

Alstom apre la strada a una mobilità più verde e più intelligente in tutto il mondo

- Grazie alla vasta espansione geografica e al portafoglio più completo del settore, Alstom vanta una posizione unica per rispondere al bisogno senza precedenti di mobilità sostenibile
- Il piano strategico Alstom in Motion (AiM) 2025 si basa sulla comprovata strategia AiM e sul profilo sensibilmente incrementato del Gruppo
- Il Gruppo mira a crescere ulteriormente sfruttando le sue linee di prodotto potenziate e la presenza geografica, si impegna ad accelerare l'innovazione in materia di mobilità intelligente e verde con importanti investimenti in R&S, ed incrementerà i suoi sforzi di eccellenza operativa in una nuova dimensione
- La piena integrazione di Bombardier Transportation è in corso, le sinergie sono completamente consolidate
- Le vendite cresceranno a un CAGR di oltre il 5% tra il 2020/21 e il 2024/25¹, superando fortemente le aspettative del mercato
- Il margine EBIT rettificato per raggiungere un livello di redditività best in class tra l'8% e il 10% a partire dal 2024/25
- Rapporto di conversione dell'utile netto² in flusso di cassa disponibile per raggiungere oltre l'80% a partire dal 2024/25, sebbene l'attenzione a breve termine sulla stabilizzazione dei progetti di Bombardier Transportation influirà sul flusso di cassa disponibile nel 2021/22³

5 luglio 2021 – Il 4 luglio il consiglio di amministrazione di Alstom ha approvato il piano strategico "Alstom in Motion 2025" (AiM 2025) e gli obiettivi finanziari a medio termine.

La strategia di AiM 2025 è volta a cogliere appieno le opportunità di crescita del mercato e a rafforzare ulteriormente l'innovativa leadership di Alstom, oltre a promuovere l'efficienza nel nuovo assetto aziendale e ad assicurare il successo dell'integrazione di Bombardier Transportation.

¹ In un periodo compreso tra marzo 2021 e marzo 2025

² Utile netto rettificato - vedere definizione riportata nell'appendice

³ Durante il primo semestre del 2021/22, si prevede che il flusso di cassa disponibile raggiunga una cifra compresa tra 1,6 miliardi di euro e 1,9 miliardi di euro, influenzata dal consumo di capitale circolante dovuto agli sforzi di programmazione, ramp-up industriale e stabilizzazione dei progetti. Nel secondo semestre del 2021/22, il Gruppo si aspetta un flusso di cassa disponibile positivo grazie all'aumento delle consegne e alla stabilizzazione delle operazioni. Nel complesso, questo dovrebbe determinare un significativo flusso di cassa disponibile negativo nel 2021/22

"La strategia Alstom in Motion 2025 è la nostra risposta all'accelerazione storica della sostenibilità e al bisogno di mobilità verde in tutto il mondo. Alstom è diventato il principale attore ferroviario internazionale in questo particolare contesto. Si tratta di una responsabilità unica che siamo pronti ad assumerci e il nostro obiettivo è di offrire le opportune soluzioni ove necessario sul pianeta. Abbiamo un'ambizione chiara, il portafoglio più completo e innovativo e un team altamente impegnato in tutto il mondo.

Entro il 2025 avremo superato considerevolmente l'industria ferroviaria e stabiliremo nuovi standard industriali per la mobilità intelligente e verde in termini di sostenibilità, innovazione e redditività", ha affermato Henri Poupart-Lafarge, presidente e amministratore delegato di Alstom.

Alstom entra in un nuovo capitolo della sua storia con una base solida, una strategia Alstom in Motion lanciata nel 2019 pienamente operativa e con l'acquisizione di Bombardier Transportation.

"Alstom in Motion 2025" si basa su pilastri strategici consolidati

Questo anno fiscale 2020/21 chiude il secondo anno della strategia *Alstom in Motion* (AiM) annunciata da Alstom il 24 giugno 2019 che stabilisce un obiettivo chiaro: essere il principale attore innovativo globale per una mobilità sostenibile e intelligente. Segna anche l'inizio di un nuovo capitolo della storia di Alstom con l'acquisizione di Bombardier Transportation conclusasi nel gennaio 2021. In questo contesto e nell'attuale crisi causata dal Covid-19, il Gruppo continua a fare buoni progressi in quanto alle priorità di AiM:

1. Crescita e un maggior valore ai clienti

Il Gruppo prevede di superare il mercato in modo significativo con una crescita del fatturato di oltre il 5% CAGR e di espandere la sua quota di mercato globale di 5 punti percentuali. Questo riflette le dinamiche commerciali positive insieme alla posizione unica di Alstom nel cogliere appieno le opportunità del mercato.

