

PR n. C2792C

STMicroelectronics annuncia i risultati finanziari per il quarto trimestre e l'anno 2015

- Ricavi netti del quarto trimestre a 1,67 miliardi di dollari e margine lordo del 33,5%
- Ricavi netti per il 2015 di 6,90 miliardi di dollari e utile netto di 104 milioni di dollari
- Free cash flow* di 148 milioni di dollari nel quarto trimestre e di 327 milioni di dollari nel 2015
- ST interrompe lo sviluppo di nuove piattaforme e prodotti standard per il set-top box e l'home gateway

Ginevra, 27 gennaio 2016 - STMicroelectronics, leader globale nei semiconduttori con clienti in tutti i settori applicativi dell'elettronica, ha presentato i risultati finanziari per il quarto trimestre e l'anno conclusi il 31 dicembre 2015.

I ricavi netti del quarto trimestre sono stati pari a 1,67 miliardi di dollari, il margine lordo è stato del 33,5% e l'utile netto di 2 milioni di dollari. Su base annua, i ricavi netti del 2015 sono ammontati a 6,90 miliardi di dollari, il margine lordo è stato del 33,8% e l'utile netto di 104 milioni di dollari.

“Vendite e margine lordo del quarto trimestre sono in linea con la nostra *guidance* in un contesto di mercato debole, permettendo a ST di realizzare una buona performance di cash flow sia nel trimestre sia nell'anno,” ha commentato Carlo Bozotti, President & CEO di STMicroelectronics.

“Nel corso del 2015 abbiamo progressivamente focalizzato le nostre iniziative di R&S e di Vendita & Marketing su due aree: Smart Driving, l'auto intelligente resa possibile dalla digitalizzazione e dal passaggio all'elettrico, e l'*Internet of Things*, che include sistemi portatili e indossabili insieme ad applicazioni capaci di rendere più intelligenti le abitazioni, le città e gli impianti manifatturieri. Le nostre competenze a livello di prodotti, tecnologie e applicazioni di sistema sono ottimizzate per queste aree, alle quali ci rivolgiamo con prodotti per l'Automotive e il settore Industriale, microcontrollori e ASIC digitali, un'intera gamma di dispositivi analogici e di potenza, nonché MEMS e sensori specializzati per l'imaging. La crescita registrata nel 2015 dai nostri microcontrollori, così come la performance delle nostre attività nell'Automotive nonostante l'indebolimento del quadro di riferimento macroeconomico, sono state possibili soprattutto grazie a una strategia di investimento molto accurata e orientata al mercato.”

(*) Il free cash flow non è un parametro US GAAP. Fare riferimento all'Allegato A per ulteriori informazioni sul perché la Società ritiene che questo parametro sia importante e per la riconciliazione con i parametri US GAAP.

“Oggi annunciamo che interromperemo lo sviluppo di nuove piattaforme e prodotti standard per set-top box e home gateway. Questa difficile decisione è coerente con la nostra strategia di lavorare solo in business sostenibili ed è dovuta alle perdite consistenti accumulate nel corso degli anni nei set-top box in un mercato sempre più difficile”.

Sintesi dei principali dati finanziari

U.S. GAAP (in milioni di dollari)	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014	Anno 2015	Anno 2014
Ricavi netti	1.668	1.764	1.829	6.897	7.404
Margine lordo	33,5%	34,8%	33,8%	33,8%	33,7%
Reddito operativo, come riportato	25	91	38	109	168
Utile netto di competenza della parent company	2	90	43	104	128

Non U.S. GAAP* Prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione (in milioni di dollari)	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014	Anno 2015	Anno 2014
Reddito operativo	29	102	58	174	258
Margine operativo	1,7%	5,8%	3,2%	2,5%	3,5%

()Reddito operativo prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione e margine operativo prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione non sono parametri US GAAP. Fare riferimento all'Allegato A per ulteriori informazioni e per la riconciliazione con i parametri US GAAP.*

Processo di revisione delle attività nei set-top box

Prodotti e tecnologie digitali sono al cuore della strategia della Società. Rappresentano una quota importante dei ricavi ST e sono focalizzati su applicazioni in crescita, con un portafoglio prodotti che include microcontrollori multiuso e per applicazioni di sicurezza, prodotti digitali per l'automobile, ASIC e sensori specializzati per l'imaging.

Dopo una profonda revisione delle opzioni interne ed esterne per il futuro della linea di business del set-top box della Società, ST interromperà lo sviluppo di nuove piattaforme e prodotti standard per set-top box e home gateway. L'adozione più lenta del previsto da parte del mercato dei prodotti più avanzati e innovativi e la competizione crescente nei decoder di fascia bassa, combinati con l'altissimo investimento necessario in R&S, hanno portato questo business a generare perdite importanti negli ultimi anni.

Di conseguenza, la Società ha annunciato una revisione globale delle risorse che include:

- il ricollocamento di circa 600 dipendenti, attualmente impiegati nel business dei set-top box per sostenere principalmente i propositi di crescita di ST nell'automotive digitale e nei microcontrollori;
- un riallineamento globale delle risorse che potrebbe coinvolgere circa 1400 persone in tutto il mondo, di cui circa 430 in Francia attraverso un piano di esodi volontari, circa 670 in Asia e circa 120 negli Stati Uniti. L'applicazione del piano per paese o sito sarà soggetta alla legislazione vigente e dipenderà da trattative locali. Nel 2016 il riallineamento delle risorse dovrebbe coinvolgere circa mille dipendenti, di cui circa 150 in Francia.

I risparmi annualizzati sono stimati a 170 milioni di dollari al completamento del piano e i costi di ristrutturazione a circa 170 milioni di dollari.

Rassegna del quarto trimestre

I ricavi netti nel quarto trimestre sono diminuiti del 5,5% su base sequenziale a 1,67 miliardi di dollari. Per regione di spedizione, EMEA, Greater China & South Asia, Giappone & Corea e Americhe hanno fatto segnare una flessione rispettivamente del 2,8%, del 5,2%, del 7,6% e dell'8,6% rispetto al trimestre precedente.

Nel confronto anno su anno, i ricavi netti sono diminuiti dell'8,8%, o del 5,5% escludendo gli effetti valutari sfavorevoli e i prodotti per la mobilità della generazione precedente.

