, la société, les banques, leurs affiliés, actionnaires et leurs administrateurs, dirigeants, conseils, employés ou représentants respectifs, ne s'engagent aucunement à donner au destinataire accès à de quelconques informations additionnelles.

ANNEXE 1A – RÉPARTITION PAR GÉOGRAPHIE

Données publiées (En million d'euros)	2024/25 3 mois	% Contrib.	2025/26 3 mois	% Contrib.
Europe	2 570	70 %	3 472	86 %
Amériques	318	9 %	258	6 %
Asie / Pacifique	237	7 %	330	8 %
Moyen-Orient / Afrique	520	14 %	15	0 %
Commandes reçues par destination	3 645	100 %	4 075	100 %

Données publiées (En million d'euros)	2024/25 3 mois	% Contrib.	2025/26 3 mois	% Contrib.
Europe	2 494	57 %	2 672	60 %
Amériques	894	20 %	833	18 %
Asie / Pacifique	624	14 %	652	14 %
Moyen-Orient / Afrique	377	9 %	357	8 %
Chiffre d'affaires par destination	4 389	100 %	4 514	100 %

ANNEXE 1B – RÉPARTITION PAR PRODUIT

Données publiées (En millions d'euros)	2024/25 3 mois	% Contrib.	2025/26 3 mois	% Contrib.
Matériels Roulants	1 410	39 %	2 365	59 %
Services	1 199	33 %	751	18 %
Systèmes	119	3 %	128	3 %
Signalisation	917	25 %	831	20 %
Commandes reçues par produit	3 645	100 %	4 075	100 %

Données publiées (En millions d'euros)	2024/25 3 mois	% Contrib.	2025/26 3 mois	% Contrib.
Matériels Roulants	2 338	53 %	2 416	54 %
Services	1 073	24 %	1 070	24 %
Systèmes	341	8 %	425	9 %
Signalisation	637	15 %	603	13 %
Chiffre d'affaires par produit	4 389	100 %	4 514	100 %

ANNEXE 2 - 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.

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.

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.

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.

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.

Résultat d'exploitation (EBIT) 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.

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 et, 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 tel que les coûts encourus ou les dépréciations d'actifs évalués dans le cadre de regroupements d'entreprise, ainsi que les 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.

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.

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.

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 proche et comparable en normes IFRS au cash-flow libre est la variation nette de trésorerie liée à l'exploitation.

Ratio de conversion du cash-flow libre

Le ratio de conversion du cash-flow libre est calculé comme le flux de trésorerie disponible de la période divisé par le bénéfice net ajusté de la même période. Alstom utilise le ratio de conversion du flux de trésorerie disponible pour mesurer sa capacité à convertir les bénéfices d'exploitation en flux de trésorerie disponible sur une période définie.

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.

Besoin en fonds de roulement commercial et lié aux contrats

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.

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.

Taux de distribution

Le taux de distribution est calculé en divisant le montant du dividende global par le « Résultat net ajusté des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la société mère » tel que présenté dans le compte de résultat consolidé.

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.

(En millions d'€)	T1 2024/25			T1 2025/26		
	Données publiées	Effet périmètre et change	Données organiques	Données publiées	% Var Publiée	% Var Org.
Commandes reçues	3 645	58	3 587	4 075	11,8 %	13,6 %
Chiffre d'affaires	4 389	178	4 211	4 514	2,8 %	7,2 %