Per quanto riguarda la presenza sul mercato, più del 70% delle vendite del Gruppo sono in Nord America e in Europa, che beneficeranno di importanti pacchetti di incentivi. Alstom ha in particolare una posizione di leadership naturale in Europa occidentale e meridionale. Con l'acquisizione di Bombardier Transportation, ha inoltre rafforzato significativamente i suoi asset industriali e commerciali in Germania, Nord America, Regno Unito e nei paesi nordici, e prevede un ulteriore sviluppo in queste aree.

Il gruppo è l'unico operatore del settore che ha una tale presenza nei mercati emergenti, con 11 joint venture in Cina e importanti stabilimenti di produzione e progettazione in India. Ha anche dimostrato una comprovata esperienza nell'esecuzione di progetti complessi nei mercati emergenti ed è in una posizione unica per cogliere le opportunità di crescita in Asia, Medio Oriente e Africa grazie alla crescita economica e all'urbanizzazione.

Ora Alstom si avvale anche della capacità di offrire la migliore proposta di valore per i suoi clienti basata sul portafoglio più completo e performante del settore, con veicoli ferroviari che vanno dalla metropolitana leggera ai treni ad alta velocità, componenti, servizi di manutenzione e operativi, e un portafoglio completo di prodotti per il segnalamento.

Il segnalamento e i servizi continueranno ad avere il potenziale di crescita più rapido. Alstom mira ad essere leader sul mercato nel settore del segnalamento entro il 2025, avvalendosi della sua leadership tecnologica nell'ETCS⁴, di una presenza in ogni mercato strategico e di potenti centri di progettazione nei mercati maturi ed emergenti. In quanto ai servizi, Alstom prevede una buona crescita, servendosi della più ampia base installata del settore con 150.000 veicoli, la più estesa rete di depositi e 15.000 dipendenti altamente qualificati. Per quanto riguarda i veicoli ferroviari, il portafoglio completo di Alstom, il migliore della categoria, continuamente potenziato da soluzioni innovative, sta posizionando il gruppo un passo avanti, e Alstom si concentrerà in particolare sull'aumento della competitività e della redditività.

2. Innovazione e impegno per una mobilità più intelligente e più verde per tutti

Alstom ha potenziato significativamente le risorse di Ricerca e Sviluppo (R&S) e mira a espandere la sua leadership nell'innovazione ferroviaria. Con la nuova dimensione e l'esperienza combinata, il Gruppo attualmente vanta più di 9.500 brevetti e una portata e un bacino di talenti unico nel settore. Gli investimenti in R&S saranno aumentati - si prevedono 550-600 milioni di euro all'anno nel 2024/25 con circa il 3% delle vendite annuali - per far progredire ulteriormente l'innovazione nelle aree chiave della mobilità intelligente, verde, inclusiva e più sana.

Il Gruppo è l'unico attore ferroviario che oggi offre l'intera gamma di sistemi di trazione verde e la tecnologia interna delle celle a combustibile. I treni a idrogeno circolano in Germania dal 2018 e il Gruppo si è aggiudicato contratti in Germania, Francia e Italia per 59 treni e ha moltiplicato altre partnership con altri paesi in Europa. Per la Smart Mobility, il Gruppo punta ad avere prototipi di treni completamente autonomi per merci e passeggeri entro il 2023. Alstom sarà anche in grado di sfruttare i dati dei 35.000 veicoli attualmente in manutenzione e può contare su 7500 operatori addetti all'ingegneria del software e all'architettura dei sistemi che lavorano su soluzioni di mobilità digitale al fine di abilitare metropolitane, tram e treni regionali completamente connessi.

3. Efficienza su larga scala, potenziata dal digitale

La continua trasformazione e gli incrementi di efficienza combinati con il successo dell'integrazione di Bombardier Transportation rappresentano un punto chiave per raggiungere gli ambiziosi obiettivi di crescita redditizia del Gruppo. Il Gruppo continuerà a impiegare la sua comprovata abilità nell'eccellenza operativa e nella gestione dei progetti, a sfruttare la sua presenza globale, a guidare la digitalizzazione della sua catena del valore per ottimizzare stabilimenti e progetti e a implementare le sue competenze nel nuovo assetto aziendale.

