



Il dopo-Pistorio parte in salita

ta, sviluppa, realizza e distribuisce su scala mondiale semiconduttori, componenti elettroniche, parte di sistemi di telecomunicazioni, sistemi per computer, automazioni industriali e sistemi di controllo.

In pochi anni di vita la società è arrivata tra le prime 4 del settore di appartenenza e vanta una clientela di circa 1.500 aziende, tra cui le più note (in rigoroso ordine alfabetico) Alcatel, Bosch, DaimlerChrysler, Ford, Hewlett-Packard, IBM, Motorola, Nokia, Nortel Networks, Philips e Sony.

Il Bilancio torna ad Agrate Brianza, in via Olivetti al numero 2, dove ha sede la STMicroelectronics. Oltre alla sede di Agrate, STMicroelectronics è presente in Italia nella nuova area laboratorio per la net economy italiana, la "Etna Valley" nella zone di Catania, terra che ha dato i natali al dimissionario presidente ed amministratore delegato **Pasquale Pistorio**.

Il gruppo (nato nel 1987 dalla fusione tra SHS Microelettronica e Thomson Semiconducteurs) è una multinazionale che proget-

Preoccupante calo della redditività, con il ROI che crolla del 75% dal 2002 al 2003 ed il ROS che si è dimezzato nell'analogo periodo. L'unico indice in corposo rialzo è il ritorno sui mezzi propri. Il mercato mondiale dei chips è in difficoltà.

Tocca al nuovo Ceo Carlo Bozotti traghettare StM.

nella foto Carlo Bozotti, nuovo Ceo di STMicroelectronics dal prossimo mese di maggio

Come detto in precedenza il gruppo sarà presto "orfano" del suo creatore: in maggio infatti, Pistorio, dopo 25 anni sul ponte di comando del colosso europeo dei semiconduttori, lascerà la guida della società al 52enne **Carlo Bozotti**. Al "grido" di "innovazione, innovazione, innovazione" con cui si è congedato all'ultima assemblea degli azionisti il manager siciliano si è detto soddisfatto del suo lavoro, sottolineando che STMicroelectronics «dal momento della sua quotazione nel 1994 ha aumentato il suo fatturato a un ritmo del 12,4% annuo, registrando un utile operativo cumulativo di 7 miliardi di dollari».

Il bilancio del 2004 dovrebbe chiudersi con ricavi in crescita del 21% a 8,76 miliardi di dollari e con utili raddoppiati a quota 600 milioni. Relativamente al futuro Pistorio ha dichiarato che **il settore dei semiconduttori dovrebbe crescere del 4% nel 2005**, ribadendo che STMicroelectronics potrà crescere più del mercato nei propri settori di riferimento. I risultati del quarto trimestre sono

GIUDIZIO COMPLESSIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE	★★★
SITUAZIONE FINANZIARIA	★★
SITUAZIONE ECONOMICA	★★
SOLIDITA'	★★★
REDDITIVITA'	★★

LEGENDA:	★★★★★	Ottimo
	★★★★	Buono
	★★★	Sufficiente
	★★	Mediocre
	★	Inadeguato

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO SECONDO CRITERI FINANZIARI E CONDENSATO

ANNI	2001		2002			2003			
	mio dollari	%	mio dollari	%	v.%	mio dollari	%	v.%	v.t.%
VOCI									
IMPIEGHI									
Liquidità Immediata	2.439	22,59	2.562	19,01	14,52	2.998	22,25	-3,40	10,62
Liquidità Differite	1.376	12,74	1.699	12,61	-6,52	1.994	14,80	6,00	-0,91
Rimanenze	743	6,88	930	6,90	9,83	1.129	8,38	-4,30	5,11
Totale Impieghi Circolanti	4.558	42,21	5.191	38,52	1,10	6.121	45,42	1,39	2,50
Impieghi Fissi	6.240	57,79	6.813	50,55	50,70	7.356	54,58	6,79	60,93
Totale Impieghi	10.798	100	12.004	89	9,59	13.477	100	2,66	12,50
FONTI									
Passività Immediata	1.687	15,62	1.873	13,90	4,66	2.077	15,41	-24,93	-21,43
Passività Differite	3.000	27,78	3.095	22,97	-5,44	3.255	24,15	130,18	117,66
Totale Mezzi di Terzi	4.687	43,41	4.968	36,86	2,70	5.332	39,56	2,75	5,52
Mezzi Propri	6.111	56,59	7.036	52,21	49,92	8.145	60,44	2,31	53,37
Totale Fonti	10.798	100	12.004	100	9,59	13.477	100	2,66	12,50
INDICI DI STRUTTURA E CASH FLOW									
Capitale Circolante Netto	2.871,00		3.318,00			4.044,00			
Margine di Tesoreria	2.128,00		2.388,00			2.915,00			
Liquidità di 1° livello	2,26		2,27			2,40			
Liquidità di 2° livello	2,70		2,77			2,95			
Margine di Struttura	-129,00		223,00			789,00			
Copertura Immobilizzazioni	0,98		1,03			1,11			
Grado d'Indebitamento	0,77		0,71			0,65			
Indipendenza Finanziaria	0,57		0,59			0,60			
Cash Flow									