L'utile lordo del quarto trimestre è ammontato a 559 milioni di dollari e il margine lordo è stato del 33,5%. In termini sequenziali, il margine lordo è diminuito di 130 punti base a causa degli oneri da sottoutilizzo della capacità produttiva, che hanno inciso per circa 180 punti base, e della pressione sui prezzi, fattori che sono stati in parte controbilanciati da effetti valutari favorevoli, al netto dei contratti di hedging, efficienze di produzione e un mix di prodotti favorevole. Anno su anno, il margine lordo è diminuito di 30 punti base a causa soprattutto della pressione sui prezzi e delle minori vendite di licenze, parzialmente controbilanciate dagli effetti valutari favorevoli, al netto dei contratti di hedging, da efficienze di produzione e dal mix di prodotto.

Le spese combinate di R&S e SG&A nel quarto trimestre sono aumentate a 583 milioni di dollari rispetto a 549 milioni di dollari nel trimestre precedente a causa soprattutto della stagionalità e del calendario più lungo, fattori in parte controbilanciati da effetti valutari favorevoli, al netto dei contratti di hedging. Nel confronto anno su anno, le spese combinate di R&S e SG&A sono diminuite di 28 milioni di dollari a causa principalmente degli effetti valutari favorevoli, al netto dei contratti di hedging, e dei risparmi ottenuti con il piano di ristrutturazione di EPS.

Per quanto riguarda la voce "altri proventi e spese, netti", il dato del quarto trimestre mostra un incremento a 53 milioni di dollari da 38 milioni di dollari nel trimestre precedente, con una differenza positiva di 15 milioni di dollari dovuta principalmente a un livello più alto di finanziamenti per le attività di R&S e ai proventi realizzati con la vendita di un asset non strategico. Nello stesso trimestre del 2014, la voce "altri proventi e spese, netti" era stata pari a 50 milioni di dollari.

Nel quarto trimestre svalutazione, ristrutturazione e altre spese di chiusura correlate sono ammontate a 4 milioni di dollari, rispetto a 11 milioni di dollari e a 20 milioni di dollari fatti segnare rispettivamente nel trimestre precedente e nello stesso periodo del 2014.

Nel quarto trimestre il margine operativo prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione* è diminuito all'1,7% rispetto al 5,8% e al 3,2% riportati rispettivamente nel trimestre precedente e nel quarto trimestre dello scorso anno, a causa principalmente dei minori ricavi.

L'utile netto nel quarto trimestre è stato pari a 2 milioni di dollari, da raffrontare a un utile netto di 90 milioni di dollari e 43 milioni di dollari, o 0,10 dollari per azione e 0,05 dollari per azione, fatti segnare rispettivamente nel trimestre precedente e nello stesso periodo del 2014.

Nel quarto trimestre del 2015, il tasso di cambio medio effettivo per la Società è stato di circa 1,11 dollari per €1,00, rispetto a 1,16 dollari per €1,00 nel terzo trimestre del 2015 e a 1,29 dollari per €1,00 nel quarto trimestre del 2014.

()Il margine operativo prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione non è un parametro US GAAP. Fare riferimento all'Allegato A per ulteriori informazioni e per la riconciliazione con i parametri US GAAP.*

Sintesi dei ricavi netti

Ricavi netti per linea di prodotto e segmento (in milioni di dollari)	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014	Anno 2015	Anno 2014
Analogici e MEMS (AMS)	207	233	266	968	1.102
Automotive (APG)	408	447	436	1.727	1.807
Industriale e Discreti di Potenza (IPD)	392	437	462	1.706	1.865
Sense & Power e Prodotti Automotive (SP&A)	1.007	1.117	1.164	4.401	4.774
Digital Product Group (DPG) ^(a)	212	230	259	857	1.086
Microcontrollori, Memorie e Sicurezza (MMS)	442	412	388	1.616	1.507
Altri EPS	-	-	13	-	15
Soluzioni per l'Embedded Processing (EPS)	654	642	660	2.473	2.608
Altri	7	5	5	23	22
Totale	1.668	1.764	1.829	6.897	7.404

^(a) A partire dal 1° gennaio 2015, il Gruppo Convergenza Digitale (DCG) e il Gruppo Imaging, Bi-CMOS e Fotonica su Silicio (IBP) sono stati riuniti in un'unica organizzazione denominata Digital Product Group (DPG). I dati dei periodi precedenti sono stati riclassificati di conseguenza.

Ricavi netti per canale di mercato

Ricavi netti per canale di mercato (in %)	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014	Anno 2015	Anno 2014
Totale OEM	67%	67%	68%	68%	69%
Distribuzione	33%	33%	32%	32%	31%

Ricavi e risultati operativi per segmento di prodotto ST

Segmento operativo (in milioni di dollari)	Q4 2015 Ricavi netti	Q4 2015 Reddito operativo (perdita)	Q3 2015 Ricavi netti	Q3 2015 Reddito operativo (perdita)	Q4 2014 Ricavi netti	Q4 2014 Reddito operativo (perdita)
Sense & Power e Prodotti Automotive (SP&A)	1.007	36	1.117	102	1.164	98
Soluzioni per l'Embedded Processing (EPS)	654	(4)	642	-	660	(34)
Altri ^(a)	7	(7)	5	(11)	5	(26)
TOTALE	1.668	25	1.764	91	1.829	38

^(a) I ricavi netti della voce "Altri" includono i ricavi da vendite di Sottosistemi, servizi di assemblaggio e altri ricavi. Il reddito operativo (perdita) della voce "Altri" include voci quali oneri di svalutazione, costi di ristrutturazione e altre spese di chiusura correlate, costi di dismissione e avviamento e altre spese non allocate, come: programmi di ricerca e sviluppo strategici o speciali, alcune spese operative a livello corporate, rivendicazioni di brevetti e controversie legali e altri costi non riconducibili ai gruppi di prodotto, nonché utili operativi del Gruppo Sottosistemi e Altri Prodotti. "Altri" include 4 milioni di dollari, 11 milioni di dollari e 20 milioni di dollari di svalutazione, oneri di ristrutturazione e altre spese di chiusura correlate sostenuti rispettivamente nel quarto e terzo trimestre del 2015 e nel quarto trimestre del 2014.

Nel quarto trimestre, i ricavi netti del segmento SP&A sono diminuiti del 9,9% su base sequenziale a causa soprattutto della debolezza del mercato e della correzione delle scorte nel canale. Nel confronto anno su anno, i ricavi di SP&A hanno mostrato una flessione del 13,5% dovuta principalmente ai minori ricavi in tutti i gruppi di prodotto, alla debolezza del mercato e alla crescita inferiore alle attese dei microfoni.

Il margine operativo di SP&A è stato del 3,6% nel quarto trimestre del 2015 rispetto al 9,2% nel trimestre precedente, a causa soprattutto dei minori ricavi e di oneri da sottoutilizzo degli impianti pari a 16 milioni di dollari. Nel quarto trimestre del 2014 il margine operativo di SP&A era stato dell'8,4%.

Per quanto riguarda il segmento EPS, i ricavi netti del quarto trimestre sono progrediti del 2,0% in termini sequenziali grazie soprattutto ai buoni risultati dei microcontrollori multiuso in MMS, un risultato parzialmente controbilanciato dalle minori vendite di DPG. Nel confronto anno su anno i ricavi netti di EPS hanno riportato una flessione dello 0,9%, in quanto la marcata crescita di MMS è stata controbilanciata dalle minori vendite di DPG.

Il segmento EPS ha fatto segnare una perdita operativa di 4 milioni di dollari nel quarto trimestre rispetto al *break-even* riportato nel trimestre precedente, a causa soprattutto dei minori ricavi e di oneri da sottoutilizzo della capacità produttiva pari a 14 milioni di dollari. Nel quarto trimestre del 2014, il margine operativo di EPS era stato negativo per il 5,1%.

Principali dati su cash flow e stato patrimoniale

Nel quarto trimestre il free cash flow* è stato di 148 milioni di dollari, da raffrontare a 85 milioni di dollari nel trimestre precedente e a 208 milioni di dollari nello stesso periodo del 2014. Il free cash flow è stato di 327 milioni di dollari nel 2015, rispetto a 197 milioni di dollari nel 2014.

Nel quarto trimestre la liquidità netta da attività operative è stata pari a 245 milioni di dollari, rispetto a 225 milioni di dollari e a 311 milioni di dollari riportati rispettivamente nel trimestre precedente e nello stesso periodo dello scorso anno. Su base annua, nel 2015 la liquidità netta da attività operative è ammontata a 842 milioni di dollari, rispetto a 715 milioni di dollari nel 2014.

Le spese in conto capitale del quarto trimestre, al netto dei proventi delle vendite, sono ammontate a 89 milioni di dollari rispetto a 128 milioni di dollari e a 108 milioni di dollari fatti segnare rispettivamente nel trimestre precedente e nel quarto trimestre dello scorso anno. Le spese in conto capitale per il 2015, al netto dei proventi delle vendite, sono ammontate a 467 milioni di dollari, da raffrontare a 496 milioni di dollari nel 2014. Nel 2015 il rapporto fra spesa per investimenti in conto capitale e ricavi netti è stato del 6,8%, rispetto al 6,7% riportato nel 2014.

Alla fine del trimestre le scorte ammontavano a 1,25 miliardi di dollari. Nel quarto trimestre del 2015 la rotazione delle scorte è stata di 3,5 rotazioni o 103 giorni, da raffrontare a 3,7 rotazioni o 97 giorni nel trimestre precedente.

ST ha distribuito agli azionisti dividendi cash per 92 milioni di dollari nel quarto trimestre e per 350 milioni di dollari nell'intero 2015.

(*) Il free cash flow non è un parametro US GAAP. Fare riferimento all'Allegato A per ulteriori informazioni e per la riconciliazione con i parametri US GAAP.

Al 31 dicembre 2015 la posizione finanziaria netta* di ST era progredita a 494 milioni di dollari rispetto al dato di 459 milioni di dollari del 26 settembre 2015. Le risorse finanziarie di ST al 31 dicembre 2015 ammontavano a 2,11 miliardi di dollari e l'indebitamento totale era di 1,61 miliardi di dollari.

Alla fine del trimestre il patrimonio netto era di 4,69 miliardi di dollari, inclusi gli interessi di minoranza.

Risultati dell'anno 2015

I ricavi netti di 6,90 miliardi di dollari fatti segnare per l'anno 2015 rappresentano una diminuzione del 6,8% in termini totali, o una flessione del 3,3% escludendo gli effetti valutari sfavorevoli e i prodotti per la mobilità della generazione precedente. I ricavi di MMS sono progrediti del 7,2% a fronte di una contrazione in tutte le altre linee di prodotto.

Il margine lordo per l'anno 2015 è migliorato di 10 punti base, passando al 33,8% dei ricavi netti rispetto al 33,7% dei ricavi netti riportato nel 2014, grazie alle efficienze di produzione, agli effetti valutari favorevoli, al netto dei contratti di hedging, e a un mix di prodotto favorevole, fattori ampiamente controbilanciati dalla pressione sui prezzi.

Il reddito operativo, come riportato, è diminuito nel 2015 a 109 milioni di dollari rispetto a 168 milioni di dollari fatti segnare nel 2014, a causa principalmente dei minori ricavi. Il reddito operativo prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione, escludendo 97 milioni di dollari relativi alla competenza dei fondi associati a un programma di R&S registrati nel 2014, è progredito di 13 milioni di dollari rispetto all'anno scorso. Le spese combinate di R&S e SG&A sono ammontate a 2,32 miliardi di dollari, pari a una flessione del 5,1% rispetto al 2014.

I ricavi di Sense & Power e Prodotti Automotive nel 2015 sono stati pari a 4,40 miliardi di dollari, in flessione del 7,8% rispetto al 2014, a causa dei minori ricavi in tutti i gruppi di prodotto. Il margine operativo di SP&A nel 2015 è diminuito al 6,5% rispetto al precedente 8,8%, escludendo lo stanziamento di fondi registrato nel 2014, a causa soprattutto della flessione dei ricavi, della pressione sui prezzi e dell'aumento degli oneri dovuti al sottoutilizzo della capacità produttiva, fattori che in parte sono stati controbilanciati da effetti valutari favorevoli, al netto dei contratti di hedging.

I ricavi del segmento Soluzioni per l'Embedded Processing sono stati pari a 2,47 miliardi di dollari e hanno riflesso risultati contrastati. I ricavi di MMS sono progrediti del 7,2% a 1,62 miliardi di dollari, mentre i ricavi netti di DPG sono diminuiti del 21,1% tenendo conto dei prodotti ex ST-Ericsson, dei moduli fotocamera *commodity* e dei set-top box. Il margine operativo di EPS nel 2015 è progredito a un valore negativo del 4,5% rispetto al precedente dato negativo dell'8,6%, escludendo la competenza dei finanziamenti ricevuti nel 2014, grazie principalmente a un migliore mix di prodotto, a un impatto valutario favorevole, al netto dei contratti di hedging, e alla riduzione delle spese operative nette.

Nel 2015 l'utile netto, come riportato, è ammontato a 104 milioni di dollari, o 0,12 dollari per azione, rispetto a 128 milioni di dollari, o 0,14 dollari per azione, fatti segnare nel 2014.

Nel 2015 il tasso di cambio medio effettivo per la Società è stato di circa 1,17 dollari per €1,00, rispetto a 1,34 dollari per €1,00 nel 2014.

(*) La posizione finanziaria netta non è un parametro US GAAP. Fare riferimento all'Allegato A per ulteriori informazioni e per la riconciliazione con i parametri US GAAP.

Ricavi e risultati operativi dell'anno per segmento di prodotto

Segmento operativo (in milioni di dollari)	Anno 2015 Ricavi netti	Anno 2015 Reddito operativo (perdita)	Anno 2014 Ricavi netti	Anno 2014 Reddito operativo (perdita)
Sense & Power e Prodotti Automotive (SP&A)	4.401	286	4.774	435
Soluzioni per l'Embedded Processing (EPS)	2.473	(110)	2.608	(144)
Altri ^(a)	23	(67)	22	(123)
TOTALE	6.897	109	7.404	168

^(a) I ricavi netti della voce "Altri" includono i ricavi da vendite di Sottosistemi, servizi di assemblaggio e altri ricavi. Il reddito operativo (perdita) della voce "Altri" include voci quali oneri di svalutazione, costi di ristrutturazione e altre spese di chiusura correlate, costi di dismissione e avviamento e altre spese non allocate, come: programmi di ricerca e sviluppo strategici o speciali, alcune spese operative a livello corporate, rivendicazioni di brevetti e controversie legali e altri costi non riconducibili ai gruppi di prodotto, nonché utili operativi del Gruppo Sottosistemi e Altri Prodotti. "Altri" include 65 milioni di dollari e 90 milioni di dollari di svalutazione, oneri di ristrutturazione e altre spese di chiusura correlate sostenuti rispettivamente nel 2015 e nel 2014.

Previsioni sulle attività del primo trimestre 2016

Bozotti ha commentato: **"Nel primo trimestre ci aspettiamo che i ricavi si riducano rispetto al trimestre precedente di circa il 3% come punto intermedio, e che il valore intermedio per il margine lordo sia intorno al 33,0%. La previsione circa il valore intermedio del margine lordo tiene conto del perdurare dell'impatto degli oneri da sottoutilizzo degli impianti, dovuto a una capacità produttiva nelle tecnologie digitali non ancora ottimizzata.**

"Nei prossimi anni, le aree trainanti per la crescita del mercato dei semiconduttori saranno l'Automotive, l'Industriale e le applicazioni di *Internet of Things*. Siamo focalizzati sull'ottenere risultati di successo in questi mercati e coglierne le opportunità per alimentare la crescita di ST già a partire dal 2016."

Per il primo trimestre del 2016 la Società si attende una flessione dei ricavi intorno al 3% su base sequenziale, più o meno 3,5 punti percentuali. Il margine lordo del primo trimestre dovrebbe attestarsi intorno al 33,0%, più o meno 2,0 punti percentuali.

Questa previsione si basa su un tasso di cambio presunto effettivo di circa 1,10 dollari = €1,00 per il primo trimestre 2016 e include l'impatto dei contratti di hedging in essere. Il primo trimestre si concluderà il 2 aprile 2016.

Sviluppi societari recenti

- Con effetto primo trimestre 2016 ST ha cambiato la propria struttura organizzativa per allinearla alle priorità strategiche della Società: Smart Driving e applicazioni di Internet of Things.

I tre gruppi di prodotto costituiti, che riportano al President & CEO, sono: Automotive and Discrete Group (ADG), guidato da Marco Monti; Microcontrollers and Digital ICs Group (MDG), guidato da Claude Dardanne, e Analog and MEMS Group (AMG), guidato da Benedetto Vigna. Carmelo Papa ha deciso di andare in pensione.

“Dopo decenni di successi e grande dedizione a ST, Carmelo ha deciso di ritirarsi. Noi tutti sentiremo la mancanza del suo intuito e conoscenza del business, della sua energia e del suo approccio focalizzato sui risultati. Lo ringrazio vivamente per i grandi risultati ottenuti e gli auguro, anche a nome di tutti i dipendenti ST, tutto il meglio per le sue prossime scelte di vita”, ha detto Carlo Bozotti.

L'organizzazione Technology and Manufacturing è adesso sotto la guida di Jean-Marc Chery, Chief Operating Officer di ST.

Di conseguenza, a partire dall'esercizio fiscale 2016, la Società riporterà ricavi e reddito operativo sulla base dei seguenti segmenti:

- Automotive and Discrete Group (ADG)
 - Microcontrollers and Digital ICs Group (MDG)
 - Analog and MEMS Group (AMG)
 - Altri
- Il 14 dicembre, ST e Semtech Corporation hanno annunciato un accordo relativo alla tecnologia RF wireless a lungo raggio LoRa® di Semtech. ST intende mettere questa tecnologia a disposizione del dispiegamento di Internet of Things (IoT) da parte di operatori di reti mobili e per reti private di grandi dimensioni.

Principali prodotti e tecnologie del quarto trimestre 2015

Soluzioni per Embedded Processing (EPS)

Microcontrollori, Memorie e Microcontrollori per applicazioni di sicurezza (MMS)

- Raggiunto il traguardo di consegne di 1 miliardo di STM32 e 500 milioni di microcontrollori per applicazioni di sicurezza ST33;
- In volumi la produzione del dispositivo STM32L4 per diversi importanti OEM che producono fasce intelligenti per utilizzo sportivo;
- Acquisito, con l'STM32L0, un progetto presso un importante OEM che produce contatori per gas e acqua;
- Lanciata una collaborazione con Semtech per adeguare la tecnologia LoRa® alla domanda di applicazioni Internet of Things in volumi elevati;
- Presentati microcontrollori per applicazioni di sicurezza a 32 bit con la più grande memoria Flash *embedded* e gli acceleratori crittografici *embedded* più veloci del mercato per rendere possibili nuove applicazioni di pagamento, Internet of Things, sistemi indossabili, M2M e V2X;
- Qualificata una piattaforma di microcontrollori per applicazioni di sicurezza a 32 bit per comunicazioni machine-to-machine con 1,2 Mbyte di Flash, particolarmente adatta per applicazioni Industriali e Automotive;
- Rilasciati kit di sviluppo per microcontrollori per applicazioni di sicurezza già largamente sperimentati che spalancano nuove opportunità per i sistemi indossabili, rendendo possibile l'integrazione di questo tipo di microcontrollori in applicazioni *wearable*;
- Avviata la produzione di EEPROM nel formato Wafer-Level Chip-Scale Package per alcuni smartphone molto noti.

Prodotti Digitali (DPG)

- Ottenuto grande interesse con l'introduzione della nuova tecnologia BiCMOS55, che è stata scelta per molteplici progetti nel corso del trimestre;
- Confermata la leadership nel mercato emergente dei sistemi Time-of-Flight con la consegna di 50 milioni di unità dell'innovativo modulo FlightSense® per la rilevazione di prossimità, dei gesti e della luminosità ambientale.

Prodotti Sense & Power e Automotive (SP&A)

Analogici, MEMS e Sensori (AMS)

- Secondo IHS, ST è il fornitore con la crescita più rapida nel mercato dei sensori per l'automobile;
- Riprese le consegne di microfoni analogici di alta gamma a uno dei più importanti fornitori di smartphone;
- Superato nel 2015 il traguardo di consegne di 100 milioni di unità di sensori inerziali a sei assi;
- Modulo inerziale a sei assi selezionato da un importante produttore cinese di telefoni cellulari, per un proprio progetto;
- Iniziata la consegna dei campioni della nuova generazione di moduli inerziali a sei assi, ad alte prestazioni e consumi ridottissimi, che è anche già stata selezionata per un progetto;
- Conquistato un progetto importante per un giroscopio per la stabilizzazione ottica dell'immagine nei più recenti smartphone di Samsung;
- Incrementate le consegne di micro-specchi MEMS a uno dei principali produttori globali di computer;
- Selezionati per i primi controllori in assoluto usati per schermi touchscreen di grandi dimensioni, in alcuni progetti di tablet di uno dei principali produttori;
- Avviata la produzione di massa di BLUENRG per uno dei principali produttori di sistemi indossabili;
- Iniziata la promozione nel *mass market* del Bluetooth MESH stack;
- Conquistato, con un amplificatore operazionale ad alta precisione, il progetto di una fascia da polso indossabile per il mercato cinese.

Automotive (APG)

- Conquistati con successo progetti di una applicazione di gateway automotive con la piattaforma di microcontrollori a 32 bit da 40 nm, presso un importante produttore tier 1 per diverse case automobilistiche;
- Acquisito il primo progetto relativo ad Accordo5, il più avanzato processore per infotainment (informazione e intrattenimento a bordo), presso un produttore globale tier 1, per l'implementazione a costi contenuti della funzione di telefono cellulare integrata all'interno del cruscotto della vettura;
- Conquistato il progetto di un radar ADAS presso un leader mondiale del settore, con un ricetrasmittitore monolitico multi-canale a 77 GHz;
- Acquisito, presso un autorevole fornitore globale, un progetto con un sintonizzatore di quarta generazione con uscita digitale;
- Aumentata la presenza nel mercato giapponese e consolidata la posizione presso un grande marchio asiatico, grazie all'acquisizione di diversi progetti in importanti applicazioni "body", presso alcune società leader;
- Finalizzata, con Autotalks, la seconda generazione di chipset V2X destinati al *mass-market* per rispondere alle prossime normative americane sulla sicurezza stradale "connessa".

Industriale e Discreti di Potenza (IPD)

- Conquistati progetti con driver IGBT e MOSFET smartDRIVE™ in una piattaforma per frigoriferi di un importante produttore asiatico;
- Regolatori a bassa caduta (LDO) selezionati da clienti indiani leader nel settore dei contatori;
- Convertitori di potenza ad alta tensione e risparmio energetico (VIPerPlus) scelti per il progetto di piattaforme per gli elettrodomestici bianchi da parte di un grande leader di mercato cinese;

- Continua la rapida espansione delle soluzioni che integrano filtri EMI e protezione ESD, e della protezione per interfacce dati ad alta velocità, per leader cinesi negli smartphone e asiatici nei televisori a schermo piatto;
- Ottenuti importanti progetti con la nuova soluzione per la sintonizzazione dell'antenna presso leader americani e cinesi nel settore degli smartphone;
- Conquistati diversi progetti che dimostrano ancora una volta la continua capacità di acquisire quote di mercato nei dispositivi di protezione e rettificatori di potenza per l'automobile, presso alcuni dei principali operatori del mercato mondiale;
- Aggiudicati, con MOSFET a bassa tensione STripFET F7, progetti di moduli per il controllo del sedile dell'auto, presso un leader globale di mercato;
- Transistore trench-gate field-stop da 650 V selezionato in progetti per il pilotaggio di compressori presso un produttore europeo;
- Conquistato, con MOSFET ad alta tensione, il progetto di un'applicazione di adattatore per notebook presso uno dei principali leader nel mercato americano.

Uso di informazioni finanziarie supplementari non US GAAP

Questo comunicato stampa contiene informazioni finanziarie supplementari non US GAAP, fra cui: reddito operativo (perdita) prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione, margine operativo prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione, utili netti rettificati per azione, free cash flow e posizione finanziaria netta.

Si avvertono i lettori che questi parametri non sono certificati e non sono preparati in conformità con le normative US GAAP e non vanno quindi considerati come sostitutivi dei parametri finanziari US GAAP. Inoltre, tali parametri finanziari non US GAAP possono non essere comparabili a informazioni con denominazioni simili fornite da altre Società.

Fare riferimento all'Allegato A del presente comunicato stampa per una riconciliazione dei parametri finanziari non US GAAP della Società con i corrispondenti parametri finanziari US GAAP. Per compensare le limitazioni indicate, le informazioni finanziarie supplementari non US GAAP non dovrebbero essere consultate separatamente bensì solo congiuntamente con i bilanci consolidati della Società, preparati in conformità con US GAAP.

Dichiarazioni su aspettative future

Alcune delle affermazioni contenute in questo comunicato che non rappresentano fatti accaduti, sono dichiarazioni su aspettative future e altre dichiarazioni relative al futuro (ai sensi dell'articolo 27A del Securities Act del 1933 o dell'articolo 21E del Securities Exchange Act del 1934 e relative modifiche) che sono basate sugli attuali punti di vista e opinioni del management e sono condizionate da e inoltre comprendono rischi conosciuti e non conosciuti e incertezze che potrebbero far sì che risultati, prestazioni ed eventi effettivi differiscano in maniera sostanziale da quelli previsti in tali dichiarazioni a causa, fra gli altri fattori, di:

- trend macroeconomici e industriali difficili da decifrare;
- la domanda e l'accettazione da parte dei clienti dei prodotti che progettiamo, fabbrichiamo e vendiamo;
- eventi o circostanze imprevisi che possano impattare la nostra capacità di eseguire le previste riduzioni delle nostre spese operative nette e/o di raggiungere gli obiettivi dei nostri programmi di R&S, che beneficiano di finanziamenti pubblici;
- difficoltà finanziarie con uno dei nostri distributori principali o una significativa riduzione degli acquisti da parte di clienti chiave;
- il livello di utilizzazione, il mix di prodotto e le performance manifatturiere dei nostri impianti di produzione;

- le funzionalità e le prestazioni dei nostri sistemi IT, che supportano nostre attività operative cruciali come la produzione, la finanza e le vendite, ed eventuali accessi abusivi ai nostri sistemi IT o a quelli di nostri clienti o fornitori;
- variazioni nei mercati delle valute e, più in particolare, nel tasso di cambio del dollaro USA in rapporto all'Euro e alle altre principali valute che utilizziamo per le nostre attività operative;
- l'impatto di rivendicazioni della proprietà intellettuale da parte dei nostri concorrenti o altre terze parti, e la nostra capacità di ottenere le licenze richieste con condizioni e termini ragionevoli;
- la capacità di ristrutturare efficacemente le linee di business sottoperformanti e i relativi oneri di ristrutturazione e risparmi sui costi il cui importo o la cui data di realizzazione differiscano rispetto alle nostre stime;
- mutamenti nella nostra posizione fiscale complessiva in conseguenza di cambiamenti nella legislazione fiscale, come risultato di verifiche fiscali, o di cambiamenti nei trattati internazionali in materia fiscale che possano incidere sui nostri risultati operativi e la nostra capacità di stimare in maniera accurata crediti d'imposta, benefici, deduzioni e accantonamenti e di realizzare imposte differite;
- il risultato di controversie legali in corso come pure l'impatto di nuove controversie contro di noi;
- richieste di danni o di garanzia di prodotti o campagne di richiamo da parte dei nostri clienti relative a prodotti che contengono nostre parti;
- eventi naturali quali maltempo, terremoti, tsunami, eruzioni vulcaniche o altri atti della natura, rischi sanitari ed epidemie in luoghi in cui la Società, i suoi clienti o i suoi fornitori operano;
- mutamenti nelle condizioni economiche, di forza lavoro, sociali, politiche o infrastrutturali nei Paesi in cui la Società, i suoi clienti o i suoi fornitori operano, includendo quelli che derivano da eventi macroeconomici o regionali, conflitti militari, disordini d'ordine pubblico, iniziative delle forze lavoro e attività terroristiche;
- la disponibilità e i costi di materie prime, utenze, servizi di produzione di terze parti o altre forniture richieste dalle nostre attività operative.

Alcune delle affermazioni riguardanti il futuro sono soggette a diversi rischi e incertezze, che possono far sì che i risultati o la performance effettivi delle nostre attività differiscano materialmente e negativamente da quelli indicati in tali dichiarazioni. Alcune delle affermazioni relative al futuro possono essere identificate dall'uso di termini rivolti al futuro come "crede", "si attende", "può", "è atteso", "dovrebbe", "potrebbe", "cerca", "prevede" o espressioni simili, o la loro negazione o altre variazioni di esse o termini comparabili, o da discussioni di strategia, piani o intenzioni.

Alcuni di questi fattori di rischio sono dichiarati e discussi con maggiore dettaglio alla voce "Item 3. Key Information — Risk Factors" compresa nel nostro bilancio annuale sul Modulo 20-F per l'anno conclusosi il 31 dicembre 2014, come depositato presso la SEC il 3 marzo 2015. Se uno o più di questi rischi o incertezze si materializzassero, o se le assunzioni sottostanti si dimostrassero non corrette, i risultati effettivi potrebbero variare sostanzialmente da quelli descritti in questo annuncio come anticipato, creduto o atteso. Non intendiamo, né assumiamo impegni per, aggiornare alcuna informazione sul settore o dichiarazioni riguardanti il futuro presenti in questo annuncio in modo da riflettere eventi o circostanze sopravvenuti.

Informazioni relative alla conference call e al webcast di STMicroelectronics

Il 27 gennaio 2016, la direzione di STMicroelectronics terrà una *conference call* per discutere la performance operativa della Società nel quarto trimestre e nell'anno 2015, che sarà distribuita tramite un webcast live.

La *conference call* si terrà alle ore 9:30. Il webcast live e il materiale della presentazione saranno disponibili all'indirizzo <http://investors.st.com>. Si prega di accedere al sito web almeno quindici minuti prima per registrarsi, scaricare e installare il software audio necessario. Il webcast sarà disponibile fino al 12 febbraio 2016.

Alcune informazioni su STMicroelectronics

ST è leader globale nei semiconduttori e fornisce prodotti e soluzioni intelligenti e efficienti dal punto di vista del consumo di energia che danno vita ad applicazioni elettroniche di uso quotidiano. I prodotti ST si trovano già oggi dappertutto e saranno ancora più diffusi domani perché, insieme ai nostri clienti, lavoriamo per rendere sempre più intelligenti le automobili, le fabbriche, le città e le abitazioni, oltre ai dispositivi mobili e di Internet of Things. Ed è proprio perché ST lavora per ottenere maggiori benefici dalla tecnologia e utilizzarli per migliorare la nostra vita che diciamo che ST sta per *life.augmented*.

Nel 2015, ST ha avuto ricavi netti pari a 6,90 miliardi di dollari presso più di 100 mila clienti in tutto il mondo. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.st.com.

Per ulteriori informazioni, contattare:**Relazioni con gli investitori**

Tait Sorensen – Group Vice President, Investor Relations
+1.602.485.2064 - tait.sorensen@st.com

Relazioni con la stampa

Laura Sipala – Direttore relazioni pubbliche e con i media, Italia
+39.039.6035113 - STMicroelectronics.ufficiostampa@st.com

(tabelle allegate)

STMicroelectronics N.V.**Conto economico consolidato****(in milioni di dollari US, ad eccezione dei valori per azione in dollari)**

	Alla chiusura dei tre mesi	
	(non certificato)	(non certificato)
	31 dicembre	31 dicembre
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fatturato netto	1.664	1.806
Altri ricavi	4	23
RICAVI NETTI	1.668	1.829
Costo del venduto	(1.109)	(1.210)
MARGINE LORDO	559	619
Spese di vendita, generali e amministrative	(231)	(235)
Ricerca e sviluppo	(352)	(376)
Altri proventi e spese, netti	53	50
Oneri di svalutazione, ristrutturazione e altri costi relativi a chiusura	(4)	(20)
Totale spese di esercizio	(534)	(581)
REDDITO OPERATIVO	25	38
Onere finanziario, netto	(6)	(6)
Proventi (perdita) su partecipazioni iscritte a patrimonio netto	1	17
Perdita in strumenti finanziari, netto	-	(3)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	20	46
E DEGLI INTERESSI DI MINORANZA		
Beneficio fiscale	(17)	(3)
UTILE NETTO	3	43
Perdita netta (utile) di competenza degli interessi di minoranza	(1)	-
UTILE NETTO DI COMPETENZA DELLA PARENT COMPANY	2	43
UTILE PER AZIONE (DI BASE) DI COMPETENZA DEGLI AZIONISTI DELLA PARENT COMPANY	0.00	0.05
UTILE PER AZIONE (DILUITO) DI COMPETENZA DEGLI AZIONISTI DELLA PARENT COMPANY	0.00	0.05
NUMERO DELLE AZIONI MEDIE PONDERATE USATO PER CALCOLARE L'UTILE DOPO DILUIZIONE	882.1	878.8

STMicroelectronics N.V.**Conto economico consolidato****(in milioni di dollari US, ad eccezione dei valori per azione in dollari)**

	Alla chiusura dei dodici mesi	
	(non certificato)	(certificato)
	31 dicembre	31 dicembre
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fatturato netto	6.866	7.335
Altri ricavi	31	69
RICAVI NETTI	6.897	7.404
Costo del venduto	(4,565)	(4,906)
MARGINE LORDO	2,332	2,498
Spese di vendita, generali e amministrative	(897)	(927)
Ricerca e sviluppo	(1,425)	(1,520)
Altri proventi e spese, netti	164	207
Oneri di svalutazione, ristrutturazione e altri costi relativi a chiusura	(65)	(90)
Totale spese di esercizio	(2,223)	(2,330)
REDDITO OPERATIVO	109	168
Onere finanziario, netto	(22)	(18)
Proventi (perdita) su partecipazioni iscritte a patrimonio netto	2	(43)
Perdita in strumenti finanziari, netto	-	(1)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DI MINORANZA	89	106
Beneficio fiscale	21	23
UTILE NETTO	110	129
Perdita netta (utile) di competenza degli interessi di minoranza	(6)	(1)
UTILE NETTO DI COMPETENZA DELLA PARENT COMPANY	104	128
UTILE PER AZIONE (DI BASE) DI COMPETENZA DEGLI AZIONISTI DELLA PARENT COMPANY	0.12	0.14
UTILE PER AZIONE (DILUITO) DI COMPETENZA DEGLI AZIONISTI DELLA PARENT COMPANY	0.12	0.14
NUMERO DELLE AZIONI MEDIE PONDERATE USATO PER CALCOLARE L'UTILE DOPO DILUIZIONE	880.6	889.8

STMicroelectronics N.V.			
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			
al	31 dicembre	26 settembre	31 dicembre
in milioni di dollari US	2015	2015	2014
	(non certificato)	(non certificato)	(certificato)
<u>ATTIVITA'</u>			
Attività correnti:			
Cassa e disponibilità liquide	1.771	1.869	2.017
Titoli negoziabili	335	338	334
Crediti commerciali attivi, netti	820	989	911
Rimanenze	1.251	1.253	1.269
Imposte differite attive	91	92	97
Attività in corso di cessione	1	14	33
Altre attività correnti	407	518	390
Totale attività correnti	4.676	5.073	5.051
Avviamento	76	77	82
Altre attività immateriali, nette	166	162	193
Immobilizzazioni materiali, nette	2.321	2.432	2.647
Crediti fiscali differiti non correnti	436	441	386
Partecipazioni a lungo termine	57	56	69
Altre attività immobilizzate	459	445	576
Totale attività	8.191	8.686	9.004
<u>PASSIVITA' E PATRIMONIO</u>			
Passività correnti:			
Depositi a breve termine	191	191	202
Debiti verso fornitore	525	701	597
Altri debiti, ratei e riscontri passivi	699	739	841
Dividendi da pagare agli azionisti	97	190	87
Imposte differite passive	2	1	-
Fondo imposte	42	52	39
Totale passività correnti	1.556	1.874	1.766
Debiti a lungo termine	1.421	1.557	1.599
Benefici a dipendenti	351	373	392
Fondo imposte a lungo termine	12	10	10
Altre passività a lungo termine	158	139	182
Totale passività	1.942	2.079	2.183
Impegni e rischi	3.498	3.953	3.949
Patrimonio			
Patrimonio netto degli azionisti della parent company			
Capitale sociale (azioni privilegiate: 540.000.000 azioni autorizzate, non emesse; azioni ordinarie, valore nominale 1,04 euro, 1.200.000.000 azioni autorizzate, 910.967.920 azioni emesse, 878.537.339 azioni in circolazione)	1.157	1.157	1.157
Riserva sovrapprezzo azioni	2.779	2.768	2.741
Riserva utili portati a nuovo	525	523	817
Altre componenti di reddito complessivo cumulate	460	508	613
Azioni proprie	(289)	(289)	(334)
Totale patrimonio degli azionisti della parent company	4.632	4.667	4.994
Interessi di minoranza	61	66	61
Totale patrimonio netto	4.693	4.733	5.055
Totale passività e patrimonio	8.191	8.686	9.004

STMicroelectronics N.V.			
RENDICONTO FINANZIARIO – SELEZIONE DI DATI			
	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014
Rendiconto finanziario (in milioni di dollari US)			
Liquidità netta da attività operative	245	225	311
Liquidità netta usata in investimenti	(98)	(120)	(103)
Liquidità netta usata in attività di finanziamento	(239)	(121)	(317)
Diminuzione della liquidità netta	(98)	(18)	(113)
Selezione di dati dal rendiconto finanziario (in milioni di dollari US)	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014
Ammortamento e svalutazioni	194	186	199
Pagamenti netti per spese in conto capitale	(89)	(128)	(108)
Dividendi pagati agli azionisti	(92)	(83)	(90)
Variazione delle scorte, netta	(11)	(14)	(30)

(Allegato A)

STMicroelectronics
Informazioni finanziarie supplementari non US GAAP
Riconciliazione fra US GAAP e non US GAAP
in milioni di dollari US fatta eccezione per i valori per azione

Le informazioni supplementari non US GAAP presentate in questo comunicato stampa non sono certificate e sono soggette ad alcune limitazioni intrinseche. Tali informazioni non US GAAP non si basano su alcuna serie completa di regole o principi contabili e non dovrebbero essere considerate come sostitutive dei parametri US GAAP. Inoltre, le informazioni finanziarie supplementari non US GAAP di ST possono non essere comparabili con denominazioni simili non US GAAP usate da altre società. Ulteriori limitazioni specifiche per i singoli parametri non US GAAP, e le motivazioni che spingono la Società a presentare informazioni finanziarie non US GAAP vengono delineate nei paragrafi seguenti. Per compensare le limitazioni indicate, le informazioni finanziarie supplementari non US GAAP non dovrebbero essere consultate separatamente bensì solo congiuntamente con i bilanci consolidati della Società, preparati in conformità con US GAAP.

Il reddito operativo (perdita) prima degli oneri di svalutazione e ristrutturazione è utilizzato dalla direzione della Società come ausilio per migliorare la comprensione delle operazioni in corso e per comunicare l'impatto delle voci escluse, come oneri di svalutazione, ristrutturazione e altri costi relativi a chiusura. Gli utili netti rettificati e gli utili netti per azione (EPS) sono usati dalla direzione come ausilio per migliorare la comprensione delle operazioni in corso e per comunicare l'impatto delle voci escluse quali svalutazione, oneri di ristrutturazione e altri costi correlati alla chiusura di competenza di ST e altre voci una tantum, al netto dell'impatto delle imposte applicabili.

La Società crede che questi parametri finanziari che non sono GAAP forniscano informazioni utili agli investitori e alla direzione perché misurano la capacità della Società di generare profitti dalle proprie attività di business, dato che non tengono conto dell'effetto di acquisizioni e spese relative alla razionalizzazione delle proprie attività e siti che essa non considera come parte dei risultati operativi in corso; dunque questi parametri, quando sono consultati congiuntamente con i dati finanziari GAAP della Società, offrono i) la capacità di rendere più significativi i confronti dei risultati operativi in corso da un periodo all'altro; ii) la capacità di individuare meglio le tendenze nelle attività di business della Società e di compiere le relative analisi, e iii) un modo più semplice per confrontare i risultati delle attività della Società rispetto ai modelli finanziari e alle valutazioni di investitori e analisti, che generalmente escludono queste voci.

Q4 2015 (milioni di dollari e centesimi per azione)	Margine lordo	Reddito operativo	Utile netto	EPS corrispondente
U.S. GAAP	559	25	2	0,00
Svalutazione e ristrutturazione		4	4	
Beneficio fiscale stimato			(4)	
Non U.S GAAP	559	29	2	0,00

Q3 2015 (milioni di dollari e centesimi per azione)	Margine lordo	Reddito operativo	Utile netto	EPS corrispondente
U.S. GAAP	613	91	90	0,10
Svalutazione e ristrutturazione		11	11	
Beneficio fiscale stimato			-	
Non U.S GAAP	613	102	101	0,12

Q4 2014 (milioni di dollari e centesimi per azione)	Margine lordo	Reddito operativo	Utile netto	EPS corrispondente
U.S. GAAP	619	38	43	0,05
Svalutazione e ristrutturazione		20	20	
Beneficio fiscale stimato			(2)	
Non U.S GAAP	619	58	61	0,07

(continua)

(Allegato A – continua)

Posizione finanziaria netta: risorse (debito), rappresenta il saldo tra le nostre risorse finanziarie complessive e il nostro indebitamento finanziario complessivo. Le nostre risorse finanziarie complessive includono cassa e disponibilità liquide di cassa, titoli negoziabili, depositi a breve termine e liquidità vincolata, mentre l'indebitamento finanziario complessivo include i prestiti a breve termine, la quota corrente di finanziamenti a lungo termine e i debiti a lungo termine, tutti come riportato nel nostro stato patrimoniale consolidato. Riteniamo che la nostra posizione finanziaria netta fornisca informazioni utili agli investitori dal momento che fornisce indicazioni sulla nostra posizione globale o in termini di indebitamento netto o posizione di cassa netta misurando le nostre risorse di capitale sulla base di cassa, disponibilità liquide di cassa e titoli negoziabili, nonché il livello complessivo del nostro indebitamento finanziario. La posizione finanziaria netta non è un parametro US GAAP.

Posizione finanziaria netta (in milioni di dollari US)	31 dicembre 2015	26 settembre 2015	31 dicembre 2014
Cassa e disponibilità liquide di cassa	1.771	1.869	2.017
Titoli negoziabili	335	338	334
Posizione totale di cassa	<u>2.106</u>	<u>2.207</u>	<u>2.351</u>
Debiti a breve termine	(191)	(191)	(202)
Debiti a lungo termine	(1.421)	(1.557)	(1.599)
Indebitamento finanziario complessivo	<u>(1.612)</u>	<u>(1.748)</u>	<u>(1.801)</u>
Posizione finanziaria netta	494	459	550

Free cash flow (in milioni di dollari)	Q4 2015	Q3 2015	Q4 2014
Flusso di cassa netto da attività operative	245	225	311
Flusso di cassa netto impiegato per attività di investimento	(98)	(120)	(103)
Pagamento di / (proventi da) titoli negoziabili, investimenti in depositi a breve termine, liquidità vincolata netta e variazione del flusso di cassa netto per deconsolidamento di joint venture	1	(20)	-
Free cash flow	148	85	208

Il free cash flow è definito come flusso di cassa netto da attività operative meno il flusso di cassa netto proveniente da (impiegato per) attività di investimento, escludendo i pagamenti per acquisti (proventi da vendite) di titoli negoziabili e depositi a breve termine, la liquidità vincolata e la variazione del flusso di cassa netto dovuta al deconsolidamento delle joint venture. Riteniamo che il free cash flow fornisca informazioni utili agli investitori e alla direzione, dato che misura la capacità della Società di generare cassa dalle proprie attività operative e di investimento a sostegno diretto delle proprie attività operative. Il free cash flow non è un parametro US GAAP e non rappresenta il flusso di cassa complessivo dato che non include i flussi di cassa generati da o impiegati per attività finanziarie. Inoltre, la nostra definizione di free cash flow può differire da quelle usate da altre aziende.

--fine--