Ciò sarà realizzato sulla base di chiare iniziative strategiche sostenute da una serie di obiettivi entro il 2025:

⁴ European Train Control System

Il Gruppo guiderà la trasformazione implementando la sua suite digitale per raggiungere il 100% a livello di Gruppo, sfruttare la sua ampiezza per investire e progredire e aumentare del 20% la digitalizzazione dei processi.

Il Gruppo stimolerà l'eccellenza continua nella gestione dei progetti per raggiungere un Net Promoter Score di 8,3, implementare un focus sistematico sulla liquidità nei progetti e applicare le migliori pratiche per ridurre le giacenze del 20%.

Il Gruppo punta a far crescere i suoi stabilimenti nelle aree BCC (Best Costs Countries - Paese Costi Manodopera Ottimali), sfruttare le sedi combinate per ottimizzare la strategia industriale e ottimizzare la catena di distribuzione al fine di aumentare il lavoro globale di produzione del 20% nelle aree BCC e la produttività manifatturiera del 10%.

4. Il team Alstom: versatile, inclusivo e responsabile

Il Gruppo ribadisce i principi di responsabilità sociale d'impresa per puntare alla neutralità carbonica nei trasporti e incoraggiare l'equità e l'inclusione sociale aumentando la disponibilità e l'efficienza del trasporto pubblico. Questi principi sono essenziali per il team di Alstom, i cui valori sono: Versatilità, Inclusione e Responsabilità.

Il Gruppo ha ampliato i suoi obiettivi ESG 2025 che fisserà anche nell'ambito del nuovo assetto aziendale. Le sue priorità sono: Avviare la decarbonizzazione dei trasporti, Prendersi cura delle persone, Creare un impatto positivo sulla società e Agire come un partner commerciale responsabile.

<p>Avviare la decarbonizzazione dei trasporti</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 25% di riduzione dell'energia nelle soluzioni⁵ • Il 100% delle soluzioni di nuova concezione sono state progettate in modo ecologico • 100% di alimentazione elettrica da fonti rinnovabili • Alstom si è impegnata a raggiungere l'obiettivo di ridurre le emissioni di CO₂ sulla base di evidenze scientifiche a sostegno dell'Accordo di Parigi⁶ 	<p>Creare un impatto positivo sulla società</p> <ul style="list-style-type: none"> • 250.000 beneficiari all'anno grazie alle azioni locali e alla fondazione Alstom
<p>Prendersi cura delle persone</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Tasso totale di infortuni registrabili pari a 2 • 28% di donne nel management, nella progettazione e nel ruolo professionale • Certificazione Global Top Employer 	<p>Agire come partner commerciale responsabile</p> <ul style="list-style-type: none"> • 100% dei fornitori monitorati o valutati sulla responsabilità sociale d'impresa e sugli standard di etica e conformità in base al loro grado di rischio

Più recentemente, a giugno 2021, Alstom ha firmato una Green Guarantee Facility da 400 milioni di euro con BBVA per l'emissione di garanzie bancarie a sostegno dei contratti commerciali di

⁵ Rispetto al 2014

⁶ L'obiettivo di Alstom riguardo le emissioni dalle attività (scope 1 e 2) coerente con le riduzioni previste per mantenere il riscaldamento a 1,5°C, l'obiettivo più ambizioso dell'Accordo di Parigi. L'obiettivo di Alstom per le emissioni dalla catena del valore (scope 3) che soddisfa i criteri dell'SBTi per gli obiettivi ambiziosi della catena del valore, in linea con le migliori pratiche attuali. Come parte del programma di integrazione di Bombardier Transportation, gli obiettivi di riduzione di CO₂ saranno rivisti entro la fine dell'anno fiscale 2021/22

Alstom che riconosce il contributo del Gruppo agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile SDG 9 "Industria, innovazione e infrastrutture" e SDG 11 "Città e comunità sostenibili".

Fusione con Bombardier Transportation

La fusione con Bombardier Transportation è in atto e ha ricevuto un forte sostegno da parte dei dipendenti e l'approvazione dei clienti. Cinque mesi dopo il completamento dell'acquisizione, la società è in assetto come da obiettivo; il processo di convergenza dei prodotti e delle procedure è assicurato e la società opera ora in un sistema IT unificato. Il Gruppo ha anche ottenuto le sue prime vittorie commerciali grazie alla forza combinata del portafoglio e all'espansione geografica che ha portato a circa 6 miliardi di euro di ordini nel primo trimestre dell'anno fiscale in corso.