ANALISI DELLA REDDITIVITÀ (VALORI EURO)					
VOCI	2001	medie	2002	medie	2003
FLUSSI					
Vendite	6.357,00		6.318,00		7.238,00
Reddito Operativo	339,00		601,00		334,00
Reddito Netto	257,00		429,00		253,00
STOCK					
Capitale Investito	10.798,00	11.401,00	12.004,00	25.483,00	13.477,00
Scorte	743,00	836,50	930,00	2.061,00	1.129,00
Mezzi Propri	6.111,00	6.573,50	7.036,00	15.183,00	8.145,00
INDICI DI ROTAZIONE					
Capitale Investito			0,554		0,284
Scorte			7,553		3,512
Mezzi Propri			0,961		0,477

INDICI DI REDDITIVITÀ					
R.O.S.	RO / V%				v.%
2002	9,513				
2003	4,615				-51,49
ANALISI del R.O.I. = RO / CI	ROI % =	RO / V % *	V / CI		v.%
2002	5,271	9,513	0,554		
2003	1,311	4,615	0,537		-75,14
ANALISI del R.O.C.E. = RN / CIROCE % =	RN / V % *	V / CI			v.%
2002	1,416	6,790	0,554		
2003	1,986	3,495	0,537		40,24
ANALISI del R.O.E. = RN / MP	ROE % =	RN / V % *	V / CI *	CI / MP	v.%
1ª scomposizione					
2002	8,144	6,790	0,554	1,734	
2003	9,973	3,495	0,537	1,678	22,45
2ª scomposizione					
2002	8,144	5,271	0,714	1,734	
2003	9,973	1,311	0,757	1,678	

Legenda: RO: Risultato Operativo - V: Vendite - CI: Capitale Investito - RN: Risultato Netto - MP: Mezzi Propri

stati, su base consequenziale, in rialzo e in linea con le attese ridimensionate dal gruppo. I ricavi netti sono aumentati fino a 2,328 miliardi di dollari, registrando una crescita (in valore assoluto) del 10,2%; mentre il margine lordo è stato di 852 milioni di dollari, in crescita del 12,1% rispetto al 2003. In rapporto al fatturato, il MOL è stato del 36,6%, al di sotto del 37,9% realizzato nel trimestre precedente e al di sopra del 36% del quarto trimestre dello scorso anno.

L'utile netto è stato pari a 187 milioni di dollari, in sostanziale stabilità rispetto ai 189 milioni di dollari del terzo trimestre 2004, ma in crescita in maniera significativa rispetto all'utile netto di 144 milioni di dollari registrato nel quarto trimestre 2003.

Gli utili per azione dopo la diluizione sono stati di 0,20 dollari per il quarto trimestre 2004, contro gli 0,16 del quarto trimestre 2003.

Al 31 dicembre 2003 invece la società aveva disponibilità liquide di cassa e titoli equivalenti e negoziabili pari a 3 miliardi di dollari. L'indebitamento era pari a 3,10 miliardi di dollari, dei quali 2,94 miliardi di dollari erano a lungo termine. Il patrimonio netto era di 8,10 miliardi di dollari.

Il rapporto debito netto/patrimonio netto era pari a 0,012. Il flusso di cassa netto da attività operative è stato pari a 778 milioni di dollari nel quarto trimestre e ha raggiunto 1.920 milioni di dollari per il 2003.

Le spese in conto capitale sono state pari a 406 milioni di dollari nel quarto trimestre 2003, rispetto ai 261 milioni di dollari nel terzo trimestre del 2003, e 225 milioni di dollari nel quarto trimestre di un anno fa. Le

spese in conto capitale sono state pari a 1,221 miliardi di dollari rispetto ai 995 milioni di dollari dell'esercizio precedente.

I ricavi netti per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2003 sono stati di 7,2 miliardi di dollari, in crescita del 14,6% dai 6,3 del 2002. Il margine lordo è stato di 2.566 milioni di dollari, o il 35,5% dei ricavi netti. Il reddito operativo è stato di 334 milioni di dollari, o il 4,6% dei ricavi netti. Escludendo gli oneri di svalutazione, ristrutturazione e altri costi di chiusura correlati e la R&S in corso, il reddito operativo è stato di 544 milioni di dollari, cioè il 7,5% dei ricavi netti. L'utile netto è stato di 253 milioni di dollari, cioè 0,27 dollari per azione diluita. Prima degli oneri di svalutazione, ristrutturazione e altri costi di chiusura correlati e la R&S in corso, e di un onere non operativo prima delle imposte di 39 milioni di dollari relativo ai riacquisti di obbligazioni, l'utile netto è stato di 435 milioni di dollari, cioè 0,47 dollari per azione diluita.

I costi di Ricerca e sviluppo per il 2003 sono stati di 1.238 milioni di dollari, cioè il 17,1% dei ricavi netti, rispetto ai 1.022 milioni di dollari nel 2002, o il 16,2% dei ricavi netti.

Le spese di vendita, generali e amministrative sono state di 785 milioni di dollari, o il 10,8% dei ricavi netti, rispetto ai 648 milioni di dollari, o il 10,3% dei ricavi netti nel 2002. Osservando le tabelle emerge in maniera netta il **preoccupante calo della Redditività** con il ROI che crolla del 75% dal 2002 al 2003 ed il ROS che si è più che dimezzato nell'analogo periodo. L'unico indice in corposo rialzo è la redditività dei Mezzi Propri. €

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO secondo criteri finanziari

ANNI	2001		2002			2003			
	mio dollari		%		v.%			v.t.%	
Fatturato Netto	6.304	99,17	6.270	99,24	-0,54	7.234	99,94	15,37	14,75
Altri Ricavi	53	0,83	48	0,76	-9,43	4	0,06	-91,67	-92,45
Ricavi Netti	6.357	100,00	6.318	100,00	-0,61	7.238	100,00	14,56	13,86
Costo del Venduto	-4.047	-63,66	-4.020	-63,63	-0,67	-4.672	-64,55	16,22	15,44
Margine Lordo	2.310	36,34	2.298	36,37	-0,52	2.566	35,45	11,66	11,08
Spese di Vendita, Generali ed amministrative	-641	-10,08	-648	-10,26	1,09	-785	-10,85	21,14	22,46
Spese di Ricerca e sviluppo	-978	-15,38	-1.022	-16,18	4,50	-1.238	-17,10	21,14	26,58
Altri Proventi ed Oneri	-6	-0,09	7	0,11	216,67	-4	-0,06	-157,14	-33,33
Oneri da svalutazioni	-346	-5,44	-34	-0,54	-90,17	-205	-2,83	502,94	-40,75
Risultato Operativo	339	5,33	601	9,51	77,29	334	4,61	-44,43	-1,47
Proventi/(Oneri) Finanziari netti	-13	-0,20	-68	-1,08	423,08	-91	-1,26	33,82	600,00
Quota Di perdita nella Joint Venture	-5	-0,08	-11	-0,17	120,00	-1	-0,01	-90,91	-80,00
Utile Ante Imposte	321	5,05	522	8,26	62,62	242	3,34	-53,64	-24,61
Imposte e Tasse	-61	-0,96	-89	-1,41	45,90	14	0,19	-115,73	-122,95
Utile Prima degli interessi di minoranza	260	4,09	433	6,85	66,54	256	3,54	-40,88	-1,54
Interessi di minoranza	-3	-0,05	-4	-0,06	33,33	-3	-0,04	-25,00	0,00
Utile Netto	257	4,04	429	6,79	66,93	253	3,50	-41,03	-1,56