È stata fissata una chiara roadmap per la fusione e una tempistica per completare la strategia del Gruppo:

- Stabilizzazione degli impegnativi progetti di Bombardier Transportation basata sulle competenze e sulla comprovata esperienza di Alstom in 2 o 3 anni con una particolare attenzione al 2021/22;
- Un modello operativo con i migliori processi convergenti e un portafoglio di prodotti in 3 anni;
- Pieno sfruttamento su scala geografica, industriale e di prodotto e complementarietà per le sinergie, miglioramento della proposta di valore e crescita a partire da 4-5 anni.

Stabilizzazione del progetto con impatto sul flusso di cassa disponibile dell'anno fiscale 2021/22

L'attuale anno fiscale 2021/22 sarà un anno di transizione, incentrato sulla stabilizzazione degli impegnativi progetti di Bombardier Transportation. Durante il primo semestre del 2021/22, si prevede che il flusso di cassa disponibile raggiunga una cifra compresa tra 1,6 miliardi di euro e 1,9 miliardi di euro, influenzata dal consumo di capitale circolante dovuto agli sforzi di programmazione, ramp-up industriale e stabilizzazione del progetto. Nel secondo semestre del 2021/22, il Gruppo si aspetta un flusso di cassa disponibile positivo grazie all'aumento delle consegne e alla stabilizzazione delle operazioni. Nel complesso, questo dovrebbe determinare un significativo flusso di cassa disponibile negativo nel 2021/22.

In seguito, il Gruppo si aspetta di vedere una generazione di flusso di cassa disponibile annuale positivo verso il suo obiettivo a medio termine⁷ superiore all'80%, guidata dalla progressiva stabilizzazione del capitale circolante.

⁷Soggetto alla volatilità nel breve termine

Traiettoria e obiettivi finanziari a medio termine

- Vendite: Tra il 2020/21 (vendite proforma di 14 miliardi di euro) e il 2024/25, Alstom punta a un tasso di crescita annuo composto delle vendite superiore al 5%, sostenuto da un forte slancio del mercato e da un backlog di 74,5 miliardi di euro senza precedenti che assicura circa 30 miliardi di euro di vendite nei prossimi tre anni. Il materiale rotabile dovrebbe crescere al di sopra del tasso di mercato, i servizi a un tasso del 5% e il segnalamento a un tasso del 10%;
- Redditività: Il margine EBIT rettificato dovrebbe raggiungere tra l'8% e il 10% a partire dal 2024/25, beneficiando delle iniziative di eccellenza operativa e del completamento degli impegnativi progetti in sospeso, mentre le sinergie dovrebbero garantire 400 milioni di euro tra il 2024/25 e il 2025/26;
- Flusso di cassa disponibile Dal 2024/25 in poi, la conversione dall'utile netto⁸ nel flusso di cassa disponibile dovrebbe essere superiore all'80%⁹ grazie alla stabilità a medio termine del capitale circolante, alla stabilizzazione del CAPEX intorno al 2% delle vendite e alle iniziative di focalizzazione della liquidità, beneficiando al contempo del volume e dell'assorbimento delle sinergie;
- Alstom manterrà la sua allocazione del capitale disciplinata concentrandosi sul mantenimento del profilo dell'investment grade e della flessibilità e capacità di perseguire le opportunità di crescita attraverso operazioni M&A incentrate sul bolt-on.
- Alstom si impegna a fornire rendimenti sostenuti agli azionisti con un tasso di distribuzione degli utili tra il 25% e il 35%¹⁰. Per l'anno fiscale 2020/2021, sul dividendo annunciato l'11 maggio¹¹, il consiglio di amministrazione di Alstom ha deciso di proporre all'assemblea generale degli azionisti, nella riunione del 4 luglio, un dividendo in azioni o in contanti, che sarà dettagliato nell'avviso di convocazione dell'assemblea.

Nota per gli investitori e i redattori: Le presentazioni del Capital Markets Day saranno disponibili online alle 8:45 CEST e la riunione potrà essere rivista durante la giornata su [Capital Markets Day 06/07/2021 | Alstom](#).

Gli ordini e le vendite del primo trimestre dell'anno fiscale 2021/22 saranno pubblicati il 20 luglio 2021.

Alstom è un marchio del Gruppo Alstom

⁸ Reddito netto rettificato

⁹ Soggetto a volatilità nel breve termine

¹⁰ Dell'utile netto rettificato

¹¹ Distribuzione di un dividendo di 0,25 euro per azione, che corrisponde a un payout ratio del 31% sulla quota dell'utile netto rettificato

Alstom

Promotrice di un futuro a basse emissioni di carbonio, Alstom sviluppa e commercializza soluzioni di mobilità che costituiscono le basi per il futuro sostenibile dei trasporti. La gamma di prodotti di Alstom spazia da treni ad alta velocità, metropolitane, monorotaie e tram a sistemi integrati, servizi e manutenzione, soluzioni personalizzate, infrastrutture, segnalamento e soluzioni di mobilità digitale. Alstom possiede 150.000 veicoli in servizio commerciale in tutto il mondo. Con la fusione tra Bombardier Transportation e Alstom il 29 gennaio 2021, il fatturato combinato proforma del gruppo allargato ammonta a 14 miliardi di euro per il periodo di 12 mesi conclusosi il 31 marzo 2021. Con sede in Francia, Alstom è presente in oltre 70 paesi e impiega oltre 70.000 persone. www.alstom.com

Contatti

Ufficio Stampa:

Coralie COLLET - Tel.: +33 (1) 57 06 18 81
coralie.collet@alstomgroup.com

Samuel MILLER - Tel.: +33 (1) 57 06 67 74
Samuel.miller@alstomgroup.com

Relazioni con gli Investitori:

Julie MOREL - Tel.: +33 (6) 67 61 88 58
Julie.morel@alstomgroup.com

Claire LEPELLETIER – Tel.: +33 (6) 76 64 33 06
claire.lepelletier@alstomgroup.com

Il presente comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali che si basano sui piani e sulle previsioni attuali della direzione di Alstom. Tali dichiarazioni previsionali si applicano all'attuale ambito di attività del Gruppo e sono per loro natura soggette a una serie di importanti fattori di rischio e di incertezza (come quelli descritti nei documenti depositati da Alstom presso l'Autorità dei mercati finanziari francese (AMF)). Per questo, i risultati effettivi potrebbero differire dai piani, dagli obiettivi e dalle previsioni espressi in tali dichiarazioni previsionali. Le dichiarazioni previsionali hanno valore unicamente al giorno della loro formulazione e Alstom non si assume alcun obbligo di aggiornamento o di revisione delle stesse a seguito di nuove informazioni, di eventi futuri o di qualunque altro motivo.

Il presente comunicato stampa non costituisce né fa parte di un prospetto o di un'offerta o di un invito alla vendita o all'emissione, o di un'offerta o di un incitamento all'acquisto o alla sottoscrizione, o di una sollecitazione di un'offerta di acquisto o di sottoscrizione di azioni o altri titoli della Società in Francia, nel Regno Unito, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione. Qualsiasi offerta di titoli della Società può essere effettuata solo in Francia a seguito di un prospetto che abbia ottenuto il visto dell'AMF o, al di fuori della Francia, a seguito di un documento di offerta preparato a tal fine. Le informazioni non costituiscono alcuna forma di impegno da parte della Società o di qualsiasi altra persona. Non costituiscono la base di qualsiasi contratto o impegno né le informazioni né qualsiasi altra informazione scritta o orale messa a disposizione di un destinatario o dei suoi consulenti. In particolare, nel fornire le informazioni, la Società, le Banche, le loro affiliate, gli azionisti e i rispettivi amministratori, funzionari, consulenti, dipendenti o rappresentanti non si assumono alcun obbligo di fornire al destinatario l'accesso a informazioni aggiuntive

APPENDICE - DEFINIZIONI DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE NON-GAAP

Questa sezione presenta gli indicatori finanziari utilizzati dal Gruppo che non sono definiti dagli organismi di normazione contabile.

Ordini ricevuti

Un nuovo ordine viene riconosciuto come un ordine ricevuto solo quando il contratto crea obblighi esecutivi tra il Gruppo e il suo cliente.

Quando questa condizione è soddisfatta, l'ordine è rilevato al valore del contratto.

Se il contratto è denominato in una valuta diversa da quella funzionale della reporting unit, il Gruppo richiede l'immediata eliminazione dell'esposizione valutaria utilizzando vendite a termine di valuta. Gli ordini sono quindi valutati utilizzando il tasso a pronti all'avvio degli strumenti di copertura.

Portafoglio ordini

Il portafoglio ordini rappresenta le vendite non ancora rilevate dagli ordini già ricevuti. Il portafoglio ordini alla fine dell'esercizio è calcolato come segue:

- portafoglio ordini all'inizio dell'anno;
- più i nuovi ordini ricevuti durante l'anno;
- meno gli annullamenti di ordini registrati durante l'anno;
- meno le vendite rilevate durante l'anno.

Il portafoglio ordini è inoltre soggetto a variazioni nell'area di consolidamento, agli adeguamenti dei prezzi dei contratti e agli effetti della conversione delle valute estere.

Il portafoglio ordini corrisponde al prezzo della transazione attribuito agli obblighi di prestazione rimanenti, secondo quanto richiesto dall'IFRS 15 in materia di informazioni quantitative e qualitative.

EBIT rettificato

L'EBIT rettificato ("aEBIT") è il Key Performance Indicator (Indicatore chiave di prestazione) che presenta il livello di performance operativa ricorrente. Anche questo indicatore è allineato alla prassi di mercato e paragonabile ai concorrenti diretti.

A partire da settembre 2019, Alstom ha optato per l'inclusione nell'aEBIT della quota di utile netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto quando queste sono considerate parte delle attività operative del Gruppo (perché vi sono flussi operativi significativi e/o esecuzione di progetti comuni con queste entità).

Ciò include principalmente le joint-venture cinesi, vale a dire la joint-venture CASCO per Alstom e, in seguito all'integrazione di Bombardier Transportation, Bombardier Sifang (Qingdao) Transportation Ltd., Bombardier NUG Propulsion System Co. Ltd. e Changchun Bombardier Railway Vehicles Company Ltd.

L'aEBIT corrisponde all'Earning Before Interests and Tax (Risultato ante oneri finanziari) rettificato per i seguenti elementi:

- spese nette di ristrutturazione (compresi i costi di razionalizzazione);
- svalutazione dei beni materiali e immateriali;
- plusvalenze o minusvalenze/rivalutazioni su cessioni di investimenti o cambiamenti di controllo di un'entità;
- qualsiasi altra voce non ricorrente, come alcuni costi sostenuti per realizzare aggregazioni aziendali e l'ammortamento di un'attività valutata esclusivamente nel contesto di un'aggregazione aziendale, nonché i costi relativi al contenzioso sorti al di fuori del normale svolgimento dell'attività;

- e includendo la quota di utile netto delle partecipazioni operative contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Un elemento non ricorrente è un elemento eccezionale "una tantum" che si suppone non si ripeta negli anni successivi e che sia significativo.

Il margine EBIT rettificato corrisponde all'EBIT rettificato in percentuale del fatturato.

Utile netto rettificato

A seguito dell'acquisizione di Bombardier Transportation e a decorrere dal presente bilancio consolidato dell'esercizio 2020/21, Alstom ha deciso di introdurre l'indicatore "Utile netto rettificato" volto a rideterminare il proprio utile netto da attività continuative (quota Gruppo) per escludere l'impatto dell'ammortamento delle attività valutate esclusivamente in sede di determinazione delle purchase price allocations ("PPA" - Allocazione del prezzo di acquisto) nell'ambito dell'aggregazione aziendale, al netto del corrispondente effetto fiscale. Anche questo indicatore è allineato alla prassi di mercato.

Flusso di cassa disponibile

Il Flusso di cassa disponibile rappresenta la liquidità netta fornita dalle attività operative meno le spese in conto capitale, compresi i costi di sviluppo capitalizzati, al netto dei proventi da cessioni di attività materiali e immateriali. Il Flusso di cassa disponibile non include alcun ricavo da cessioni di attività.

La misura finanziaria più direttamente comparabile al Flusso di cassa disponibile calcolata e presentata in conformità agli IFRS è la liquidità netta fornita dalle attività operative.

Alstom utilizza il Flusso di cassa disponibile sia per scopi di analisi interna sia per la comunicazione esterna, in quanto il Gruppo ritiene che fornisca una visione accurata dell'effettivo ammontare di liquidità generata o utilizzata dalle operazioni.

Pay-out ratio

Il pay-out ratio è calcolato dividendo l'importo del dividendo complessivo per l'"Utile netto rettificato da operazioni continue attribuibili agli azionisti della società madre, quota del gruppo" come presentato nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato.