



Relazione sulla gestione

Bilancio di SNIA S.p.A.

Bilancio Consolidato del Gruppo

al 31.12.2003

INDICE

	pag.
Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione	3
Comitati	4
Principali Dati Economici e Finanziari	5
Struttura e Settori di attività del Gruppo	6
Principali dati economici e finanziari di Settore	7
Relazione sulla gestione (I Parte)	9
Bilancio della SNIA S.p.A.	59
• Stato Patrimoniale	60
• Conto Economico	64
• Nota integrativa	66
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti	110
Relazione della Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio	111
SNIA S.p.A.: situazione patrimoniale di scissione	112
Bilancio Consolidato di Gruppo	113
• Relazione sulla gestione (II Parte)	114
• Stato Patrimoniale Consolidato	119
• Conto Economico Consolidato	123
• Nota integrativa	125
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato	174

Consiglio di Amministrazione

*Presidente e
Amministratore Delegato*

Umberto Rosa (1) (2)

Vice Presidente

Carlo Callieri * ^ (1)

Amministratori

Giancarlo Berti ∞
Leonardo Bossini
Giorgio Ciria □ ^
Umberto Colombo □
Giovanni Consorte
Maurizio Dallochio*
Mauro Gambaro
Emilio Gnutti □
Tiberio Lonati
Claudio Pieri °
Renato Ugo ∞

* Membro del Comitato Consultivo Analisi Iniziative Strategiche.

□ Membro del Comitato Consultivo Politiche Retributive.

▲ Membro del Comitato per il Controllo Interno

° Cooptato dal Consiglio di Amministrazione il 12/11/2003 in sostituzione di Pier Giorgio Primavera.

∞ Cooptati dal Consiglio di Amministrazione del 12/5/2004 in sostituzione di Andrea Pininfarina e Marco Vitale.

(1) Il Presidente ed il Vice Presidente hanno per statuto la legale rappresentanza.

(2) All'Amministratore Delegato sono stati conferiti dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 4 luglio 2002 tutti i poteri per la gestione ordinaria oltre a quelli di acquistare e vendere immobili e stipulare locazioni anche ultranovennali.

Collegio Sindacale

Presidente

Luigi Martino

Sindaci effettivi

Marco Spadacini
Raoul Francesco Vitulo

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Comitati

Comitato Analisi Iniziative Strategiche

Ha competenza consultiva sul sistema di pianificazione e sulle proposte di investimento, acquisizione e dismissione ed è composto dai seguenti membri:

Maurizio Dallochio *Coordinatore*
Carlo Callieri
Andrea Pininfarina ⁽¹⁾

Comitato Politiche Retributive

Ha competenza consultiva sui compensi degli Amministratori, sulle retribuzioni dei massimi dirigenti e sulle politiche retributive dell'azienda ed è composto dai seguenti membri:

Umberto Colombo *Coordinatore*
Giorgio Ciria
Emilio Gnutti

Comitato per il Controllo Interno

Ha funzioni consultive e propositive ed è composto dai seguenti membri:

Marco Vitale ⁽²⁾ *Coordinatore*
Carlo Callieri
Giorgio Ciria

(1) Dimessosi in data 21 novembre 2003

(2) Dimessosi in data 31 marzo 2004

Principali Dati Economici e Finanziari Consolidati

	2002	2003
	(in milioni di Euro)	(in milioni di Euro)
Dati economici		
Ricavi netti ⁽¹⁾	886,1	849,1
Risultato operativo	7,3	(16,3)
Risultato ante imposte	88,1	(97,7)
Risultato netto di Gruppo e terzi	40,1	(113,7)
Risultato netto di competenza del Gruppo	40,0	(113,9)
Ammortamenti	77,8	76,6
Autofinanziamento	117,9	(37,1)
Dati patrimoniali al 31 dicembre:		
Capitale investito netto	870,3	923,3
Indebitamento finanziario netto	(102,4)	(228,3)
Patrimonio netto di Gruppo e terzi	767,9	695,0
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	766,9	693,9
Altri dati statistici		
Investimenti	53,3	46,1
Ricerca e sviluppo	50,2	56,9
Dipendenti in carico al 31.12. (numero) ⁽²⁾	5.043	5.394
Dipendenti dell'esercizio (numero medio) ⁽²⁾	5.433	5.497
Valori per azione (Euro)		
Risultato netto consolidato per azione	0,077	(0,19)
Dividendo per azione:		
- ordinaria, godimento 1.1.2002	0,0487	--
- ordinaria, godimento 1.1.2003	0,0164	--
- risparmio convertibile	0,40	--
- risparmio non convertibile	0,60	--
Patrimonio netto consolidato per azione	1,473	1,176
Quotazione di borsa delle azioni ordinarie (media annua)	1,910	1,742
Principali indici		
Risultato operativo su ricavi netti	(%) 0,8	(1,9)
Risultato operativo su Capitale investito netto medio	(%) 0,7	(1,8)
Oneri finanziari su ricavi netti	(%) 1,6	(1,6)
Risultato netto di Gruppo e terzi su ricavi netti	(%) 4,5	(13,4)
Risultato netto di competenza del Gruppo su patrimonio netto medio di competenza del Gruppo	(%) 5,2	(15,6)
Indebitamento finanziario netto su patrimonio netto di Gruppo e terzi	0,13	0,33

1. Comprende i ricavi delle vendite e delle prestazioni, la variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione valutate a ricavo e i recuperi di costi.

2. Compresa unità in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

**STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO
AL 31.12.2003**

SNIA S.p.A.

Settore Tecnologie Medicali	Settore Chimico	Altre Attività
BELLCO	CAFFARO	IMMOBILIARE SNIA
DIDECO		MECCANICO VITTORIO VENETO
SORIN BIOMEDICA CARDIO		NYLSTAR (Olanda)
STOECKERT INSTRUMENTE (Germania)		
COBE CARDIOVASCULAR (USA)		
CARBOMEDICS (USA)		
MITROFLOW (Canada)		
ELA MEDICAL (Francia)		
SORIN BIOMEDICA CRM		
LABORATOIRE SOLUDIA (Francia)		

 Quota di partecipazione, diretta o indiretta, superiore al 50%

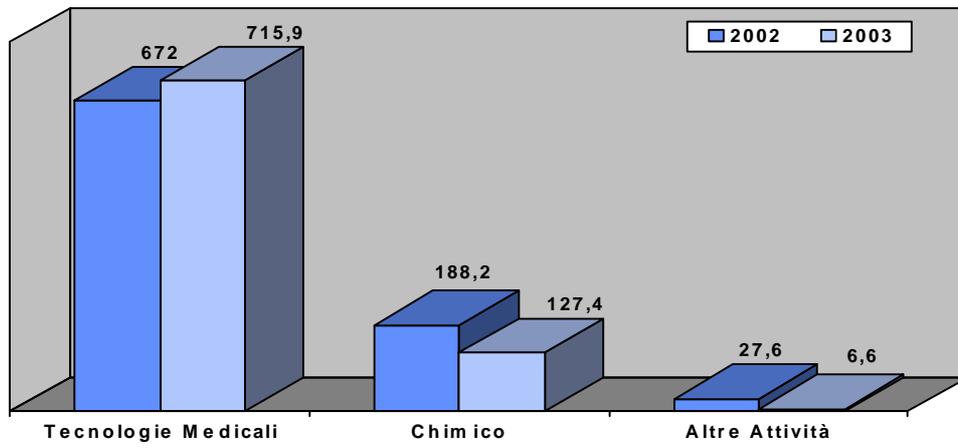
 Joint venture paritetica, valutata nel bilancio del Gruppo SNIA con il metodo del patrimonio netto

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DI SETTORE

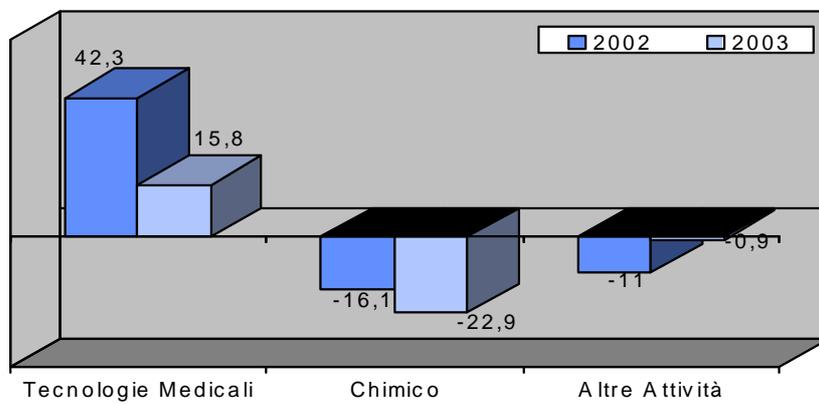
(in milioni di Euro)

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Totale Gruppo	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Ricavi netti consolidati di Settore	672,0	715,9	188,2	127,4	27,6	6,6	11,4	9,2	899,2	859,1
Scambi infrasettori							(13,1)	(10,0)	(13,1)	(10,0)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									886,1	849,1
Ammortamenti	56,1	61,3	16,1	12,7	4,1	1,9	1,5	0,7	77,8	76,6
Risultato operativo	42,3	15,8	(16,1)	(22,9)	(11,0)	(0,9)	(7,9)	(8,3)	7,3	(16,3)
Risultato ante imposte	21,9	(10,6)	3,2	(23,8)	30,4	(52,9)	32,6	(10,4)	88,1	(97,7)
Investimenti	33,1	33,3	18,7	11,7	1,2	0,3	0,3	0,8	53,3	46,1
Capitale investito netto	638,2	696,7	94,2	121,9	104,9	99,3	33,0	5,4	870,3	923,3
Dipendenti al 31.12. (numero)	4.259	4.715	687	592	43	39	54	48	5.043	5.394
Indebitamento finanziario netto	(277,2)	(359,9)	2,7	(41,8)	(21,4)	(14,8)	193,5	188,2	(102,4)	(228,3)

Ricavi netti
(Euro/milioni)



Risultato operativo
(Euro/milioni)



RELAZIONE SULLA GESTIONE

(I Parte)

(Redatta ai sensi dell'articolo 2428 del
Codice Civile e dell'articolo 40 del D.Lgs. 127/91)

Signori Azionisti,

Premessa

in data 2 gennaio 2004 ha avuto esecuzione la scissione deliberata dall'assemblea straordinaria del 26 giugno 2003. La società beneficiaria SORIN S.p.A. è stata ammessa alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario il 5 gennaio 2004.

In SORIN S.p.A., come previsto dal Prospetto di scissione, sono state trasferite tutte le partecipazioni detenute da SNIA S.p.A. nel Settore Tecnologie Medicali, mentre nella società scissa SNIA S.p.A. sono rimaste le attività a destinazione tessile (nylon) e quelle chimiche.

La scissione è stata realizzata per la diversa struttura e diverso approccio gestionale che richiedono le attività: il business delle Tecnologie Medicali è in sviluppo, con forte concorrenza, soprattutto da parte di produttori USA, ed ha natura knowledge intensive. I punti di forza sono rappresentati dalle alleanze tecnologiche e di mercato, dalla difesa della proprietà intellettuale, dalla politica dei marchi e da una attenta gestione del capitale di funzionamento.

Il business del Settore Chimico, unitamente al comparto Fili Tessili, è tecnologicamente maturo, ed i mercati di riferimento sono tendenzialmente soggetti alla variazione dei cicli economici. Entrambe le attività, in previsione della scissione e del perdurare dell'attuale crisi economica, sono sottoposte a specifici piani di ristrutturazione, con l'obiettivo di assicurare il ritorno alla redditività.

L'andamento del Gruppo SNIA nell'esercizio 2003 per settore di attività

*Nell'area delle **Tecnologie Medicali** l'acquisizione di Carbomedics, avvenuta il 21 gennaio 2003, ha consentito di acquisire la leadership mondiale nelle valvole cardiache meccaniche e di crescere sensibilmente nelle valvole biologiche.*

Relativamente alle valvole meccaniche, con tale operazione il Settore ha acquisito una presenza sul mercato USA, in quanto dotate delle approvazioni FDA. L'organizzazione commerciale di Carbomedics è in fase di integrazione con quella di Cobe Cardiovascular Inc. per quanto riguarda il mercato USA e con quello della business unit Cardiovascular Implantable Devices a livello europeo.

Questa ultima unità di affari ha proseguito nella sperimentazione del nuovo stent coronarico a rilascio controllato di farmaco e nello sviluppo di nuovi stent periferici.

Nella Cardiac Surgery le vendite di ossigenatori procedono con soddisfazione e la market share dal 36,8% del 2002 è passata al 38,9% del 2003.

L'andamento della Cardiac Rhythm Management è stato condizionato da limiti di capacità produttiva, principalmente nei defibrillatori.

L'attività Renal Care ha completato il processo di integrazione di Soludia, l'azienda francese acquisita nel 2002, che ha consentito di rafforzare la presenza di Bellco in Europa.

Nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio prodotti del Settore Tecnologie Medicali la collegata Fin 2001 ha ceduto la quota di partecipazione in DiaSorin, attiva nella diagnostica,

realizzando una plusvalenza di oltre Euro 24 milioni che si è tradotta nella distribuzione di un dividendo da parte della stessa Fin 2001.

L'area Tecnologie Medicali ha consuntivato complessivamente ricavi per Euro 715,9 milioni con un aumento del 6,5% rispetto al precedente esercizio (ma è sostanzialmente allineato all'anno precedente a parità di perimetro e di rapporti di cambio), mentre la redditività operativa è passata da Euro 42,3 milioni del 2002 a Euro 15,8 milioni del 2003 principalmente per i già citati problemi nel comparto Cardiac Rhythm Management e per l'impatto derivante dal deprezzamento del dollaro USA nei confronti dell'Euro.

Quanto al Settore Chimico (Caffaro) e a quello Fili Tessili (Nylstar) che sono l'area di competenza della SNIA post scissione, i problemi principali riguardano l'evolversi della situazione ecologica per Caffaro e la situazione del mercato tessile europeo per Nylstar.

Per Caffaro, nel corso dell'esercizio oltre alle spese di carattere ecologico (circa Euro 5 milioni nell'esercizio), il protrarsi della debolezza del quadro economico generale ha determinato condizioni di mercato che hanno compresso il livello dei prezzi di vendita, anche per effetto dell'indebolimento del dollaro, con negative ricadute sui margini.

Caffaro ha consuntivato ricavi per Euro 127,4 milioni in flessione rispetto a Euro 188,2 milioni del 2002; a perimetro omogeneo per cessioni e chiusure di attività, i ricavi dei due esercizi si presentano allineati.

Il risultato operativo è di -22,9 milioni di Euro (-16,1 milioni di Euro nel 2002; a perimetro omogeneo il risultato operativo 2002 è stato di -27,6 milioni di Euro).

Per Nylstar ha pesato l'ulteriore calo dei consumi di filo nylon in Europa che, accompagnato da una sensibile flessione nei prezzi di vendita, ha comportato ricavi per Euro 460 milioni rispetto a Euro 500 milioni del precedente esercizio con un risultato operativo negativo, prima delle ristrutturazioni, di -32 milioni di Euro (-15 milioni di Euro nel 2002.).

E' stato quindi avviato un drastico piano di ristrutturazione allo scopo di permettere a Nylstar di tornare alla redditività, pur in assenza di ripresa della domanda.

Sulla base del piano industriale predisposto da Nylstar e dunque sulle aspettative reddituali e di cash-flow, sono stati assoggettati al cosiddetto impairment test i principali attivi patrimoniali, al fine di valutare la congruità dei valori contabili rispetto al "value in use".

Tale procedura ha evidenziato la necessità di svalutare attività materiali e intangibili per complessivi Euro 21 milioni.

Nel corso dell'esercizio gli interventi di razionalizzazione del portafoglio prodotti, sono proseguiti con la vendita di Nuova Rayon S.p.A., interamente posseduta, e Novaceta S.p.A., joint venture al 50% con Acordis Europe Investments B.V., al gruppo industriale, che opera nel settore, G.Z. Fin S.r.l.. A fronte delle previste minusvalenze sulle attività vendute, che negli ultimi esercizi hanno originato consistenti esborsi finanziari e perdite economiche, nel bilancio 2002 era stato stanziato un fondo di Euro 39 milioni, risultato nel complesso adeguato.

Nel quadro delle dismissioni di attività, all'inizio dell'esercizio 2004 è stata ceduta la partecipazione del 50% di Nylon Corporation of America Inc., attiva nei polimeri tecnici con presenza produttiva negli USA.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo SNIA nell'esercizio sono stati di Euro 46,1 milioni contro Euro 53,3 milioni del 2002.

Gli investimenti destinati alla ricerca e sviluppo, interamente spesati a conto economico dell'esercizio, sono stati di Euro 56,9 milioni e si confrontano con Euro 50,2 del precedente esercizio.

Le problematiche ecologiche

Questo tema, merita una trattazione a parte in quanto rappresenterà una particolare criticità nell'ambito della SNIA post-scissione. Vengono qui descritti gli eventi occorsi nell'esercizio relativi alle procedure di verifica dello stato dei suoli, ai sensi dell'art. 9 del D.M. 471/99, regolamento attuativo dell'art. 17 del D.L. 5.2.97 n. 22; si esamina la situazione caso per caso.

Le aree di Brescia e Torviscosa sono state ricomprese nella perimetrazione dei Siti d'Interesse Nazionale rispettivamente Brescia-Caffaro e Laguna di Grado e Marano. A fronte di ciò è stata intensa l'attività di confronto con gli enti competenti locali e nazionali al fine di adeguare le attività avviate alle nuove esigenze.

Per quanto riguarda lo stabilimento di Brescia il T.A.R. Lombardia, sezione Brescia, in data 16 dicembre 2003 si è pronunciato sulla richiesta di sospensione avverso la diffida del Comune di Brescia nei confronti di Caffaro per la intimazione e messa in mora per l'avvio dei lavori di caratterizzazione e messa in sicurezza di emergenze di tratti di rogge e di aree limitrofe alle rogge esterne allo stabilimento.

Il T.A.R., con la sospensione della diffida, ha stabilito che l'individuazione delle rogge da sottoporre a caratterizzazione all'interno del perimetro del sito di Caffaro in Brescia dovrà essere effettuata in contraddittorio tra il Comune di Brescia e la Caffaro, sulla base del criterio di probabilità del rischio di inquinamento. Ha sospeso inoltre l'ordine del Comune di procedere alla messa in sicurezza delle rogge fino al termine della caratterizzazione ed a un nuovo pronunciamento della Conferenza dei Servizi e l'ordine di procedere agli altri interventi di bonifica previsti dall'art. 17 del D. Lgs. 22/97.

Da parte del T.A.R., sempre in data 16 dicembre 2003, c'è stata anche la sospensione della comunicazione nella quale il Comune di Brescia individuava le rogge che a suo avviso sarebbero interessate dall'attuale scarico di Caffaro. In proposito il T.A.R. ha stabilito che l'individuazione delle rogge da caratterizzare deve avvenire in contraddittorio tra il Comune di Brescia e la Caffaro, dopo aver accertato l'esatta collocazione dello scarico attuale.

A Torviscosa in data 10 dicembre 2003 la Conferenza dei Servizi ha approvato il Piano di caratterizzazione che dovrebbe completarsi nel 2004.

Riveste carattere d'urgenza la verifica dello stato delle discariche ed è in corso di preparazione un progetto di messa in sicurezza permanente da sottoporre all'approvazione della Conferenza dei Servizi.

A Rieti sono iniziati i lavori di bonifica sui terreni di proprietà di Immobiliare Snia S.r.l., secondo quanto previsto nel Progetto definitivo approvato dalla Conferenza dei Servizi.

Le risorse finanziarie da destinare globalmente alle problematiche ambientali non sono di facile valutazione: si stima che debbano raggiungere il livello di Euro 60 milioni e l'impatto sui risultati economici sarà diluito nel tempo in quanto troverà applicazione l'art.114 della legge 23.12.2000 n. 388 che prevede la capitalizzazione di tali spese ed il relativo ammortamento su base decennale, con eccezione per le attività che dovessero essere cedute.

Trattasi di spese a carico del Gruppo SNIA, di cui è stato tenuto conto, dal punto di vista finanziario, nel Progetto di Scissione e nel Piano Industriale della SNIA post-scissione approvato nel Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2003 secondo un profilo finanziario che ne prevede la diluizione su un arco di tempo pluriennale.

I risultati di SNIA e il consolidato di Gruppo

Il bilancio dell'esercizio 2003 della SNIA S.p.A., che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita netta di Euro 86,1 milioni, mentre il precedente esercizio riportava un utile netto di Euro 24 milioni, avendo beneficiato di proventi straordinari netti per Euro 61 milioni.

Il Gruppo nel 2003 ha conseguito ricavi per Euro 849,1 milioni rispetto a Euro 886,1 milioni del precedente esercizio, con una riduzione del 4,1% dovuta principalmente al deprezzamento del dollaro USA nei confronti dell'Euro.

La perdita netta consolidata è stata di Euro 113,9 milioni rispetto a un utile netto consolidato di Euro 40 milioni del 2002, risultato che, analogamente a SNIA S.p.A., aveva risentito positivamente di plusvalenze realizzate sulle cessioni operate.

L'indebitamento finanziario netto consolidato è passato da Euro 102,4 milioni a Euro 228,3 milioni alla fine del 2003; il peggioramento è da iscriversi prevalentemente alle risorse finanziarie impegnate a coprire le perdite delle attività chimiche e alla ricapitalizzazione di Nylstar, oltre agli effetti della dismissione delle attività nei filii cellulosici.

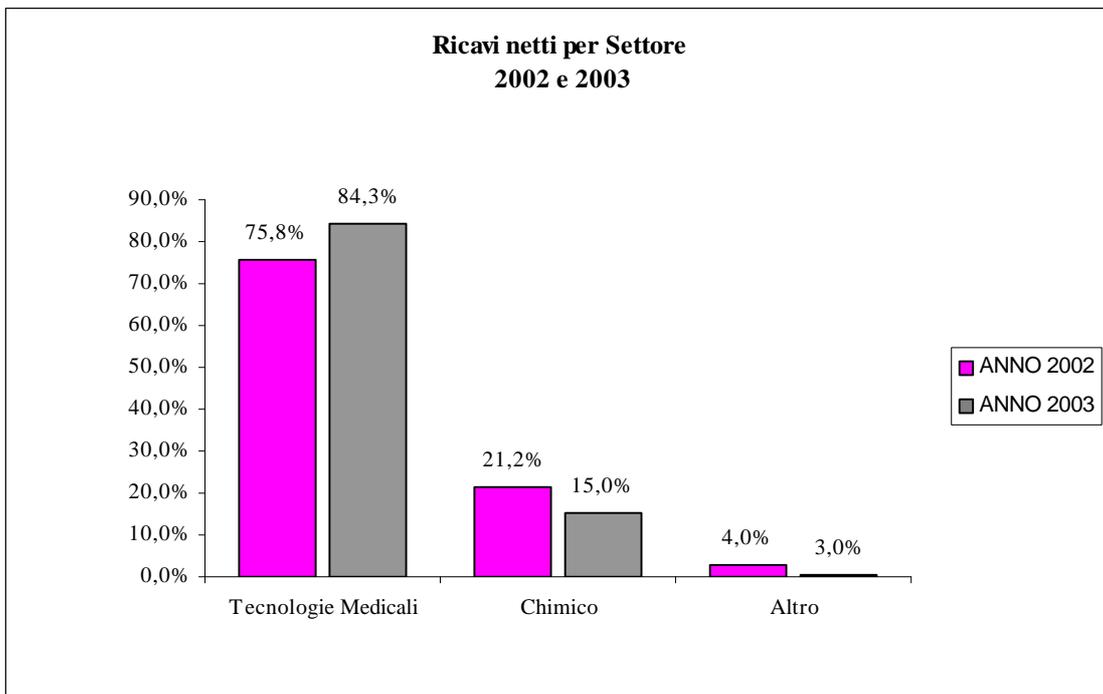
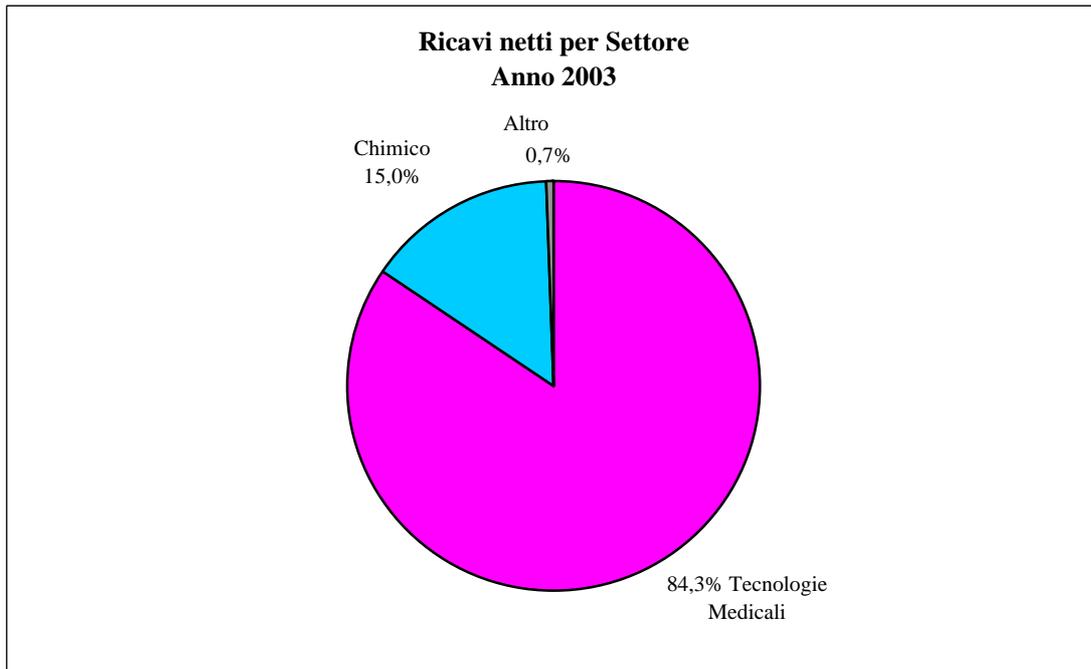
Considerazioni sulla SNIA post-scissione

Per l'esercizio 2004 e seguenti i risultati della società scissa SNIA S.p.A. si basano sostanzialmente su quelli della joint venture paritetica Nylstar e della Caffaro controllata al 100%.

Quanto a Nylstar, il piano di ristrutturazione già citato, messo in atto con il supporto del consulente Value Partners, prevede che la società raggiunga una nuova minore dimensione adeguata alla evoluzione negativa del mercato europeo, recuperando una buona redditività industriale e rimborsando integralmente al sistema bancario il debito in essere. Il piano ha quindi come condizione imprescindibile il raggiungimento di un accordo con le banche finanziatrici di Nylstar, attualmente in fase di avanzata negoziazione. Quanto a Caffaro il Piano Industriale a suo tempo approvato prevede un esborso di Euro 60 milioni per oneri di bonifica distribuiti nel tempo secondo un profilo pluriennale (7÷8 anni).

La posizione finanziaria netta della SNIA post-scissione (al 2 gennaio 2004), è positiva per Euro 67,8 milioni.

GRUPPO SNIA



Ricerca e Sviluppo

L'investimento complessivo del Gruppo SNIA nel 2003 è stato di circa Euro 61 milioni, articolato nelle aree di attività: Tecnologie Medicali, Chimica e Fili Tessili.

Tecnologie medicali

Le forze messe in campo nel Settore delle Tecnologie Medicali per l'innovazione tecnologica sono costituite da circa 450 ricercatori nei diversi centri di ricerca delle società operative, localizzati in Europa (Italia, Francia, Germania) e negli Stati Uniti. A Saluggia (Vercelli) operano centri delle società Sorin Biomedica Cardio, Sorin CRM e Bellco; a Mirandola (Modena) i centri delle società Dideco e Bellco, a Parigi il centro della ELA Medical; a München il centro della Stöckert. Negli Stati Uniti operano i centri della Cobe CV a Denver (Colorado) e della Carbomedics a Austin (Texas), quest'ultimo acquisito nel gennaio 2003.

Le spese complessive per ricerca scientifica e sviluppo tecnologico nel 2003 sono state di circa Euro 53,6 milioni, in crescita del 14% rispetto al 2002, grazie anche all'apporto della Carbomedics. L'incidenza media delle spese di R&S sul fatturato del Settore è stata del 7,3% (nel 2002: 6,9%), con punte superiori al 10% nelle società Sorin Biomedica Cardio, Sorin Biomedica CRM ed ELA Medical.

La natura multidisciplinare delle tecnologie biomediche in cui opera il Gruppo richiede la capacità di integrare sistematicamente nei prodotti e nei processi i progressi della scienza e della tecnica in aree diverse come la biologia, la medicina, l'elettronica, l'informatica, la scienza dei materiali. L'apertura verso il mondo della scienza risulta così condizione di successo per mantenere un elevato tasso di innovazione dei prodotti e competere sul mercato globale. Di particolare rilievo sono i numerosi progetti delle società del Gruppo svolti nell'ambito del Programma Nuove Tecnologie Biomediche del Fondo FIRB del Ministero MIUR, in collaborazione con istituti universitari, ospedali e centri di ricerca. Rientra in questa linea di apertura verso il modo della scienza l'impegno del Gruppo, proseguito anche nel 2003, verso la formazione scientifica dei giovani ricercatori attraverso l'istituzione di borse di studio e di dottorato con alcune università italiane (Milano, Torino, Trieste, Trento, Urbino).

Le attività della Business Unit Cardiac Surgery si sono sviluppate attraverso molteplici progetti portati avanti in sinergia dalle società Dideco, Cobe CV e Stöckert. Dideco ha completato lo sviluppo dell'ossigenatore integrato con filtro arteriale e pompa centrifuga ottenendo l'autorizzazione alla vendita negli USA. Esso costituisce l'elemento fondamentale di due nuove generazioni di circuiti per circolazione extracorporea di prestazioni superiori, i cui field trials sono proseguiti con buoni risultati in parecchi centri cardio europei e hanno avuto inizio negli Stati Uniti. La loro presentazione ufficiale e lancio sono già avvenuti nel corso dei più importanti congressi scientifici svoltisi nella prima metà del 2003. Dideco ha anche completato l'industrializzazione e lanciato sul mercato un nuovo ossigenatore pediatrico a fibre cave.

Altri prodotti lanciati sul mercato nel 2003 da Dideco sono stati: un nuovo scambiatore per cardioplegia a fibre cave in plastica; una versione Ecmo del Lilliput 2, dispositivo a fibra cava per ossigenazione, che consente il supporto di lunga durata di pazienti pediatriche con insufficienza respiratoria; un nuovo modello di macchina per autotrasfusione lanciato sul mercato USA. Tra i progetti in fase di sviluppo vanno ricordati: il nuovo separatore cellulare Suprema; un prototipo di macchina Multiple per l'impiego nelle blood bank; un sistema di espansione ex-vivo delle cellule staminali ematopoietiche, denominato Pluricell; la tecnologia proprietaria di caricamento di farmaci all'interno degli eritrociti (RBC-Drug Loading).

Altre iniziative da segnalare riguardano lo sviluppo del prototipo del sistema per la preparazione di gel piastrinico presso Cobe CV e lo sviluppo della nuova macchina cuore-polmone S5 presso Stöckert.

Le attività della Business Unit Cardiovascular Implantable Devices nell'area degli stent hanno riguardato l'innovazione dei dispositivi aventi impiego sia nel distretto coronarico sia in quello periferico, di cui si segnalano i principali risultati.

Nell'ambito dei dispositivi per uso coronarico si è conclusa la prima fase multicentrica della valutazione clinica del dispositivo coronarico Janus Carbostent a rilascio di farmaco per accertare l'affidabilità e la sicurezza applicativa del dispositivo; alla luce dei risultati ottenuti si è avviata la seconda fase della valutazione clinica sempre multicentrica, ma randomizzata in doppio cieco. La gamma dello stent coronarico Carbostent Tecnic Coronary Stent System, indicato nel trattamento di lesioni ostruttive delle coronarie native e dei by-pass aortocoronarici, è stata ampliata sviluppando modelli di nuovi diametri, con l'ottenimento delle relative omologazioni CE e ne è stata anche avviata la procedura con FDA.

Nell'ambito dei dispositivi progettati per utilizzo periferico, nel 2003 è stato rilasciato il marchio CE per il dispositivo InPeria Carbostent ed è stato avviato il progetto relativo a un nuovo dispositivo progettato per mantenere la pervietà delle arterie periferiche in associazione a procedura di PTA.

Nel comparto delle valvole cardiache, le ricerche hanno riguardato lo sviluppo di nuovi modelli di valvole biologiche per diverse aree applicative, di un nuovo anello per annuloplastica semirigido, e, di particolare rilevanza, di una valvola percutanea in pericardio montata su uno stent collassabile in un catetere.

Nell'anno 2003 la ricerca svolta nella Business Unit Cardiac Rhythm Management, ha portato ad un profondo rinnovamento del portafoglio prodotti. ELA Medical ha introdotto in Europa il pacemaker a doppia camera con un ridotto consumo energetico e algoritmi innovativi. E' stata sviluppata una nuova piattaforma elettronica alla base della nuova gamma di pacemaker Symphony e Rhapsody, a volume contenuto, maggiore longevità e funzioni altamente sofisticate. Il brand Sorin ha introdotto la nuova gamma Neway basata su una nuova piattaforma elettronica con prestazioni superiori e minori dimensioni.

Nel campo delle terapie di risincronizzazione, ELA Medical ha lanciato il Talent III MSP caratterizzato da nuove funzioni diagnostiche basate su nuovi sensori. Il brand Sorin ha introdotto una nuova versione del pacemaker DDD con nuove funzioni di pacing associate a funzioni diagnostiche con sensore PEA.

Sul fronte della tachicardia ELA Medical ha lanciato il defibrillatore Alto II DR&SR, di dimensioni ridotte (39 cc) e il CRFD Alto II MSP con superiori capacità biventricolari.

Le attività svolte nella Business Unit Renal Care presso Bellco hanno riguardato molteplici linee: lo sviluppo dell'emodiafiltrazione, sistemi innovativi per la dialisi peritoneale automatizzata, nuove generazioni di monitor per dialisi utilizzando biosensori, lo sviluppo di una nuova membrana per dialisi in polisulfone, nuovi sistemi sorbenti, cateteri innovativi per dialisi utilizzando nuovi materiali e coating.

Chimica

Le attività di ricerca e sviluppo del Settore Chimico hanno impegnato complessivamente una spesa di Euro 3,3 milioni nel 2003, sostanzialmente pari a quella del 2002. Esse vengono svolte presso i due centri di ricerca della società Caffaro S.p.A., tradizionalmente dedicati a prodotti/processi diversi tra loro: Torviscosa è specializzata sulle sintesi innovative di molecole organiche, e Brescia sulle tecnologie per la disinfezione e il trattamento delle acque potabili ed industriali.

Presso il centro di ricerca di Torviscosa operano 23 addetti. I principali progetti portati a termine nell'anno sono stati: la completa definizione di un nuovo processo per un intermedio avanzato usato nella preparazione di mezzi di contrasto per radiodiagnostica, che potrà costituire la base di una produzione in collaborazione con una primaria società; l'individuazione di una originale via di sintesi degli intermedi chiave per la preparazione di un principio attivo in fase di scadenza brevettuale, per

cui si prevede un mercato di elevato valore; la messa a punto di un processo originale di sintesi di un additivo per gomme speciali.

Nell'ambito dell'attività svolta presso il centro di Brescia, dove operano 8 addetti, è in fase avanzata il progetto di generazione del biossido di cloro per via fotochimica, che porterà a una semplificazione rivoluzionaria nella tecnologia di disinfezione delle acque e un aumento della sicurezza d'uso delle relative apparecchiature.

Fili Tessili (attività consolidata con il metodo del patrimonio netto)

Le attività di ricerca e sviluppo nell'area delle fibre poliammidiche vengono sviluppate dalla joint venture Nylstar principalmente nel Centro di ricerca di Cesano Maderno (Italia), attrezzato con impianti pilota, strumentazione e impianti per prove applicative all'avanguardia. Le spese sostenute a tale titolo nel 2003 sono state pari a circa Euro 4 milioni, con 20 dipendenti al 31.12.2003. Caratteristica del Centro è il forte orientamento alla collaborazione con gli utilizzatori nell'esecuzione dei programmi applicativi volti all'individuazione delle soluzioni tecnologiche più adeguate alle loro esigenze.

I principali programmi riguardano sia i processi produttivi, con l'introduzione di nuove tecnologie per il miglioramento della produttività, sia l'innovazione di prodotto per il miglioramento della qualità del filo e il conferimento di superiori prestazioni: in questo contesto, è da segnalare il continuo sviluppo di nuove generazioni di prodotti, in particolare Microfibre-Meryl™ e BioActive Fibres Skinlife, caratterizzati da elevate proprietà di resistenza al lavaggio e all'usura.

Risorse Umane e Relazioni Industriali

Al 31.12.2003 gli organici occupati nel Gruppo SNIA risultavano n 5.394 con un aumento, rispetto agli iscritti del 31.12.2002 (5.043), di 351 unità.

La variazione è così analiticamente articolata:

Al 31.12.2002	5.043
• <i>Acquisizioni</i>	+ 601
• <i>Cessioni</i>	- 77
• <i>Variazione area di consolidamento</i>	--
• <i>Turnover e ristrutturazioni</i>	- 173
Totale Variazioni	+ 351
Al 31.12.2003	5.394

Acquisizioni

- *E' stato inserito nel Settore Tecnologie Medicali il Gruppo Carbomedics.*

Cessioni

- *Hemoline S.p.A. ha ceduto il suo ramo di attività produttiva incluso il personale dipendente (-77 unità).*

Turnover

- *Il turnover, al netto delle acquisizioni/cessioni e delle variazioni dell'area di consolidamento, si è chiuso con un incremento di 41 unità per le società italiane ed una riduzione di 214 unità per le società estere.*

I dipendenti facenti capo alle società italiane ammontavano, al 31.12.2003, a n. 2.917 unità (54,1% della forza totale) con una diminuzione di 36 unità rispetto al 31 dicembre 2002, mentre i dipendenti delle società situate all'estero ammontavano a complessivi 2.477 addetti (45,9% del totale) con un incremento di 387 dipendenti rispetto al 31 dicembre 2002.

Con riferimento ai diversi Paesi si ha la seguente situazione:

SETTORI	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri Stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE DIPENDENTI
Tecnologie Medicali	2.238	1.017	7	1.336	117	4.715
Chimico	592	--	--	--	--	592
Altre Attività	39	--	--	--	--	39
Capogruppo	48	--	--	--	--	48
Totale Gruppo	2.917	1.017	7	1.336	117	5.394

Con riferimento alla suddivisione per unità di business la situazione è la seguente:

BUSINESS UNITS	CONSUNTIVO 31.12.2002	CONSUNTIVO 31.12.2003	DIFFERENZA 2003/2002
Cardiac Surgery	1.912	1.809	- 103
Cardiovascular Implantable Devices	825	1.455	+ 630
Cardiac Rhythm Management	907	928	+ 21
Renal Care	615	523	- 92
Chemicals	687	592	- 95
Diverse	43	39	- 4
Capogruppo	54	48	- 6
Totale Gruppo	5.043	5.394	+ 351

Al 31.12.2003 non risultavano dipendenti in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria a fronte di 79 unità al 31.12.2002.

Nel corso dell'anno si sono conclusi i processi di riorganizzazione di Caffaro e SNIA S.p.A. attuati con la precedente apertura delle procedure di mobilità e l'utilizzo nella Caffaro anche della Cassa Integrazione Guadagni straordinaria.

Sono stati raggiunti accordi con le OOSS nazionali e territoriali per la cessione a terzi delle attività della Nuova Rayon di Rieti e della Novaceta di Magenta.

E' stata aperta la procedura di mobilità per la Nylstar S.p.A. e successivamente è stato siglato con le OOSS un accordo che prevede l'utilizzo della Cassa Integrazione Guadagni straordinaria per il sito di Pisticci e altre unità della Nylstar in Italia, mentre è continuata a livello europeo la ristrutturazione e riorganizzazione di altri siti produttivi.

Al 2 gennaio 2004, successivamente alla scissione di SNIA S.p.A., i dipendenti del Gruppo risultano pari a n. 640 unità.

Ambiente e Sicurezza

Ambiente e sicurezza sono da anni valori importanti in SNIA, che ha sempre coniugato il raggiungimento dei risultati economici con buone performances in termini ambientali e di tutela della salute e sicurezza dei dipendenti e delle comunità circostanti.

Coerentemente con questo indirizzo, SNIA è stata tra le prime società in Italia a dare la propria adesione al programma Responsible Care di Federchimica.

Con riferimento alla realtà italiana gli investimenti per la tutela dell'ambiente sostenuti nel corso del 2003 ammontano a Euro 6.150 migliaia così articolati per Settori:

	<i>Euro/migliaia</i>
• <i>Tecnologie Medicali</i>	<i>600</i>
• <i>Chimico</i>	<i>4.130</i>
• <i>Altre Attività</i>	<i>1.420</i>
<i>Totale</i>	<i>6.150</i>

Gli investimenti indicati sostenuti nei diversi siti industriali riguardano sostanzialmente il miglioramento ambientale, delle condizioni di igiene del lavoro e della prevenzione della sicurezza degli impianti.

Documento Programmatico sulla Sicurezza

Il Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi del D. Lgs. n° 196 del 20 giugno 2003, è stato aggiornato nel mese di marzo 2004, ottemperando così agli obblighi in termini di misure di sicurezza come richiede la normativa citata in materia di dati personali.

A tal proposito si fa presente che, anche in considerazione del progetto di scissione parziale di SNIA S.p.A., la società che supporta e garantisce il service dei sistemi informativi, ha deciso di avvalersi della proroga di cui all'art. 180 del codice della Privacy, pur predisponendo tutti gli accorgimenti organizzativi, logistici e procedurali atti ad evitare un incremento dei rischi di cui all'art. 31 (rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati stessi, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità di raccolta). Pertanto l'adeguamento delle misure tecniche per il trattamento dei dati è previsto avvenga al più tardi entro il 31 dicembre 2004, come da previsione normativa.

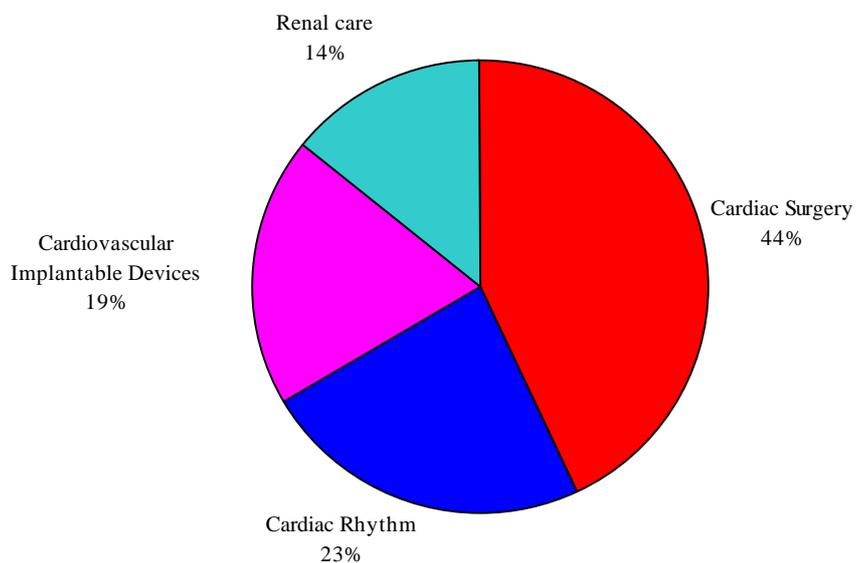
RICAVI NETTI PER AREA GEOGRAFICA

	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE RICAVI
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI						
• Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	352,6	199,2	--	154,2	9,9	715,9
• % dei ricavi per formazione	49,3	27,8		21,5	1,4	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	125,7	272,5	30,4	164,1	123,2	715,9
• % dei ricavi per destinazione	17,6	38,1	4,2	22,9	17,2	100,0
SETTORE CHIMICO						
• Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	127,4	--	--	--	--	127,4
• % dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	88,3	22,6	2,3	4,5	9,7	127,4
• % dei ricavi per destinazione	69,3	17,8	1,8	3,5	7,6	100,0
ALTRE ATTIVITA'						
• Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	6,6	--	--	--	--	6,6
• % dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	5,6	0,6	0,2	--	0,2	6,6
• % dei ricavi per destinazione	84,9	9,1	3,0	--	3,0	100,0
SNIA S.p.A. e RETTIFICHE						
• Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	(0,8)	--	--	--	--	(0,8)
• Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	(0,8)	--	--	--	--	(0,8)
GRUPPO SNIA						
• Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	485,8	199,2	--	154,2	9,9	849,1
• % dei ricavi per formazione	57,2	23,5	--	18,2	1,1	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	218,8	295,7	32,9	168,6	133,1	849,1
• % dei ricavi per destinazione	25,8	34,8	3,9	19,8	15,7	100,0

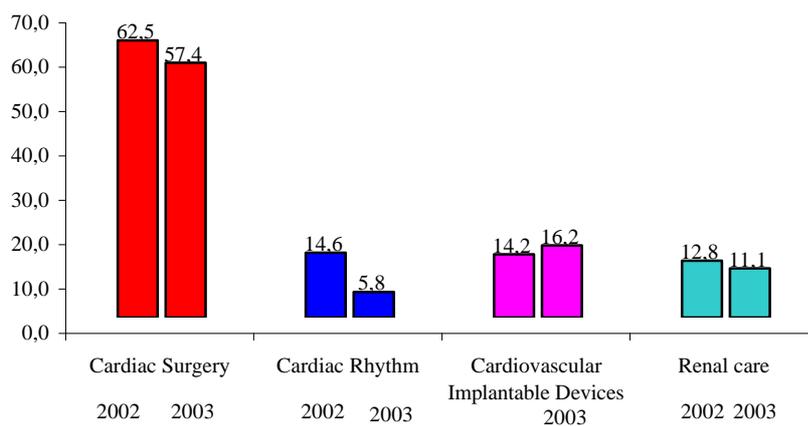
Andamento economico e patrimoniale per area di attività

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

Ricavi netti per area di attività



**MOL per area di attività
(valori in €mln)**



Cardiac Surgery		Cardiac Rhythm		Cardiovascular Implantable Devices		Renal care	
2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Mol%		Mol%		Mol%		Mol%	
2002	18,7%	2002	8,4%	2002	20,8%	2002	13,1%
2003	18,6%	2003	3,5%	2003	11,6%	2003	10,8%

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

(Euro/milioni)	2002	2003	Variazione su 2002 %
Ricavi netti	672,0	715,9	+ 6,5
Risultato operativo	42,3	15,8	-62,6
Investimenti	33,1	33,3	+ 0,6
Capitale investito netto	638,2	696,7	+ 9,2
Dipendenti al 31.12 (numero)	4.259	4.715	+10,7
Indebitamento finanziario netto	(277,2)	(359,9)	+ 29,8
Ricavi esteri %	81,5	82,4	

CARDIAC SURGERY

I ricavi sono stati di Euro 308,6 milioni rispetto a Euro 333,5 milioni del 2002 con una riduzione del 7,5% che sconta un significativo effetto cambio (Euro -28,5 milioni). A parità di rapporto Euro/Dollaro la crescita è dell'1,2% rispetto allo scorso esercizio.

I prezzi nel complesso sono rimasti invariati.

Volumi in crescita per le produzioni: oltre il 3% per gli ossigenatori, quasi il 6% per le macchine cuore/polmone, 3,8% per i kit per autotrasfusione.

La redditività operativa è stata di Euro 27,5 milioni rispetto a Euro 29,4 milioni del 2002.

Con riguardo allo sviluppo ed innovazione dei prodotti si segnala:

- la market share degli ossigenatori è passata dal 36,8% del 2002 al 38,9% del 2003;
- l'introduzione del nuovo ossigenatore Synthesis prosegue sui principali mercati europei, e le vendite dell'esercizio hanno superato le 3100 unità;
- la conversione delle vendite di ossigenatori e circuiti dalle versioni tradizionali verso modelli trattati con agenti emocompatibilizzanti. Nei primi 6 mesi dell'anno le vendite di ossigenatori trattati rappresentavano il 25%, questa percentuale è passata al 27,5% a fine anno;
- è proseguita l'attività commerciale e di marketing sulla linea di prodotto Thermogenesis. Le vendite si concentrano in Italia, Austria e Turchia, ma

sono iniziate le prove cliniche presso i principali mercati europei;

- la commercializzazione della pompa centrifuga sviluppata da Stöckert ha ormai superato la fase di lancio; nell'anno sono state installate 230 macchine e venduti oltre 12.600 disposable, per un fatturato totale superiore a 3,4 milioni di Euro.

Gli investimenti principali hanno riguardato Dideco per lo sviluppo e potenziamento della struttura produttiva degli ossigenatori "Avant-like". La famiglia così denominata, composta da Avant, Eos, Synthesis, Apex, si caratterizza per un'unica configurazione di scambiatore e ossigenatore e, dal punto di vista produttivo, da una tecnologia comune.

Inoltre l'aumentata richiesta di prodotti trattati con agenti emocompatibilizzanti (coating) ha reso necessaria la predisposizione di nuove attrezzature

Nell'ambito della ricerca sono proseguiti i field trials dei prodotti denominati Ideal e Synthesis-4D in Europa e Stati Uniti. Per quanto riguarda l'ossigenatore integrato con filtro arteriale e pompa centrifuga, denominato Genius, sono in corso le procedure per ottenerne l'autorizzazione alla vendita negli USA, anche nella versione "coated".

E' iniziata la commercializzazione in Europa di Eos, nuovo ossigenatore pediatrico a fibre cave volto a sostituire l'attuale Midiflo. La produzione di questo modello beneficia di sinergie sul piano industriale con l'attuale ossigenatore adulto Avant. Ancora in sviluppo la versione "coated".

E' stato lanciato sul mercato europeo Sidus, nuovo scambiatore per cardioplegia a fibre cave in plastica. Sono proseguiti i field trials in Europa, con risultati soddisfacenti.

Sono proseguiti i field trials del nuovo separatore cellulare basato sulla piattaforma Electa, per impiego in autotrasfusione. La macchina è in grado di effettuare aferesi preoperatorie, oltre che cell saving intraoperatorio.

E' proseguita con buoni risultati la sperimentazione clinica di una metodica proprietaria di caricamento di farmaci all'interno degli eritrociti, per l'impiego a scopo terapeutico. Si è generato un sistema che sfrutta in modo sinergico alcune tecnologie già

disponibili in azienda e impiegate in autotrasfusione, costituito da macchina, circuito ematico monouso e opportuni reagenti/farmaci. Si è studiata la problematica di registrazione del farmaco e definita una strategia al riguardo.

I dipendenti in forza all'unità d'affari al 31.12.2003 erano n. 1.809, rispetto a n. 1.912 alla fine del precedente esercizio.

CARDIOVASCULAR IMPLANTABLE DEVICES

La business unit è impegnata nello sviluppo, produzione e commercializzazione di dispositivi cardiovascolari impiantabili, articolati in tre linee di prodotto: valvole cardiache, interventional cardiology e interventistica vascolare non coronarica (stent endovascolari).

L'evento più significativo del 2003 è stato l'allargamento del perimetro della business unit conseguente all'acquisizione del gruppo Carbomedics, che produce e commercializza in tutto il mondo valvole meccaniche e biologiche. Il gruppo è costituito da due società dotate di stabilimenti produttivi negli Stati Uniti (Carbomedics Inc., valvole meccaniche) e in Canada (Mitroflow Ltd., valvole biologiche in pericardio bovino), nonché da sei filiali commerciali (Canada, Francia, Germania, Regno Unito, Svizzera e Olanda).

Tale acquisizione ha consentito alla business unit di diventare leader mondiale nell'ambito delle valvole meccaniche con una quota di mercato del 47% e di crescere sensibilmente nel settore delle valvole biologiche.

Carbomedics dispone di un portafoglio prodotti relativo alle valvole meccaniche e agli anelli per anuloplastica autorizzato alla vendita negli Stati Uniti (approvazione FDA).

Nel corso del 2003 è iniziato un processo di razionalizzazione delle reti commerciali Sorin e Carbomedics e di integrazione industriale degli stabilimenti produttivi.

Complessivamente la business unit ha evidenziato una crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente da Euro 68,3 milioni a Euro 139,6 milioni, pari al 104,4%, grazie all'acquisizione Carbomedics, mentre a parità

di perimetro e di cambio i ricavi sono diminuiti dell'8,2%.

Con riferimento al vecchio perimetro si registra una diminuzione del fatturato della linea valvole (da Euro 43,7 milioni a Euro 38,9 milioni) dovuta principalmente alla riduzione dei prezzi di vendita, mentre i volumi di vendita sono costanti per quanto riguarda le valvole meccaniche (+0,5%) ed in crescita nelle valvole biologiche (+23,6%). I ricavi della linea di prodotto interventional cardiology evidenziano una diminuzione da Euro 24,6 milioni a Euro 22,0 milioni; tale diminuzione è da attribuirsi alla diminuzione delle unità vendute di stent coronarici (-11,0%) oltre all'effetto negativo della riduzione dei prezzi medi. La linea endovascolare, le cui vendite sono iniziate nella seconda parte del 2002, ha registrato un fatturato pari a Euro 1,8 milioni.

La redditività operativa è stata di Euro 3,3 milioni rispetto a Euro 9,8 milioni del precedente esercizio.

Gli investimenti del 2003 sono stati di Euro 5,5 milioni: il più significativo (2,9 milioni di Euro) è rappresentato dal completamento del nuovo stabilimento produttivo di Vancouver (Canada) della società Mitroflow Ltd. che consentirà un decisivo aumento della produzione di valvole biologiche per soddisfare le richieste di mercato.

Le attività di ricerca nell'ambito dell'interventional cardiology si sono indirizzate principalmente allo sviluppo ed industrializzazione di un nuovo stent a rilascio controllato di farmaco; tale prodotto è da considerarsi strategico per affrontare l'evoluzione del mercato nei prossimi anni.

Per quanto riguarda la nuova linea di stent endovascolari la ricerca si è rivolta allo sviluppo di prodotti destinati al trattamento di vasi periferici femorali e carotidei.

La ricerca in ambito valvole cardiache si è indirizzata allo sviluppo di nuovi prodotti destinati al completamento della gamma di valvole biologiche stentless e di anelli per anuloplastica.

E' proseguito il progetto pluriennale iniziato nel corso del 2002 per l'ottenimento dell'approvazione alla vendita negli Stati Uniti da parte FDA dei dispositivi impiantabili della business unit. La presenza sul mercato americano acquisita con la rete commerciale

Carbomedics costituisce una decisiva integrazione di questo progetto.

I dipendenti al 31.12.2003 erano n. 1.455, di cui 517 derivanti dall'acquisizione Carbomedics, rispetto ai n. 825 del 31.12.2002.

CARDIAC RHYTHM MANAGEMENT

Il confronto delle vendite realizzate nell'esercizio con quelle dell'anno precedente è fortemente condizionato dalla variazione dei tassi di cambio che hanno penalizzato i risultati dell'anno 2003.

L'esercizio 2003 presenta un fatturato consolidato di Euro 166,9 milioni; un valore sostanzialmente uguale a quello consuntivato nell'anno precedente se si confrontano i dati a cambi omogenei; il confronto dei dati effettivi presenta una contrazione di Euro 7,9 milioni (-4,6%).

In Francia (mercato in cui la BU realizza quasi il 30% delle vendite per un valore di Euro 47,5 milioni) si registra un lieve incremento (+0,2%) rispetto all'anno precedente con una forte crescita sui defibrillatori (+38%) parzialmente compensata da una contrazione delle vendite di elettrodi, holter e prodotti per elettrofisiologia.

Negli altri Paesi dell'Europa occidentale si rileva una crescita del 4,8% a cambi costanti (+3,5% a cambi effettivi); rispetto all'anno precedente le vendite aumentano in Belgio (+65%), in Grecia (+70%), in UK (+20% a cambi costanti, +6% a cambi effettivi), in Portogallo (+56%). Si rileva invece una contrazione in Italia (-3%) e Germania (-7,8%).

Nell'esercizio 2003 sono stati venduti 51.377 pacemakers (+590 - +1,2% rispetto all'anno precedente) e 1.336 defibrillatori (+252 - +23% rispetto all'anno precedente).

Il risultato operativo, dopo l'ammortamento del goodwill e l'allocatione di management fees, presenta un risultato negativo di Euro 12,1 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2003 ELA Medical ha lanciato le famiglie di pacemakers Talent III, Symphony e Rapsody, modelli che, oltre ad avere caratteristiche meccaniche migliori

rispetto ai modelli precedenti, presentano caratteristiche funzionali che li collocano ai massimi livelli del mercato mondiale.

Sorin Biomedica CRM ha lanciato la famiglia di pacemakers Neway che consente di entrare nella fascia alta di mercato; questi prodotti sono il risultato di una completa innovazione della struttura tecnica dei pacemakers che ha consentito un notevole miglioramento delle qualità funzionali.

Nel corso del 2003 ha assunto dimensioni importanti la fabbricazione di elettrocatereteri ELA nello stabilimento di Saluggia; tali prodotti erano precedentemente forniti da un terzista.

La ricerca e sviluppo è impegnata nel costante sviluppo di nuovi pacemakers e defibrillatori sia per il marchio Sorin che per il marchio ELA. Particolare impegno è dedicato allo sviluppo di dispositivi (sia pacemakers che defibrillatori) orientati al trattamento dello scompenso cardiaco.

E' proseguita l'attività di sviluppo di componenti strutturali comuni ai due marchi per consentire il miglioramento delle prestazioni dei prodotti e per ridurre il costo di fabbricazione.

Nei programmi di ricerca è presente lo sviluppo di un programmatore comune.

L'organico in forza all'unità d'affari al 31.12.2003 era di 928 unità rispetto a 907 unità al termine del precedente esercizio.

RENAL CARE

I ricavi consolidati ammontano a Euro 102,6 milioni rispetto a Euro 97,8 milioni del 2002, con un incremento del 4,8%.

Le vendite all'estero sono state di Euro 46,7 milioni con un aumento del 12% rispetto all'anno 2002; rappresentano il 45,5% dei ricavi totali.

La redditività operativa è positiva per Euro 0,3 milioni dopo circa Euro 2,0 milioni di accantonamenti straordinari.

Lo sviluppo dell'attività del business è rivolto prevalentemente alla ricerca di nuove metodiche dialitiche, all'incremento di produzione della gamma filtri, al consolidamento della presenza sui più importanti mercati europei.

La presenza di Bellco in Europa si è rafforzata grazie al controllo della Società Soludia di Tolosa, la quale è attiva nei settori della ricerca, produzione e commercializzazione di soluzioni dialitiche concentrate, in polvere e liquide ed infusionali.

L'integrazione con Soludia ha consentito a Bellco di ottenere importanti sinergie, come il completamento del listino prodotti con l'apporto di tecnologie innovative ed uno sviluppo significativo della presenza commerciale in Francia e in Paesi di area francofona.

In termini di nuove metodiche dialitiche, si segnalano il Progetto Cateteri/Accessi, l'ottimizzazione della tecnica di emodiafiltrazione con reinfusione endogena (HFR) e il lancio su scala europea dell'emodiafiltrazione on line (PHF). Tali prodotti, ritenuti tutti di nicchia, si posizionano sulla fascia alta del mercato.

Gli investimenti più significativi riguardano la messa a punto del Reparto di sterilizzazione dei dializzatori che utilizza la tecnica del "vapore" sulle membrane sintetiche.

Peso rilevante in termini di investimenti continuano ad avere le installazioni presso i clienti di apparecchiature nel quadro dei contratti di fornitura di trattamenti dialitici completi (service).

Nell'ottobre 2003 è stato ceduto a terzi il ramo d'azienda della produzione delle linee ematiche artero-venose del sito produttivo di Villacidro (CA).

Relativamente alla ricerca e sviluppo, nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi pari al 2,5% dei ricavi, interamente imputati a conto economico.

I temi di ricerca hanno riguardato studi nel settore delle linee artero-venose con materiali innovativi e l'avvio di una presenza di Bellco in settori dialitici importanti quali la dialisi peritoneale, gli accessi vascolari, i trattamenti per pazienti acuti ed i trattamenti domiciliari.

I dipendenti in forza all'unità di affari alla data del 31.12.2003 erano n. 523 che si raffrontano con n. 615 al 31.12.2002.

La riduzione tiene conto di 70 unità, uscite a seguito della cessione del ramo di azienda di Villacidro (CA).

Andamento economico delle principali società

Dideco S.p.A. (SNIA 100%), produttore di ossigenatori e di sistemi per autotrasfusione.

Nel 2003 ha realizzato ricavi netti per Euro 155,0 milioni, contro Euro 138,7 milioni del precedente esercizio.

Il risultato netto è stato positivo per Euro 15,5 milioni, dopo ammortamenti di Euro 6,9 milioni, e si confronta con una perdita di Euro 128,4 milioni, dopo ammortamenti di Euro 5,7 milioni, del precedente esercizio.

I dipendenti alla data del 31.12.2003 erano 786 unità contro 694 unità al 31.12.2002.

Cobe Cardiovascular Inc. (U.S.A.) (Dideco 100%), produttore di ossigenatori per chirurgia e distributore di macchine cuore/polmone.

Nel 2003 la società ha conseguito ricavi netti pari a \$ Usa 137,7 milioni, contro \$ Usa 137,9 milioni del precedente esercizio.

Il risultato netto è stato positivo per \$ Usa 12,3 milioni che si confronta con una perdita di \$ Usa 129,5 milioni del 2002, che rifletteva la svalutazione dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali in seguito all'adozione del principio contabile statunitense FASB n. 142, che ha imposto la valutazione di dette attività in base al "fair value". (*)

I dipendenti al 31.12.2003 erano 749 unità contro 793 unità al 31.12.2002.

Sulzer Carbomedics Inc. (Cobe Cardiovascular 100%). La società, acquisita il 21 gennaio 2003, produce valvole cardiache.

Nell'esercizio 2003 (11 mesi) ha conseguito ricavi netti per \$ Usa 64,2 milioni con un risultato netto di \$ Usa 7,1 milioni. (*)

I dipendenti alla data del 31.12.2003 erano 320 unità.

Mitroflow Inc. (Cobe Cardiovascular 100%). La società, acquisita il 21 gennaio 2003, produce valvole cardiache.

Nell'esercizio 2003 (11 mesi) ha conseguito ricavi netti per \$ Canadesi 9,9 milioni ed il

risultato è stato negativo di \$ Canadesi 7,3 milioni. (*)

I dipendenti alla data del 31.12.2003 erano 151 unità.

Stöckert Instrumente GmbH (Germania) (Dideco 100%), produce macchine cuore-polmone per la circolazione extracorporea.

Nel 2003 ha realizzato ricavi netti pari ad Euro 59,9 milioni, contro Euro 57,0 milioni del precedente esercizio.

Il risultato netto è stato di Euro 1,8 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,8 milioni e si confronta con un utile di Euro 1,3 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,9 milioni, del 2002.

I dipendenti al 31.12.2003 erano 222 unità contro 225 unità al termine del 2002.

Sorin Biomedica Cardio S.p.A. (SNIA 100%), produttore di valvole cardiache e stent coronarici.

Nel corso del 2003 la società ha conseguito ricavi per Euro 63,8 milioni che si confrontano con Euro 69,5 milioni del 2002.

Il risultato netto è stato negativo per Euro 11,8 milioni, dopo ammortamenti per Euro 3,5 milioni, contro un utile di Euro 1,2 milioni, dopo ammortamenti per Euro 4,4 milioni, del precedente esercizio.

I dipendenti al 31.12.2003 erano 870 unità contro 793 unità al termine del 2002.

ELA Medical S.A. (Francia) (SNIA 100%), produttore di pacemaker e defibrillatori.

Nell'esercizio 2003 ha realizzato ricavi per Euro 85,5 milioni, contro Euro 88,8 milioni del 2002.

La società ha chiuso l'esercizio con un risultato negativo di Euro 14,2 milioni, dopo ammortamenti per Euro 4,8 milioni, che si confronta con una perdita di Euro 1,2 milioni, dopo ammortamenti di Euro 4,5 milioni, del 2002.

I dipendenti al 31.12.2003 erano 454 unità contro 451 unità al 31.12.2002.

(*) I dati 2003 sono quelli risultanti dal bilancio predisposto per il consolidato del Gruppo

Sorin Biomedica CRM S.r.l. (ELA Medical S.A. 100%), produttore di pacemaker.

Nel 2003 ha conseguito ricavi per Euro 28,9 milioni, contro Euro 29,2 milioni del 2002.

Il risultato netto è stato negativo per Euro 2,5 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,0 milioni, e si confronta con un utile di Euro 0,5 milioni, dopo ammortamenti per Euro 0,8 milioni, dell'esercizio precedente.

I dipendenti al 31.12.2002 erano 198 contro 166 unità al 31.12.2002.

Bellco S.p.A. (SNIA 100%), produce filtri, macchine e concentrati per la dialisi e nell'esercizio 2003 ha realizzato ricavi netti per Euro 90,7 milioni, contro Euro 83,8 milioni dell'anno 2002.

Il risultato netto è stato negativo per Euro 1,9 milioni, dopo ammortamenti di Euro 7,1 milioni, e si confronta con un utile netto di Euro 3,3 milioni, dopo ammortamenti di Euro 6,0 milioni del precedente esercizio.

I dipendenti alla data del 31.12.2003 erano 394 unità, contro 403 unità al 31.12.2002.

Laboratoire Soludia S.A. (Bellco 99,97%). La società, produce soluzioni dialitiche concentrate in polvere e liquide ed infusionali per la dialisi.

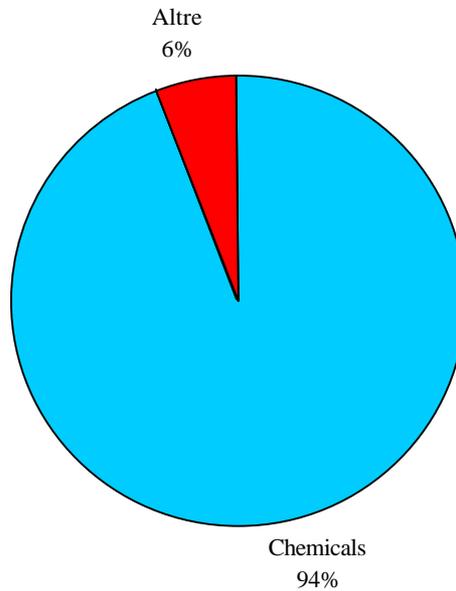
Nell'esercizio 2003, ha conseguito ricavi netti per Euro 18,6 milioni contro Euro 9,7 milioni del 2002 (nove mesi).

La società ha chiuso l'esercizio con una perdita di Euro 0,3 milioni dopo ammortamenti per Euro 0,4 milioni, che si confronta con un utile di Euro 0,7 milioni, dopo ammortamenti per Euro 0,3 milioni, del 2002.

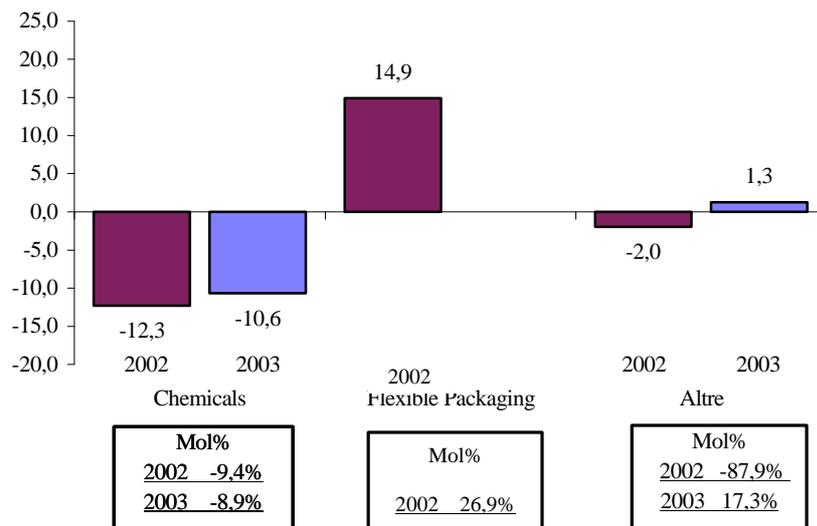
I dipendenti alla data del 31.12.2003 erano 87 unità, contro 72 unità del 31.12.2002.

SETTORE CHIMICO

Ricavi netti per area di attività



**MOL per area di attività
(valori in €mln)**



SETTORE CHIMICO

(Euro/milioni)	2002	2003	Variazione su 2002 %
Ricavi netti	188,2	127,4	- 32,3
Risultato operativo	(16,1)	(22,9)	- 42,2
Investimenti	18,7	11,7	- 37,4
Capitale investito netto	94,2	121,9	+ 29,4
Dipendenti al 31.12 (numero) (*)	687	592	- 13,8
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette	2,7	(41,8)	--
Ricavi esteri %	41,3	30,7	

(*) di cui 79 unità in Cassa Integrazione Straordinaria al 31.12.02

Il Settore è costituito dall'unità d'affari Chemicals.

I dati economici e gli investimenti del 2002 riportano otto mesi dell'attività Flexible Packaging.

CHEMICALS

Per l'industria chimica, in Italia come in tutti i Paesi avanzati, anche il 2003 è stato un anno di crisi che in alcuni comparti ha significato recessione. Non è accaduto lo stesso nei Paesi emergenti dove la produzione chimica è cresciuta a tassi rilevanti e si prevede che tale trend sia destinato a continuare a lungo: entro dieci anni è possibile che il 50% della produzione industriale e della domanda chimica sia concentrata in tali Paesi.

Il 2003 è iniziato in un clima di incertezza generato soprattutto dallo scenario di una possibile guerra in Iraq, il cui avverarsi ha ulteriormente deteriorato la situazione.

I margini dei prodotti si sono ridotti per l'elevato costo del petrolio e delle principali materie prime e per i prezzi calanti, sia a causa della debolezza della domanda sia della concorrenza delle importazioni dai Paesi emergenti.

In aggiunta all'andamento congiunturale negativo, le difficoltà strutturali del Settore, legate al processo di riorganizzazione in corso, hanno causato un'ulteriore progressiva perdita

di competitività di alcune attività contribuendo a generare risultati molto negativi.

I ricavi netti del Settore sono stati pari a Euro 127,4 milioni, inferiori del 32,3% rispetto a quelli del 2002. A perimetro omogeneo, i ricavi netti del 2003 sono allineati a quelli dell'anno precedente.

Il risultato operativo è stato negativo per Euro 22,9 milioni, evidenziando, tuttavia, un miglioramento in termini omogenei di Euro 4,3 milioni rispetto all'anno precedente, ottenuto grazie al progetto di ristrutturazione e riorganizzazione del Settore lanciato nel settembre del 2002 che prevedeva la chiusura degli impianti non più profittevoli e l'eliminazione delle attività non strategiche.

A seguito del black-out nazionale del 28 settembre 2003, durante le operazioni di spegnimento della centrale termoelettrica di Torviscosa, si è avuto il grippaggio del principale gruppo di produzione di energia elettrica (turbina G2). La riparazione del guasto ha richiesto più di due mesi di lavoro, durante i quali si è dovuto acquistare energia elettrica sul mercato subendo un costo complessivo aggiuntivo stimabile in circa Euro 2,0 milioni.

Gli investimenti consuntivati nell'anno sono stati pari a Euro 11,7 milioni. I principali interventi sono stati dedicati alla ottimizzazione dei processi produttivi, al completamento dell'impianto di "Imbombolamento dell'Idrogeno", che è entrato in funzione nel primo trimestre 2003, e all'introduzione del nuovo sistema informativo gestionale.

Per tutti i siti della società, sia quelli operativi sia quelli non operativi, è proseguita l'attività di verifica dello stato di inquinamento del suolo, del sottosuolo e della falda superficiale così come previsto dall'art. 9 del Decreto Ministeriale 471/99.

A Brescia resta aperto il problema del contenzioso con il Comune relativo alla definizione delle responsabilità del supposto inquinamento dei sedimenti delle rogge e dei terreni esterni a sud dello stabilimento.

E' insorto, alla fine dell'anno, il possibile rischio connesso al risarcimento del danno relativo all'incidente, a seguito di una fornitura Caffaro, verificatosi nell'ottobre del 1996 presso lo stabilimento inglese di Albright & Wilson. La compagnia assicurativa ha ritenuto, a distanza di anni, il sinistro non più rimborsabile adducendo come motivazione presunte

irregolarità negli adempimenti contrattuali che non trovano riscontro nella realtà dei fatti accaduti. È stato dato mandato a primari studi legali londinesi e italiani di dimostrare in tutte le sedi necessarie la estraneità di Caffaro in un danno molto rilevante, stimabile in circa 12 milioni di sterline. Allo stato attuale si ritiene remoto tale rischio.

Cloro soda e clorurazioni

I ricavi complessivi dell'area sono allineati a quelli dell'anno precedente.

A un aumento significativo delle quantità vendute, (+4,6%) non è corrisposto un analogo incremento di fatturato a causa di un minor prezzo di vendita dell'acido cloridrico.

Inoltre, il prezzo della soda caustica è stato fortemente condizionato dall'andamento della produzione industriale italiana ed europea e dal generale clima d'incertezza e di sfiducia nella reale possibilità di una ripresa economica.

Certamente positivo, invece, l'andamento dell'acido cloridrico di sintesi di cui il Settore si conferma secondo produttore nazionale.

Disinfezione e trattamento acque

L'anno 2003 ha registrato, a parità di perimetro, una riduzione delle quantità dell'1% quasi interamente imputabile al cloruro di calcio e al cloruro ferrico.

Positivo lo sviluppo del fatturato del settore Disinfezione che mostra un aumento di circa il 3% grazie a un secondo semestre dell'anno con domanda particolarmente vivace.

Risultati inferiori alle previsioni per i contratti di servizio in global service nella prima parte dell'anno; il fattore principale del rallentamento è stato il clima d'incertezza di alcuni comparti industriali che ha determinato una scarsa propensione nei clienti ad accettare i cambiamenti di tecnologia proposti.

Le vendite di Chlorothalonil, che è usato prevalentemente negli USA, hanno risentito di una fortissima contrazione di prezzo legata alla concorrenza del Far East e alla debolezza del dollaro.

Additivi e intermedi di chimica fine

I ricavi per quest'area non possono essere confrontati in termini omogenei rispetto all'anno precedente a causa della variazione del perimetro di business connessa con la chiusura dell'impianto di ossidazione toluene

nel sito di Torviscosa avvenuta nel settembre 2002.

Nel corso dell'anno è proseguita la rifocalizzazione sulle aree degli additivi (per detergenza e vernici) e degli intermedi di chimica fine, ricercando le configurazioni economicamente più sostenibili e strategicamente difendibili nei confronti di una concorrenza di origine Far East.

Nell'ambito della Ricerca si sono realizzate le opere di trasformazione e ammodernamento dei laboratori. Nonostante le interferenze derivanti dal procedere dei lavori, si sono conseguiti alcuni risultati, i principali dei quali sono l'acquisizione di commesse di ricerca da società esterne e la produzione e la vendita di campionature pilota di prodotti chimici su know-how sviluppato internamente.

Gli organici al 31.12.2003 erano pari a 592 unità rispetto a 687 unità al 31.12.2002.

Andamento economico di Caffaro S.p.A. (SNIA 100%)

La società, che gestisce l'unità d'affari chimica, nel corso del 2003 ha realizzato ricavi pari ad Euro 127,4 milioni che si confrontano con Euro 133,6 milioni del precedente esercizio.

Il risultato netto è stato negativo per Euro 25,6 milioni, dopo ammortamenti per Euro 14,5 milioni, contro una perdita di Euro 62,3 milioni, dopo ammortamenti per Euro 13,9 milioni, del precedente esercizio.

I dipendenti al 31.12.2003 risultavano di 592 unità, mentre al 31.12.2002 erano 687 unità, di cui 79 unità in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

ALTRE ATTIVITA'

(Euro/milioni)	2002	2003	Variazione su 2002 %
Ricavi netti	27,6	6,6	- 76,1
Risultato operativo	(11,0)	(0,9)	+ 91,8
Investimenti	1,2	0,3	- 75,0
Capitale investito netto	104,9	99,3	- 5,3
Dipendenti al 31.12 (numero)	43	39	- 9,3
Indebitamento finanziario netto	(21,4)	(14,8)	- 30,8
Ricavi esteri %	25,0	15,1	

Nelle Altre Attività sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale le società Immobiliare Snia S.r.l. e M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A..

Nel capitale investito netto, oltre ai valori relativi alle anzidette attività, sono ricomprese le partecipazioni delle attività consolidate con il metodo del patrimonio netto ed in particolare la joint venture Nylstar e Sistema Compositi. I dati economici 2002 comprendono quelli della società Nuova Rayon S.p.A., deconsolidata al 31.12.2002.

Nel corso del 2003 le partecipazioni in Nuova Rayon S.p.A. e Novaceta S.p.A. sono state vendute a terzi. Tali cessioni si sono riflesse sul risultato 2003 con una modesta perdita, dopo l'utilizzo del fondo partecipazioni "non core" stanziato nei precedenti esercizi.

Nel febbraio 2004 anche la partecipazione in Nylon Corporation of America è stata venduta ed il capitale investito netto al 31.12.2003 delle Altre Attività ne recepisce il valore di realizzo.

Le attività consolidate integralmente:

Immobiliare Snia S.r.l. (SNIA 100%) ha conseguito ricavi netti nell'anno di Euro 3,7 milioni rispetto a Euro 9,6 milioni del 2002.

Le vendite di immobili di proprietà sono state di Euro 0,7 milioni, che hanno consentito di realizzare plusvalenze per Euro 0,3 milioni.

L'esercizio si è chiuso con una perdita di Euro 2,7 milioni che si confronta con un risultato negativo di Euro 4,1 milioni del 2002.

Il personale al 31.12.2003 era di 9 unità rispetto a 8 unità al 31.12.2002.

M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A. (SNIA 100%), specializzata in lavorazioni meccaniche di piccola serie ad altissima precisione destinate principalmente ad impianti di filatura di fibre chimiche, ha realizzato nel 2003 ricavi netti per Euro 2,9 milioni rispetto a Euro 4,1 milioni del precedente esercizio; il risultato netto è stato negativo di Euro 0,1 milioni, dopo ammortamenti di Euro 0,3 milioni, e si confronta con un utile di Euro 0,1 milioni, dopo ammortamenti di Euro 0,4 milioni, del 2002.

Al 31.12.2003 i dipendenti erano 30 unità rispetto a 35 unità al 31.12.2002.

Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Filo Poliammidico

Nell'attività opera la società Nylstar partecipata congiuntamente da SNIA S.p.A. e da Rhodanyl S.n.c..

L'anno 2003 ha confermato lo sfavorevole trend dei consumi europei in ulteriore flessione del 5% rispetto al già negativo risultato del 2002.

L'indebolimento del dollaro nei confronti dell'Euro ha reso ancora più ardua la competizione con produttori esterni all'Europa. In tale contesto il fatturato di Nylstar, pur essendo aumentato nelle aree Nafta e Far East, è diminuito nei confronti dell'anno 2002 del 8%, di cui il 4,1% è imputabile al volume e il 2,4% alla svalutazione del dollaro rispetto all'Euro.

La quota di mercato in Europa è sostanzialmente stabile (-0,7%), mentre le vendite nell'area Nafta sono aumentate del 31%, portando la quota Nylstar oltre il 9%, in linea con la piena capacità produttiva dell'impianto di Martinsville (Usa).

Nel complesso, i ricavi netti del 2003, che comprendono anche le vendite di polimeri e servizi, ammontano a Euro 460 milioni, rispetto a Euro 500 milioni dello scorso anno.

Le spese per investimenti nell'anno ammontano a Euro 9 milioni per consentire il continuo miglioramento tecnologico e qualitativo delle produzioni.

Il risultato operativo, prima degli oneri di ristrutturazione, è stato negativo per Euro 32 milioni, mentre nel 2002 era stato negativo per Euro 15 milioni.

Al fine di migliorare la situazione reddituale, sono state intraprese nell'anno rilevanti operazioni di ristrutturazione, in particolare la chiusura del reparto filatura dello stabilimento di Friburgo in Germania ed, in Italia, la richiesta di ammissione alla procedura di cassa integrazione straordinaria con contestuale apertura della procedura di mobilità.

Il totale dei costi per le azioni di ristrutturazione è stato di Euro 22 milioni, principalmente per oneri relativi al personale, e di Euro 17 milioni per svalutazione di beni interessati al processo produttivo.

Inoltre nel secondo semestre dell'anno, sulla base del piano industriale e delle aspettative reddituali e di cash flow del gruppo, si è proceduto alla svalutazione di immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 21 milioni.

Infine va rilevato che sono stati iscritti costi per imposte sul reddito per Euro 25 milioni, di cui 24 milioni di costi per imposte differite, dovuti principalmente alla cancellazione di crediti per future imposte non più supportate alla luce del nuovo business plan predisposto dall'azienda.

In conseguenza delle operazioni sopra indicate e degli oneri finanziari (pari a Euro 18 milioni) e di altre partite straordinarie di importo meno significativo, il risultato netto 2003 è risultato pari ad una perdita di Euro 133,8 milioni. (*)

Per quanto riguarda la situazione finanziaria, il gruppo Nylstar, in accordo con gli azionisti, sta rinegoziando con il sistema bancario le scadenze del debito sia a breve che a lungo termine. Le trattative in corso dovrebbero concludersi entro il terzo trimestre.

Nel corso del 2003 gli azionisti hanno effettuato un versamento in conto capitale per Euro 90 milioni.

I dipendenti Nylstar a fine esercizio 2003 erano 3688 unità rispetto a 4185 unità al 31.12.2002.

Sistema Compositi S.p.A. (SNIA 50%).

La società, gestita congiuntamente da SNIA S.p.A. e Ergom S.p.A., opera nei compositi industriali.

Ha chiuso l'esercizio 2003 con una perdita di Euro 0,4 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,1 milioni, contro una perdita di Euro 2,4 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,0 milioni, del precedente esercizio.

I dipendenti al 31.12.2003 erano 77 unità, rispetto a 78 unità al 31.12.2002.

(*) Perdita dell'esercizio risultante dal bilancio predisposto per il consolidato del Gruppo SNIA.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 2 Gennaio 2004 è divenuta efficace la scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A. mediante trasferimento del complesso aziendale costituito, in via principale, dalle partecipazioni detenute da SNIA S.p.A. nel settore delle tecnologie medicali a favore della società beneficiaria di nuova costituzione SORIN S.p.A.. La stipula dell'atto di scissione è stato preceduto dal provvedimento di ammissione a quotazione delle azioni di SORIN, rilasciato da Borsa Italiana in data 15 dicembre 2003, e dal nullaosta alla pubblicazione del prospetto di quotazione rilasciato da Consob in data 17 dicembre 2003. Pertanto a far data dal 2 gennaio 2004, le principali società che costituiscono il Gruppo SNIA oltre alla capogruppo SNIA S.p.A. sono, Caffaro S.p.A., Immobiliare SNIA Srl, Meccanico Vittorio Veneto S.p.A., società detenute al 100%, e le joint venture paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi S.p.A.. Nel presente fascicolo, dopo il bilancio d'esercizio di SNIA S.p.A., è riportata la situazione patrimoniale di scissione al 2 gennaio 2004.

In data 18 febbraio 2004 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta da SNIA S.p.A. nella "Nylon Corporation of America Inc." pari al 50% del capitale rappresentato da 200 azioni del valore nominale di \$ Usa 0,01 cadauna alla "Nycoa Acquisition CO" (Gruppo Metapoint Partners LP). L'operazione che ha comportato un esborso di cassa netto per Euro migliaia 1.885, non ha avuto effetti sul conto economico poiché è stato utilizzato il fondo stanziato negli esercizi precedenti.

Conformemente al piano di ristrutturazione della joint venture Nylstar ed all'accordo di riscadenziamento del debito nei confronti del sistema bancario, ormai in via di definizione, nei primi 5 mesi del 2004 sono stati eseguiti in modo paritetico con l'altro azionista Rhodanyl S.n.c., versamenti in conto finanziamento per un importo totale di Euro 26,0 milioni, di cui Euro 13,0 milioni a carico di SNIA S.p.A.. Il Gruppo

Nylstar conferma, così come nel 4° trimestre 2003, anche per il 1° trimestre 2004, di essere in linea con il Piano Strategico discusso con gli azionisti e con il sistema bancario.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA SNIA S.p.A.

RISULTATI REDDITUALI

(Importi in Euro/milioni)

L'esercizio chiude con una perdita di Euro 86,1 milioni che si confronta con un utile di Euro 24,0 milioni del 2002. La flessione del risultato è riconducibile alla gestione straordinaria, che è passata da un utile di Euro 61,0 milioni del 2002 ad una perdita di Euro 14,2 milioni del 2003, alla gestione finanziaria, per effetto principalmente di minori dividendi, ed alla svalutazione di valore delle partecipazioni.

Il carico fiscale, pari ad Euro 5,5 milioni, deriva quasi interamente dalla cancellazione di imposte anticipate stanziata nei precedenti esercizi, per le quali è venuta meno la ragionevole certezza del loro futuro recupero, anche per effetto delle disposizioni introdotte dalla recente riforma sulla tassazione delle società.

Raggruppamenti di voci di bilancio	2003	2002	Variazione
C. Proventi/(oneri) finanziari	42,2	88,7	- 46,5
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(99,6)	(81,6)	- 18,0
A-B. Differenza tra valore e costi della produzione	(9,0)	(8,1)	- 0,9
Risultato attività ordinarie	(66,4)	(1,0)	- 65,4
E. Proventi/(oneri) straordinari	(14,2)	61,0	- 75,2
• Imposte	(5,5)	(36,0)	+ 30,5
Risultato d'esercizio	(86,1)	24,0	- 110,1

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 46,5 milioni per effetto dei minori dividendi e dei relativi crediti d'imposta (- Euro 44,7 milioni) e della flessione dei proventi finanziari netti, a seguito della diminuzione sia dei tassi d'interesse che delle disponibilità finanziarie medie, e delle differenze cambio passive per Euro 0,5 milioni, contro differenze cambio attive per Euro 0,5 milioni del precedente esercizio.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** riguardano principalmente le partecipazioni nella controllata Caffaro S.p.A. (Euro 25,6 milioni) e nella joint venture Nylstar N.V. (Euro 68,6 milioni) che ha avviato rilevanti operazioni di ristrutturazione, gravando l'esercizio con stanziamenti significativi.

Il **risultato operativo** è diminuito di Euro 0,9 milioni rispetto a quello dell'esercizio 2002 che beneficiava di ricavi di natura non ricorrente per Euro 3,1 milioni.

La **gestione straordinaria** è negativa per Euro 14,2 milioni, comprende Euro 12,0 milioni di accantonamenti a fondi rischi ed oneri futuri e ristrutturazioni, e si confronta con proventi per Euro 61,0 milioni del 2002, derivanti essenzialmente dalla plusvalenza sulla vendita del 50% di Caffaro Energia (Euro 96,5 milioni), in parte riassorbita dagli accantonamenti straordinari al fondo ristrutturazione /dismissione partecipazioni "non core" (Euro 39,1 milioni).

Le **imposte** sono pari ad Euro 5,5 milioni, di cui Euro 5,3 milioni di imposte differite (anticipate), e si confrontano con Euro 36,0 milioni del precedente esercizio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(importi in Euro/milioni)

Le disponibilità finanziarie nette sono passate da Euro 193,5 milioni del precedente esercizio ad Euro 188,3 milioni al 31.12.2003 in quanto gli incassi relativi all'aumento capitale (Euro 104,3 milioni), alle vendite di Caffaro FP S.r.l. (Euro 47,2 milioni), di Fin 2001 (Euro 5,7 milioni) e di Novaceta S.p.A. (Euro 4,2 milioni), ai dividendi da società partecipate (Euro 35,9 milioni) ed alla cessione di crediti d'imposta (Euro 27,5 milioni) sono stati interamente riassorbiti dalla distribuzione dei dividendi (Euro 26,5 milioni), dai versamenti a favore di partecipate (Euro 177,8 milioni), dal conguaglio per Nuova Rayon S.p.A., ad integrazione del capitale circolante netto garantito (Euro 12,2 milioni), e dal fabbisogno della gestione.

	2003	2002	Variazione
Capitale investito netto	679,4	682,5	- 3,1
Patrimonio netto	867,7	876,0	- 8,3
Disponibilità finanziarie nette	188,3	193,5	- 5,2
	679,4	682,5	- 3,1

Il capitale investito netto risulta così composto:

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
B.I. Immobilizzazioni immateriali	1,1	0,9	+ 0,2
B.II. Immobilizzazioni materiali	6,3	6,9	- 0,6
B.III.1. Immobilizzazioni finanziarie ^(*)	684,5	689,6	- 5,1
Capitale immobilizzato	691,9	697,4	- 5,5
• Capitale di esercizio netto ^(*)	(10,7)	(11,9)	+ 1,2
C. Fondo trattamento di fine rapporto	(1,8)	(3,0)	- 1,2
Capitale investito netto	679,4	682,5	- 3,1

^(*) Non comprende crediti finanziari immobilizzati (B.III.2).

^(*) Comprende: l'attivo circolante (C.) al netto di C.III. e C.IV. e di eventuali crediti finanziari ivi inclusi; i fondi per rischi ed oneri (B.); i debiti (D.) al netto di D.1.2.3.4. e al netto dei debiti finanziari verso controllate, collegate e controllanti, inclusi nelle voci D.8.9.10; ratei e risconti commerciali inclusi nelle voci D. dell'attivo ed E. del passivo.

Il capitale investito netto diminuisce di Euro 3,1 milioni per effetto principalmente delle immobilizzazioni finanziarie, di cui è data la movimentazione:

Immobilizzazioni finanziarie al 31.12.2002	689,6
• Versamenti a favore di società partecipate	177,8
• Cessione di Nuova Rayon S.p.A. e di Novaceta S.p.A.	(27,8)
• Cessione di Caffaro FP S.r.l.	(47,2)
• Cessione di n. 517.671 azioni di Fin 2001	(5,2)
• Utilizzo del fondo rischi ed oneri stanziato nel 2002	(2,9)
• Differenze durevoli di valore e ripianamento perdite	(99,8)
Immobilizzazioni finanziarie al 31.12.2003	684,5

Il **patrimonio netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
• Capitale sociale versato	590,1	520,7	+ 69,4
• Riserve di capitale	316,6	289,4	+ 27,2
• Riserve di utili	47,1	41,9	+ 5,2
• Risultato esercizio	(86,1)	24,0	- 110,1
A. Patrimonio netto	867,7	876,0	- 8,3

La flessione del patrimonio netto è riconducibile all'effetto combinato dell'aumento capitale (Euro 104,3 milioni), alla distribuzione di dividendi (Euro 26,5 milioni) ed alla perdita dell'esercizio (Euro 86,1 milioni).

La **posizione finanziaria netta** risulta così composta:

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
Disponibilità a breve			
C.IV Disponibilità liquide	7,4	2,9	+ 4,5
Crediti finanziari			
C.III.7. Altri crediti finanziari	417,8	438,6	- 20,8
• Crediti finanziari a breve (*)	1,1	1,3	- 0,2
• Crediti finanziari a medio-lungo termine (*)	54,7	37,0	+ 17,7
D. Ratei e risconti finanziari	3,2	5,6	- 2,4
Totale attività finanziarie	484,2	485,4	- 1,2
Debiti finanziari			
• Debiti finanziari a breve (**)	(186,2)	(127,1)	+ 59,1
• Debiti finanziari a medio e lungo termine(**)	(105,9)	(161,7)	- 55,8
E. Ratei e risconti finanziari	(3,8)	(3,1)	+ 0,7
Totale passività finanziarie	(295,9)	(291,9)	+ 4,0
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette			
	188,3	193,5	- 5,2

I crediti finanziari a medio e lungo termine includono, nell'esercizio 2003, i crediti

(*) Comprende crediti finanziari dell'attivo circolante (C.) escluse attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C.III) e disponibilità liquide (C.IV.). I crediti finanziari a medio-lungo termine includono, inoltre, i crediti immobilizzati (B.III.2).

(**) Comprende: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori, debiti finanziari verso controllate, collegate e controllanti.

immobilizzati verso Nylstar, per Euro 19,7 milioni, che potranno essere utilizzati per futuri aumenti di capitale.

Le attività finanziarie sono rappresentate prevalentemente da crediti finanziari verso società del Gruppo, mentre le passività finanziarie a breve termine sono costituite da finanziamenti da società del Gruppo, da Istituti di Credito e dalle quote a breve dei debiti a medio e lungo termine.

I debiti finanziari a medio e lungo termine si riferiscono a finanziamenti concessi da un pool di banche per le acquisizioni di ELA Medical S.A. e di Cobe Cardiovascular Inc..

La variazione della posizione finanziaria netta è così sintetizzabile:

	2003	2002
(Indebitamento)/Disponibilità finanziarie nette iniziali		
• Autofinanziamento	193,5	68,8
• Variazione del capitale di esercizio	41,9	27,3
• Variazione del fondo trattamento di fine rapporto	(1,2)	27,9
• (Investimenti)/disinvestimenti netti	(1,2)	(1,4)
• Distribuzione di utili	(122,5)	80,8
• Utilizzo riserve	(16,8)	--
• Aumento capitale e riserve	(9,7)	(9,9)
	104,3	
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette finali		
	188,3	193,5

Al 31.12.2003 non sono in essere operazioni di cessione crediti. Nel corso del 2003 il turnover, relativo a cessioni pro solvendo, è stato di Euro 15,5 milioni.

SNIA S.p.A. non possiede né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni della società controllante.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Rapporti di SNIA S.p.A. verso imprese del Gruppo

SNIA S.p.A. ha svolto nei confronti delle società del Gruppo attività di supporto e di sostegno nell'ambito dello sviluppo delle risorse umane, della gestione finanziaria

anche attraverso l'accentramento dei flussi finanziari e la definizione di accordi di Gruppo con il sistema creditizio e dell'assistenza legale, fiscale e societaria.

I servizi sono resi al costo con regolamento posticipato semestrale ed i tassi d'interesse sono al valore normale di mercato.

(Importi in Euro/milioni)	IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	
	2003	2002
CONTO ECONOMICO		
• Ricavi per prestazioni di servizi e altri ricavi	10,4	13,0
• Costi per acquisti, per prestazioni di servizi, per godimento beni di terzi ed altri oneri	0,2	0,4
• Interessi attivi e proventi diversi	14,4	18,4
• Interessi passivi ed oneri diversi	1,4	2,3
STATO PATRIMONIALE		
Attivo		
• Crediti commerciali	0,4	0,3
• Crediti finanziari	417,8	438,6
Passivo		
• Debiti commerciali	1,3	--
• Debiti finanziari	32,3	102,6
• Debiti diversi	0,4	--
Conti d'ordine	12,6	123,4

Rapporti del Gruppo SNIA verso imprese del Gruppo non consolidate integralmente

(Importi in Euro/milioni)	IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE NON CONSOLIDATE INTEGRALMENTE	
	2003	2002
CONTO ECONOMICO		
• Ricavi per vendite di prodotti, per prestazioni di servizi e altri ricavi	8,2	12,1
• Costi per acquisti, per prestazioni di servizi, per godimento beni di terzi ed altri oneri	0,1	0,4
• Interessi attivi e proventi diversi	1,4	2,0
• Interessi passivi ed oneri diversi	0,1	--
• Proventi straordinari	--	--
• Oneri straordinari	1,4	0,3

Prezzi e tassi d'interesse dei rapporti infragruppo sono al valore normale di mercato.

STATO PATRIMONIALE

Attivo		
• Crediti commerciali	3,6	4,9
• Crediti finanziari	32,4	59,5
• Crediti diversi	--	0,2
Passivo		
• Debiti commerciali	1,3	0,6
• Debiti finanziari	1,0	--
• Debiti diversi	--	0,5
Conti d'ordine	15,6	30,3

Principali operazioni infragruppo nel corso dell'esercizio 2003

- Aumento capitale in Biofin International Holding B.V. da parte di SNIA S.p.A. per Euro 1,4 milioni.
- Versamento in Cobe Cardiovascular Inc. da parte di Dideco S.p.A. per Euro 78,7 milioni.
- Cessione da parte di SNIA S.p.A. ad Immobiliare Snia S.r.l. del 100% della partecipazione in Caffaro FP S.r.l. per Euro 47,2 milioni.
- Versamento in conto capitale a Caffaro S.p.A. da parte di SNIA S.p.A. per Euro 55 milioni.
- Aumento capitale in Sistema Compositi S.p.A. da parte di SNIA S.p.A. per Euro 1,5 milioni.
- Versamenti da parte di SNIA S.p.A. a favore di Sorin LifeWatch S.r.l. per complessivi Euro 3,7 milioni.
- Versamento in Nylstar N.V. per Euro 45 milioni, mediante utilizzo del credito finanziario detenuto da SNIA S.p.A..
- Fusione per incorporazione di Caffaro FP S.r.l. in Immobiliare Snia S.r.l..
- Fusione per incorporazione di Hemoline S.p.A. in Bellco S.p.A., previo conferimento a Sar-Med S.r.l. del ramo di attività di Hemoline S.p.A..
- Versamento in conto capitale a Sorin Biomedica Cardio S.p.A. da parte di SNIA S.p.A. per Euro 45 milioni.
- Versamento in conto capitale ad Immobiliare Snia S.r.l. da parte di SNIA S.p.A. per Euro 13 milioni.
- Acquisto da parte di Immobiliare Snia S.r.l. del 50% del capitale sociale di Gorante XXI S.L. che ha acquistato l'attività della divisione chimica di Nylstar S.A. (Spagna) per Euro 21,6 milioni (valore al 100%) mediante utilizzo dei finanziamenti concessi, a condizioni di mercato, dagli azionisti Immobiliare Snia S.r.l. e Rhodia Iberia S.A. (Euro 11,5 milioni, quota di Immobiliare Snia S.r.l.) e dei versamenti in conto capitale (Euro 1 milione, quota di

Immobiliare Snia S.r.l.). La cessione del ramo di attività a Gorante XXI S.L. ha comportato per Nylstar S.A. (Spagna) una plusvalenza pari ad Euro 5,7 milioni (valore al 100%).

- Cessione a Sorin Biomedica Cardio S.p.A. del 100% della partecipazione in Sorin Biomedica Espana S.A. per Euro 2,3 milioni, pari al patrimonio netto al 30 settembre 2003, da parte di Dideco S.p.A. che ha realizzato una minusvalenza di Euro 0,3 milioni.
- Conferimento a Cobe Cardiovascular Inc. del 100% della partecipazione in Mitroflow Inc. da parte di Carbomedics Holding Netherland B.V. che ha realizzato una plusvalenza di Euro 1,7 milioni.

Si precisa che cessioni/conferimenti di partecipazioni/rami di attività all'interno del Gruppo, se non indicato altrimenti, sono stati effettuati a valori di libro.

Nel corso dell'esercizio 2003 SNIA S.p.A. e Dideco S.p.A. hanno ceduto a società del Gruppo crediti d'imposta verso Erario per IRPEG, per complessivi Euro 20,2 milioni.

Altre operazioni con parti correlate al di fuori di quelle con società del Gruppo SNIA

- La joint venture Nylstar, nell'ambito della propria attività, ha acquistato e/o venduto a condizioni di mercato prodotti e servizi da/ad azionista Rhodanyl S.n.c. e sue controllate. Questi rapporti sono stati oggetto d'esame, alla costituzione della joint venture, da parte delle Autorità Europee di controllo della concorrenza.
- Interbanca ha partecipato ai finanziamenti sindacati concessi a SNIA S.p.A. per l'acquisizione di Cobe Cardiovascular Inc. e di ELA Medical S.A.. Alla data del 31 dicembre 2003 le quote di Interbanca, comprensive della parte scadente nell'esercizio 2004, ammontano rispettivamente ad Euro 3,3 milioni ed a

Euro 5,8 milioni e sono pari al 10,75% ed al 6,05% del totale dei relativi finanziamenti.

- Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., controllante di Interbanca, ha concesso a SNIA S.p.A. affidamenti di conto corrente e commerciali che, al 31 dicembre 2003, ammontano ad Euro 4,0 milioni circa.
- Nei primi mesi del 2003 sono stati portati a termine l'aumento capitale in SNIA S.p.A. e l'acquisto di Carbomedics che hanno comportato il riconoscimento di commissioni a favore di Interbanca rispettivamente per Euro 0,6 milioni ed Euro 0,8 milioni.
- Nel corso del 2003 SNIA S.p.A. si è inoltre avvalsa di Interbanca per:
 - Attività di advisory relativa allo studio dell'operazione di scissione delle partecipazioni dell'area MedTech e delle attività ad esse correlate (commissione pari ad Euro 0,25 milioni);
 - Attività di "Financial Advisor", congiuntamente con J.P. Morgan, per l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie di Sorin S.p.A., società che ha avuto origine dalla scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A. (commissione pari ad Euro 0,25 milioni).

SNIA S.p.A. ritiene che i rapporti con Interbanca e Banca Antoniana Popolare Veneta siano a condizioni di mercato.

INFORMATIVA SULLE MODALITA' DI TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI ¹

Nel corso del 2003 SNIA S.p.A. ha avviato il progetto di "Transizione ai principi contabili internazionali", allo scopo di evidenziare gli impatti sulle specifiche operatività aziendali, di individuare gli interventi necessari e di pianificare i relativi tempi di realizzazione.

Le prime osservazioni immediatamente emerse nell'ambito di tale progetto hanno evidenziato la necessità di concentrarsi sugli aspetti organizzativi di una struttura informativa, per la raccolta ed il trattamento dei dati contabili, adeguata alle nuove esigenze, quale prerequisito per una successiva corretta redazione del bilancio da un punto di vista tecnico-contabile.

In tale ambito sono state organizzate iniziative informative rivolte al personale interno di SNIA S.p.A. ed ai responsabili amministrativi delle società del Gruppo, sono state promosse azioni coordinate con società esterne, in particolare tramite incontri con la società di revisione Reconta Ernst & Young, e sono stati avviati accordi preliminari per la gestione coordinata del progetto.

Relativamente al personale interno di SNIA S.p.A., sono state inoltre intraprese attività di formazione e sono state definite le risorse chiave dedicate a tale progetto. Da parte della Capogruppo è, inoltre, in atto un monitoraggio continuo degli aggiornamenti normativi emessi dagli organismi internazionali e nazionali, a garanzia del costante allineamento con la disciplina contabile in vigore.

L'adozione degli standard contabili internazionali coinvolgerà numerose funzioni aziendali ed implicherà l'adeguamento di tutte le procedure automatiche, coerentemente con le modifiche organizzative e funzionali necessarie.

Di seguito si indicano schematicamente i principali aspetti in fase di analisi, rilevanti sia per l'impatto organizzativo, che per la possibile

variazione quantitativa indotta sui valori contabili da iscrivere nei prossimi bilanci redatti con i nuovi criteri contabili:

- revisione degli schemi di bilancio (las 1 - Presentazione del bilancio),
- limitazioni alla classificazione dei componenti straordinari di reddito (las 8 - Utile/perdita d'esercizio, errori determinanti e cambiamenti di principi contabili),
- estensione dell'informativa per area e segmento (las 14 - Informativa di settore),
- trattamento contabile delle operazioni di leasing (las 17 - Leasing),
- criteri di riconoscimento dei ricavi (las 18 - Ricavi),
- ricalcolo del fondo trattamento di fine rapporto (las 19 - Benefici per i dipendenti),
- variazione dei criteri di esclusione dall'area di consolidamento (las 27 - Bilancio consolidato e contabilizzazione delle partecipazioni in controllate),
- "impairment test" per le immobilizzazioni materiali e immateriali (las 36 - Riduzione durevole di valore delle attività),
- criteri più rigidi per gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri (las 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali),
- restrizioni sui criteri di capitalizzazione dei costi di impianto e ampliamento (las 38 - Attività immateriali),
- valutazione al "fair value" per gli strumenti finanziari (las 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione).

¹ International Financial Reporting Standards (Ifrs), nuova denominazione degli International Accounting Standards (Ias)

Corporate Governance

La struttura di corporate governance adottata da SNIA S.p.A. riflette le raccomandazioni e le regole contenute nel Codice di Autodisciplina emanato dalla Borsa Italiana.

Lo statuto di SNIA contiene le norme, previste dal D.lgs. 58/98, in tema di informativa al collegio sindacale ed agli amministratori non esecutivi nonché quelle per consentire la nomina di un sindaco da parte delle minoranze.

L'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.2003 prevista per il giorno 28 giugno 2004 delibererà in sede straordinaria le modifiche statutarie volte soprattutto al recepimento della nuova normativa sul diritto societario, per l'illustrazione delle quali, si fa rinvio alla relazione degli amministratori all'assemblea

Composizione del capitale Azionario

A seguito della scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A. a favore della società di nuova costituzione - Sorin S.p.A. avvenuta in data 2 gennaio 2004, il capitale sociale di SNIA è stato ridotto da Euro 590.117.322,00 a Euro 236.046.930,00 ed è rappresentato da n° 236.046.930 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna.

I soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente in misura superiore al 2% al capitale sociale avente diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Soggetti	Azioni ordinarie possedute	% Azioni ordinarie su azioni ordinarie
BIOS SPA	118.047.000	50,010%

Esiste un accordo tra gli azionisti della BIOS S.p.A. con riferimento alla partecipazione di Bios in SNIA.

Composizione e ruolo del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione può essere composto da 9 a 15 membri i quali, durano in carica tre anni e sono rieleggibili. L'assemblea prima di procedere alla loro nomina determina il numero dei componenti il Consiglio.

L'assemblea del 28 giugno 2002 ha nominato per il triennio 2002, 2003 e 2004 un Consiglio di Amministrazione composto da 13 membri. Attualmente, a seguito di intervenute dimissioni e cooptazioni, il Consiglio di Amministrazione in carica è composto da 13 membri: Umberto Rosa – Presidente e Amministratore Delegato, Carlo Callieri – Vice Presidente, Leonardo Bossini, Giorgio Cirila, Umberto Colombo, Giovanni Consorte, Maurizio Dallochio, Mauro Gambaro, Emilio Gnutti, Tiberio Lonati, Pieri Claudio, Renato Ugo e Giancarlo Berti.

Rispettivamente in data 31 marzo 2004 e 21 novembre 2003 gli Amministratori Marco Vitale e Andrea Pininfarina hanno rassegnato le proprie dimissioni e, in data 12 maggio 2004 sono stati cooptati in loro sostituzione rispettivamente Renato Ugo e Giancarlo Berti.

In data 4 settembre 2003 Pier Giorgio Primavera nominato in data 26 giugno 2003 con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2002 in sostituzione, del dimissionario Vincenzo de Bustis Figarola, ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratore. In data 12 novembre 2003 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato Claudio Pieri a seguito delle dimissioni dell'Amministratore Pier Giorgio Primavera.

In data 1° settembre 2003 è stato designato quale Direttore Generale Drago Cerchiarì. In data 2 gennaio 2004 il Dott. Drago Cerchiarì ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Direttore Generale essendo lo stesso passato per effetto della scissione, da dirigente SNIA S.p.A. a dirigente SORIN S.p.A..

Tre Amministratori sono indipendenti: Carlo Callieri, Umberto Colombo e Renato Ugo.

Il Consiglio ha conferito la delega esecutiva all'Amministratore Umberto Rosa. Al Vice Presidente Carlo Callieri spettano per statuto i poteri di rappresentanza.

Il Consiglio di Amministrazione ha l'esclusiva competenza nelle seguenti materie:

- esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della società e la struttura societaria del gruppo;
- attribuisce e revoca le deleghe agli Amministratori Delegati definendo i limiti;
- determina, esamina le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli Amministratori Delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio;
- vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati e dal Comitato per il Controllo Interno, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esamina ed approva le operazioni della società e delle società controllate aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate;
- verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo predisposto dagli Amministratori Delegati;
- riferisce agli azionisti in assemblea.

All'Amministratore Delegato sono stati attribuiti i poteri per la gestione ordinaria e quelli di acquistare e vendere immobili e stipulare locazioni ultranovennali.

Per statuto l'Amministratore Delegato riferisce al Consiglio di Amministrazione almeno trimestralmente circa le attività svolte nell'esercizio della delega, sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società o dalle società controllate e su quelle in potenziale conflitto di interesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito un Comitato Analisi Iniziative Strategiche al quale è stata attribuita la competenza consultiva ed informativa sul sistema di pianificazione e sulle

proposte di investimento, acquisizione e dismissione. Il Comitato è composto dagli Amministratori Maurizio Dallochio e Carlo Callieri.

Come previsto dallo statuto sociale il Consiglio di Amministrazione si riunisce con cadenza trimestrale. Nel corso del 2003 sono state tenute n. 6 riunioni di Consiglio e per il 2004 sono previste 6 riunioni delle quali 3 già tenute.

Nomina e remunerazione degli Amministratori

Le proposte di nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione sono presentate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione in assemblea su indicazione dell'azionista di controllo. In considerazione dell'attuale struttura dell'azionariato della società non si è ritenuto opportuno nominare un Comitato per la nomina.

Lo statuto non prevede norme regolamentari per la nomina degli Amministratori. E' prassi consolidata che nel corso delle assemblee chiamate a procedere alla nomina di Amministratori venga data, dal Presidente della riunione, preventiva lettura dei curricula vitae, che vengono poi messi a disposizione degli azionisti.

La remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei massimi dirigenti viene determinato dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le politiche retributive. E' prevista nella determinazione dei massimi dirigenti una parte variabile legata ai risultati economici della società ed alla realizzazione di determinate operazioni straordinarie.

Il Comitato per le Politiche Retributive è composto da Umberto Colombo, Giorgio Cirila e Emilio Gnutti. Il Comitato ha competenza consultiva sui compensi degli Amministratori, sulle retribuzioni dei massimi dirigenti, sulle politiche retributive dell'azienda e sull'attuazione di piani di stock option.

Il Comitato si riunisce periodicamente in relazione all'espletamento dei compiti allo stesso demandati.

Nel corso del 2003 sono state effettuate n° 3 riunioni.

Il sistema di controllo interno

La Società ha in essere un sistema di controllo interno secondo le linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione che presidia i rischi tipici delle principali attività esercitate anche dalle società controllate e vigila sulla situazione economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

La società di revisione Reconta Ernst & Young è incaricata per gli esercizi 2001 - 2002 - 2003 di verificare la regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e della revisione contabile del bilancio della SNIA S.p.A. e delle principali società controllate.

In aderenza alle raccomandazioni della Borsa Italiana in materia di corporate governance il Consiglio di Amministrazione ha costituito un Comitato per il Controllo Interno, con funzioni consultive e propositive, composto da Amministratori in maggioranza indipendenti: Marco Vitale (*dimessosi in data 31.03.2004*), Carlo Callieri e Giorgio Cirila.

Alle riunioni del Comitato partecipano l'Amministratore Delegato e il Presidente del Collegio Sindacale.

Il Comitato si riunisce periodicamente per l'esame delle attività di internal auditing, riferisce al Consiglio in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale sull'attività svolta, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e per l'analisi delle problematiche che richiedono particolare approfondimento.

Nel corso del 2003 sono state effettuate n° 6 riunioni.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2004 ha approvato l'istituzione dell'organo di vigilanza composto da un Amministratore indipendente, da un componente del Collegio Sindacale e dal Preposto al controllo interno.

Operazioni con parti correlate

Il Consiglio, recependo la comunicazione di Consob in materia, ha definito le parti correlate come segue:

- a) i soggetti che controllano, sono controllati da, o sono sottoposti a comune controllo con l'emittente;
- b) gli aderenti, anche in via indiretta, a patti parasociali di cui all'art. 122, comma 1, del D.Lgs. n. 58/98, aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto, se a tali patti è conferita una partecipazione complessiva di controllo;
- c) i soggetti collegati all'emittente e quelli che esercitano un'influenza notevole sull'emittente medesimo;
- d) coloro ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità in ordine all'esercizio delle funzioni di amministrazione, direzione e controllo nell'emittente;
- e) gli stretti familiari delle persone fisiche ricomprese nelle lettere a), b), c) e d);
- f) i soggetti controllati dalle persone fisiche ricomprese nelle lettere b), c), d) ed e), o sui quali le persone fisiche ricomprese nelle lettere a), b), c), d) ed e) esercitano un'influenza notevole;
- g) i soggetti che hanno in comune con l'emittente la maggioranza degli amministratori.

Nelle operazioni con parti correlate gli amministratori che hanno un interesse, anche potenziale o indiretto nell'operazione, informano tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio sull'esistenza dell'interesse, sulle circostanze del medesimo e si allontanano dalla riunione consiliare al momento della deliberazione.

Per quanto riguarda le informazioni maggiormente significative, si fa rinvio alla relazione sulla gestione.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2004 ha adottato i seguenti principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate:

1. Il Consiglio di Amministrazione sottopone al consenso del Comitato di Controllo Interno le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo salvo le operazioni tipiche o usuali.
2. Il Consiglio di Amministrazione, al fine di evitare che l'operazione stessa sia realizzata a condizioni incongrue, conclude le operazioni con parti correlate di valore superiore a 1.000.000 di euro e comunque

tutte le operazioni con parti correlate ove la natura, il valore o altre caratteristiche dell'operazione lo richiedano, con l'assistenza di uno o più esperti che esprimono un'opinione, a seconda dei casi, sulle condizioni economiche, e/o sulla legittimità, e/o sugli aspetti tecnici dell'operazione.

3. Nella scelta degli esperti si ricorrerà a soggetti di riconosciuta professionalità e competenza sulle materie di interesse, di cui sarà attentamente valutata l'indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse.
4. Sono operazioni tipiche o usuali quelle che, per l'oggetto o la natura, non sono estranee al normale corso degli affari della Società e quelle che non presentano particolari elementi di criticità dovuti alle loro caratteristiche o ai rischi inerenti alla natura della controparte, o al tempo del loro compimento.
5. Il Consiglio di Amministrazione riceve un'adeguata informazione sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni, anche economiche, per la sua realizzazione, sul procedimento valutativo seguito, sull'interesse e le motivazioni sottostanti e sugli eventuali rischi per la Società. Qualora la correlazione sia con un Amministratore o con una parte correlata per il tramite di un Amministratore, l'Amministratore interessato si limita a fornire chiarimenti.

Trattamento delle informazioni riservate

Il trattamento delle notizie "price sensitive" è di competenza del vertice aziendale, sia esso rappresentato dal Consiglio di Amministrazione, qualora le notizie siano conseguenti a decisioni dell'Organo Amministrativo, sia esso rappresentato dal Presidente e Amministratore Delegato in tutti gli altri casi.

Per il trattamento delle informazioni destinate al pubblico, un'apposita procedura interna, approvata dal Consiglio di Amministrazione, consente all'Amministratore Delegato di verificare, in via preliminare, l'intero flusso di informazioni e di garantire che, in ottemperanza alle disposizioni normative,

l'informazione sia diffusa in forma tempestiva e non selettiva.

Gli Amministratori e i dipendenti sono tenuti a mantenere riservati i documenti e le informazioni acquisiti nello svolgimento delle loro funzioni.

Il Consiglio di Amministrazione della SNIA S.p.A. ha adottato, in ottemperanza al dettato dell'art. 2.6.3 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., il Codice di Comportamento relativo alla comunicazione delle operazioni finanziarie compiute su strumenti finanziari SNIA S.p.A. da "Persone Rilevanti" del Gruppo SNIA.

Sono state individuate quali "persone rilevanti" gli Amministratori, i Sindaci effettivi, i Responsabili di: Amministrazione Finanza e Controllo, Personale e Organizzazione, Legale e Societario della SNIA S.p.A. ed i Presidenti del Consiglio di Amministrazione, Amministratori Delegati, Direttori Generali di controllate non quotate che dispongano, in base all'ultimo bilancio approvato, di un totale attivo superiore a 100 milioni di Euro e di un patrimonio netto superiore a 20 milioni di Euro.

La comunicazione da parte dei soggetti interessati si renderà necessaria per operazioni di ammontare superiore ad Euro 50.000,00 per ciascun trimestre solare, con segnalazione al mercato entro il 5° giorno di Borsa aperta successivo all'inizio di ogni trimestre solare. Nel caso di operazioni per ammontare complessivo superiore ad Euro 250.000,00 la comunicazione si renderà invece necessaria immediatamente con segnalazione al mercato entro il giorno successivo all'avvenuta comunicazione alla società.

Il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di vietare o limitare, ai soggetti interessati, di compiere operazioni aventi oggetto strumenti finanziari SNIA in determinati periodi dell'anno.

Rapporti con i soci

I rapporti con i soci e gli investitori istituzionali sono curati dall'Investor Relator.

E' disponibile inoltre un sito internet della società (www.SNIA.it) attraverso il quale sono

messi a disposizione i comunicati stampa, i bilanci e le relazioni periodiche.

Non si è ritenuto, allo stato attuale, adottare un regolamento di assemblea in quanto la prassi, adottata nel corso delle assemblee della Società, risulta allineata alle regole al momento contenute nello schema tipo di regolamento suggerito da Assonime e ABI. In attesa dello sviluppo normativo per tali eventi societari le regole relative allo svolgimento delle assemblee verranno riepilogate dal Presidente all'inizio di ogni riunione.

Sindaci

L'attuale Collegio Sindacale, è stato nominato dall'assemblea del 28 giugno 2002 e scade con l'approvazione del bilancio 2004.

Un sindaco effettivo ed un sindaco supplente sono stati nominati sulla base di una lista di minoranza.

Lo statuto prevede un Collegio composto da tre Sindaci effettivi e tre supplenti.

Alle eventuali liste di minoranza è riservata la nomina di un Sindaco effettivo e di uno supplente.

Lo statuto prevede che la nomina dei Sindaci avvenga sulla base di liste presentate da uno o più azionisti che siano complessivamente

titolari di azioni rappresentanti almeno il 3% del capitale con diritto di voto

Possono essere nominati sindaci coloro che possiedono i requisiti di professionalità previsti dal regolamento emanato dal Ministero di Grazia e Giustizia. Nel caso di candidati non iscritti nel registro dei revisori contabili sono ammessi coloro che abbiano maturato un'esperienza di almeno un triennio nell'esercizio delle attività previste dalle norme regolamentari e di quelle attinenti alle materie ed ai settori specificati nell'oggetto sociale.

Non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprano già incarichi di sindaco in altre cinque società quotate.

Le liste devono risultare depositate presso la sede della società almeno dieci giorni prima della data prevista per l'assemblea in prima convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettino la candidatura e attestino, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le cariche.

Nel corso dell'assemblea chiamata a procedere alla nomina dei sindaci viene fornita adeguata e preventiva informazione sulle caratteristiche dei candidati.

Di seguito sono elencate le cariche ricoperti da ciascun componente il Collegio Sindacale in altre società quotate:

Nominativo	Società	Carica ricoperta
Martino Luigi Francesco - Sindaco effettivo Presidente	Sorin S.p.A.	Sindaco effettivo
Spadacini Marco – Sindaco effettivo	Sorin S.p.A. Autostrade S.p.A. Fondiarìa SAI S.p.A Immsi S.p.A A. Mondadori Editore S.p.A..	Sindaco effettivo Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Amministratore indipendente
Vitulo Raoul Francesco – Sindaco effettivo	Sorin S.p.A.	Sindaco effettivo

Stock option

Il piano di stock option, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30.04.1999, era rivolto ai dirigenti responsabili delle posizioni di maggiore rilievo per incentivare il raggiungimento degli obiettivi di medio/lungo termine.

Gli Amministratori avevano per statuto la facoltà entro il 28 gennaio 2004, di aumentare a pagamento in una o più volte il capitale fino ad un ammontare di Euro 3.873.426 con emissione di azioni ordinarie da offrirsi in sottoscrizione, a dipendenti della società e/o di società controllate, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 ottavo comma del codice civile e dell'art. 134 secondo e terzo comma del Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio avvalendosi della facoltà di cui sopra ha deliberato, ai sensi dell'art. 2443 codice civile:

- in data 12 febbraio 2002 un aumento del capitale di Euro 1.291.000, mediante emissione di n. 1.291.000 azioni ordinarie da nominali Euro 1, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di diritti di opzione da eseguirsi nel periodo tra il 1° luglio 2003 ed il 1° luglio 2006,
- in data 31 luglio 2002 un aumento del capitale di Euro 1.652.000, mediante emissione di n. 1.652.000 azioni ordinarie da nominali Euro 1, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di diritti di opzione da eseguirsi nel periodo tra il 1° luglio 2004 ed il 1° luglio 2007.
- In data 22 novembre 2002 il Consiglio di Amministrazione di SNIA in attuazione del regolamento del piano di *stock option* che prevede che il numero delle opzioni assegnate a dipendenti ed il prezzo di esercizio recepiscano automaticamente le operazioni sul capitale sociale ha deliberato di assegnare massime n° 172.132 nuove opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie SNIA nel periodo 1 luglio 2003 – 1 luglio 2006 e massime n° 220.266 nuove opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie nel periodo 1 luglio 2004 – 1 luglio 2007, integrando conseguentemente le delibere di aumento di capitale a servizio delle predette opzioni assunte dal Consiglio

di Amministrazione rispettivamente con delibera assunta il 12 febbraio 2002 e con delibera assunta il 31 luglio 2002. Si è reso pure necessario modificare il prezzo di sottoscrizione delle azioni a servizio delle medesime di cui alle citate delibere 12 febbraio 2002 e 31 luglio 2002 da Euro 2,42 ad Euro 2,31 di cui 1,31 a titolo di sovrapprezzo.

In data 26 giugno 2003 l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di SNIA ha approvato il progetto di scissione parziale proporzionale mediante costituzione di nuova società denominata Sorin S.p.A.

A seguito dell'operazione di scissione effettuata in data 2 gennaio 2004, al fine di assicurare ai beneficiari delle stock option assegnate dalla società scissa i medesimi diritti ad essi spettanti ante scissione, le stock option sono state pertanto ripartite proporzionalmente tra SNIA S.p.A. e Sorin S.p.A. in analogia con il criterio di assegnazione delle azioni della Sorin S.p.A., per ogni gruppo di n° 5 stock option assegnate da SNIA S.p.A. e possedute dai beneficiari di esse alla data del 2 gennaio, questi hanno ottenuto n° 3 stock option da esercitarsi nei confronti della Sorin S.p.A. e n° 2 stock option da esercitarsi nei confronti della SNIA S.p.A..

Per effetto della scissione, a decorrere dalla data del 2 gennaio 2004, il prezzo di esercizio delle stock option è stato determinato in conformità a quanto previsto dall'art. 1 quinto comma del "Regolamento del Piano di Stock Option", secondo le regole di equivalenza finanziaria di generale accettazione applicando, al prezzo di esercizio di € 2,31, il fattore di rettifica delle quotazioni determinato da Borsa Italiana S.p.A. in occasione dell'ammissione a quotazione delle azioni Sorin, definito in 1,52688088.

Pertanto, il nuovo prezzo per l'esercizio delle stock option SNIA sarebbe, in applicazione al predetto fattore di rettifica pari a euro 0,484 ed in concreto, in forza di quanto disposto dall'art. 2346 c.c., viene stabilito in euro 1 pari, al valore nominale di ciascuna azione.

Si riepilogano i dati relativi alle opzioni assegnate:

	2002			2003		
	<i>Numero Azioni</i>	<i>Prezzo Euro</i>	<i>prezzo di mercato Euro</i>	<i>Numero azioni</i>	<i>Prezzo Euro</i>	<i>prezzo di mercato Euro</i>
diritti esistenti all'1.1	1.291.000	2,42	1,78 (1)	3.335.398	2,31	1,98 (3)
nuovi diritti assegnati	2.044.398	2,31	1,70 (2)	-	-	-
diritti esistenti al 31,12	3.335.398	2,31	1,70 (2)	3.335.398	2,31	1,98 (3)
di cui esercitabili al 31.12				1.463.132	2,31	1,98 (3)
di cui esercitabili dal 2.1.04				585.257	1,00	0,43 (4)
di cui esercitabili dall'1.7.04	1.463.132	2,31	1,70 (2)	1.334.167	1,00	0,43 (4)

(1) Quotazione del 30.12.02

(2) Quotazione del 28.02.03

(3) Quotazione del 30.12.03

(4) Quotazione del 05.01.04

Elenco cariche coperte dagli amministratori

Di seguito vengono indicate le cariche di amministratore o sindaco ricoperte dagli amministratori di SNIA S.p.A. in altre società quotate, società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Nominativo	Società	Carica ricoperta
Prof. Umberto ROSA	SORIN S.p.A. FINLOMBARDA GESTIONI S.p.A. AIR LIQUIDE ITALIA S.p.A. ACTELIOS S.p.A.	Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Amministratore
Dott. Carlo CALLIERI	INIZIATIVA PIEMONTE S.p.A. INDUSTRIA & FINANZA SGR S.p.A. SMI-SOCIETA' METTALURGICA ITALIANA S.p.A. (*) MELIORBANCA S.p.A. (*) SORIN S.p.A. (*)	Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore
Dott. Leonardo BOSSINI	HOPA S.p.A FINGRUPPO S.p.A. BANCO DI BRESCIA SORIN S.p.A. (*)	Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore
Dott. Giorgio CIRLA	INTERBANCA S.p.A. (*) SIRTI S.p.A. (*) ANTONVENETA ABN AMRO S.p.A. ANTONVENETA ABN AMRO SGR S.p.A. HOPA S.p.A. IMPREDITORI ASSOCIATI S.p.A. INTERBANCA GESTIONE INVESTIMENTI SGR S.p.A. INTERBANCA INTERNATIONAL HOLDING S.p.A. SORIN S.p.A. (*)	Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Presidente del Consiglio Amministratore
Ing. Giovanni CONSORTE	COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL S.p.A. (*) WINTERTHUR ASSICURAZIONI S.p.A. WINTERTHUR VITA S.p.A. MEIAURORA S.p.A. UNIPOL BANCA S.p.A. CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA S.p.A: FINSOE S.p.A. – FINANZIARIA DELL'ECONOMIA SOCIALE UNIPOL MERCHANT – BANCA PER LE IMPRESE S.p.A. TELECOM ITALIA HOPA S.p.A. EURESA HOLDING S.A. SORIN S.p.A: (*)	Presidente Amm.re Delegato Vice Presidente Vice Presidente Presidente del Consiglio Vice Pres. e Amm.re Delegato Amministratore Presidente Amm.re Delegato Vice Pres. Amm.re Delegato Amministratore Vice Presidente Amministratore Amministratore
Prof. Maurizio DALLOCCHIO	VEMER SIBER S.p.A (*). BIOS S.p.A. MARCOLIN S.p.A. (*) INTERBANCA GESTIONI INVESTIMENTI SGR S.p.A. BANQUE PICTET & CIE ITALIA ENPAM AEDES S.p.A. (*) SORIN S.p.A: (*) FINSOE S.p.A. FINGRUPPO S.p.A. ESPRINET S.p.A. (*) HOLINVEST S.p.A. SVILUPPO ITALIA S.p.A. SAN PAOLO IMI S.p.A. (*) IMI INVESTIMENTI S.p.A.	Presidente del Consiglio Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Presidente Collegio Sindacale Presidente Collegio Sindacale Presidente Collegio Sindacale Presidente Collegio Sindacale Sindaco effettivo Sindaco effettivo

	LAVORWASH S.p.A. (*)	Sindaco effettivo
Dott. Mauro GAMBARO	IMA INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE S.p.A. (*) IMMSI S.p.A. (*) INTERBANCA S.p.A. (*) BERNI S.r.l. CREDITO INDUSTRIALE SAMMARINESE S.A. DUCATI ENERGIA S.p.A. FINANTIA S.A. F.C. INTERNAZIONALE MILANO S.p.A. INTERBANCA GESTIONE INVESTIMENTI SGR S.p.A. INTERBANCA INTERNATIONAL HOLDING S.A. MARK IV HOLDING S.A. MARSILI & CO. S.p.A: PROMOTOR INTERNATIONAL S.p.A. SCC S.p.A. SORIN S.p.A. (*)	Amministratore Amministratore Direttore generale Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Presidente del Consiglio Vice Pres. e Amm.re Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Presidente del Consiglio Amministratore
Dott. Emilio GNUTTI	BANCA MONTE DEI PASCHI (*) UNIPOL ASSICURAZIONI S.p.A. (*) ASM BRESCIA S.p.A. (*) SORIN S.p.A. (*) FINSOE S.p.A. BANCA C.STEINHAUSLIN & C. S.p.A. HOPA S.p.A. FINGRUPPO HOLDING S.p.A: G.P. FINANZIARIA S.p.A. HOLINVEST S.p.A. OLIMPIA S.p.A. EARCHIMEDE S.p.A. UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI BRESCIA.	Vice Presidente Amministratore Amministratore Vice Presidente Amministratore Amministratore Presidente del Consiglio Amministratore Delegato Presidente Amm.re Delegato Presidente del Consiglio Amministratore Presidente del Consiglio Amministratore
Dott. Claudio PIERI	MP GESTIONE CREDITI BANCA S.p.A. MP PROFESSIONAL S.p.A. E-IDEA S.p.A: TELEMATICS S.p.A. CONSORZIO OPERATIVO GRUPPO MPS SORIN S.p.A. (*)	Amministratore Amministratore Presidente del Consiglio Amministratore Membro del Comitato dei Consorziati Amministratore
Tiberio LONATI	SANTONI S.p.A. VIGNONI S.r.l. M.C.M. S.r.l. MEC MOR S.r.l. TECNOPEA S.r.l. A.L.F.A. S.p.A. ALFA ACCIAI S.p.A. ALFA DERIVATI S.r.l. M.I.L. MORGANTE S.r.l. IMM.RE TRE STELLE S.r.l. SOLIS S.r.l. LONATI S.p.A. MATEC S.p.A. DINEMA S.p.A. CILMAC S.r.l.. SRA S.r.l. FINGRUPPO HOLDING S.p.A. BANCA VALORI SORIN S.p.A. (*)	Amministratore Delegato Amministratore delegato Amministratore Delegato Amministratore delegato Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Unico Amministratore Delegato Amministratore delegato Amministratore Delegato Presidente del Consiglio Amministratore Unico Amministratore Amministratore Amministratore
Renato UGO	ISAGRO S.p.A. (*) SAES GETTERS S.p.A. (*)	Amministratore Amministratore

(*) società quotate

Modello Organizzativo ex D.lgs. 231/2001.

Il Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 12 febbraio 2004 ha adottato un modello organizzativo e gestionale rispondente ai requisiti del D.lgs. n. 231/2001 che ha introdotto un regime di responsabilità amministrativa in sede penale a carico delle società per alcune tipologie di reati commessi dai relativi amministratori, dirigenti o dipendenti nell'interesse o a vantaggio delle società stesse.

Tale modello è conforme nei contenuti con quanto disposto dalle linee guida elaborate in materia da associazioni di categoria e rappresenta un ulteriore passo per assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali, a tutela della propria immagine e delle società controllate e del lavoro dei propri dipendenti, offrendo al contempo agli azionisti adeguate garanzie di una gestione efficiente e corretta.

Il modello in questione si compone di una Parte Generale - in cui vengono descritti, tra l'altro, i contenuti del D.lgs. n. 231/2001, gli obiettivi ed il funzionamento del modello, i compiti dell'organismo di vigilanza chiamato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello stesso, i flussi informativi e il regime sanzionatorio, nonché di due distinte Parti Speciali A e B concernenti rispettivamente i reati nei rapporti con la Pubblica Amministrazione e i reati societari.

TABELLA 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

<i>Consiglio di Amministrazione</i>							Comitato Controllo Interno		Comitato Politiche Retributive	
Carica	Componenti	esecutivi	non esecutivi	indipendenti	****	N. di altri incarichi **	***	****	***	****
Presidente e Amministratore Delegato	Rosa Umberto	x			100	/				
Vice Presidente	Callieri Carlo		x	x	83	4	x	33		
Amministratore	Bossini Leonardo		x		83	3				
Amministratore	Cirila Giorgio		x		100	8	x	67	x	100
Amministratore	Colombo Umberto		x	x	83	0			x	100
Amministratore	Consorte Giovanni		x		33	12				
Amministratore	Dalocchio Maurizio		x		83	16				
Amministratore	Gambaro Mauro		x		100	14				
Amministratore	Gnutti Emilio		x		67	13			x	100
Amministratore	Lonati Tiberio		x		33	19				
Amministratore	Pieri Claudio •		x		0	5				
Amministratore	Vitale Marco ••		x	x	50	8		100		
Amministratore	Ugo Renato •••		x	x		2				
Amministratore	Berti Giancarlo •••		x							
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento	Consiglio di Amministrazione: n° 6 riunioni			Comitato Controllo Interno: n° 6 riunioni			Comitato Politiche Retributive: n° 3 riunioni			

NOTE

• cooptato dal consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2003

•• dimessosi in data 31 marzo 2004

••• cooptati dal consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2004

* La presenza dell'asterisco indica se l'amministratore è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza.

** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla *corporate governance* gli incarichi sono indicati per esteso.

*** In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del membro del Consiglio di Amministrazione al Comitato.

**** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori rispettivamente alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati.

TABELLA 2: COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi**
Presidente	Martino Luigi Francesco	100	1
Sindaco effettivo	Spadacini Marco	100	5
Sindaco effettivo*	Vitulo Raoul Francesco	100	1
Sindaco supplente*	Mignone Vincenzo Michele		
Sindaco supplente	Piovene Porto Godi Cesare		
Sindaco supplente	Tumietto Patrizio		
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 14			
Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi (ex art. 148 TUF): 3 % del capitale sociale con diritto di voto.			

NOTE

* L'asterisco indica se il sindaco è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza.

** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani. Nella Relazione sulla *corporate governance* gli incarichi sono indicati per esteso.

TABELLA 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
<u>Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate</u>			
Il Consiglio di Amministrazione ha attribuito deleghe definendone:			
a) limiti	x		
b) modalità d'esercizio	x		
c) e periodicità dell'informativa?	x		
Il Consiglio di Amministrazione si è riservato l'esame e approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)?	x		
Il Consiglio di Amministrazione ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	x		
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?		x	
Il Consiglio di Amministrazione ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	x		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	x		
<u>Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci</u>			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?		x	
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	x		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?		x	L'informativa circa l'indipendenza degli Amministratori è stata fornita in Assemblea in occasione della nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	x		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	x		
<u>Assemblee</u>			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		x	
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		x	
<u>Controllo interno</u>			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	x		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	x		
Unità organizzativa preposta del controllo interno (ex art. 9.3 del Codice)			La funzione di auditing è stata svolta in outsourcing dalla KPMG Audit. Dal 12 maggio 2004 da Amministrazione Finanza e Controllo
<u>Investor relations</u>			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	x		
Unità organizzativa e riferimenti (indirizzo/telefono/fax/e-mail) del responsabile <i>investor relations</i>			Dott. Giuseppe Raciti – Via Friuli, 55 20031 - Cesano Maderno (MI) Tel.: 0362-514265 Fax: 0362-514820 e-mail: giuseppe.raciti@snia.it

Partecipazioni degli Amministratori e dei Sindaci

Alla società non risulta che gli Amministratori e i Sindaci abbiano posseduto azioni SNIA S.p.A., né nel corso, né alla fine dell'esercizio 2003.

PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori azionisti,

il bilancio della Vostra società al 31 dicembre 2003 chiude con una perdita di Euro 86.096.216.

Premesso che per effetto della Scissione ed in conseguenza del trasferimento degli elementi patrimoniali attivi e passivi, alla data del 2 gennaio 2004 il patrimonio netto della Snia S.p.A. risulta così composto:

(Valori espressi in Euro)	Bilancio Snia S.p.A. al 31.12.2003	Società Beneficiaria Sorin S.p.A. al 02.01.2004	Società Scissa Snia S.p.A. al 02.01.2004
capitale sociale	590.117.322,00	354.070.392,00	236.046.930,00
riserva da sovrapprezzo delle azioni	185.156.382,80	110.913.873,50	74.242.509,30
riserve di rivalutazione	34.989.427,04	20.990.157,28	13.999.269,76
riserva legale	104.138.351,20	62.472.596,88	41.665.754,32
riserva ex plusvalenze reinvestite	32.834.119,21	19.697.188,11	13.136.931,10
riserva di utili	6.564.840,02	3.938.247,23	2.626.592,79
utile/perdita dell'esercizio	(86.096.215,95)		(86.096.215,95)
Totale Patrimonio Netto	867.704.226,32	572.082.455,00	295.621.771,32

nel sottoporre all'assemblea il bilancio Vi invitiamo ad assumere le seguenti deliberazioni:

l'assemblea degli azionisti

- preso atto della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;*
- preso atto della relazione del Collegio sindacale;*
- preso atto della relazione della società di revisione*
- esaminato il bilancio al 31 dicembre 2003 che chiude con una perdita di euro 86.096.216*
- preso atto dell'attuale composizione del patrimonio netto della società*

delibera

- *di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione*
- *di approvare il bilancio al 31 dicembre 2003 nel suo insieme e nelle singole appostazioni*
- *di coprire integralmente la perdita di esercizio di euro 86.096.215,95 (che in bilancio figura arrotondata ad euro 86.096.216) mediante utilizzo di riserve per pari importo e precisamente:*

Totale utilizzo della riserva di utili di	Euro 2.626.592,79
Totale utilizzo senza obbligo di reintegrazione delle riserve di rivalutazione di cui ex legge n°72/83 per Euro 13.436.014,79 ed ex legge n° 413/91 per Euro 563.254,97 e così per complessivi	Euro 13.999.269,76
Parziale utilizzo della riserva da sovrapprezzo delle azioni ammontante ad Euro 74.242.509,30 per	Euro 69.470.353,40
Totale	Euro 86.096.215,95

Milano, 12 maggio 2004

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

**BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2003
E CONFRONTO CON QUELLO DELL'ESERCIZIO 2002
DELLA SNIA S.p.A.**

STATO PATRIMONIALE

(Valori espressi in Euro)

ATTIVO	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		--		--
B. IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immobilizzazioni Immateriali				
1. costi di impianto e di ampliamento	550.506		73.618	
7. altre immobilizzazioni immateriali	554.834		842.513	
Totale Immobilizzazioni Immateriali (B.I.)	1.105.340		916.131	
II. Immobilizzazioni Materiali				
1. terreni e fabbricati	5.575.858		6.177.207	
2. impianti e macchinario	96.164		142.367	
4. altri beni	688.693		602.604	
Totale Immobilizzazioni Materiali (B.II)	6.360.715		6.922.178	
III. Immobilizzazioni Finanziarie				
1. partecipazioni in				
a. imprese controllate	620.540.173		595.295.600	
b. imprese collegate e a controllo congiunto	62.296.996		92.985.052	
d. altre imprese	1.639.695		1.287.626	
Totale partecipazioni (B.III.1.)	684.476.864		689.568.278	
2. Crediti				
b. imprese collegate e a controllo congiunto				
1. esigibili entro l'esercizio successivo	19.704.251			
d. verso altri				
2. esigibili oltre l'esercizio successivo	11.924.215		14.000.000	
Totale crediti (B.III.2)	31.628.466		14.000.000	
Totale Immobilizzazioni Finanziarie (B.III)	716.105.330		703.568.278	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		723.571.385		711.406.587
C. ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
II Crediti				
1. verso clienti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.030.023		1.602.836	
Totale Crediti Verso Clienti (C.II.1.)	1.030.023		1.602.836	
2. verso imprese controllate				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	35.105		36.944	
Totale Crediti Verso Imprese controllate (C.II.2)	35.105		36.944	
3. verso imprese collegate e a controllo congiunto				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	381.158		297.552	
Totale Crediti Verso Imprese Collegate e a controllo congiunto (C.II.3)	381.158		297.552	
5. verso altri				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	16.702.345		49.056.673	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	23.045.096		22.975.038	
c. per imposte anticipate			13.421.619	
Totale Crediti Verso Altri (C.II.5)	39.747.441		85.453.330	
Totale Crediti (C.II.)	41.193.727		87.390.662	

ATTIVO	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni				
4. altre partecipazioni	1.145		1.145	
7. altri crediti finanziari	417.819.273		438.614.742	
Totale Attività Finanziarie (C.III)	417.820.418		438.615.887	
IV. Disponibilità liquide				
1. depositi bancari e postali	7.409.963		2.903.071	
3. denaro e valori in cassa	10.000		10.000	
Totale Disponibilità liquide (C.IV)	7.419.963		2.913.071	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		466.434.108		528.919.620
D. RATEI E RISCONTI ATTIVI				
1. ratei attivi	2.184.265		3.579.266	
2. risconti attivi	4.541.668		2.919.604	
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)		6.725.933		6.498.870
TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)		1.196.731.426		1.246.825.077

STATO PATRIMONIALE

(Valori espressi in Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVO				
A. PATRIMONIO NETTO				
I. capitale	590.117.322		520.691.756	
II. riserva da sovrapprezzo delle azioni	185.156.383		139.154.283	
III. riserve di rivalutazione	34.989.427		34.989.427	
IV. riserva legale	104.138.351		103.428.793	
V. riserva per azioni proprie in portafoglio				
VI. riserve statutarie				
VII. altre riserve:				
5. riserva sopravvenienze attive ex art. 55 DPR 917/86				
9. riserva ex plusvalenze reinvestite	32.834.119		34.895.970	
12. riserva di fusione	--		18.786.108	
13. riserva di utili	6.564.840		--	
Totale altre riserve (A.VII.)	39.398.959		53.682.078	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo				
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(86.096.216)		24.045.724	
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		867.704.226		875.992.061
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI				
2. per imposte differite	--		8.179.603	
3. altri fondi per rischi ed oneri	14.442.746		45.236.808	
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)		14.442.746		53.416.411
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		1.817.122		2.997.429
D. DEBITI				
3. debiti verso banche				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	153.470.411		24.513.473	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	93.885.297		149.608.877	
Totale debiti verso banche (D.3.)	247.355.708		174.122.350	
4. debiti verso altri finanziatori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	60.076		72.411	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	11.999.997		12.063.485	
Totale debiti verso altri finanziatori (D.4.)	12.060.073		12.135.896	
6. debiti verso fornitori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	7.510.178		11.249.593	
Totale debiti verso fornitori (D.6.)	7.510.178		11.249.593	
8. debiti verso imprese controllate				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	32.149.140		102.566.869	
Totale debiti verso imprese controllate (D.8.)	32.149.140		102.566.869	
9. debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.824.693		5.852	
Totale debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto (D.9.)	1.824.693		5.852	

PASSIVO	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
11. debiti tributari				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	2.278.794		5.706.763	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo				
Totale debiti tributari (D.11.)	2.278.794		5.706.763	
12. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	300.849		202.435	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo			740.337	
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (D.12)	300.849		942.772	
13. altri debiti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	4.549.816		2.783.840	
Totale altri debiti (D.13.)	4.549.816		2.783.840	
TOTALE DEBITI (D)		308.029.251		309.513.935
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI				
1. ratei passivi	1.469.450		2.705.239	
2. risconti passivi	3.268.631		2.200.002	
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)		4.738.081		4.905.241
TOTALE PASSIVO (A + B + C + D +E)		1.196.731.426		1.246.825.077

CONTI D'ORDINE	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
• Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese	80.275.820		111.460.235	
• Altre garanzie personali prestate ad altre imprese	12.406.778		18.566.158	
• Altri conti d'ordine	315.872.006		655.590.099	
TOTALE CONTI D'ORDINE		408.554.604		785.616.492

CONTO ECONOMICO

(Valori espressi in Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.053.322		10.525.743	
5. altri ricavi e proventi	4.129.513		7.464.996	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		13.182.835		17.990.739
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	88.170		102.481	
7. per servizi	8.784.737		11.559.248	
8. per godimento di beni di terzi	2.664.479		1.940.946	
9. per il personale:				
a. salari e stipendi	5.065.680		6.810.999	
b. oneri sociali	1.740.382		1.427.889	
c. trattamento di fine rapporto	375.178		449.561	
e. altri costi	7.023		39.373	
Totale costi per il personale (B.9.)	7.188.263		8.727.822	
10. ammortamenti e svalutazioni:				
a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	429.906		351.458	
b. ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.005.056		1.405.133	
d. svalutaz.crediti compresi nell'attivo circolante	438.194			
Totale ammortamenti e svalutazioni (B.10.)	1.873.156		1.756.591	
14. oneri diversi di gestione	1.580.986		2.012.956	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		22.179.791		26.100.044
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A -B)		(8.996.956)		(8.109.305)
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15. proventi da partecipazioni:				
a. da imprese controllate	14.107.522		82.583.194	
b. da imprese collegate e a controllo congiunto	24.222.991			
c. da altre imprese	7.393		459.131	
Totale proventi da partecipazioni (C.15.)	38.337.906		83.042.325	
16. altri proventi finanziari:				
c. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni				
d. proventi diversi dai precedenti:				
1. da imprese controllate	13.154.117		16.519.998	
2. da imprese collegate e a controllo congiunto	1.296.325		1.910.894	
4. da altri	3.768.920		10.460.572	
e. differenze cambio attive	0		511.608	
Totale altri proventi finanziari (C.16.)	18.219.362		29.403.072	
17. interessi ed altri oneri finanziari:				
a. verso imprese controllate	1.278.237		2.219.118	
b. verso imprese collegate e a controllo congiunto	144.870		22.192	
d. verso altri	12.378.188		21.535.042	
e. differenze cambio passive	524.748		-	
Totale interessi e altri oneri finanziari (C.17.)	14.326.043		23.776.352	
TOTALE (C.15 + C.16 -C.17)		42.231.225		88.669.045

	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18. rivalutazioni:				
a. di partecipazioni	272.718			
Totale rivalutazioni (D.18.)	272.718			
19. svalutazioni:				
a. partecipazioni	99.840.112		81.500.727	
Totale svalutazioni (D.19.)	99.840.112		81.500.727	
TOTALE DELLE RETTIFICHE (D)		(99.567.394)		(81.500.727)
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20. proventi:				
a. plusvalenze da alienazioni	882.549		99.151.669	
b. altri proventi straordinari	918.460		2.937.870	
Totale proventi straordinari (E.20.)	1.801.009		102.089.539	
21. oneri:				
a. minusvalenze da alienazioni	873.143		406.392	
b. imposte relative ad esercizi precedenti	823.935			
c. altri oneri straordinari	14.325.006		40.737.834	
Totale oneri straordinari (E.21.)	16.022.084		41.144.226	
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E.20. - E.21.)		(14.221.075)		60.945.313
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C+/- D+/- E)		(80.554.200)		60.004.326
22. imposte sul reddito dell'esercizio				
a. correnti		300.000		750.000
b. differite (anticipate)		5.242.016		35.208.602
26. utile (perdita) dell'esercizio		(86.096.216)		24.045.724

NOTA INTEGRATIVA

Relativamente ai rapporti con società del Gruppo, alla natura dell'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con le imprese controllate, collegate e a controllo congiunto ed altre consociate si fa riferimento a quanto già riportato nella Relazione sulla Gestione.

PRINCIPI E METODI CONTABILI

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente, applicando criteri di valutazione e principi contabili omogenei con quelli dell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori e dei costi direttamente imputabili. Il costo così determinato è ammortizzato sistematicamente in relazione alla possibilità di utilizzo e, qualora alla data di chiusura dell'esercizio, la vita utile del bene risulti durevolmente inferiore al previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

Costi di impianto e di ampliamento

Sono costituiti da spese in vario modo legate all'ampliamento dell'attività della Società, iscritti

all'attivo ed ammortizzati nei limiti consentiti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti; i relativi contributi in conto esercizio sono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I diritti di sfruttamento esclusivo sono iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale quando risultino acquisiti dall'esterno a titolo oneroso.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata dello sfruttamento, sempre nei limiti della tutela legale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Le concessioni, le licenze e i marchi di fabbrica sono iscritti ai costi sostenuti per il loro acquisto ed ammortizzati in funzione della durata dei contratti.

Avviamento

L'iscrizione dell'avviamento nell'attivo dello Stato Patrimoniale è subordinato alla sua acquisizione a titolo oneroso.

Il valore di iscrizione corrisponde al costo sostenuto ed è ammortizzato in quote costanti nel rispetto dell'art. 2426 del codice civile.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore di iscrizione dei cespiti acquisiti da terze economie corrisponde ai prezzi di acquisto ed installazione senza deduzione di eventuali contributi di terzi; il valore dei cespiti costruiti con l'utilizzo di risorse interne è determinato da tutti i costi sostenuti siano essi di diretta imputabilità che quelli comuni attribuiti dalle unità aziendali impiegate.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di prolungare la residua vita utile dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

I cespiti vengono cancellati con il realizzo o a seguito di demolizione.

I costi storici di alcuni beni, come dettagliato in apposito prospetto, sono stati oggetto di rettifica sia a seguito delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi che hanno disciplinato questa materia, sia a seguito di rivalutazioni volontarie, sulla base dei maggiori valori attribuiti ai beni rivenienti dalle fusioni operate.

I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati da quote costanti di ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni.

Ai cespiti acquisiti nell'esercizio sono applicate aliquote ridotte alla metà in considerazione del loro minor utilizzo nell'esercizio.

Le quote di ammortamento non sono conteggiate per i beni non ancora idonei ad essere utilizzati. Qualora alla data di chiusura dell'esercizio la vita utile residua del bene risulti durevolmente inferiore al previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Il valore di iscrizione delle partecipazioni che rappresentano investimenti duraturi di carattere industriale è rappresentato dai costi sostenuti per l'acquisto o la costituzione o è peritalmente definito nel caso di acquisizioni a mezzo conferimento.

Si procede all'allineamento di detto valore a seguito di perdite permanenti di valore dovute ad andamenti economici negativi, attuali e prospettici, della società partecipata e quindi il patrimonio netto della stessa, risultante dall'ultimo bilancio, abbia subito una diminuzione di carattere durevole.

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte nell'attivo circolante al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

TITOLI DI CREDITO A REDDITO FISSO O INDICIZZATO

I titoli di credito a reddito fisso o indicizzato non costituenti immobilizzazioni sono iscritti al corso secco con accertamento degli interessi in base al tasso nominale e sono valutati al minore tra il costo di iscrizione ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato o ai prezzi prefissati di vendita, nel caso di "pronti contro termine".

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

I crediti ed i debiti in valute estere sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio; gli utili o le perdite derivanti dalla conversione sono imputati a conto economico.

In presenza di contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi la differenza che emerge dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, va a conto economico ad annullare gli effetti dell'operazione oggetto di copertura. Relativamente alle partite a medio e lungo termine, qualora dall'allineamento dei crediti e dei debiti in valute estere e dalla valutazione dei relativi contratti di copertura emergesse complessivamente un utile si procede, per il principio della prudenza, all'accantonamento in apposita posta del passivo.

Operazioni di smobilizzo di crediti

I crediti ceduti pro-solvendo sono rimossi dall'attivo dello stato patrimoniale ed il relativo incasso è portato in aumento delle disponibilità finanziarie. I relativi oneri passivi di sconto sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

Nei conti d'ordine è indicato il rischio di regresso, pari al valore nominale dei crediti ceduti pro-solvendo e non ancora incassati.

I crediti ceduti pro soluto sono anch'essi rimossi dall'attivo dello stato patrimoniale ed il relativo incasso è portato in aumento delle disponibilità finanziarie. I relativi oneri passivi di sconto sono rilevati in conto economico al momento della cessione e/o del regolamento finanziario.

Nei conti d'ordine è indicato il rischio di regresso solo per l'eventuale garanzia data al cessionario (franchigia).

Nelle pagine seguenti sono riportati alla voce C.II. Crediti: il valore complessivo dei crediti ceduti pro solvendo e pro soluto nel periodo (turnover) e l'ammontare di quelli non ancora scaduti, né incassati (outstanding); alla voce C.17. Interessi ed altri oneri finanziari: gli oneri passivi di sconto relativi.

RATEI E RISCONTI

I ratei attivi e passivi costituiscono la contropartita di ricavi e di costi relativi ad almeno due esercizi per i quali, alla data di bilancio non si sono ancora verificate le corrispondenti variazioni numerarie.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente la porzione di costi e di ricavi relativi ad almeno due esercizi non imputabili al risultato economico dell'esercizio in cui si è verificata la corrispondente variazione numeraria.

Sono iscritti in bilancio, secondo la loro competenza temporale e nel rispetto del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Il fondo imposte rileva, oltre alle imposte differite, le eventuali passività ritenute probabili a fronte di accertamenti o contenziosi in corso, il cui ammontare o data di sopravvenienza risultano indeterminati.

Gli accantonamenti negli altri fondi per rischi ed oneri intendono coprire le passività potenziali a carico delle società non correlabili a specifiche voci dell'attivo e determinate secondo stime realistiche della loro definizione.

Tra gli altri fondi sono inclusi il fondo di ristrutturazione, che accoglie i costi di attuazione di piani di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale, il fondo rischi partecipazioni, costituito dai patrimoni netti negativi delle società partecipate, ed il fondo rischi valutari che include l'eventuale accantonamento che si rendesse necessario qualora dalla conversione dei crediti e debiti in valuta estera a medio e lungo termine, come riportato precedentemente, emergesse complessivamente un utile.

IMPOSTE

Lo stanziamento per imposte correnti, comprensivo dell'IRAP, è effettuato tra i debiti tributari in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette accertabili nell'esercizio, tenuto conto delle eventuali perdite pregresse ed esenzioni.

Le imposte correnti sono al netto dei crediti d'imposta limitati originati dalla distribuzione dei dividendi nella misura in cui si rendono detraibili.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio e il valore fiscale delle attività e passività oltre che su quelle poste che, pur non allocate nello stato patrimoniale, determinano potenziali crediti d'imposta futuri quali per esempio le perdite d'esercizio fiscalmente utilizzabili nei futuri esercizi.

Le imposte anticipate sono stanziare a fronte della ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale i Crediti verso altri per imposte anticipate.

Le imposte differite non sono iscritte qualora non esistano probabilità che il relativo debito insorga.

Le imposte differite hanno quale contropartita patrimoniale il Fondo imposte differite.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico della società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

STRUMENTI FUORI BILANCIO

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazione nei cambi sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale a termine.

Gli oneri ed i proventi ("componente finanziaria") relativi a tali contratti sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

La differenza derivante dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, concorre alla formazione del risultato, annullando in tal modo gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi di interesse sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale delle quote capitale effettivamente coperte. Gli oneri ed i proventi relativi (differenziali di interesse) sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

RICAVI

I ricavi, al netto dei resi, degli sconti, abbuoni, premi e imposte direttamente connesse, sono considerati conseguiti con il passaggio di proprietà dei beni o con l'avvenuta esecuzione delle prestazioni per i servizi.

DIVIDENDI

Sono iscritti nel conto economico nell'esercizio in cui avviene la delibera; i crediti d'imposta spettanti sono rilevati nell'esercizio in cui avviene l'incasso.

Il credito d'imposta pieno è iscritto nella voce "Proventi da partecipazioni" ed in contropartita nei crediti diversi; il credito d'imposta limitato è portato, solo nella misura in cui si rende detraibile, in diminuzione delle imposte correnti e conseguentemente dei debiti tributari.

COMPOSIZIONE DELLE VOCI E VARIAZIONI RISPETTO AL BILANCIO PRECEDENTE

Il bilancio di esercizio è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 e recepisce le informazioni integrative raccomandate dalla CONSOB.

Si attesta che tutte le operazioni poste in essere dalla società risultano nelle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a Euro 1.105 migliaia ed aumentano di Euro 189 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

(Euro/migliaia)	B.I.1. Costi di impianto e di ampliamento	B.I.7. Altre	TOTALE
Linea di bilancio			
Durata dell'ammortamento (anni)	5	5	
Valore al 31.12.2002			
• Costo originario	92	1.438	1.530
• Ammortamenti	(18)	(596)	(614)
· Valore netto	74	842	916
Variazioni			
aumenti per:			
• Costi per aumento capitale	619	-	619
diminuzioni per:			
• Ammortamenti	(142)	(288)	(430)
Valore al 31.12.2003			
• Costo originario	711	1.438	2.149
• Ammortamenti	(160)	(884)	(1.044)
· Valore netto	551	554	1.105

I costi di impianto e di ampliamento sono relativi a spese sostenute per l'aumento del capitale sociale, conclusosi nel febbraio 2003.

Le altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ai costi relativi al finanziamento per l'acquisizione di ELA.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a Euro 6.361 migliaia e diminuiscono di Euro 561 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

(Euro/migliaia)	B.II.1. Terreni e fabbricati	B.II.2. Impianti e macchinario	B.II.4. Altri beni	TOTALE
Valori al 31.12.2002				
• Costo originario	15.779	4.092	1.399	21.270
• Rivalutazioni	7.410	880	--	8.290
• Svalutazioni	(1.175)	--	--	(1.175)
• Ammortamenti ordinari	(15.837)	(4.830)	(796)	(21.463)
• Valore netto	6.177	142	603	6.922
Variazioni				
Aumenti per:				
• Ammortamenti ordinari afferenti ai beni usciti dall'attivo	--	--	121	121
• Acquisti	145	--	654	799
Diminuzioni per:				
• Ammortamenti ordinari	(746)	(46)	(213)	(1.005)
• Cessioni	--	--	(476)	(476)
Valori al 31.12.2003				
• Costo originario	15.924	4.092	1.577	21.593
• Rivalutazioni	7.410	880	--	8.290
• Svalutazioni	(1.175)	--	--	(1.175)
• Ammortamenti ordinari	(16.583)	(4.876)	(888)	(22.347)
• Valore netto	5.576	96	689	6.361

Gli ammortamenti del periodo sono stati determinati applicando le stesse aliquote dell'esercizio 2002.

Di seguito diamo indicazione dei beni tuttora nel patrimonio sociale per i quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie ovvero si è derogato ai criteri legali di valutazione ricorrendo i presupposti di cui al 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

(Euro)	Costi Storici		Rivalutazione					Totale da bilancio
	Non assoggettati a rivalutazioni	Assoggettati a rivalutazioni	Legge 576/75	Legge 72/83	Fusione 1989 L.917/86	Legge 413/91	Fusione 1991 L.917/86	
• Terreni	1.702.747	27.410	6.286	19.066	379.412	11.249	1.549	2.147.719
• Immobili industriali	8.592.840	5.600.807	31.250	680.261	1.120.253	2.163.039	2.997.960	21.186.410
• Impianti e macchinari	3.121.371	972.844	-	878.582	-	-	-	4.972.797
• Automezzi	783.512	-	-	-	-	-	-	783.512
• Mobili e arredi	792.544	-	-	-	-	-	-	792.544
TOTALE	14.993.014	6.601.061	37.536	1.577.909	1.499.665	2.174.288	2.999.509	29.882.982

Circa le rivalutazioni evidenziate Vi assicuriamo che sono state effettuate a norma di legge.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati determinati applicando le seguenti aliquote, tenendo conto della residua possibilità dell'utilizzazione dei beni.

- Immobili industriali 5% - 10%
- Impianti 10%
- Mobili e macchine d'ufficio 12%
- Macchine elettroniche per elaborazione dati 20%
- Automezzi 25%

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 PARTECIPAZIONI

Ammontano a Euro 684.477 migliaia e diminuiscono rispetto al 31.12.2002 di Euro 5.091 migliaia, come da prospetto.

(Euro/migliaia) Linea di Bilancio	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate ed a controllo congiunto	Partecipazioni in altre imprese	TOTALE
Valore al 31.12.2002				
• Costo originario	709.011	255.142	1.288	965.441
• Differenze durevoli di valore	(113.716)	(162.157)	-	(275.873)
• Valore netto	595.295	92.985	1.288	689.568
Variazioni				
 aumenti per:				
• Acquisti	-	42	-	42
• Sottoscrizione capitale sociale	3.000	1.500	352	4.852
• Versamenti	124.944	48.000	-	172.944
• Differenze durevoli di valore relative ad utilizzi per ripianamento perdite e chiusura liquidazione	27.444	50.647	-	78.091
• Sorin LifeWatch S.r.l. riclassifica costo da collegata a controllata	546	(546)	-	-
 diminuzioni per:				
• Vendite	(80.044)	(9.745)	-	(89.789)
• Ripianamento perdite	(20.279)	(1.190)	-	(21.469)
• Chiusura liquidazione	-	(48.686)	-	(48.686)
• Differenze durevoli di valore	(29.820)	(71.256)	-	(101.076)
• Sorin LifeWatch S.r.l. riclassifica differenza durevole di valore da collegata a controllata	(546)	546	-	-
Valore al 31.12.2003				
• Costo originario	737.178	244.517	1.640	983.335
• Differenze durevoli di valore	(116.638)	(182.220)	-	(298.858)
• Valore netto	620.540	62.297	1.640	684.477

Ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 cc, si attesta che sulle partecipazioni esistenti nel patrimonio della società al 31.12.2003 non è stata operata alcuna rivalutazione economica o monetaria.

Le variazioni più significative si riferiscono a:

- **Sottoscrizione capitale sociale:**
Euro 3.000 migliaia per Sorin LifeWatch S.r.l., Euro 1.500 migliaia per Sistema Compositi S.p.A. ed Euro 352 migliaia per Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.
- **Versamenti:** Euro 55.000 migliaia per Caffaro S.p.A.; Euro 3.000 migliaia per Novaceta S.p.A.; Euro 9.900 migliaia per Nuova Rayon S.p.A.; Euro 45.000 migliaia per Sorin Biomedica Cardio S.p.A.; Euro 1.388 migliaia per Biofin Holding International N.V.; Euro 13.000 migliaia per Immobiliare Snia S.r.l.; Euro 656 migliaia per Sorin LifeWatch S.r.l. ed Euro 45.000 migliaia per Nylstar N.V..
- **Vendite:** Euro 47.232 migliaia per Caffaro FP S.r.l., Euro 32.812 migliaia per Nuova Rayon S.p.A.; Euro 4.600 migliaia per Novaceta S.p.A. ed Euro 5.145 migliaia per Fin 2001.
- **Differenze durevoli di valore:** Ammontano a Euro 101.076 migliaia e si riferiscono per Euro 2.518 migliaia alla riclassifica dal fondo rischi diversi per Nylon Corporation of America Inc. e per Euro 98.558 migliaia all'accantonamento a fronte dell'andamento non positivo delle società controllate: Biofin Holding International N.V., Caffaro S.p.A., Sorin LifeWatch S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e delle società collegate e a controllo congiunto: Nylstar N.V. e Sistema Compositi S.p.A..

La **chiusura della liquidazione** che si è riflessa con la riduzione del costo della partecipazione per euro 48.686 migliaia e l'utilizzo per pari importo delle differenze durevoli di valore stanziato nei precedenti esercizi, si riferisce alla società Novaceta Ltd.

Il **ripianamento delle perdite**, che si è riflesso con la riduzione del costo delle partecipazioni ed ha comportato l'utilizzo delle differenze durevoli di valore stanziato

nei precedenti esercizi, si riferisce a: Immobiliare Snia S.r.l., Nuova Rayon S.p.A., Sorin LifeWatch S.r.l., Sistema Compositi S.p.A. e Novaceta S.p.A..

I valori afferenti la joint venture Nylstar e presenti nel bilancio SNIA S.p.A. includono, oltre alla partecipazione, anche crediti finanziari e commerciali, nonché garanzie prestate nell'interesse della stessa, ed ammontano al 31.12.2003 ad Euro 102.932 migliaia. Inoltre nei primi cinque mesi del 2004, nell'ambito del piano di riscadenziamento del debito e conformemente agli impegni assunti dagli azionisti, Snia S.p.A. ha effettuato un versamento in conto finanziamento per Euro 13.000 migliaia.

Si precisa inoltre che, a sostegno del piano Nylstar, gli azionisti Snia e Rhodanyl si sono impegnati a convertire in capitale i crediti finanziari verso la joint venture in essere alla data della firma dell'accordo di riscadenziamento del debito verso il sistema bancario.

Si precisa che la differenza tra il valore d'iscrizione ed il valore del patrimonio netto di Dideco S.p.A., Bellco S.p.A., Ela Medical S.A. e Sorin Biomedica Cardio S.p.A. è rappresentativa di valori, non espressi nel bilancio della controllata, correlati alla redditività attuale e/o prospettica delle business unit facenti capo a ciascuna delle suddette società. Infatti, in considerazione della assoluta inscindibilità organizzativa e gestionale di ogni singola business unit e delle sinergie esistenti tra le imprese appartenenti alla stessa business unit, è stato adottato il principio contabile internazionale "IAS 36 - Impairment of Assets", pervenendo alla determinazione del valore economico di ciascuna business unit. Tale valore è risultato superiore a quello d'iscrizione della partecipazione in Snia S.p.A. e, pertanto, le perdite dell'esercizio della controllate Bellco S.p.A., Ela Medical S.A. e Sorin Biomedica Cardio S.p.A. non sono state ritenute rappresentative di differenze durevoli di valore. Per quanto riguarda M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A., la differenza tra il valore d'iscrizione ed il valore del patrimonio netto è rappresentativa di valori, non espressi nel bilancio della controllata, correlati alla redditività prospettica ed a stime peritali della stessa.

Si riportano qui di seguito le informazioni relative alle partecipazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

(AI SENSI DELL'ART. 2427 CODICE CIVILE)

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Imprese	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	N.azioni o quote possedute	Costo (Importi in Euro)	Differenze durevoli di valore (Importi in Euro)	Valore iscritto in bilancio (Importi in Euro)	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)	Pro-quota del patrimonio netto (Importi in Euro)	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI												
DIDECO S.p.A.												
	Mirandola (MO)											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	7.083.951,16	0,52	100,000	13.622.983	222.973.803					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	7.083.951,16	0,52	100,000	13.622.983	222.973.803		222.973.803	21.591.503	21.591.503	15.458.316
SORIN BIOMEDICA S.p.A.												
	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	2.489.585,28	0,52	86,423	4.137.664	2.136.925					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	2.489.585,28	0,52	86,423	4.137.664	2.136.925		2.136.925	2.604.418	2.250.828	11.653
BELLCO S.p.A.												
	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	15.102.906	1,00	100,000	15.102.906	44.616.602					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	15.102.906	1,00	100,000	15.102.906	44.616.602		44.616.602	17.919.722	17.919.722	(1.905.014)
ELA MEDICAL S.A.												
	Montrouge (Francia)											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	50.000.000	20,00	99,999	2.499.993	185.435.892					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	50.000.000	20,00	99,999	2.499.993	185.435.892		185.435.892	94.897.174	94.896.908	(14.184.107)
BIOFIN HOLDING INTERNATIONAL NV												
	Amsterdam (Olanda)											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	4.596.339,81	0,45	100,000	10.129.000	8.139.480	6.422.794				
Versamento in conto capitale		Euro					1.387.970					
Differenze durevoli di valore		Euro						290.723				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	4.596.339,81	0,45	100,000	10.129.000	9.527.450	6.713.517	2.813.933	2.813.933	2.813.933	(290.764)
SORIN BIOMEDICA CARDIO S.p.A.												
	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	4.732.000	0,52	100,000	9.100.000	4.699.758					
Versamento in conto capitale		Euro					45.000.000					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	4.732.000	0,52	100,000	9.100.000	49.699.758		49.699.758	38.509.806	38.509.806	(11.791.911)
SORIN COBE CV. INC.												
	Delaware (U.S.A.)											
Esistenza al	31/12/2002	\$USA	100	0,01	100,000	10.000	114	114				
Esistenza al	31/12/2003	\$USA	100	0,01	100,000	10.000	114	114	0	(272.270) (1)	(272.270) (1)	(272.366) (1)

(1) Dati di bilancio al 31.12.2002.

Imprese	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	N.azioni o quote possedute	Costo (Importi in Euro)	Differenze durevoli di valore (Importi in Euro)	Valore iscritto in bilancio (Importi in Euro)	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)	Pro-quota del patrimonio netto (Importi in Euro)	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)
segue : SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI												
SORIN LIFEWATCH S.r.l.	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	1.092.574	1,00	50,000	1.000.000	546.287	546.287				
Azzeramento capitale a copertura perdite		Euro	(1.092.574)	(1,00)	(50,000)	(1.000.000)	(546.287)	(546.287)				
Versamento a copertura perdite		Euro					375.169					
Ripianamento perdite		Euro					(375.169)					
Sottoscrizione capitale sociale		Euro	1.000.000	1,00	100,000	1.000.000	1.000.000					
Azzeramento capitale a copertura perdite		Euro	(1.000.000)	(1,00)	(100,000)	(1.000.000)	(1.000.000)					
Versamento a copertura perdite		Euro					281.197					
Ripianamento perdite		Euro					(281.197)					
Sottoscrizione capitale sociale		Euro	1.000.000	1,00	100,000	1.000.000	1.000.000					
Versamento in conto capitale		Euro					1.000.000					
Differenze durevoli di valore		Euro						1.590.608				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	1.000.000	1.000.000,00	100,000	1	2.000.000	1.590.608	409.392	409.392	409.392	(2.871.805)
SETTORE CHIMICO												
CAFFARO S.p.A.	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	118.904.069,44	0,52	100,000	228.661.672	125.204.137	80.264.280				
Versamento in conto capitale		Euro					55.000.000					
Differenze durevoli di valore		Euro						25.576.053				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	118.904.069,44	0,52	100,000	228.661.672	180.204.137	105.840.333	74.363.804	74.363.804	74.363.804	(25.576.053)
CAFFARO FP S.r.l.	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	30.000.000	30.000.000,00	100,000	1	47.232.636					
Cessione		Euro	(30.000.000)	(30.000.000,00)	(100,000)	1	(47.232.636)					
Esistenza al	31/12/2003						-	-				

Imprese	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	N.azioni o quote possedute	Costo (Importi in Euro)	Differenze durevoli di valore (Importi in Euro)	Valore iscritto in bilancio (Importi in Euro)	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)	Pro-quota del patrimonio netto (Importi in Euro)	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)
ALTRE ATTIVITA'												
NUOVA RAYON S.p.A.												
	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	5.874.000	1,00	100,000	5.874.000	22.912.407	8.821.928				
Versamento in conto capitale		Euro					9.900.000					
Cessione		Euro	(5.874.000,00)	(1,00)	(100,000)	(5.874.000)	(32.812.407)	(8.821.928)				
Esistenza al	31/12/2003						-	-				
M.V.V. MECCANICO VITTORIO VENETO S.p.A.												
	Cesano Maderno (MI)											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	270.400	0,52	100,000	520.000	2.535.287					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	270.400	0,52	100,000	520.000	2.535.287		2.535.287	349.123	349.123	(50.821)
IMMOBILIARE SNIA S.r.l.												
	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	25.048.160	25.048.160,00	100,000	1	43.124.151	18.206.476				
Copertura perdite		Euro					(18.075.991)	(18.075.991)				
Versamento in conto capitale		Euro					13.000.000					
Differenze durevoli di valore		Euro						2.362.898				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	25.048.160	25.048.160,00	100,000	1	38.048.160	2.493.383	35.554.777	35.554.777	35.554.777	(2.662.910)
TOTALE IMPRESE CONTROLLATE		Euro	-	-	-	-	737.178.128	116.637.955	620.540.173			

Imprese	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	N.azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore iscritto in bilancio	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato	Pro-quota del patrimonio netto	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato
							(Importi in Euro)	(Importi in Euro)	(Importi in Euro)	(Importi in Euro)	(Importi in Euro)	(Importi in Euro)
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO												
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI												
FIN 2001 S.A. Lussemburgo												
Esistenza al	31/12/2002	Euro	17.300.000	10	30,000	519.000	5.158.185					
Cessione		Euro	(17.268.990)			(517.671)	(5.144.976)					
Esistenza al	31/12/2003	Euro	31.010	10	42,857	1.329	13.209		13.209	99.825.154 ⁽¹⁾	29.947.546 ⁽¹⁾	83.343.124 ⁽¹⁾
ALTRE ATTIVITA'												
NYLON CORPORATION OF AMERICA INC. Wilmington (Delaware -USA)												
Esistenza al	31/12/2002	\$USA	2	0,01	50,000	100	5.683.750	3.166.011				
Giro da fondo rischi diversi		\$USA						2.517.739				
Esistenza al	31/12/2003	\$USA	2	0,01	50,000	100	5.683.750	5.683.750	0	5.035.478 ⁽²⁾	2.517.739 ⁽²⁾	(247.007) ⁽²⁾
NOVACETA LTD. Spondon Derby (GB)												
Esistenza al	31/12/2002	Lst	23.600.102	1,00	50,000	11.800.001	48.685.621	48.685.621				
Chiusura liquidazione		Lst	(23.600.102)	(1,00)	(50,000)	(11.800.001)	(48.685.621)	(48.685.621)				
Esistenza al	31/12/2003						0	0				
NOVACETA UK Ltd Spondon Derby (GB)												
Acquisto		Lst	38.433.394	1,00	50,000	19.216.697	42.303		42.303			
Esistenza al	31/12/2003	Lst	38.433.394	1,00	50,000	19.216.697	42.303		42.303	(13.992.314) ⁽²⁾	(6.996.157) ⁽²⁾	(22.598.002) ⁽²⁾
NOVACETA S.p.A. Milano												
Esistenza al	31/12/2002	Euro	3.200.000	1,00	50,000	1.600.000	1.600.000	770.989				
Versamento in conto capitale		Euro					3.000.000					
Cessione		Euro	(3.200.000)	(1,00)	(50,000)	(1.600.000)	(4.600.000)	(770.989)				
Esistenza al	31/12/2003						-	-				
NYLSTAR N.V. Amsterdam (Olanda)												
Esistenza al	31/12/2002	Euro	34.033.500	453,78	50,000	37.500	189.668.280	107.602.410				
Versamento in conto capitale		Euro					45.000.000					
Differenze durevoli di valore		Euro						68.550.000				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	34.033.500	453,78	50,000	37.500	234.668.280	176.152.410	58.515.870 ⁽³⁾	115.076.000	57.538.000	(130.074.000)
SNIARICERCHE S.c.p.A. Pisticci Scalo (MT)												
Esistenza al	31/12/2002	Euro	880.000	0,11	20,000	1.600.000	185.040	185.040				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	880.000	0,11	20,000	1.600.000	185.040	185.040	0	849.413 ⁽²⁾	169.883 ⁽²⁾	(1.014.560) ⁽²⁾

(1) Dati di bilancio al 15.6.2003, ante distribuzione dividendi ed acquisto azioni proprie.

(2) Dati di bilancio al 31.12.2002.

(3) Il valore di carico è allineato al valore del patrimonio netto consolidato di speranza, risultante dal bilancio predisposto per il consolidamento del Gruppo.

Imprese	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	N.azioni o quote possedute	Costo (Importi in Euro)	Differenze durevoli di valore (Importi in Euro)	Valore iscritto in bilancio (Importi in Euro)	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)	Pro-quota del patrimonio netto (Importi in Euro)	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato (Importi in Euro)
seguito ALTRE ATTIVITA'												
SISTEMA COMPOSITI S.p.A.	Milano											
Esistenza al	31/12/2002	Euro	4.849.902	1,00	50,000	2.424.951	3.614.885	1.200.638				
Sottoscrizione aumento capitale		Euro	3.000.000				1.500.000					
Copertura delle perdite		Euro					(1.189.934)	(1.189.934)				
Differenze durevoli di valore		Euro						188.633				
Esistenza al	31/12/2003	Euro	7.849.902	1,00	50,000	2.424.951	3.924.951	199.337	3.725.614	7.451.228	3.725.614	(377.265)
OTO BRASIL LIMITADA	Rio de Janeiro (Brasile)											
Esistenza al	31/12/2002	Real	0,01	0,002	20,000	1						
Esistenza al	31/12/2003	Real	0,01	0,002	20,000	1	0		0	100.966 (1)	20.193 (1)	0 (1)
TOTALE IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO		Euro	-	-	-	-	244.517.533	182.220.537	62.296.996			

(1) Dati di bilancio al 31.12.2002

Imprese	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	N.azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore iscritto in bilancio	
							(Importi in Euro)	(Importi in Euro)	(Importi in Euro)	
ALTRE PARTECIPAZIONI E CONSORZI										
ALTRE ATTIVITA'										
EMITTENTI TITOLI S.p.A.										
Esistenza	31/12/2002	Milano	Euro	4.264.000	0,52	0,400	40.000	20.658		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	4.264.000	0,52	0,400	40.000	20.658	20.658	
ASSOCAAF S.p.A.										
Esistenza al	31/12/2002	Milano	Euro	156.000	0,52	0,003	5	3		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	156.000	0,52	0,003	5	3	3	
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.										
Esistenza al	31/12/2002	Milano	Euro	82.500.000	1.562.307,00	1,470	1	1.250.071		
Sottoscrizione aumento capitale			Euro	24.000.000				352.069		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	106.500.000	1.562.307,00	1,470	1	1.602.140	1.602.140	
CESAP S.r.l. CONSORTILE										
Esistenza al	31/12/2002	Zingonia (BG)	Euro	97.500	260,00	0,270	1	464		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	97.500	260,00	0,270	1	464	464	
ANTICHE FONTI DI COTTORELLA S.p.A.										
Esistenza al	31/12/2002	Rieti	Euro	1.260.000	0,20	0,002	182	1		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	1.260.000	0,20	0,002	182	1	1	
B.CA POP. DI VERONA e NOVARA S.C.A.R.L										
Esistenza al	31/12/2002	Novara	Euro	370.042.476	3,60	0,000	489	6.736		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	370.042.476	3,60	0,000	489	6.736	6.736	
ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA ISTICA S.p.A.										
Esistenza al	31/12/2002	Catania	Euro	6.200.000	3,10	0,018	1.121	913		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	6.200.000	3,10	0,018	1.121	913	913	
ISTUD - ISTITUTO STUDI DIREZIONALI S.p.A.										
Esistenza al	31/12/2002	Milano	Euro	1.136.212	516,46	0,001	15	7.747		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	1.136.212	516,46	0,001	15	7.747	7.747	
SAPI IMMOBILIARE S.r.l.										
Esistenza al	31/12/2002	Padova	Euro	2.705.132	1.020,00	0,040	1	1.033		
Esistenza al	31/12/2003		Euro	2.705.132	1.020,00	0,040	1	1.033	1.033	
TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI E CONSORZI			Euro	-	-	-	-	1.639.695	1.639.695	
TOTALE PARTECIPAZIONI AL 31/12/2003				-	-	-	-	983.335.356	298.858.492	684.476.864

B.III.2 CREDITI

B.III.2.b.1 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 19.704 migliaia e sono rilevati tra i crediti immobilizzati in quanto potranno essere utilizzati per futuri aumenti di capitale. Nell'esercizio precedente erano iscritti nella voce C.III.7. Altri crediti finanziari. L'esposizione verso ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è riportata nel prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	2003	2002
IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO		
• Nylstar S.p.A.	57	--
• Nylstar N.V.	19.612	--
• Nylstar C.D. S.p.A.	35	--
TOTALE IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO	19.704	--

B.III.2.d.2. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 11.924 migliaia e diminuiscono di Euro 2.076 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Si riferiscono alla costituzione di pegno irregolare di somme di denaro a favore di Mediobanca S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 1851 del codice civile, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi alla Nylstar S.p.A..

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.II. CREDITI

Ammontano a Euro 41.194 migliaia e diminuiscono di Euro 46.197 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002.

(Euro/migliaia)	Valori al 31.12.2002	Variazione	Valori al 31.12.2003	Esigibili oltre i 5 anni
C.II.1. Verso clienti:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.603	- 573	1.030	
C.II.2. Verso imprese controllate:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	37	- 2	35	
C.II.3. Verso imprese collegate e a controllo congiunto:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	297	+ 84	381	
C.II.5. Verso altri:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	49.057	- 32.354	16.703	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	22.975	+ 70	23.045	11.067
c. per imposte anticipate	13.422	- 13.422	-	
Totale	87.391	- 46.197	41.194	11.067

C.II.1.a. Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 1.030 migliaia, diminuiscono di Euro 573 migliaia e si riferiscono principalmente a crediti per royalties.

C.II.2.a. Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 35 migliaia, diminuiscono di Euro 2 migliaia rispetto all'esercizio precedente. L'esposizione verso ciascuna impresa controllata è riportata nel prospetto che segue:

(Euro/migliaia)		2003	2002
IMPRESA			
• Biofin Holding International N.V.		35	-
• Ela Medical S.A.		-	37
Totale		35	37

C.II.3.a. Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 381 migliaia, si riferiscono interamente a crediti commerciali, ed aumentano di Euro 84 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'esposizione verso ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è riportata nel prospetto che segue:

(Euro/migliaia)		2003	2002
IMPRESA			
• Nylstar S.p.A.		364	192
• Nylstar C.D. S.p.A.		17	74
• Sorin LifeWatch S.r.l.		-	29
• Sniaricerche S.c.p.A.			1
• Vischim S.r.l.			1
TOTALE		381	297

C.II.5.a. Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 16.703 migliaia, si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario e diminuiscono di Euro 32.354 migliaia rispetto al 31.12.2002.

La diminuzione è dovuta principalmente a minori crediti d'imposta su dividendi (Euro 19.116 migliaia), e a minori crediti verso Erario (Euro 12.524 migliaia).

Al 31.12.2003 nessun credito risulta ceduto a terzi così come al 31.12.2002.

Nel corso dell'esercizio il turnover dei crediti verso l'Erario ceduti pro solvendo è stato di Euro 15.451 migliaia.

C.II.5.b. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 23.045 migliaia ed aumentano di Euro 70 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Sono costituiti per Euro 11.978 migliaia da un credito finanziario verso Leasing Roma a seguito della cessione, con incasso differito, di crediti verso l'Erario e per Euro 11.067 migliaia da un credito finanziario verso European Packaging S.a.r.l. a seguito di un finanziamento concesso nell'ambito della cessione del ramo d'azienda da parte della Caffaro FP S.r.l. nell'esercizio 2002. Il suddetto credito finanziario comprende Euro 1.067 migliaia di interessi maturati a tutto il 31.12.2003.

C.II.5.c. Crediti verso altri per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate ed il fondo per imposte differite si sono azzerati a seguito della cancellazione dei valori stanziati nei precedenti esercizi, essendo venuta meno, per i primi la ragionevole certezza del futuro recupero, per il secondo la probabilità che il relativo debito insorga.

Non sono state iscritte imposte differite per Euro 28.946 migliaia a fronte di differenze temporanee relative a riserve in sospensione d'imposta, dal momento che si ritiene di non utilizzarle con modalità tali da far venir meno il presupposto di non tassabilità.

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Imposte differite a fronte di:		
- Plusvalenze a tassazione differita	7.910	8.166
- Altre	--	14
Totale imposte differite	7.910	8.180
• Imposte anticipate a fronte di:		
- Fondi per rischi ed oneri tassati	7.170	17.003
- Svalutazioni a deducibilità differita	56.426	38.972
- Accertamenti di costi tassati	--	82
- Altre	125	401
Totale imposte anticipate	63.721	56.458
• Beneficio fiscale teorico connesso a perdite riportabili a nuovo	26.282	4.420
• Rettifiche per attività la cui recuperabilità non è certa	(90.003)	(47.456)
• Rettifiche per passività per le quali non vi è probabilità di tassazione futura	(7.910)	--
Totale crediti verso altri per imposte anticipate, al netto del fondo imposte differite	--	5.242

La cancellazione dei crediti per imposte anticipate e del fondo per imposte differite per complessivi Euro 5.242 migliaia si è interamente riflessa sul risultato d'esercizio.

C.III. ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.4. Altre partecipazioni

Ammontano a Euro 1 migliaia e non variano rispetto all'esercizio precedente.

C.III.7. Altri crediti finanziari

Ammontano a Euro 417.819 migliaia e diminuiscono di Euro 20.795 migliaia rispetto al 31.12.2002.

Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute.

(Euro/migliaia)	Valori al 31.12.2002	Variazioni	Valori al 31.12.2003	Esigibili oltre i 5 anni
Altri crediti finanziari:				
• verso imprese controllate	385.949	+30.655	416.604	--
• verso imprese collegate e a controllo congiunto	52.665	-51.450	1.215	--
	438.614	-20.795	417.819	--

I crediti verso imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto sono relativi al c/c che le imprese intrattengono con la Capogruppo in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce e a conti finanziamento.

L'esposizione verso ciascuna impresa controllata, collegata e a controllo congiunto, è riportata nel prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	2003	2002
<u>IMPRESE CONTROLLATE</u>		
• Immobiliare Snia S.r.l.	23.821	18.880
• M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A.	3.032	3.059
• Bellco S.p.A.	46.748	53.288
• Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	11.182	38.693
• Caffaro S.p.A.	28.893	33.434
• Ela Medical S.r.l.	-	2.924
• Nuova Rayon S.p.A.	-	6.878
• Dideco S.p.A.	302.378	228.793
• Biofin Holding International N.V.	550	-
Totale Imprese Controllate	416.604	385.949

(Euro/migliaia)	2003	2002
IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO		
• Novaceta S.p.A.	-	4.223
• Nylstar S.p.A.	-	32
• Nylstar N.V.	-	40.748
• Nylstar C.D. S.p.A.	-	5.058
• Sorin LifeWatch S.r.l.	-	301
• Vischim S.r.l.	-	5
• Sistema Compositi S.p.A.	1.215	2.298
TOTALE IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO	1.215	52.665
TOTALE	417.819	438.614

I crediti al 31.12.2003 verso Nylstar S.p.A., Nylstar CD S.p.A. e Nylstar N.V. sono stati riclassificati nella voce B.III.2.b.1

C.IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità temporanee presso banche, generate nell'ambito della gestione di tesoreria, per Euro 7.410 migliaia con un aumento di Euro 4.507 migliaia rispetto al 31 dicembre 2002 e di denaro in cassa per Euro 10 migliaia, invariati rispetto all'esercizio precedente.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a Euro 6.726 migliaia ed aumentano di Euro 227 migliaia rispetto al 31.12.2002 come dal prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	31.12.2002	Variazione 31.12.2003	
D.1. Ratei attivi			
• <i>di natura finanziaria:</i>			
- Interessi attivi su finanziamenti	716	- 613	103
- premi attivi derivanti da operazioni di copertura	2.863	- 782	2.081
	3.579	- 1.395	2.184
D.2. Risconti attivi			
• <i>di natura finanziaria:</i>			
- commissioni su finanziamenti	253	- 107	146
- differenze cambio su operazioni di copertura	1.964	- 1.060	904
• <i>di natura non finanziaria:</i>			
- prestazioni di servizi	627	+ 1.265	1.892
- assicurazioni	76	- 76	-
- premi fedeltà	-	+ 1.600	1.600
	2.920	+ 1.622	4.542
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.499	+ 227	6.726

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

A.I. CAPITALE

Il capitale sociale ammonta a Euro 590.117 migliaia ed è interamente versato.

Di seguito sono indicati il numero delle azioni, l'ammontare del capitale sociale e le variazioni intervenute:

	NUMERO AZIONI	Valore nominale azioni (in Euro)	Capitale (in Euro)
	Ordinarie		
• Capitale al 31.12.2002	520.691.756	1,00	520.691.756
• Sottoscrizione capitale sociale	69.425.566	1,00	69.425.566
CAPITALE AL 31.12.2003	590.117.322	1,00	590.117.322

Il 22 novembre 2002 il Consiglio di Amministrazione di SNIA S.p.A. ha deliberato un aumento del capitale sociale, a valere sulla delega conferitagli, ai sensi dell'art. 2443 C.C., dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 15 giugno 2000, eseguito con l'offerta in opzione agli azionisti di n. 69.425.566 azioni ordinarie, da nominali Euro 1,00 ciascuna, godimento 1 gennaio 2003, in ragione di n. 2 azioni ogni 15 azioni possedute al prezzo di Euro 1,50 ciascuna, per un controvalore pari ad Euro 104.138.349.

Alla data del 4 febbraio 2003 l'aumento di capitale è risultato interamente eseguito e in esito allo stesso il capitale sociale di SNIA S.p.A. ammonta, al 31.12.2003, ad Euro 590.117.322, suddiviso in n. 590.117.322 azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 ciascuna.

A.II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI

Ammonta a Euro 185.156 migliaia ed aumenta di Euro 46.002 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'aumento è dovuto all'incasso del sovrapprezzo di Euro 0,50 attribuito a ciascuna delle n. 69.425.566 nuove azioni emesse e sottoscritte (Euro 34.713 migliaia), all'incasso della vendita dei diritti inoptati (Euro 166 migliaia), alla riclassifica dell'intero ammontare della riserva di fusione (Euro 18.786 migliaia) ed alla riclassifica nella riserva legale (Euro 7.663 migliaia).

Le riclassifiche sono state deliberate dall'assemblea del 26 giugno 2003.

A.III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE

Ammontano a Euro 34.989 migliaia e non variano rispetto all'esercizio precedente.

Sono composte da riserva di rivalutazione monetaria ex L. 19/3/83 n.72 per Euro 33.581 migliaia e da riserva di rivalutazione monetaria ex L. 30/12/91 n.413 per Euro 1.408 migliaia.

A.IV. RISERVA LEGALE

Ammonta a Euro 104.139 migliaia ed aumenta di Euro 710 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'aumento è interamente dovuto alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31.12.2002 come da delibera assembleare del 26 giugno 2003. Nel contempo è stata deliberata la riclassifica di Euro 7.663 migliaia di parte della riserva sovrapprezzo azioni a sua volta riclassificata nella riserva di utili.

A.VII. ALTRE RISERVE

Ammontano a Euro 39.399 migliaia, diminuiscono di Euro 14.283 migliaia rispetto al 31.12.2002 e sono così composte:

A.VII. 9. Riserva ex plusvalenze reinvestite

Ammonta a Euro 32.834 migliaia e diminuisce rispetto al 31.12.2002 di Euro 2.062 migliaia a seguito della riclassificazione alla costituenda "Riserva di utili", come da delibera assembleare del 26.6.2003.

La riserva è relativa alle plusvalenze accantonate in precedenti esercizi ai sensi dell'art. 1 Legge 169/83.

A.VII. 12. Riserva di fusione

Si è azzerata a seguito della riclassificazione dell'intero ammontare alla Riserva da sovrapprezzo delle azioni, come da delibera assembleare del 26.6.2003.

A.VII. 13. Riserva di utili

Non presente nell'esercizio precedente ammonta a Euro 6.565 migliaia.

Si è formata a seguito della destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31.12.2002 (Euro 6.518 migliaia), dalla riclassifica di parte della riserva ex plusvalenze da reinvestire (Euro 2.062 migliaia), dalla riclassifica di parte della riserva legale (Euro 7.663 migliaia) al netto dell'attribuzione di un dividendo unitario nella misura di Euro 0,0164 per ciascuna azione ordinaria in circolazione (Euro 9.678 migliaia) come da delibera assembleare del 26 giugno 2003.

In sintesi le variazioni intervenute nelle poste del patrimonio netto negli ultimi due esercizi sono state le seguenti:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE POSTE DEL PATRIMONIO NETTO

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO	Capitale	Riserva da sovrap- prezzo azioni	Riserve di rivalu- tazione	Riserva legale	Altre riserve			Utile (perdita)	Patrimonio netto	
					Riserva sopra- v. attive ex art.55 DPR 917/86	Riserva Plusvalen. reinvestite	Riserva di fusione			
(Euro/migliaia)										
IMPORTO DA BILANCIO										
ESERCIZIO 2001	520.692	139.154	34.989	103.429	6.820	44.766	116.927	487	(105.448)	861.816
DIMINUZIONI										
. Copertura delle perdite con:										
- utili portati a nuovo								(487)	487	
- riserve sopravv.att.ex art.55 DPR 917/86					(6.820)				6.820	
- riserva di fusione							(98.141)		98.141	
. Dividendo straordinario per:										
- conversione azioni di risparmio conv.							(761)			(761)
- conversione azioni di risparmio non conv.							(9.109)			(9.109)
UTILE DELL'ESERCIZIO								24.046	24.046	24.046
IMPORTO DA BILANCIO										
ESERCIZIO 2002	520.692	139.154	34.989	103.429	0	34.896	18.786	0	24.046	875.992
AUMENTI										
. Sottoscrizione capitale sociale	69.425									69.425
. Sovrapprezzo azioni		34.713								34.713
. Cessione diritti inoptati		166								166
DIMINUZIONI										
. Destinazione dell'utile a:										
- riserva legale				710					(710)	
- dividendo									(16.818)	(16.818)
- riserva di utili								6.518	(6.518)	
. Riclassifica riserve:										
- dalla riserva di fusione alla riserva sovrapprezzo azioni		18.786					(18.786)			
- dalla riserva ex plusvalenze reinvestite alla riserva di utili							(2.062)	2.062		
- dalla riserva sovrapprezzo azioni alla riserva legale		(7.663)		7.663						
- dalla riserva legale alla riserva di utili				(7.663)				7.663		
. Distribuzione di riserve:										
- dividendo da prelevare dalla riserva di utili								(9.678)		(9.678)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO								(86.096)	(86.096)	(86.096)
IMPORTO DA BILANCIO										
ESERCIZIO 2003	590.117	185.156	34.989	104.139		32.834	-	6.565	(86.096)	867.704

(1) La riserva di utili si riferisce all'esercizio 2003.

Vi diamo indicazione del regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale, le riserve e i fondi ai fini delle imposte dirette in caso di loro rimborso o distribuzione.

DESCRIZIONE DELLE RISERVE (Euro)	1° colonna	2° colonna	3° colonna	Totale come da bilancio al 31.12.2003
A.II. Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	185.156.383	185.156.383
A.III. Riserve di rivalutazione	579.524	34.409.903	-	34.989.427
A.IV. Riserva legale	7.663.091	-	96.475.260	104.138.351
A.VII. Altre riserve:				
A.VII.9. Riserva ex plusvalenze reinvestite	-	32.834.119	-	32.834.119
A.VII.13. Riserva di utili	6.564.840	-	-	6.564.840
	14.807.455	67.244.022	281.631.643	363.683.120

1° colonna:

Riserve di utili che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della Società.

2° colonna:

Riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società.

3° colonna:

Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci.

Nel capitale sociale di Euro 590.117.322 sono incluse le seguenti riserve:

	Valori in Euro
Ex Caffaro:	
- Riserve di rivalutazione (legge 2.12.1975, n.576 e legge 19.3.1983, n. 72)	752.994
- Riserva vincolata ex delibera assembleare straordinaria del 30 maggio 1984 (trattasi di riserva riveniente da riserve di rivalutazione di cui sopra)	499.626
Ex Sorin:	
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 19.3.1983, n. 72	2.248.137
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 30.12.1991, n.413	3.222.175
SNIA:	
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 19.3.1983, n. 72	8.120.835
Totale	14.843.767

Tale ammontare concorrerà a formare il reddito imponibile della società e dei soci nel caso di rimborso del capitale sociale.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

B.2. Per imposte differite

Si sono azzerati a seguito della cancellazione delle imposte differite stanziati nei precedenti esercizi, essendo venuta meno la probabilità che il relativo debito insorga.

B.3. Altri fondi per rischi ed oneri

Ammontano ad Euro 14.443 migliaia, e diminuiscono di Euro migliaia 30.794 per effetto principalmente del parziale utilizzo del fondo per oneri connessi alle partecipazioni "non core" a seguito della cessione di Nuova Rayon S.p.A.. Sono comprensivi del fondo ristrutturazione per Euro 1.687 migliaia, del fondo rischi partecipazioni "non core" per Euro 4.885 migliaia e del fondo rischi diversi ed oneri futuri per Euro 7.871 migliaia, relativi prevalentemente ad oneri di natura ambientale.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a Euro 1.817 migliaia e diminuisce di Euro 1.180 migliaia rispetto al 31.12.2002 a seguito di:

DESCRIZIONE (Euro/migliaia)	Impiegati e speciali	Dirigenti	TOTALE
Valore al 31.12.2002	1.004	1.993	2.997
Aumenti per:			
• Stanziamenti dell'esercizio	100	275	375
• Trasferimenti di personale e passaggi di qualifica	25	13	38
Diminuzioni per:			
• Corresponsione per cessazione rapporto	-343	-786	-1.129
• Trasferimenti di personale, passaggi di qualifica e acconti	-75	-389	-464
Valore al 31.12.2003	711	1.106	1.817

D. DEBITI

I debiti della società, nessuno dei quali assistito da garanzie reali, sono di seguito sinteticamente rappresentati:

(Euro/migliaia)	Valori al 31.12.2002	Variazioni dell'esercizio	Valori al 31.12.2003	Scadenti oltre i 5 anni
D.3. Debiti verso banche				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	24.514	+ 128.957	153.471	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	149.609	- 55.724	93.885	
D.4. Debiti verso altri finanziatori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	72	- 12	60	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	12.063	- 63	12.000	
D.6. Debiti verso fornitori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	11.249	- 3.739	7.510	
D.8. Debiti verso Imprese Controllate				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	102.567	- 70.418	32.149	
D.9. Debiti verso Imprese Collegate e a Controllo Congiunto				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	6	+ 1.819	1.825	
D.11. Debiti Tributarî				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	5.707	- 3.428	2.279	
D.12. Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	203	+ 98	301	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	740	- 740	-	
D.13. Altri debiti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	2.784	+ 1.765	4.549	
	309.514	- 1.485	308.029	

**D.3.a. Debiti verso banche esigibili
entro l'esercizio successivo**

Ammontano a Euro 153.471 migliaia, aumentano di Euro 128.957 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono composti per Euro 923 migliaia da debiti verso banche in conto corrente ordinario, per Euro 91.500 migliaia da altre operazioni bancarie a breve, per Euro 9.256 migliaia da differenze cambio accertate passive su contratti di copertura del rischio cambio e per Euro 51.792 migliaia dalla quota a breve dei finanziamenti a medio lungo termine sottoindicati:

Ente mutuante (Euro)	Scadenza prestito	Mod. di rimborso	Quote scadenti nell'esercizio 2004	Differenze per valutazione ai cambi di fine esercizio	Saldo quote capitale a breve termine al 31.12.2003
• MB Finstrutture	10.05.2005	semestrale	20.658.276		20.658.276
• MB Finstrutture	10.05.2005	semestrale	15.447.698	(2.621.095)	12.826.603
• Mediobanca	18.03.2006	semestrale	18.307.143		18.307.143
TOTALE			54.413.117	(2.621.095)	51.792.022

I debiti in valuta estera sono valutati ed esposti al cambio in vigore alla data del 31.12.2003.

D.3.b. Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 93.885 migliaia e sono composti come sotto descritti:

Ente mutuante	Scadenza prestito	Mod. di rimb.	Saldo quote capitale a M/L term. al 31.12.02	Quote scadenti nel 2004 riclass.da M/L a breve	Differenze per valutazione ai cambi di fine esercizio	Saldo quote capitale a medio/lungo termine al 31.12.2003
(Euro)						
• MB Finstrutture	10.05.2005	sem.	30.987.414	(20.658.276)		10.329.138
• MB Finstrutture	10.05.2005	sem.	23.171.463	(15.447.698)	(1.310.463)	6.413.302
• Mediobanca	18.03.2006	sem.	95.450.000	(18.307.143)		77.142.857
TOTALE			149.608.877	(54.413.117)	(1.310.463)	93.885.297

I debiti in valuta estera sono valutati ed esposti al cambio in vigore alla data del 31.12.2003.

I finanziamenti a medio termine, stipulati con un pool di banche con capofila MB Finstrutture e Mediobanca, sono relativi rispettivamente alle acquisizioni di Cobe e di Ela Medical.

Con riferimento a tali finanziamenti a medio termine, nelle ultime relazioni trimestrali era stato evidenziato il mancato rispetto di uno dei ratios previsti dai covenants contrattuali.

A fronte della procedura informativa, attivata da Snia secondo quanto previsto dal contratto di finanziamento, Mediobanca, in qualità di banca agente dei finanziamenti, ha comunicato che la maggioranza degli Istituti finanziatori ha accettato di derogare all'applicazione dei rimedi contrattuali stabiliti dagli accordi quali il recesso, la risoluzione o la decadenza del beneficio del termine, contro il riconoscimento di un corrispettivo.

D.4.a. Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 60 migliaia, diminuiscono di Euro 12 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono principalmente costituiti da debiti verso gli azionisti per dividendi non ancora incassati.

D.4.b. Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 12.000 migliaia e diminuiscono di Euro 63 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Sono costituiti esclusivamente da un debito finanziario a medio/lungo termine iscritto a fronte dell'incasso in via anticipata di crediti verso l'erario.

D.6.a. Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 7.510 migliaia, diminuiscono di Euro 3.739 migliaia rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono a prestazioni di servizi.

D.8.a. Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 32.149 migliaia e diminuiscono di Euro 70.418 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Si tratta essenzialmente di debiti in c/c che le imprese intrattengono con la Capogruppo in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce.

L'analisi della posizione debitoria di ciascuna impresa controllata è riportata nel prospetto che segue:

IMPRESA (Euro/migliaia)	2003		2002	
	Debiti Finanziari	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari	Debiti Commerciali
• Biofin Holding International N.V.			674	
• Hemoline S.p.A.			12.590	
• Cobe Cardiovascular Inc.	22.942		14.022	3
• Dideco Scandinavia AB	405		1.690	
• Dideco Cobe Cardiovascular France S.A.	943		17	
• Sorin Biomedica C.R.M. S.p.A.	3.801		9.021	
• Ela SP S.r.l.	10			
• Ela Medical S.A.				6
• Ela Medical S.r.l.	932			
• Stockert Instrumente Gmbh	10		279	
• Caffaro FP S.r.l.			60.513	
• Sorin Biomedica France S.A.	777		682	
• Sorin Biomedica Benelux	11		1	
• Sorin Biomedica S.p.A.	1.404		2.452	
• Sorin Biomedica U.K.			613	
• Sorin Biomedica Finland OY	317		4	
• Caffaro S.p.A.		1		
• Immobiliare Snia S.r.l.		3		
• Sorin LifeWatch S.r.l.	593			
Totale parziale	32.145	4	102.558	9
TOTALE		32.149		102.567

D.9.a. Debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 1.825 migliaia ed aumentano di Euro 1.819 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'analisi della posizione debitoria di ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è riportata nel prospetto che segue:

IMPRESA (Euro/migliaia)	2003			2002		
	Debiti Finanziari	Debiti Commerciali	Altri debiti correnti	Debiti finanziari	Debiti Commerciali	Altri debiti correnti
• Fin 2001 S.A.	204					
• Nylstar S.p.A.		1.203			6	
• Nylstar C.D. S.p.A.		68				
• Sistema Compositi S.p.A.			350			
Totale parziale	204	1.271	350		6	
TOTALE		1.825			6	

D.11.a. Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 2.279 migliaia, diminuiscono di Euro 3.428 migliaia rispetto all'esercizio precedente e risultano così composti:

Il debito per IRAP, che ammonta ad Euro 300 migliaia, è stato portato in diminuzione dei crediti verso Erario sorti nell'esercizio.

(Euro/migliaia)	31.12.2002	Variazione	31.12.2003
• Debiti per imposte (IRAP)	623	-623	-
• Erario per ritenute operate e ICI	430	-35	395
• Accertamento imposte	148	-	148
• IVA Consolidato di Gruppo	625	-625	-
• Erario per imposta sostitutiva	2.164	-2.164	-
• Accertamento INVIM	1.717	+19	1.736
	5.707	-3.428	2.279

D.12.a. Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale esigibile entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 301 migliaia, aumentano di Euro 98 migliaia rispetto al 31.12.2002 e sono costituiti principalmente da debiti verso I.N.P.S. e F.I.S.D.A.F..

D.12.b. Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontavano a Euro 740 migliaia nell'esercizio precedente e si sono azzerati a seguito del loro utilizzo.

D.13.a. Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 4.549 migliaia ed aumentano di Euro 1.765 migliaia rispetto al 31.12.2002.

Si riferiscono principalmente ad oneri per vertenze legali ex Snia Fibre, a debiti verso Monte Titoli, a debiti verso amministratori e sindaci per indennità di carica ed a debiti per premi fedeltà.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a Euro 4.738 migliaia e diminuiscono di Euro 167 migliaia rispetto al 31.12.2002 come da prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	31.12.2002	Variazione	31.12.2003
E.1. Ratei passivi			
• <i>di natura finanziaria:</i>			
- Interessi su finanziamenti	397	-135	262
- Premi derivanti da operazioni di copertura	459	-164	295
• <i>di natura non finanziaria:</i>			
- Ferie e mensilità aggiuntive del personale ed oneri relativi	1.849	-937	912
	2.705	-1.236	1.469
E.2. Risconti passivi			
• <i>di natura finanziaria:</i>			
- Differenze cambio attive su operazioni di copertura	2.200	+1.069	3.269
	2.200	+1.069	3.269
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	4.905	-167	4.738

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalla società a terzi e risultano così composti:

(Euro/migliaia)	31.12.2003		31.12.2002	
GARANZIE PRESTATE				
• Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese nell'interesse di:				
- imprese controllate	25.754		47.184	
- imprese collegate ed a controllo congiunto	517		5.116	
- terzi	54.005	80.276	59.160	111.460
• Altre garanzie personali prestate ad altre imprese - Lettere di patronage rilasciate nell'interesse di imprese collegate ed a controllo congiunto		12.407	92.683	18.566
				130.026
ALTRI CONTI D'ORDINE				
• Manleve attive e fidejussioni ricevute da:				
- imprese controllate	10.817		26.914	
- terzi	9.320	20.137	7.393	34.307
• Ricevute bancarie presentate all'incasso per conto di:				
- imprese controllate	-		3.786	
- imprese collegate e a controllo congiunto	-	-	7.560	11.346
• Garanzie prestate da terzi a terzi nell'interesse della società		43.400		43.473
• Beni della società presso terzi		9		9
• Titoli della società presso terzi		8		8
• Strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio				
- Contratti di interest rate swap per la copertura dei rischi di fluttuazione dei tassi di interesse		148.794		188.828
- Contratti di currency swap e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio sulle valute estere:				
- vendite a imprese controllate	1.737		78.728	
- acquisti da terzi	54.374		178.005	
- vendite a terzi	47.413		114.493	
- acquisti da imprese controllate	-	103.524	6.393	377.619
				655.590
TOTALE		408.555		785.616

GARANZIE PRESTATE

Le fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese controllate si riferiscono principalmente a: Caffaro S.p.A. (Euro 13.785 migliaia) e Sorin Biomedica Cardio S.p.A. (Euro 8.983 migliaia).

Le fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese collegate ed a controllo congiunto si riferiscono a Sniaricerche S.c.p.A.

Le fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi sono relative principalmente a manleve rilasciate al Banco di Sicilia a garanzia delle fidejussioni a favore di Edison S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l. (Euro 43.400 migliaia) ed a obbligazioni di pagamento assunte a favore dell'amministrazione finanziaria - Ufficio Imposte sul valore aggiunto di Milano - (Euro 10.121 migliaia).

Le lettere di patronage sono prestate interamente nell'interesse di Nylstar S.p.A.

Strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio

Contratti di interest rate swap per la copertura dei rischi di fluttuazione dei tassi di interesse.

La posta si riferisce ad operazioni stipulate con terzi per la copertura a medio termine dei tassi di interesse relativi alla posizione debitoria della Snia S.p.A.

Contratti di currency swap e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio sulle valute estere.

La posta include operazioni di acquisto e vendita, in valute diverse dall'Euro, con società del Gruppo, correlate con contratti di vendita ed acquisto con Istituti di Credito; acquisti a termine di dollari USA a copertura di finanziamenti a medio termine di Snia S.p.A.; operazioni a termine con terzi nell'interesse delle società del Gruppo, con le quali Snia S.p.A. ha fissato un cambio annuo, relativamente a dollari USA, sterline inglesi e yen.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico ed i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito:

A. VALORE DELLA PRODUZIONE **Euro 13.183 migliaia**

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Sono così riepilogati:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• da terzi	80	-	+ 80
• da Imprese controllate	8.758	10.266	-1.508
• da Imprese collegate e a controllo congiunto	215	260	- 45
	9.053	10.526	-1.473

Le prestazioni di servizi a favore di imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto riguardano principalmente l'assistenza in campo finanziario, legale, fiscale, societario e amministrativo.

A.5. Altri ricavi e proventi

Sono costituiti principalmente da: affitti attivi, royalties, recuperi di spese diverse e sopravvenienze attive.

Essi sono così riepilogati:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• da terzi	2.688	5.212	-2.524
• da Imprese controllate	1.421	1.947	- 526
• da Imprese collegate e a controllo congiunto	21	306	- 285
	4.130	7.465	-3.335

B. COSTI DELLA PRODUZIONE **Euro 22.180 migliaia**

B.6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a Euro 88 migliaia e si riferiscono principalmente ad acquisti di materiali di consumo da terzi.

B.7. Per servizi

Ammontano a Euro 8.785 migliaia e sono così riepilogati:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• da terzi	8.639	11.230	-2.591
• da Imprese controllate	145	186	- 41
• da Imprese collegate e a controllo congiunto	1	143	- 142
TOTALE	8.785	11.559	-2.774

Le prestazioni di servizi da terzi si riferiscono a consulenze e prestazioni di società e professionisti, assicurazioni varie, spese viaggio, postali e telefoniche, diritti di quotazione e servizi titoli, compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori e prestazioni EDP.

Le prestazioni da imprese controllate, collegate e a controllo congiunto si riferiscono a servizi vari.

Tra i costi per servizi sono compresi i compensi ad Amministratori e Sindaci che risultano complessivamente i seguenti:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• Compensi agli Amministratori	1.280	1.435	- 155
• Compensi ai Sindaci	153	147	+ 6
TOTALE	1.433	1.582	- 149

B.8. Per godimento beni di terzi

Ammontano a Euro 2.664 migliaia e sono costituiti da:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• Canoni di noleggio, licenze, fotocopiatrici	99	99	-
• Canoni di locazione	2.487	1.781	+ 706
• Manutenzione hardware e servizi di assistenza informatica	-	4	- 4
• Altre	78	57	+ 21
TOTALE	2.664	1.941	+ 723

I canoni di locazione includono Euro 46 migliaia relativi a locali/porzioni di immobili affittati da Immobiliare Snia S.r.l. e Sorin Biomedica S.p.A. (Euro 52 migliaia nell'esercizio 2002).

B.9. Costi per il personale

Ammontano a Euro 7.188 migliaia e diminuiscono di Euro 1.540 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

I costi si riferiscono alle seguenti unità in organico:

Numero medio addetti

	2003	2002	Variazione
• Dirigenti	15	20	-5
• Quadri	10	15	-5
• Impiegati/speciali	20	29	-9
• Operai	--	--	--
TOTALE	45	64	-19

Al 31.12.2003 il numero degli addetti è di 48 unità così composto:

• Dirigenti	19
• Quadri	9
• Impiegati/Speciali	20
	48

B.12. Accantonamenti per rischi

Ammontano a Euro 438 migliaia e riguardano i rischi su crediti.

L'accantonamento dell'esercizio allinea al presunto valore di realizzo il valore nominale dei crediti esistenti al 31.12.2003.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a Euro 1.581 migliaia e risultano così composti:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• Spese di rappresentanza	69	69	-
• Contributi associativi	99	106	- 7
• Spese di Assemblea e di bilancio	181	345	-164
• Oneri tributari	206	327	-121
• Minusvalenze da alienazioni	22	48	- 26
• Varie	1.004	1.118	-114
TOTALE	1.581	2.013	-432

La voce "Varie" è costituita principalmente da IVA indetraibile e sopravvenienze passive.

C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C.15. Proventi da partecipazioni

Ammontano a Euro 38.338 migliaia e diminuiscono di Euro 44.704 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Risultano così composti:

C.15.a. Proventi da imprese controllate

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
Dividendi			
• Sorin Biomedica S.p.A.	323	-	+ 323
• Caffaro FP S.r.l.	-	35.768	-35.768
• Bellco S.p.A.	6.494	8.427	- 1.933
• Immobiliare Snia S.r.l.	-	5.580	- 5.580
• Sorin Biom. Cardio S.p.A.	4.732	1.365	+ 3.367
• Dideco S.p.A.	-	9.809	- 9.809
• M.V.V. S.p.A.	109	234	- 125
Totale dividendi	11.658	61.183	-49.525
Credito d'imposta	2.450	21.400	-18.950
TOTALE	14.108	82.583	-68.475

C.15.b. Proventi da imprese collegate ed a controllo congiunto

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
Dividendi			
• Fin 2001 S.A.	24.223	-	+24.223
Totale dividendi	24.223	-	+24.223
Credito d'imposta	-	-	-
TOTALE	24.223	-	+24.223

C.15.c. Proventi da altre imprese

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
Dividendi			
• Caffaro Energia S.r.l.	-	285	-285
• Emittenti Titoli S.p.A.	7	7	-
• Banca Popolare di Novara	-	2	-2
Totale dividendi	7	294	-287
Credito d'imposta	-	165	-165
TOTALE	7	459	-452

C.16. Altri proventi finanziari

C.16.d. Proventi diversi dai precedenti

C.16.d.1. Proventi da Imprese controllate

Ammontano a Euro 13.154 migliaia e derivano da operazioni di finanziamento a tassi di mercato e da premi attivi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio.

Gli addebiti più rilevanti hanno riguardato le seguenti imprese controllate:

	Euro/migliaia
• Bellco S.p.A.	1.684
• Dideco S.p.A.	8.224
• Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	1.156
• Immobiliare Snia S.r.l.	1.208

C.16.d.2. Proventi da imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a Euro 1.296 migliaia e derivano da operazioni di finanziamento a tassi di mercato erogati principalmente a favore delle società Sistema Compositi S.p.A. (Euro 110 migliaia), Nylstar N.V. (Euro 955 migliaia) e Nylstar S.p.A. (Euro 144 migliaia).

C.16.d.4. Proventi da altri

Ammontano a Euro 3.769 migliaia e risultano così composti:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• Interessi attivi su crediti verso banche	21	114	-93
• Interessi attivi su crediti verso terzi	1.695	7.250	-5.555
• Altri proventi	2.053	3.097	-1.044
	3.769	10.461	-6.692

Gli interessi attivi su crediti verso terzi sono costituiti principalmente da interessi attivi su crediti vantati verso l'Erario e da interessi attivi verso terzi per operazioni diverse. Gli altri proventi sono costituiti da premi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio.

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

C.17.a. Interessi ed altri oneri finanziari verso Imprese controllate

Ammontano a Euro 1.278 migliaia e sono relativi a interessi passivi su debiti ed a premi passivi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio.

Gli addebiti più rilevanti hanno riguardato le seguenti imprese:

	Euro/migliaia
• Hemoline S.p.A.	220
• Immobiliare Snia S.r.l.	634
• Cobe Cardiovascular Inc.	194
• Sorin Biomedica CRM S.r.l.	101

C.17.b. Interessi ed altri oneri finanziari verso Imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a Euro 145 migliaia, sono relativi a interessi passivi su debiti verso Fin 2001 S.A.

C.17.d. Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Ammontano a Euro 12.378 migliaia e risultano così composti:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• Interessi passivi su debiti verso banche	6.957	12.791	-5.834
• Interessi passivi su debiti verso terzi	24	25	- 1
• Altri oneri	5.397	8.719	-3.322
	12.378	21.535	-9.157

Gli interessi passivi su debiti verso banche sono costituiti per Euro 743 migliaia da interessi su scoperti di conto corrente e per Euro 6.214 migliaia da interessi su debiti finanziari.

Gli altri oneri sono principalmente costituiti da oneri passivi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio (Euro 894 migliaia), del rischio fluttuazione dei tassi d'interesse (Euro 4.019 migliaia) e da oneri passivi di sconto (Euro 157 migliaia).

C.17.e. Differenze cambio passive

Ammontano a Euro 525 migliaia e risultano così composte:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• Utili su cambi su rapporti con imprese controllate	4.829	1.627	+3.202
• Utili su cambi su rapporti con imprese collegate e a controllo congiunto	-	106	- 106
• Utili su cambi verso altri	23.716	24.117	- 401
• Perdite su cambi su rapporti con imprese controllate	(1.910)	(631)	- 1.279
• Perdite su cambi su rapporti con imprese collegate e a controllo congiunto	-	(277)	+ 277
• Perdite su cambi verso altri	(27.160)	(24.430)	- 2.730
TOTALE	(525)	512	- 1.037

Gli utili e le perdite su cambio vengono contabilizzati in un'unica voce in considerazione del fatto che la società gestisce il rischio di cambio di tutte le società del Gruppo. Si ritiene quindi che la rappresentazione in un'unica linea di bilancio di tutte le differenze cambio dia la migliore informativa.

Le differenze cambio derivano da operazioni di copertura effettuate anche nell'interesse delle società del Gruppo, con le quali sono stati concordati cambi fissi annui.

Il risultato negativo dell'esercizio 2003 è riassorbito dagli (oneri) proventi fuori bilancio, relativi alle suddette operazioni, che ammontano complessivamente ad Euro 1.237 migliaia (saldo premi attivi e passivi).

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D.18. RIVALUTAZIONI

D.18.a. Rivalutazioni di partecipazioni

Ammontano a Euro 273 migliaia e si riferiscono alla società Sorin Cobe CV Inc. Per tale partecipazione era stato accantonato un fondo rischi, oggi non più necessario.

D.19. SVALUTAZIONI

D.19.a Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a Euro 99.840 migliaia e si riferiscono per Euro 98.559 migliaia a differenze durevoli dei valori di carico di Biofin Holding International N.V. (Euro 291 migliaia), Caffaro S.p.A. (Euro 25.576 migliaia), Immobiliare Snia S.r.l (Euro 2.363 migliaia), Sorin LifeWatch S.r.l. (Euro 1.590 migliaia), Nylstar N.V. (Euro 68.550 migliaia), Sistema Compositi S.p.A. (Euro 189 migliaia), e per Euro 1.281 migliaia al ripianamento perdite della partecipazione Sorin LifeWatch S.r.l.

E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

E.20.a Plusvalenze da alienazioni

Ammontano a Euro 883 migliaia e si riferiscono per Euro 334 migliaia alla plusvalenza netta realizzata sulla cessione della partecipazione in Novaceta S.p.A. e per Euro 549 migliaia alla plusvalenza realizzata sulla vendita di n. 517.671 azioni di Fin 2001 S.A.

E.20.b Altri proventi straordinari

Ammontano ad Euro 918 migliaia e si confrontano con Euro 2.938 migliaia del precedente esercizio.

E.21.a Minusvalenze da alienazioni

Ammontano a Euro 874 migliaia e si riferiscono esclusivamente alla minusvalenza sulla cessione della partecipazione in Nuova Rayon S.p.A., dopo l'utilizzo del fondo rischi partecipazioni "non core".

E.21.b Imposte relative ad esercizi precedenti

Ammontano a Euro 824 migliaia e sono costituiti principalmente da costi sostenuti per aderire al condono delle liti fiscali pendenti ai sensi dell'art.16 della legge 289 del 27.12.2002.

E.21.c Altri oneri straordinari

Ammontano a Euro 14.325 migliaia e sono costituiti principalmente da oneri connessi alle partecipazioni "non-core" (Euro 3.000 migliaia), a oneri di ristrutturazione (Euro 1.535 migliaia), ad accantonamenti a fondi rischi diversi ed oneri futuri (Euro 7.424 migliaia) ed ai costi per la scissione parziale e proporzionale a favore di Sorin S.p.A. (Euro 751 migliaia).

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Ammontano complessivamente a Euro 5.542 migliaia e sono costituite:

(Euro/migliaia)	2003	2002	Variazione
• IRAP	300	750	- 450
Totale imposte correnti	300	750	- 450
Totale imposte differite (anticipate)	5.242	35.209	-29.967
Totale imposte	5.542	35.959	-30.417

ALTRE INFORMAZIONI

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di Euro)

	2003	2002
A. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE INIZIALI	325.187	377.771
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	(86.096)	24.046
Ammortamenti	1.435	1.757
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (1) (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(221)	(108.939)
Variazione del capitale di esercizio	99.567	110.432
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	37.364	27.897
	(1.180)	(1.410)
	50.869	53.783
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni		
• immateriali	(619)	(92)
• materiali	(799)	(669)
• finanziarie	(177.838)	(91.009)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	45.393	172.498
	(133.863)	80.728
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Nuovi finanziamenti		
Rimborsi di finanziamenti	(7.018)	(146.879)
Adeguamenti ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta	(3.931)	(5.883)
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(17.762)	(24.463)
	(28.711)	(177.225)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI	(16.818)	
F. UTILIZZO RISERVE	(9.678)	(9.870)
G. AUMENTO CAPITALE SOCIALE E RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	104.304	-
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	(33.897)	(52.584)
I. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI (A+H)	291.290	325.187

(1) Valore al lordo degli oneri accessori non ancora regolati finanziariamente.

N.B. Le disponibilità (disavanzo) monetarie nette non comprendono le quote scadenti entro l'esercizio dei debiti a medio/lungo termine.

APPENDICE AL RENDICONTO FINANZIARIO

(Importi in migliaia di Euro)

	2003	2002
DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI COME DA RENDICONTO FINANZIARIO (Totale punto I)	291.290	325.187
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE		
Esistenza iniziale	(131.715)	(308.940)
Variazioni:		
• Rimborsi di finanziamenti	7.018	146.879
• Adeguamento ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta	3.931	5.883
• Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	17.762	24.463
	28.711	177.225
Esistenza finale	(103.004)	(131.715)
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALI	188.286	193.472

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI ED AI DIRETTORI GENERALI

SOGGETTO	DESCRIZIONE DELLA CARICA		COMPENSI (importi in migliaia di Euro)			
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Rosa Umberto	Presidente Amministratore Delegato	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	370		624	
Callieri Carlo	Vice Presidente	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	50			
Bossini Leonardo	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	14			
Cirila Giorgio	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	30			
Colombo Umberto	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	30			
Consorte Giovanni	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	14			
Dalocchio Maurizio	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	36			
Gnutti Emilio	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	22			
Lonati Tiberio	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	14			
Pininfarina Andrea	Amministratore	Dall'1.1.2003 al 21.11.2003	23			
Vitale Marco	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	30			40 ⁽¹⁾
Martino Luigi	Presidente del Collegio Sindacale	Fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2004	63			39 ⁽²⁾
Spadacini Marco	Sindaco Effettivo	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	42			20 ⁽³⁾
Vitolo Raoul Francesco	Sindaco Effettivo	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	42			20 ⁽³⁾
Cerchiarì Drago Alberto	Direttore Generale	Dall'1.9.2003 al 31.12.2003				388

N.B. Nell'elenco non figurano gli Amministratori il cui emolumento è stato versato direttamente alla società di appartenenza.

- (1) Relativi ai compensi per la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Sorin LifeWatch S.r.l.
(2) Includono Euro 9 migliaia relativi ai compensi per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della società Dideco S.p.A. ed Euro 30 migliaia per la predisposizione e la redazione della relazione sul progetto di scissione.
(3) Si riferiscono al compenso per la predisposizione e la redazione della relazione sul progetto di scissione.

Il bilancio 2003 che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, è stato assoggettato a revisione contabile dalla Reconta Ernst & Young S.p.A. in base all'incarico conferitole dall'Assemblea del 15 giugno 2000.

I corrispettivi per la revisione contabile 2003 sono stati i seguenti: relazione semestrale (revisione limitata) e bilancio della SNIA S.p.A. Euro 21,1 migliaia; bilancio consolidato Euro 28,6 migliaia; revisione delle società controllate italiane Euro 143,6 migliaia e di quelle estere, ai cambi in essere al 31.12.2003, Euro 597,2 migliaia.⁽¹⁾

(1) Include Euro 48,5 migliaia a carico di Snia S.p.A. relativi ad onorari per esame sommario dei bilanci di alcune società estere, incluse nel consolidato.

Milano, 12 maggio 2004

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI
AZIONISTI DELLA SNIA S.p.A.

(ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 2429, comma 3 C.C.)

Signori Azionisti,

Il Collegio ha condotto l'attività di vigilanza e di controllo in ottemperanza alle disposizioni del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 seguendo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Di tale attività e dei risultati raggiunti Vi diamo conoscenza nella presente relazione.

In via preliminare il Collegio ritiene doveroso far presente che la relazione rappresenta situazioni e fatti relativi all'esercizio 2003, in quanto la situazione attuale è del tutto diversa, avendo oggi la Vostra società, a seguito della nota scissione dell'attività biomedicale, ridotto il numero di dipendenti a 7 unità che, anche avvalendosi dei servizi offerti dalle società controllate, assicurano comunque le funzioni essenziali per una società quotata. L'attività svolta dal gruppo è oggi relativa quasi esclusivamente all'attività chimica, attraverso la controllata al 100% Caffaro SpA, e a quella dei fili tessili, tramite la collegata al 50% Nylstar.

La relazione del Consiglio di Amministrazione fornisce le informazioni in merito alle problematiche sia patrimoniali, sia economiche, sia finanziarie che interessano le suddette società, agli interventi ambientali relativi alla Caffaro SpA., ai provvedimenti e alle azioni già assunti o in corso di assunzione necessarie a garantire il riequilibrio delle situazioni economiche e finanziarie delle società partecipate e conseguentemente della Vostra società. Il Collegio ritiene opportuno evidenziare tali informazioni, in quanto consentono di avere un quadro della situazione attuale e prospettica più generale e analitico dell'evidenza dei numeri rappresentati in bilancio che peraltro, come sopra espresso, rappresentano la situazione della società e del gruppo prima della scissione delle attività biomedicali.

La società di revisione Reconta Ernst & Young, che esprime un giudizio senza rilievi sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato, ha ritenuto di riportare nelle proprie relazioni i seguenti richiami d'informativa:

➤ nella relazione sul bilancio d'esercizio:

“per una più immediata comprensione dei dati di bilancio, si richiama l'attenzione su quanto descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa in merito

alla situazione economica e finanziaria della Nylstar N.V., alle azioni poste in essere dai suoi amministratori per il recupero della redditività e per il riequilibrio patrimoniale e finanziario ed alla fase di avanzamento delle negoziazioni con il sistema bancario per il riscadenziamento del debito, nonché all'esposizione complessiva della SNIA S.p.A. nei confronti della stessa Nylstar. Il bilancio della Nylstar N.V. al 31 dicembre 2003 è stato assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso una relazione senza rilievi. Tale relazione evidenzia esclusivamente un richiamo di informativa in merito alle condizioni di incertezza prese in considerazione dagli amministratori di Nylstar N.V. nel valutare il presupposto della continuità aziendale;

➤ nella relazione sul bilancio consolidato:

“per una più immediata comprensione dei dati di bilancio, si richiama l'attenzione su quanto descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa in merito:

- a) all'evoluzione delle attività ambientali ed al trattamento contabile degli oneri previsti a fronte degli interventi di bonifica;
- b) alla situazione economica e finanziaria della Nylstar N.V., alle azioni poste in essere dai suoi amministratori per il recupero della redditività e per il riequilibrio patrimoniale e finanziario ed alla fase di avanzamento delle negoziazioni con il sistema bancario per il riscadenziamento del debito, nonché all'esposizione del Gruppo SNIA nei confronti della stessa Nylstar. Il bilancio della Nylstar N.V. al 31 dicembre 2003 è stato assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso una relazione senza rilievi. Tale relazione evidenzia esclusivamente un richiamo di informativa in merito alle condizioni di incertezza prese in considerazione dagli amministratori di Nylstar N.V. nel valutare il presupposto della continuità aziendale.”.

Il Collegio ha promosso con la società di revisione incaricata Reconta Ernst & Young S.p.A. incontri periodici, al fine di addivenire al necessario scambio delle informazioni acquisite nell'attività di controllo. L'interscambio informativo ha consentito di svolgere il lavoro di controllo, demandato dalla legge, in maniera organica, senza duplicazioni e sovrapposizioni; di assumere ogni utile cognizione sulle modalità, sui limiti e sui risultati del controllo.

SINTESI E RISULTATI DELL'ATTIVITA' DI VIGILANZA

Come per il passato il Collegio sindacale, in ottemperanza al disposto dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98, ha organizzato la propria attività al fine di vigilare:

- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa;
- sull'adeguatezza del sistema di controllo interno;
- sull'organicità delle disposizioni impartite alle società del Gruppo.

Nell'anno 2003 il Collegio ha partecipato alle sei riunioni del Consiglio d'amministrazione e ha redatto 13 verbali in cui, nei termini necessari, è riportata l'attività di controllo e vigilanza eseguita.

OSSERVANZA DELLA LEGGE E DELL'ATTO COSTITUTIVO

La partecipazione ai consigli d'amministrazione, le informazioni assunte, i controlli allo scopo eseguiti hanno consentito al Collegio di rilevare che la Vostra società opera nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e dello statuto. In particolare le norme che disciplinano il funzionamento degli organi sociali, l'attività della società, gli adempimenti fiscali e contributivi, nonché le raccomandazioni degli organi istituzionali sono oggetto di costante monitoraggio da parte del personale, che, munito di adeguata professionalità per le diverse specializzazioni, provvede alla corretta applicazione avvalendosi, ove del caso, anche di pareri di professionisti esperti nelle singole discipline.

RISPETTO DEI PRINCIPI DI CORRETTA AMMINISTRAZIONE

Nei consigli di amministrazione vengono attentamente analizzati, e sono oggetto di approfondito dibattito, le risultanze periodiche di gestione poste in raffronto con i piani, i budget e le previsioni aggiornate, nonché tutti gli aspetti relativi alle operazioni più significative. Il "Comitato analisi iniziative strategiche" e il "Comitato per le politiche retributive", hanno continuato a operare come nel passato. Ai lavori del "Comitato per il controllo interno", composto da tre amministratori senza deleghe operative, ha partecipato il Presidente del Collegio e, ove richiesto, l'intero Collegio.

Al Collegio non risultano operazioni di gestione manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere assembleari e con gli interessi della società e dei soci.

Le delibere del Consiglio di amministrazione vengono eseguite dall'alta direzione e dalla struttura con criteri di massima conformità.

Sotto il profilo operativo il Collegio, come in passato, ha assunto informazioni, ha esaminato il materiale utile, ha promosso incontri con i responsabili del controllo di gestione, con la società di revisione e con i responsabili del controllo interno. Ha così continuato ad avere una cognizione diretta sull'efficacia ed efficienza delle attività operative nonché sull'attendibilità e continuità dei controlli gestionali che consentono tempestività negli interventi correttivi.

Rispetto agli anni precedenti la vostra società ha sostituito la tesoreria accentrata del Gruppo con un sistema di cash pooling che delega alle controllate l'attività di back office, mantenendo in capo alla holding la gestione finanziaria. Il Collegio ha potuto accertare che è politica generale del Gruppo il contenimento dei rischi connessi alle operazioni finanziarie quali quelli relativi all'oscillazione dei tassi d'interesse e delle valute. I controlli eseguiti hanno evidenziato la coerenza dell'attività svolta con la politica generale sopra enunciata.

ADEGUATEZZA DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

La struttura organizzativa della società e del gruppo nel 2003 non si è modificata rispetto a quella che la Vostra società si era data nel precedente esercizio, successivamente alla scissione invece, come sopra espresso, la struttura si è radicalmente modificata assumendo aspetti di essenzialità sia per effetto del forte ridimensionamento dell'attività sociale e di gruppo, sia per il necessario contenimento dei costi, in considerazione della difficile situazione economica e finanziaria. Il Collegio sta monitorando la nuova veste organizzativa al fine di valutarne l'economicità, l'efficienza, l'efficacia e la garanzia.

Per quanto attiene la situazione ante scissione il controllo dei diversi settori di attività è stato assicurato da un appropriato ciclo di pianificazione e di consuntivazione mensile dell'andamento economico e finanziario dell'attività operativa.

Il Collegio ha preso visione degli organigrammi, dei livelli di responsabilità, dei poteri e del flusso delle direttive, valutando la capacità dell'organizzazione di esercitare un

adeguato indirizzo strategico-gestionale e di effettuare i dovuti controlli sulla conduzione operativa di tipo tecnico e tecnologico, commerciale e amministrativo - contabile dell'intero Gruppo. Il Collegio ha potuto accertare che le direzioni acquisiscono con tempestività e affidabilità le informazioni utili e necessarie e che rispondono con interventi adeguati ed efficaci. Le procedure allo scopo utilizzate e le direttive impartite, relative al controllo economico gestionale, sono risultate sufficienti a svolgere adeguatamente tale attività. Le procure e i relativi poteri risultano formulati con chiarezza e razionalità.

Per quanto attiene il sistema amministrativo contabile, considerato per la sua capacità di rappresentare correttamente i fatti aziendali, di garantire il tempestivo aggiornamento della contabilità sociale, la corretta tenuta dei libri, nonché l'esistenza dei documenti formali relativi agli adempimenti fiscali e contributivi, la società di revisione non ha segnalato alcun rilievo, sia nei verbali allo scopo redatti sia nei periodici incontri intercorsi.

ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

L'attività di vigilanza eseguita sull'adeguatezza della struttura amministrativa e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ha consentito al Collegio Sindacale di formarsi un'opinione diretta sul sistema di controllo interno della Vostra società e indiretta su quello delle società del Gruppo, attraverso i colloqui avuti con la società di revisione e la direzione amministrazione finanza e controllo.

Per quanto riguarda la Vostra società il Collegio ha accertato direttamente l'esistenza di adeguate professionalità, nonché di indirizzi e di modalità operative idonee a garantire conformità alle direttive, salvaguardia del patrimonio, tempestività nelle scelte e nelle decisioni, attendibilità dei dati e delle informazioni.

Per quanto riguarda le società del Gruppo il Collegio ha potuto direttamente constatare: la chiarezza e la coerenza delle istruzioni impartite, come meglio più avanti specificato; l'assunzione di responsabilità da parte dell'alta direzione delle singole società sulla correttezza dei dati forniti; la coerenza degli elementi, delle informazioni e dei dati forniti nei diversi segmenti temporali. Il Collegio non ha evidentemente eseguito direttamente controlli sulle altre società del Gruppo, considerati i limiti imposti dal diritto vigente. Esso ha comunque concordato con la società di revisione le modalità d'informazione che sono state nel tempo osservate. Il Collegio ha inoltre monitorato

l'attività di internal auditing programmata dal Comitato per il Controllo Interno e affidata in outsourcing alla KPMG audit s.r.l. e ha verificato l'avanzamento del piano di auditing.

CORPORATE GOVERNANCE

Il Consiglio ha riferito nella Relazione sulla Gestione sulla struttura di "corporate governance" adottata che risulta in linea con il "Codice di Autodisciplina" del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.

DISPOSIZIONI IMPARTITE ALLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Il Collegio dà atto che la Vostra società ha predisposto un corpo organico di istruzioni per le società del Gruppo che definisce analiticamente e in maniera completa i criteri cui attenersi per fornire in modo omogeneo tutte le informazioni. Tali istruzioni sono oggetto dei necessari costanti aggiornamenti e comprendono, tra l'altro, i criteri da seguire per fornire in modo chiaro ed esauriente le informazioni al pubblico previste dall'art. 114, I c., D.Lgs. 58/98.

BILANCIO D'ESERCIZIO E RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il Consiglio di amministrazione ci ha fornito tempestivamente il Bilancio e la Relazione sulla gestione.

Il Collegio ha promosso incontri con la società di revisione specificamente finalizzati ad acquisire informazioni sulla predisposizione del Bilancio d'esercizio. In tali incontri si è potuto rilevare che:

- il sistema informativo è risultato affidabile anche dai controlli eseguiti dalla società di revisione finalizzati a esprimere un giudizio sul Bilancio dell'esercizio;
- le valutazioni di Bilancio sono state eseguite con il principio della continuità;
- non sono stati segnalati rilievi e irregolarità.

La società di revisione ha fornito al Collegio la sua relazione dalla quale non risultano rilievi, ma un richiamo d'informativa, che è già stato oggetto di commento nella prima parte della nostra relazione. Il Collegio rileva che:

- gli schemi adottati sono conformi alla legge e sono adeguati in rapporto all'attività della società;

- i principi contabili adottati, descritti nella Nota Integrativa, sono adeguati in relazione all'attività e alle operazioni poste in essere dalla società;
- il Bilancio corrisponde ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali e all'attività di vigilanza eseguita.

La Relazione sulla Gestione è esauriente e ottempera al dettato dell'art. 2428 c.c., fornisce altresì tutte le informazioni specificamente raccomandate dalla CONSOB. Essa corrisponde ed è in coerenza con i dati e le risultanze del Bilancio, fornisce completa e chiara informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza.

BILANCIO CONSOLIDATO

Considerata la natura della Vostra società, particolare attenzione merita il Bilancio consolidato che Vi viene presentato per Vostra opportuna informazione e conoscenza.

Negli incontri avuti con la società di revisione abbiamo esaminato l'elenco analitico delle società soggette a revisione e abbiamo assunto informazioni in merito ai diversi livelli di controllo. Sono state altresì richieste informazioni in merito all'eventuale esistenza di punti di debolezza riscontrati nelle istruzioni fornite alle partecipate e di difformità rispetto ai principi contabili della capogruppo. La società di revisione non ha segnalato rilievi, i due richiami d'informativa sono già stati oggetto di commento nella prima parte della nostra relazione. Considerato il giudizio della società di revisione e quanto rilevato dal Collegio, l'impostazione del Bilancio consolidato e della Relazione sulla Gestione sono conformi alle norme, così come conformi alla legge sono gli schemi adottati.

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento alle comunicazioni CONSOB del 6 aprile 2001 n. DEM/1025564 e del 4 aprile 2003 n. DEM/3021582, per quanto di nostra competenza, possiamo attestare che:

1. al Collegio, è pervenuta nei primi giorni dell'anno 2003 n. 1 denuncia ai sensi dell'art. 2408 c.c. l'attività istruttoria svolta dal Collegio, di cui Vi è già stato dato conto nella relazione dello scorso anno, ha consentito di accertare che non sussistono fatti censurabili;

2. non risulta al Collegio che, nel corso dell'anno 2003, siano state eseguite operazioni atipiche e/o inusuali;
 3. per quanto attiene i rapporti infragruppo esse trovano il loro fondamento nel supporto che la Vostra società fornisce alle società del Gruppo in molteplici segmenti dell'attività quali quella finanziaria, legale, fiscale e societaria e nell'area del personale. Le principali operazioni infragruppo sono riportate nella Nota Integrativa del Bilancio Consolidato;
 4. i rapporti con parti correlate sono rappresentati compiutamente nella Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato e riguardano operazioni ordinarie di natura commerciale per quanto attiene la Joint Venture Nylstar con il socio Rhodanyl S.n.c e Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., controllante di Interbanca, che ha concesso affidamenti in conto corrente a condizioni di mercato. Per quanto riguarda Interbanca si tratta di prestazioni di servizi anche di natura finanziaria, anch'esse dettagliatamente descritte nella Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato e sono state oggetto di valutazione di congruità;
 5. le operazioni di rilievo, nell'esercizio, in accordo con la enunciata strategia di gruppo, riguardano :
 - l'acquisizione di "Carbomedics Inc." e alcune altre società americane ed europee tutte appartenenti al Gruppo Centerpulse, della cui attività preliminare di valutazione e delle caratteristiche dell'operazione Vi avevamo già informato nella relazione relativa allo scorso anno;
 - l'avvio dell'attività di ristrutturazione nell'area dei Fili Tessili: Joint Venture Nylstar;
 - l'acquisto congiunto da parte dell'Immobiliare Snia e della Rhodia Iberia S.A. del capitale sociale di Gorante XXI S.L., nella quale è confluita l'attività della divisione chimica della spagnola Nylstar S.A.;
 - sono state cedute a terzi la Nuova Rayon SpA e la Novaceta SpA.
- Il Consiglio di amministrazione nella sua relazione vi ha fornito le informazioni sulle motivazioni, sulle caratteristiche e sui contenuti economici e finanziari delle diverse operazioni;
6. gli incarichi conferiti alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. hanno riguardato la revisione del Bilancio d'esercizio, del Bilancio consolidato e della Relazione semestrale, nonché i seguenti ulteriori incarichi:

Esame dati pro-forma scissa e beneficiaria al 31-12-2002 inclusi nel Doc. Informativo redatto ai fini della scissione di Snia S.p.A predisposti ai sensi dell'art. 70 del regolamento Consob 11971/99 e successive modifiche	120.000
Assistenza alla redazione del Prospetto Informativo redatto ai fini della quotazione di Sorin S.p.A.	250.000
Esami e dati pro-forma beneficiaria al 30-06-2003 e al 30-09-2003 inclusi nel Prospetto Informativo, predisposti ai sensi dell'art. 2.2.1 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.	100.000
Attestazione richiesta dalla lettera D) dell'articolo 2.3.4 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. sui dati previsionali predisposti ai fini della quotazione di Sorin S.p.A.	80.000
Attestazione richiesta dalla lettera C) dell'articolo 2.3.4 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. sul Memorandum descrittivo del Sistema di Controllo di Gestione predisposto ai fini della quotazione di Sorin S.p.A	50.000
Revisione limitata della situazione consolidata di Snia al 30.09.03 nell'ambito delle procedure di quotazione di Sorin S.p.A	250.000
Totale	850.000

7. risulta inoltre conferito l'incarico di procedere all'allocazione del prezzo dell'acquisizione "Carbomedics Inc." alla Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.A. e alla Ernst & Young U.S.A.. come segue:

- Cobe Cardiovascular Inc. € 226.245 e \$ 10.000
- Biofin International Holding N. V. € 22.880

8. non si è reso necessario procedere alla formulazione di proposte così come previsto dall'art. 153, 2 comma, D.Lgs. 58/98.

Nel corso della nostra attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o da farne menzione nella presente relazione.

Milano, 10 giugno 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Luigi Martino

Marco Spadacini

Raoul Francesco Vitulo

**RELAZIONE
DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

SNIA S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

Agli Azionisti della
SNIA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SNIA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SNIA S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile del bilancio della società collegata Nylstar N.V. (partecipata al 50%), che rappresenta l' 8,5% ed il 4,9% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

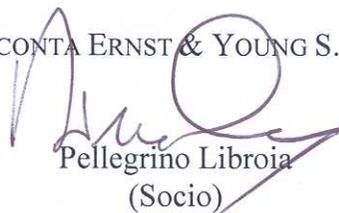
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 giugno 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SNIA S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

4. Per una più immediata comprensione dei dati di bilancio, si richiama l'attenzione su quanto descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa in merito alla situazione economica e finanziaria della Nylstar N.V., alle azioni poste in essere dai suoi amministratori per il recupero della redditività e per il riequilibrio patrimoniale e finanziario ed alla fase di avanzamento delle negoziazioni con il sistema bancario per il riscadenziamento del debito, nonché all'esposizione complessiva della SNIA S.p.A. nei confronti della stessa Nylstar. Il bilancio della Nylstar N.V. al 31 dicembre 2003 è stato assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso una relazione senza rilievi. Tale relazione evidenzia esclusivamente un richiamo di informativa in merito alle condizioni di incertezza prese in considerazione dagli amministratori di Nylstar N.V. nel valutare il presupposto della continuità aziendale.

Milano, 10 giugno 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Pellegrino Libroia
(Socio)

SNIA S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DI SCISSIONE AL 2 GENNAIO 2004

(Valori espressi in Euro)

	SNIA S.p.A.	Società beneficiaria	Società scissa
Immobilizzazioni immateriali	1.105.340	1.105.340	0
Immobilizzazioni materiali	6.360.715	435.077	5.925.638
Immobilizzazioni finanziarie	684.476.864	509.688.445	174.788.419
CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	691.942.919	511.228.862	180.714.057
CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO	(10.708.034)	(1.816.708)	(8.891.326)
Trattamento di fine rapporto	(1.817.122)	(1.209.139)	(607.983)
CAPITALE INVESTITO NETTO	679.417.763	508.203.015	171.214.748
Capitale sociale	590.117.322	354.070.392	236.046.930
Riserve di capitale	316.621.070	189.779.539	126.841.531
Riserve di utili	47.062.050	28.232.524	18.829.526
Risultato dell'esercizio	(86.096.216)		(86.096.216)
PATRIMONIO NETTO	867.704.226	572.082.455	295.621.771
Disponibilità liquide	7.419.963	10.000	7.409.963
Altri crediti finanziari	1.145		1.145
Crediti finanziari a breve	418.897.130	251.639.239	167.257.891 (*)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	54.673.562		54.673.562
Ratei e risconti finanziari	3.234.189	3.132.719	101.470
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	484.225.989	254.781.958	229.444.031
Debiti finanziari a breve	(186.228.870)	(93.191.859)	(93.037.011)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(105.885.294)	(93.885.297)	(11.999.997)
Ratei e risconti finanziari	(3.825.362)	(3.825.362)	0
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	(295.939.526)	(190.902.518)	(105.037.008)
(INDEBITAMENTO)DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	188.286.463	63.879.440	124.407.023

(*) Include credito finanziario verso Dideco S.p.A. per Euro 109.756.786

BILANCIO CONSOLIDATO
del
GRUPPO SNIA

2003

segue: **RELAZIONE SULLA GESTIONE**
(II Parte)

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

Il 2003 è stato condizionato dal persistere dell'andamento congiunturale negativo, peraltro aggravato dall'apprezzamento dell'Euro rispetto al dollaro statunitense, e pertanto il Gruppo Snia ha chiuso l'esercizio con una perdita di Euro 113,9 milioni contro un utile di Euro 40,0 milioni del 2002.

In particolare il risultato riflette la flessione della redditività industriale, il minor apporto della gestione straordinaria, che nel 2002 beneficiava di consistenti plusvalenze derivanti dalla cessione di attività "non core", e maggiori rettifiche di valore di attività finanziarie, relative principalmente alla joint venture Nylstar.

Raggruppamento di voci di bilancio	2003	2002	Variazione
A-B. Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(16,3)	7,3	- 23,6
C. Proventi/(oneri) finanziari	(13,2)	(14,4)	+ 1,2
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(45,7)	(32,3)	- 13,4
Risultato attività ordinarie	(75,2)	(39,4)	- 35,8
E. Proventi/(oneri) straordinari	(22,4)	127,5	- 149,9
• Imposte	(16,1)	(48,0)	+ 31,9
• (Utile)perdita di pertinenza di terzi	(0,2)	(0,1)	- 0,1
Risultato d'esercizio	(113,9)	40,0	-153,9

I ricavi netti, pari ad Euro 849,1 milioni, sono diminuiti del 4,2% rispetto al 2002 (-1,2% a parità di perimetro di consolidamento e di tassi di cambio) nonostante l'apporto positivo derivante dall'acquisizione di Carbomedics. La flessione dei ricavi è riconducibile principalmente al citato apprezzamento dell'Euro rispetto al dollaro statunitense, che ha fortemente penalizzato il Settore Tecnologie Medicali (-0,2% a parità di perimetro di consolidamento e di tassi di cambio) ed alla cessione dell'attività Flexible Packaging, consolidata nel 2002. I ricavi del Settore Chimico, infatti, sono in linea, in termini omogenei, con quelli del precedente esercizio.

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
A. Valore della produzione	902,5	912,6	- 10,1
B. 6.7.8.11.14. Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(543,3)	(552,9)	+ 9,6
Valore aggiunto prodotto	359,2	359,7	- 0,5
B.9. Costi per il personale	(286,9)	(266,8)	- 20,1
Margine operativo lordo	72,3	92,9	- 20,6
B.10 Ammortamenti e svalutazioni	(84,5)	(81,5)	- 3,0
B.12.13. Accantonamenti per rischi ed oneri	(4,1)	(4,1)	-
A-B. Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(16,3)	7,3	- 23,6

La contrazione dei ricavi netti si è solo parzialmente riflessa su valore della produzione, diminuito di Euro 10,1 milioni rispetto al precedente esercizio, per effetto dell'aumento delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati e della produzione interna capitalizzata. Nonostante la flessione dei costi per materiali e servizi, il **risultato operativo** è diminuito di Euro 23,6 milioni rispetto al 2002 per effetto dell'aumento del costo del lavoro, derivante anche dal consolidamento di Carbomedics, caratterizzata da un'attività maggiormente "labour intensive".

Gli **oneri finanziari** diminuiscono di Euro 1,2 milioni rispetto al precedente esercizio avendo beneficiato della riduzione dei tassi d'interesse.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative per Euro 45,7 milioni (- Euro 32,3 milioni nel 2002), si riferiscono quasi interamente alla joint venture Nylstar che ha chiuso l'esercizio 2003 con una perdita pari ad Euro 66,9 milioni (valore al 50%) che deriva dal persistere dell'andamento congiunturale sfavorevole dei consumi europei del filo nylon, dalla debolezza del dollaro statunitense rispetto all'Euro e dai consistenti oneri di ristrutturazione stanziati nel 2003, coerentemente con il piano di interventi industriali avviato nel corso dell'esercizio al fine di contrastare il trend economico negativo. Tali oneri sono stati parzialmente compensati dalla rivalutazione della partecipazione nella collegata Fin 2001 per effetto dell'utile conseguito, derivante dalla plusvalenza realizzata sulla cessione dell'attività Dia Sorin.

La **gestione straordinaria** ha chiuso con oneri netti per Euro 22,4 milioni, che si confrontano con proventi netti per Euro 127,5 milioni, relativi alla cessione di attività "non core".

Le **imposte** ammontano ad Euro 16,1 milioni ed includono un saldo passivo di imposte differite ed anticipate per Euro 5,8 milioni e si confrontano rispettivamente con Euro 48,0 milioni ed Euro 33,0 milioni del precedente esercizio.

Da quanto sopra riportato deriva una **perdita netta per il Gruppo** pari ad Euro 113,9 milioni contro un utile di Euro 40,0 milioni nel 2002.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(importi in Euro/milioni)

L'indebitamento finanziario netto è aumentato di Euro 125,9 milioni in quanto gli incassi relativi all'aumento di capitale (Euro 104,3 milioni), al dividendo da Fin 2001 (Euro 24,2 milioni) ed alle cessioni di partecipazioni (Euro 9,9 milioni) non sono stati sufficienti a coprire l'assorbimento della gestione ed i fabbisogni derivanti dall'acquisto di Carbomedics (Euro 110,1 milioni), dai versamenti a favore di società partecipate (Euro 64,7 milioni), dai dividendi pagati (Euro 26,5 milioni) e dal conguaglio per Nuova Rayon S.p.A. (Euro 12,2 milioni).

Nelle pagine seguenti è riportata una sintesi della variazione della posizione finanziaria.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è, pertanto, passato da 0,13 del 31.12.2002 a 0,33 del 31.12.2003.

	2003	2002	Variazione
Capitale investito netto	923,3	870,3	+ 53,0
Patrimonio netto	695,0	767,9	- 72,9
Indebitamento finanziario netto	(228,3)	(102,4)	+ 125,9

Il **capitale investito netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
B.I Immobilizzazioni immateriali	334,2	265,9	+ 68,3
B.II Immobilizzazioni materiali	289,8	292,7	- 2,9
B.III (*) Immobilizzazioni finanziarie	63,9	112,8	- 48,9
Capitale immobilizzato	687,9	671,4	+ 16,5
• Capitale di esercizio netto (**)	277,5	243,4	+ 34,1
C. Trattamento di fine rapporto	(42,1)	(44,5)	- 2,4
Capitale investito netto	923,3	870,3	+ 53,0

Il capitale investito netto è aumentato di Euro 53,0 milioni per effetto dell'integrazione globale delle società Carbomedics (+ Euro 110,1 milioni, di cui Euro 96,8 milioni relativi alle immobilizzazioni immateriali), della crescita del capitale d'esercizio, su cui si è riflesso l'utilizzo del fondo rischi per ristrutturazioni e partecipazioni "non core", e degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed in partecipazioni.

(*) Non comprende crediti immobilizzati verso altri (B.III.2).

(**) Comprende: l'attivo circolante (C.) al netto di C.III. e C.IV. e di eventuali crediti finanziari ivi inclusi; i fondi per rischi ed oneri (B.); i debiti (D.) al netto di D. 1.2.3.4.7. ed al netto dei debiti finanziari verso controllate, collegate e controllanti, inclusi nelle voci D.8.9.10; ratei e risconti commerciali e di altra natura non finanziaria, inclusi nelle voci D. dell'attivo ed E. del passivo.

Il **patrimonio netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
• Capitale	590,1	520,7	+ 69,4
• Riserve	217,7	206,2	+ 11,5
• Utile(perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(113,9)	40,0	- 153,9
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	693,9	766,9	- 73,0
• Capitale e riserve di terzi	0,9	0,9	-
• Utile(perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0,2	0,1	+ 0,1
Patrimonio netto consolidato di terzi	1,1	1,0	+ 0,1
A. Patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi	695,0	767,9	- 72,9

Il patrimonio netto consolidato, quasi interamente di competenza del Gruppo, è diminuito di Euro 72,9 milioni per l'effetto combinato dell'aumento di capitale in Snia S.p.A., della distribuzione dei dividendi, della perdita dell'esercizio e delle differenze cambio passive relative alla conversione dei bilanci delle società estere, in particolare per quelli espressi in dollari statunitensi.

L'**indebitamento finanziario netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2003	2002	Variazione
Disponibilità a breve			
C.IV Disponibilità liquide	38,3	32,4	+ 5,9
Crediti finanziari			
• Altri crediti finanziari (*)	--	--	--
• Crediti finanziari a breve (**)	29,2	67,7	-38,5
• Crediti finanziari medio lungo termine (**)	66,2	37,1	+29,1
D. Ratei e risconti finanziari	3,6	6,0	- 2,4
Totale attività finanziarie	137,3	143,2	- 5,9
• Debiti finanziari a breve (***)	(210,6)	(61,9)	+148,7
• Debiti finanziari medio- lungo termine (***)	(150,4)	(180,1)	- 29,7
E. Ratei e risconti finanziari	(4,6)	(3,6)	+ 1,0
Totale passività finanziarie	(365,6)	(245,6)	+120,0
Indebitamento finanziario netto	(228,3)	(102,4)	+125,9

(*) Comprende i crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) e attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C.III.6).

(**) Comprende: crediti finanziari dell'attivo circolante (C.) escluse attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C.III.6) e disponibilità liquide (C.IV). I crediti finanziari a medio lungo termine includono, inoltre, i crediti immobilizzati (B.III.2).

(***) Comprende: obbligazioni, obbligazioni convertibili, debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori, debiti finanziari verso controllate, collegate e controllanti, debiti rappresentati da titoli di credito.

I crediti finanziari a medio e lungo termine includono, nell'esercizio 2003, i crediti immobilizzati verso Nylstar e Gorante, per complessivi Euro 31,2 milioni, che potranno essere utilizzati per futuri aumenti di capitale.

Nell'ambito della politica di provvista di fondi, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione dei crediti che al 31.12.2003 ammontano ad Euro 30,5 milioni, relativi a cessioni pro-solvendo per Euro 12,4 milioni e cessioni pro-soluto per Euro 18,1 milioni, contro complessivi Euro 35,8 milioni del precedente esercizio.

Il turnover dell'esercizio 2003 è stato di Euro 207,3 milioni che si raffronta con Euro 177,8 milioni del 2002.

Tenendo conto di quanto sopra l'indebitamento finanziario, evidenziando la cessione dei crediti quale operazione di provvista, è passato da Euro 138,2 milioni al 31.12.2002 ad Euro 258,8 milioni al 31.12.2003.

La variazione dell'indebitamento finanziario è così sintetizzabile:

Indebitamento finanziario netto al 31.12.2002	(102,4)
• Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	(35,8)
Indebitamento finanziario lordo al 31.12.2002	(138,2)
• Aumento capitale in Snia S.p.A.	104,3
• Acquisto società Carbomedics (inclusi oneri accessori e variazione dell'area di consolidamento)	(110,1)
• Versamenti a favore di società non consolidate	(64,7)
• Conguaglio per Nuova Rayon	(12,2)
• Distribuzione dividendi	(26,5)
• Dividendo da Fin 2001	24,2
• Cessione Novaceta	4,2
• Cessione n. 517.671 azioni di Fin 2001	5,7
• Operazioni societarie diverse	1,7
• Investimenti in immobilizzazioni materiali	(46,1)
• Oneri finanziari (escluse differenze cambio)	(12,7)
• Cash-flow: (assorbimento) generazione	11,6
Indebitamento finanziario lordo al 31.12.2003	(258,8)
• Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	30,5
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2003	(228,3)

L'apporto di ciascun Settore al cash-flow di Gruppo è di seguito indicato:

	Cash flow netto	Variazione cessione crediti	Totale
• Settore Tecnologie Medicali	39,5	-8,3	31,2
• Settore Chimico	(26,2)	13,6	(12,6)
• Altre Attività	(17,5)	-	(17,5)
• SNIA S.p.A. e rettifiche	10,5	-	10,5
	6,3	5,3	11,6

Milano, 12 maggio 2004

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori espressi in migliaia di Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
ATTIVO	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-		-
B. IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immobilizzazioni Immateriali				
1. costi di impianto e di ampliamento	1.173		942	
3. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	21.530		9.461	
4. concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.504		7.684	
5. avviamento	124.933		123.875	
6. immobilizzazioni in corso e acconti	960		1.127	
7. altre	82.462		42.526	
8. differenze da consolidamento	81.674		80.345	
Totale Immobilizzazioni Immateriali (B.I.)	334.236		265.960	
II. Immobilizzazioni Materiali				
1. terreni e fabbricati	99.762		98.895	
2. impianti e macchinario	115.901		118.849	
3. attrezzature industriali e commerciali	43.812		43.995	
4. altri beni	15.887		13.279	
5. immobilizzazioni in corso e acconti	14.405		17.675	
Totale Immobilizzazioni Materiali (B.II)	289.767		292.693	
III. Immobilizzazioni Finanziarie				
1. partecipazioni in				
a. imprese controllate	423		16.208	
b. imprese collegate e a controllo congiunto	60.567		94.507	
d. altre imprese	2.907		1.834	
Totale partecipazioni (B.III.1.)	63.897		112.549	
2. crediti				
b. verso imprese collegate e a controllo congiunto				
1. esigibili entro l'esercizio successivo	31.221		--	
Totale Crediti Verso Imprese Collegate e a controllo congiunto (B.III.2.b.)	31.221		--	
d. verso altri				
2. esigibili oltre l'esercizio successivo	11.947		14.000	
Totale Crediti Verso Altri (B.III.2.d.)	11.947		14.000	
Totale Crediti (B.III.2)	43.168		14.000	
3. altri titoli	--		215	
Totale Immobilizzazioni Finanziarie (B.III)	107.065		126.764	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		731.068		685.417

(Valori espressi in migliaia di Euro)		31.12.2003		31.12.2002	
ATTIVO		Parziali	Totali	Parziali	Totali
C. ATTIVO CIRCOLANTE					
I. Rimanenze					
1.	materie prime, sussidiarie e di consumo	63.380		49.868	
2.	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	44.850		38.838	
4.	prodotti finiti e merci	124.067		102.732	
5.	acconti	975		1.310	
Totale Rimanenze (C.I)		233.272		192.748	
II. Crediti					
1.	verso clienti				
a.	esigibili entro l'esercizio successivo	252.400		244.810	
b.	esigibili oltre l'esercizio successivo	3.424		1.597	
Totale Crediti Verso Clienti (C.II.1.)		255.824		246.407	
2.	verso imprese controllate				
a.	esigibili entro l'esercizio successivo	131		1.156	
Totale Crediti Verso Imprese Controllate(C.II.2.)		131		1.156	
3.	verso imprese collegate e a controllo congiunto				
a.	esigibili entro l'esercizio successivo	3.065		3.612	
Totale Crediti Verso Imprese Collegate e a controllo congiunto (C.II.3)		3.065		3.612	
5.	verso altri				
a.	esigibili entro l'esercizio successivo	66.505		77.088	
b.	esigibili oltre l'esercizio successivo	24.966		31.543	
c.	per imposte anticipate	41.139		54.620	
Totale Crediti Verso Altri (C.II.5)		132.610		163.251	
Totale Crediti (C.II.)		391.630		414.426	
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni					
4.	altre partecipazioni	1		1	
6.	altri titoli	8		41	
7.	altre attività finanziarie	1.216		59.545	
Totale Attività Finanziarie (C.III)		1.225		59.587	
IV. Disponibilità liquide					
1.	depositi bancari e postali	38.226		32.283	
3.	denaro e valori in cassa	76		76	
Totale Disponibilità liquide (C.IV)		38.302		32.359	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			664.429		699.120
D. RATEI E RISCONTI ATTIVI					
1.	ratei attivi	2.989		5.311	
2.	risconti attivi	15.224		12.527	
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)			18.213		17.838
TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)			1.413.710		1.402.375

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori espressi in migliaia di Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
PASSIVO	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A. PATRIMONIO NETTO				
• capitale	590.117		520.692	
• riserve	217.740		206.218	
• Utile (perdita) dell'esercizio	(113.920)		40.011	
Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo	693.937		766.921	
• Capitale e riserve di terzi	1.123		957	
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI (A)		695.060		767.878
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1. per trattamento di quiescenza e obblighi simili	5.212		5.103	
2. per imposte				
b. differite	5.748		13.797	
4. di consolidamento per rischi ed oneri futuri	807		99.837	
5. altri	78.294			
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)		90.061		118.737
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				
		42.078		44.476
D. DEBITI				
3. debiti verso banche				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	158.263		32.873	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	108.927		168.021	
Totale debiti verso banche (D.3.)	267.190		200.894	
4. debiti verso altri finanziatori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	43.355		25.835	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	41.446		12.063	
Totale debiti verso altri finanziatori (D.4.)	84.801		37.898	
5. acconti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	919		959	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	40		41	
Totale acconti (D.5.)	959		1.000	
6. debiti verso fornitori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	135.809		130.085	
Totale debiti verso fornitori (D.6.)	135.809		130.085	
7. debiti rappresentati da titoli di credito				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	8.041		3.146	
Totale debiti rappresentati da titoli di credito (D.7.)	8.041		3.146	
8. debiti verso imprese controllate				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	602		721	
Totale debiti verso imprese controllate (D.8.)	602		721	
9. debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.689		420	
Totale debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto (D.9.)	1.689		420	

(Valori espressi in migliaia di Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVO				
11. debiti tributari				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	17.933		35.773	
<i>Totale debiti tributari (D.11.)</i>	17.933		35.773	
12. debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	10.887		9.153	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	-		740	
<i>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (D.12)</i>	10.887		9.893	
13. altri debiti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	21.524		19.171	
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	89		54	
<i>Totale altri debiti (D.13.)</i>	21.613		19.225	
TOTALE DEBITI (D)		549.524		439.055
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI				
1. ratei passivi	32.427		29.028	
2. risconti passivi	4.560		3.201	
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)		36.987		32.229
TOTALE PASSIVO (A + B + C + D +E)		1.413.710		1.402.375

CONTI D'ORDINE

• Fidejussioni e manleve prestate a imprese controllate	106		2.026	
• Fidejussioni e manleve prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	3.099		7.698	
• Fidejussioni e manleve prestate a terzi	72.876		70.402	
• Altre garanzie personali prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	12.407		18.566	
• Altre garanzie personali prestate a terzi	15.273		21.553	
• Altri conti d'ordine	368.387		614.228	
TOTALE CONTI D'ORDINE		472.148		734.473

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori espressi in migliaia di Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. ricavi delle vendite e delle prestazioni	844.437		881.343	
2. variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	14.384		(12.362)	
4. incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	19.637		13.124	
5. altri ricavi e proventi:				
a. contributi in conto esercizio	137		-	
b. altri ricavi e proventi	23.906		30.459	
<i>Totale altri ricavi e proventi (A.5.)</i>	24.043		30.459	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)		902.501		912.564
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	313.883		313.594	
7. per servizi	212.298		209.003	
8. per godimento di beni di terzi	15.060		12.928	
9. per il personale:				
a. salari e stipendi	213.606		198.053	
b. oneri sociali	64.048		57.838	
c. trattamento di fine rapporto	6.863		8.031	
d. trattamento di quiescenza e simili	320		60	
e. altri costi	2.136		2.783	
<i>Totale costi per il personale (B.9.)</i>	286.973		266.765	
10. ammortamenti e svalutazioni:				
a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	29.504		25.585	
b. ammortamento delle immobilizzazioni materiali	47.090		52.234	
d. svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	7.920		3.721	
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni (B.10.)</i>	84.514		81.540	
11. variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.913)		5.684	
12. accantonamenti per rischi	2.736		4.116	
13. altri accantonamenti	1.353		13	
14. oneri diversi di gestione	12.934		11.579	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)		918.838		905.222
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(16.337)		7.342
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI				
15. proventi da partecipazioni:				
c. da altre imprese	8		9	
<i>Totale proventi da partecipazioni (C.15.)</i>	8		9	
16. altri proventi finanziari:				
b. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-		8	
c. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4		-	
d. proventi diversi dai precedenti:				
2. da imprese collegate e a controllo congiunto	1.398		1.982	
4. da altri	6.131		12.919	
<i>Totale altri proventi finanziari (C.16.)</i>	7.533		14.909	

(Valori espressi in migliaia di Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
17. interessi ed altri oneri finanziari:				
b. verso imprese collegate e a controllo congiunto	145		22	
d. verso altri	19.882		29.163	
e. differenze cambio passive	676		137	
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari (C.17.)</i>	20.703		29.322	
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C.15.+C.16.-C.17.)		(13.162)		(14.404)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18. rivalutazioni:				
a. di partecipazioni	24.742		-	
<i>Totale rivalutazioni (D.18.)</i>	24.742		-	
19. svalutazioni:				
a. di partecipazioni	70.327		32.302	
b. di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	165		-	
<i>Totale svalutazioni (D.19.)</i>	70.492		32.302	
TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D.18. - D.19.)		(45.750)		(32.302)
E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20. proventi:				
a. plusvalenze da alienazioni	413		123.847	
b. altri proventi straordinari	9.352		63.541	
<i>Totale proventi straordinari (E.20.)</i>	9.765		187.388	
21. oneri:				
a. minusvalenze da alienazioni	1.048		458	
b. imposte relative ad esercizi precedenti	1.339		5	
c. altri oneri straordinari	29.803		59.416	
<i>Totale oneri straordinari (E.21.)</i>	32.190		59.879	
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E.20. - E.21.)		(22.425)		127.509
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C+/- D+/- E)		(97.674)		88.145
22. imposte sul reddito dell'esercizio				
a. correnti		10.324		15.042
b. differite (anticipate)		5.756		32.955
26. utile (perdita) dell'esercizio inclusa la quota di terzi		(113.754)		40.148
27. utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		166		137
28. UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		(113.920)		40.011

NOTA INTEGRATIVA

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo SNIA comprende il bilancio al 31 dicembre 2003 della SNIA S.p.A., società Capogruppo e quelli delle società italiane ed estere nelle quali la SNIA S.p.A. possiede direttamente o indirettamente più del 50% del capitale sociale, consolidate con il metodo integrale.

Sono stati consolidati i bilanci approvati dalle assemblee delle singole società eventualmente rettificati per uniformarli ai principi contabili di Gruppo di seguito riportati.

Nel caso in cui i bilanci non fossero ancora stati approvati dalle rispettive assemblee al momento della formazione del bilancio consolidato, sono stati consolidati i progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione, per le società italiane, e quelli predisposti per il consolidamento del Gruppo, per le società estere.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 31 dicembre, è quella della Capogruppo SNIA S.p.A..

Nel caso in cui la data di chiusura dell'esercizio di una impresa inclusa nel consolidamento sia diversa dalla data di riferimento del bilancio consolidato, questa impresa è consolidata in base ad un bilancio annuale intermedio riflettente l'esercizio convenzionale di Gruppo.

Sono state escluse dal consolidato le società controllate che rientrano nei casi previsti dall'art. 28 del D.Lgs. 127/91. In particolare sono escluse dal consolidamento le società inattive ed in liquidazione.

Le società gestite congiuntamente con altri soci (joint venture) sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'area di consolidamento si è modificata, rispetto al 31.12.2002, principalmente per effetto dell'acquisizione delle società Carbomedics, avvenuta il 21 gennaio 2003, ad un prezzo pari ad Euro 110,8 milioni ⁽¹⁾.

La differenza tra il prezzo ed il patrimonio netto acquisito è stata pari ad Euro 63,6 milioni e tale importo è stato allocato per Euro 78,8 milioni alle immobilizzazioni e per Euro 15,2 milioni a fondi per rischi ed oneri futuri e ristrutturazioni. La quota di ammortamento di tali immobilizzazioni ammonta per l'esercizio 2003 ad Euro 4,1 milioni.

L'"elenco delle società del Gruppo SNIA" ed i prospetti indicanti le variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso del 2003 sono riportati nelle ultime pagine del presente fascicolo.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO, CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati per la preparazione del bilancio consolidato sono in linea con le norme definite dal Decreto Legislativo del 9.4.1991 n. 127 e con i principi emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

(1) Valore, comprensivo degli oneri accessori, convertito al tasso di cambio Euro/Dollaro USA del 31 gennaio 2003.

Principi di consolidamento

Sono adottati i seguenti principi di consolidamento.

- a) Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate contro il valore della corrispondente quota del patrimonio netto contabile delle partecipate; alla data in cui le stesse sono incluse per la prima volta nel consolidamento la differenza risultante dalla suddetta eliminazione, in quanto non imputata a specifiche poste patrimoniali, è iscritta nell'attivo e ammortizzata in quote costanti in un periodo non superiore ai venti anni. Fino all'esercizio 1993 tale differenza era portata a rettifica delle riserve del bilancio consolidato.
- b) Le partite di credito e debito e di ricavi e costi tra società consolidate sono eliminate.
- c) Gli utili di entità significativa inclusi nelle merci in rimanenza provenienti da società consolidate sono eliminati come pure le plusvalenze originate da cessioni infragruppo.
- d) I dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico ed imputati alle riserve.
- e) La quota di patrimonio netto di competenza di terzi è esposta in una apposita voce dello stesso; nel conto economico è evidenziato il risultato di esercizio di competenza dei terzi medesimi.
- f) La conversione in Euro dei bilanci espressi in valute estere è effettuata adottando il cambio di fine esercizio per le poste dello stato patrimoniale ed il cambio medio dell'anno per le poste del conto economico.

Le differenze emergenti tra il risultato economico espresso in Euro a cambi medi e quello espresso in Euro ai cambi di fine esercizio sono imputate al patrimonio netto consolidato. Le differenze cambio emergenti dalla conversione dei patrimoni netti iniziali ai cambi correnti alla data di riferimento del bilancio rispetto a quelli adottati nel bilancio dell'esercizio precedente sono imputate direttamente al patrimonio netto consolidato.

I tassi di cambio adottati sono riportati tra le "Altre Informazioni" della Nota Integrativa.

- g) I maggiori valori derivanti da valutazioni effettuate in sede di realizzazione di operazioni straordinarie (fusioni, conferimenti ecc.), qualora siano realizzate nel contesto di una razionalizzazione industriale o commerciale e nei limiti dei valori di mercato, sono portati ad incremento del patrimonio netto, per la parte corrispondente alla quota di controllo del Gruppo.
- h) Gli accantonamenti di utili effettuati nei bilanci delle società allo scopo di beneficiare delle relative sospensioni fiscali sono stati annullati.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I criteri di valutazione ed i principi contabili sono omogenei con quelli adottati nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda gli oneri a fronte degli interventi di bonifica relativi al DM 471/99, è previsto che dal momento in cui si conclude l'iter richiesto per l'approvazione dei singoli progetti è adottato il criterio previsto dall'articolo 114 della legge finanziaria 2001, in base al quale è possibile iscrivere negli oneri pluriennali l'accantonamento per i costi a fronte degli interventi in cui sopra.

Tutti i costi sostenuti prima della definizione del piano d'intervento sono spesati in conto economico, secondo le regole contabili ordinarie.

Le risorse finanziarie da destinare complessivamente agli interventi di bonifica ambientale non saranno superiori ad Euro 60 milioni.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori e dei costi direttamente imputabili. Il costo così determinato è ammortizzato sistematicamente in relazione alla possibilità di utilizzo e, qualora alla data di chiusura dell'esercizio, la vita utile del bene risultasse durevolmente inferiore al previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

Costi di impianto e di ampliamento

Sono costituiti da spese in vario modo legate all'ampliamento dell'attività delle Società, come spese di costituzione, spese per aumento di capitale, spese per avviamento produzioni; il relativo ammortamento è distribuito nell'arco di un quinquennio.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti; i relativi contributi in conto esercizio sono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I diritti di sfruttamento esclusivo sono iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale quando risultino acquisiti dall'esterno a titolo oneroso o quando, prodotti all'interno delle imprese, abbiano conseguito un riconoscimento giuridico ed una propria autonomia patrimoniale; il valore di iscrizione corrisponde nel primo caso al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, nel secondo caso alle spese dirette sostenute per il riconoscimento del diritto protetto; l'ammortamento viene calcolato in base alla durata dello sfruttamento, sempre nei limiti della tutela legale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Le concessioni, le licenze e i marchi di fabbrica sono iscritti ai costi sostenuti per il loro acquisto ed ammortizzati in funzione della durata dei contratti.

Avviamento

L'iscrizione dell'avviamento nell'attivo dello Stato Patrimoniale è subordinato alla sua acquisizione a titolo oneroso da parte delle società consolidate; il valore di iscrizione corrisponde al costo sostenuto ed è ammortizzato in quote costanti.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore di iscrizione dei cespiti acquisiti da terze economie corrisponde ai prezzi di acquisto ed installazione senza deduzione di eventuali contributi di terzi; il valore dei cespiti costruiti con l'utilizzo di risorse interne è determinato da tutti i costi sostenuti siano essi di diretta imputabilità che quelli comuni attribuiti dalle unità aziendali impiegate.

Gli interessi passivi su prestiti contratti specificatamente per l'acquisizione o la costruzione dei cespiti, si imputano ad aumento del valore dei beni stessi fino al momento in cui è possibile iniziare l'utilizzazione.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di prolungare la residua vita utile dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

I cespiti vengono cancellati con il realizzo o a seguito di demolizione.

I costi storici di alcuni beni sono stati oggetto di rettifica sia a seguito delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi che hanno disciplinato questa materia, sia a seguito di rivalutazioni volontarie, sulla base dei maggiori valori attribuiti ai beni rivenienti dalle fusioni operate, come riportato nel punto g) dei Principi di consolidamento.

I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati da quote costanti di ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni. Ai cespiti acquisiti nell'esercizio sono applicate aliquote ridotte alla metà in considerazione del loro minore utilizzo nell'esercizio.

Le quote di ammortamento non sono conteggiate per i beni non ancora idonei ad essere utilizzati. Qualora alla data di chiusura dell'esercizio la vita utile residua del bene risultasse durevolmente inferiore al previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

I contributi in conto capitale sono contabilizzati al momento dell'incasso nei risconti passivi e accreditati pro-quota al conto economico in relazione alla vita utile dei relativi cespiti.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società non consolidate con il metodo integrale sono generalmente valutate come segue:

- a. con il metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in cui la Capogruppo ha direttamente o indirettamente una percentuale di possesso superiore o uguale al 20%
- b. con il metodo del costo per le partecipazioni in cui la percentuale di possesso diretto o indiretto è inferiore al 20%.

TITOLI DI CREDITO A REDDITO FISSO O INDICIZZATO

I titoli di credito a reddito fisso o indicizzato non costituenti immobilizzazioni sono iscritti al corso secco con accertamento degli interessi in base al tasso nominale e sono valutati al minore tra il costo di iscrizione ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato o ai prezzi prefissati di vendita, nel caso di "pronti contro termine"; i titoli di credito in valuta sono allineati ai cambi di fine periodo.

RIMANENZE

Le materie prime e sussidiarie ed i prodotti finiti sono valutati ai costi d'acquisto o di produzione sostituiti dai prezzi di mercato se inferiori.

Il costo è stato determinato con il metodo FIFO ed il criterio adottato per il calcolo è quello del costo medio ponderato con periodo di formazione mensile.

I prodotti in corso di lavorazione sono valutati al costo medio di produzione dell'esercizio, tenendo conto della fase di lavorazione raggiunta.

Il costo dei prodotti in corso di lavorazione e dei prodotti finiti include le quote di ammortamento degli impianti ed i costi indiretti di produzione.

Le opere ed i servizi in corso di esecuzione, relativi a forniture con durata ultrannuale, sono valutati sulla base dei ricavi contrattuali, tenuto conto dello stato di avanzamento dei lavori.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

I crediti ed i debiti in valute estere sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio; gli utili o le perdite derivanti dalla conversione sono imputati a conto economico.

In presenza di contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazione nei cambi la differenza che emerge dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, va a conto economico ad annullare gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

Relativamente alle partite a medio e lungo termine, qualora dall'allineamento dei crediti e dei debiti in valute estere e dalla valutazione dei relativi contratti di copertura emergesse complessivamente un utile si procede, per il principio della prudenza, all'accantonamento in apposita posta del passivo.

Operazioni di smobilizzo di crediti

I crediti ceduti pro-solvendo sono rimossi dall'attivo dello stato patrimoniale ed il relativo incasso è portato in diminuzione dell'indebitamento finanziario. I relativi oneri passivi di sconto sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

Nei conti d'ordine è indicato il rischio di regresso, pari al valore nominale dei crediti ceduti pro-solvendo e non ancora incassati.

I crediti ceduti pro-soluto sono anch'essi rimossi dall'attivo dello stato patrimoniale ed il relativo incasso è portato in diminuzione dell'indebitamento finanziario.

I relativi oneri passivi di sconto sono rilevati in conto economico al momento della cessione e/o del regolamento finanziario.

Nei conti d'ordine è indicato il rischio di regresso solo per l'eventuale garanzia data al cessionario (franchigia).

Nelle pagine seguenti sono riportati alla voce C.II. Crediti: il valore complessivo dei crediti ceduti pro-solvendo e pro-soluto nel periodo (turnover) e l'ammontare di quelli non ancora scaduti, né incassati (outstanding) e alla voce C.17. Interessi ed altri oneri finanziari: gli oneri passivi di sconto relativi.

RATEI E RISCONTI

I ratei attivi e passivi costituiscono la contropartita di ricavi e di costi relativi ad almeno due esercizi per i quali, alla data di bilancio non si sono ancora verificate le corrispondenti variazioni numerarie.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente la porzione di costi e di ricavi relativi ad almeno due esercizi non imputabili al risultato economico dell'esercizio in cui si è verificata la corrispondente variazione numeraria.

Sono iscritti in bilancio, secondo la loro competenza temporale e nel rispetto del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Il fondo per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili include le indennità maturate per i premi fedeltà o altro titolo, e comprende i fondi pensione previsti in taluni paesi in cui opera il Gruppo.

Il fondo imposte rileva, oltre alle imposte differite, le eventuali passività ritenute probabili a fronte di accertamenti o contenziosi in corso, il cui ammontare o data di sopravvenienza risultano indeterminati.

Gli accantonamenti negli altri fondi per rischi ed oneri intendono coprire le passività potenziali a carico delle società non correlabili a specifiche voci dell'attivo e determinate secondo stime realistiche della loro definizione.

Tra gli altri fondi sono inclusi il fondo garanzia, che comprende gli impegni che per contratto o legge garantiscono i prodotti per un certo periodo temporale e funzionale, il fondo ristrutturazione, che accoglie i costi di attuazione di piani di ristrutturazione e riorganizzazione aziendali, ed il fondo rischi valutari che include l'eventuale accantonamento che si rendesse necessario qualora dalla conversione dei crediti e debiti in valute estere a medio e lungo termine, come riportato precedentemente, emergesse complessivamente un utile.

IMPOSTE

Lo stanziamento per imposte correnti, comprensivo dell'IRAP, è effettuato fra i debiti tributari in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette accertabili nell'esercizio, tenuto conto delle eventuali perdite pregresse ed esenzioni.

Le imposte correnti sono al netto dei crediti d'imposta originati dalla distribuzione dei dividendi.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio e il valore fiscale delle attività e passività oltre che su quelle poste che, pur non allocate nello stato patrimoniale, determinano potenziali crediti d'imposta futuri quali per esempio le perdite d'esercizio fiscalmente utilizzabili nei futuri esercizi.

Le imposte differite sono calcolate inoltre sugli ammortamenti anticipati che sono stati annullati a livello consolidato.

Le imposte anticipate sono stanziare a fronte della ragionevole certezza del loro recupero.

Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale i Crediti verso altri per imposte anticipate.

Le imposte differite non sono iscritte qualora non esistano probabilità che il relativo debito insorga.

Le imposte differite hanno quale contropartita patrimoniale il Fondo imposte differite.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico delle società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

STRUMENTI FUORI BILANCIO

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale a termine.

Gli oneri ed i proventi ("componente finanziaria") relativi a tali contratti sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

La differenza derivante dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, concorre alla formazione del risultato, annullando in tal modo gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi d'interesse sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale delle quote capitale effettivamente coperte. Gli oneri ed i proventi relativi (differenziali d'interesse) sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

RICAVI

I ricavi, al netto dei resi, degli sconti, abbuoni, premi e imposte direttamente connesse, sono considerati conseguiti con il passaggio di proprietà dei beni o con l'avvenuta esecuzione delle prestazioni per i servizi.

COMPOSIZIONE DELLE VOCI E VARIAZIONI RISPETTO AL BILANCIO PRECEDENTE

Il bilancio consolidato è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127 e recepisce le informazioni integrative raccomandate dalla CONSOB.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a Euro 334.236 migliaia ed aumentano di Euro 68.276 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Risultano composte come segue:

(Euro/migliaia)	B.I.1. Costi di impianto e di amplia- mento	B.I.3. Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	B.I.4. Conces- sioni, licenze marchi e diritti simili	B.I.5. Avvia- mento	B.I.6. Immobili- zzazioni in corso e acconti	B.I.7. Altre	B.I.8. Diffe- renze da consoli- damento	TOTALE
Valore al 31.12.2002								
• Valori netti	942	9.461	7.684	123.875	1.127	42.526	80.345	265.960
Variazioni dell'esercizio								
• Variazioni area di consolidamento	(7)	13.669	18.231	15.116	(23)	43.776	6.062	96.824
• Differenze cambio da conversione	(11)	(171)	(3.128)	(2.341)	(137)	(6.037)	-	(11.825)
• Riclassifiche	(15)	323	326	-	(1.139)	15	-	(490)
• Acquisti/Produzioni	911	1.229	1.790	-	1.132	12.171	-	17.233
• Cessioni/Svalutazioni	(81)	(127)	(11)	(1.792)	-	(1.951)	-	(3.962)
• Ammortamenti dell'esercizio	(566)	(2.854)	(3.388)	(9.925)	-	(8.038)	(4.733)	(29.504)
Valore al 31.12.2003								
• Valori netti	1.173	21.530	21.504	124.933	960	82.462	81.674	334.236

Le variazioni dell'area di consolidamento sono relative per Euro 96.820 migliaia alle società Carbomedics e si riferiscono alle seguenti linee di bilancio:

(Euro/migliaia)	21.01.2003
• Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.669
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.240
• Avviamento	15.116
• Altre	43.733
• Differenze da consolidamento	6.062
	96.820

B.I.1. Costi di impianto e di ampliamento

Aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 231 migliaia.

Si riferiscono per Euro 622 migliaia a spese di costituzione e modificazione società e per Euro 551 migliaia a spese per aumento capitale sociale.

B.I.3. Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Aumentano rispetto al precedente esercizio di Euro 12.069 migliaia per effetto principalmente della variazione dell'area di consolidamento derivante dall'acquisto di Carbomedics.

B.I.4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Aumentano rispetto al precedente esercizio di Euro 13.820 migliaia a seguito del consolidamento di Carbomedics. Si riferiscono per Euro 549 migliaia a concessioni, per Euro 6.391 migliaia a licenze e per Euro 14.564 migliaia a marchi.

B.I.5. Avviamento

Si riferisce interamente al Settore Tecnologie Medicali, ammonta a Euro 124.933 migliaia ed aumenta di Euro 1.058 migliaia rispetto al precedente esercizio.

L'avviamento è ammortizzato prevalentemente in un periodo di vent' anni in considerazione delle caratteristiche di sviluppo di lungo periodo dell'attività biomedicale.

Gli importi più rilevanti sono relativi a Cobe Cardiovascular e Carbomedics i cui valori netti a fine esercizio sono pari rispettivamente ad Euro 83.318 migliaia ed Euro 10.620 migliaia.

B.I.7. Altre

Ammontano ad Euro 82.462 migliaia, aumentano di Euro 39.936 migliaia rispetto al precedente esercizio e si riferiscono quasi interamente ad attività rivenienti dalle operazioni Cobe Cardiovascular (Euro 27.722 milioni) e Carbomedics (Euro 35.340 milioni), relative principalmente al portafoglio clienti ed alla tecnologia, come indicato nelle valutazioni predisposte dai periti, a supporto delle acquisizioni.

B.I.8. Differenze da consolidamento

Aumentano rispetto al precedente esercizio di Euro 1.329 migliaia per l'effetto combinato dell'acquisizione di Carbomedics e degli ammortamenti dell'esercizio.

Si riferiscono per Euro 68.561 migliaia ad Ela Medical, per Euro 7.343 migliaia a Laboratoire Soludia ed Euro 5.770 migliaia a Carbomedics.

L'ammortamento è in quote costanti, principalmente per un periodo di 20 anni, riferendosi alle caratteristiche di sviluppo di lungo periodo dell'attività biomedicale.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a Euro 289.767 migliaia e diminuiscono di Euro 2.926 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

(Euro/migliaia) Linea di Bilancio	B.II.1. Terreni e fabbricati	B.II.2. Impianti e macchinario	B.II.3. Attrez. ind. e comm.	B.II.4. Altri beni	B.II.5. Immobilizz. in corso e acconti	TOTALE
Valore al 31.12.2002						
• Valore lordo	141.978	236.485	114.706	44.385	17.675	555.229
• Ammortamenti	(43.083)	(117.636)	(70.711)	(31.106)	-	(262.536)
• Valore netto	98.895	118.849	43.995	13.279	17.675	292.693
Variazioni dell'esercizio:						
• Variazioni area di consolidamento						
- valore lordo	12.072	(3.451)	22.486	7.421	-	38.528
- ammortamenti	(4.684)	2.488	(20.073)	(6.286)	-	(28.555)
• Differenza cambio da conversione						
- valore lordo	(5.203)	(3.544)	(6.257)	(1.480)	(137)	(16.621)
- ammortamenti	1.475	2.051	5.558	1.233	-	10.317
• Riclassifiche						
- valore lordo	1.244	12.637	2.184	2.206	(21.115)	(2.844)
- ammortamenti	1.464	387	517	966	-	3.334
• Acquisti/Produzioni	1.932	4.110	15.758	5.571	18.684	46.055
• Cessioni/Svalutazioni						
- valore lordo	(3.055)	(7.167)	(17.186)	(4.153)	(702)	(32.263)
- ammortamenti	2.602	6.711	14.306	2.594	-	26.213
• Ammortamenti dell'esercizio	(6.980)	(17.170)	(17.476)	(5.464)	-	(47.090)
Valore al 31.12.2003						
• Valore lordo	148.968	239.070	131.691	53.950	14.405	588.084
• Ammortamenti	(49.206)	(123.169)	(87.879)	(38.063)	-	(298.317)
• Valore netto	99.762	115.901	43.812	15.887	14.405	289.767

Le variazioni dell'area di consolidamento sono relative per Euro 1.097 migliaia alla cessione del ramo di attività di Hemoline S.p.A., per Euro 119 migliaia all'uscita dall'area di consolidamento integrale di Sorin LifeWatch S.r.l. e per Euro 11.189 migliaia alle società Carbomedics, di cui viene dato il dettaglio:

(Euro/migliaia)	21.01.2003
• Terreni e fabbricati	7.428
• Impianti e macchinario	79
• Attrezzature industriali e commerciali	2.544
• Altri beni	1.138
• Immobilizzazioni in corso e acconti	-
	11.189

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati calcolati a quote costanti sulla base delle seguenti aliquote, tenendo conto della residua possibilità dell'utilizzazione dei beni.

Fabbricati

- Immobili industriali 2,0/10,0%

Impianti

- Generici e specifici 3,0/22,5%

Altri beni

- Mobili e dotazioni 12,0/20,0%
- Automezzi 20,0/25,0%
- Attrezzature varie 10,0/40,0%

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati alle immobilizzazioni in corso oneri finanziari capitalizzati.

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1. Partecipazioni

Ammontano a Euro 63.897 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 48.652 migliaia.

Linea di Bilancio (Euro/migliaia)	B.III.1.a. Partecipazioni in imprese controllate	B.III.1.b. Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto	B.III.1.d. Partecipazioni in altre imprese	TOTALE
Valore al 31.12.2002	16.208	94.507	1.834	112.549
Variazioni dell'esercizio :				
• Variazioni area di consolidamento			730	730
• Acquisti/Sottoscrizioni/Versamenti	13.566	50.795	351	64.712
• Cessioni/Liquidazioni	(26.104)	(10.811)	(6)	(36.921)
• Rivalutazioni		24.742		24.742
• Svalutazioni		(70.325)	(2)	(70.327)
• Dividendi		(24.223)		(24.223)
• Differenze cambio da conversione		(1.056)		(1.056)
• Altre variazioni	(3.247)	(3.062)		(6.309)
Valore al 31.12.2003	423	60.567	2.907	63.897

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce alla partecipazione in Sar-Med S.r.l. ricevuta con la cessione del ramo d'attività di Hemoline S.p.A.

Le altre variazioni includono – Euro 2.518 migliaia, riclassificati da Fondi rischi, e – Euro 2.872 migliaia, relativi al risultato netto di Sorin LifeWatch S.r.l., già recepito tramite il consolidamento integrale del conto economico della società.

Le partecipazioni, secondo il metodo di valutazione, sono di seguito dettagliate:

(Euro/migliaia)	Partecipazioni in imprese controllate		Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto		Partecipazioni in altre imprese	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:						
• Nuova Rayon S.p.A.	-	16.164				
• Nylstar N.V.			55.551	82.066		
• Novaceta S.p.A.			-	2.117		
• Novaceta UK Ltd			42	-		
• Nylon Corporation of America Inc.			-	2.518		
• Vischim S.r.l.			296	218		
• Sistema Compositi S.p.A.			3.726	2.414		
• Sorin LifeWatch S.r.l.	409	-				
• Belco Hellas Medical Equipment LLC		40				
• Fin 2001 S.A.			18	-		
• Gorante XXI S.L.			918	-		
• Sorin Biomedica Norge AS	-	-				
• Sorin Consultoria S/C L.t.d.a.	-	-				
• Ela SP S.r.l.	10	-				
Totale partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	419	16.204	60.551	89.333		
Partecipazioni valutate al costo:						
• Fin 2001 S.A.			-	5.158		
• Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.					1.602	1.250
• Societ� de Gestion Sainte Marguerite SGM					507	507
• Sar-Med S.r.l.					730	
• Altre	4	4	16	16	68	77
Totale partecipazioni valutate al costo	4	4	16	5.174	2.907	1.834
Totale partecipazioni	423	16.208	60.567	94.507	2.907	1.834

Il valore della partecipazione in Nylstar N.V. al 31.12.2003 corrisponde al pro quota del patrimonio netto consolidato della joint venture, rettificato per la plusvalenza realizzata da Nylstar S.A. con la cessione del ramo d'attivit  a Gorante XXI S.L. e per gli utili sulle vendite di magazzino di Gorante XXI S.L.

I valori afferenti la joint venture Nylstar e presenti nel bilancio consolidato del Gruppo SNIA includono, oltre alla partecipazione, anche crediti finanziari e commerciali, nonch  garanzie prestate nell'interesse della stessa, ed ammontano al 31.12.2003 ad Euro 101.265 migliaia. Inoltre nei primi cinque mesi del 2004,

nell'ambito del piano di riscadenziamento del debito e conformemente agli impegni assunti dagli azionisti, Snia S.p.A. ha effettuato un versamento in conto finanziamento per Euro 13.000 migliaia.

Si precisa inoltre che, a sostegno del piano Nylstar, gli azionisti Snia e Rhodianyl si sono impegnati a convertire in capitale i crediti finanziari verso la joint venture in essere alla data della firma dell'accordo di riscadenziamento del debito verso il sistema bancario.

B.III.2 Crediti

B.III.2.b.1 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 31.221 migliaia, si riferiscono alla joint venture Nylstar per Euro 19.704 migliaia e Gorante XXI S.L. per Euro 11.517 migliaia e sono stati iscritti tra i crediti immobilizzati in quanto è possibile che siano convertiti in capitale.

B.III.2.d.2. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 11.947 migliaia e diminuiscono di Euro 2.053 migliaia, rispetto all'esercizio precedente. Si riferiscono sostanzialmente alla costituzione, a carico di Snia S.p.A., di pegno irregolare di somme di denaro a favore di Mediobanca S.p.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 1851 del codice civile, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi alla Nylstar S.p.A..

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. RIMANENZE

(Euro/migliaia)	Valori al 31.12.2002	Variazione dell'esercizio	Valori al 31.12.2003
C.I.1. Materie prime sussidiarie e di consumo	49.868	+13.512	63.380
C.I.2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	38.838	+6.012	44.850
C.I.4. Prodotti finiti e merci	102.732	+21.335	124.067
C.I.5. Acconti	1.310	-335	975
TOTALE	192.748	+40.524	233.272

I prodotti finiti sono comprensivi degli immobili destinati alla vendita della Immobiliare Snia S.r.l. per Euro 18.440 migliaia.

C.II. CREDITI

Ammontano a Euro 391.630 migliaia e diminuiscono di Euro 22.796 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Al 31.12.2003 risultano ceduti a terzi, con clausola pro solvendo, crediti per Euro 12.380 migliaia e, con clausola pro soluto, crediti per Euro 18.141 migliaia contro rispettivamente Euro 18.300 migliaia ed Euro 17.469 migliaia del precedente esercizio.

Il turnover dei crediti ceduti nel 2003 è stato complessivamente di Euro 207.282 migliaia.

(Euro/migliaia)	Valori al 31.12.2002	Variazione dell'esercizio	Valori al 31.12.2003	Esigibili oltre i 5 anni
C.II.1. Verso clienti:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	244.810	+7.590	252.400	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	1.597	+1.827	3.424	-
C.II.2. Verso imprese controllate:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.156	-1.025	131	-
C.II.3. Verso imprese collegate e a controllo congiunto:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	3.612	-547	3.065	-
C.II.5. Verso altri:				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	77.088	-10.583	66.505	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	31.543	-6.577	24.966	11.067
c. per imposte anticipate	54.620	-13.481	41.139	-
TOTALE	414.426	-22.796	391.630	11.067

C.II.1.a. Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 252.400 migliaia ed aumentano di Euro 7.590 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

La valutazione al presunto valore di realizzo dei crediti comprende Euro 29.333 migliaia di rettifiche di valore.

L'attribuzione ai Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	240.268	232.230
• Settore Chimico	38.192	26.911
• Altre Attività	1.804	2.387
• SNIA S.p.A.	1.469	1.958
	281.733	263.486
• Rettifiche di valore	(29.333)	(18.676)
Totale	252.400	244.810

C.II.1.b. Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 3.424 migliaia ed aumentano di Euro 1.827 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

La valutazione al presunto valore di realizzo dei crediti comprende Euro 23 migliaia di rettifiche di valore.

Tali crediti sono da attribuirsi interamente al Settore Tecnologie Medicali.

C.II.2.a. Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 131 migliaia ed includono Euro 15 migliaia di rettifiche di valore.

L'esposizione verso ciascuna impresa è di seguito riportata:

(Euro/migliaia)	2003		2002	
	Commerciali	Commerciali	Altri	
. Nuova Rayon S.p.A.	-	388	-	
. Sorin Biomedica Danmark AS	-	55	70	
. Sorin Biomedica Norge AS	121	545	168	
. Sorin LifeWatch S.r.l.	25	-	-	
Totale lordo	146	988	238	
Rettifiche di valore	(15)		(70)	
Totale	131		1.156	

C.II.3.a. Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 3.065 migliaia e diminuiscono di Euro 547 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

La valutazione al presunto valore di realizzo dei crediti comprende Euro 356 migliaia di rettifiche di valore.

L'esposizione verso ciascuna impresa è di seguito riportata:

	2003	2002
(Euro/migliaia)	Commerciali	Commerciali
• Novaceta S.p.A. e sue controllate	-	250
• Nylstar N.V. e sue controllate	1.679	1.662
• Vischim S.r.l.	1.405	1.830
• Sistema Compositi S.p.A.	337	117
• Sorin LifeWatch S.r.l.	-	29
Totale lordo	3.421	3.888
Rettifiche di valore	(356)	(276)
Totale	3.065	3.612

C.II.5.a. Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 66.505 migliaia e diminuiscono di Euro 10.583 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Finanziari	27.967	8.141
• Altri	38.538	68.947
	66.505	77.088

I crediti finanziari sono comprensivi di Euro 17.873 migliaia relativi a crediti commerciali ceduti con incasso differito ad Ifitalia.

Gli altri crediti hanno diversa origine e riguardano: crediti verso l'Erario (Euro 26.230 migliaia), crediti verso il personale (Euro 476 migliaia), crediti verso enti diversi (Euro 11.138 migliaia), depositi cauzionali (Euro 694 migliaia).

C.II.5.b. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 24.966 migliaia e diminuiscono di Euro 6.577 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Finanziari	23.045	23.063
• Altri	1.921	8.480
Totale	24.966	31.543

I crediti finanziari sono costituiti da crediti verso Erario ceduti con incasso differito a Leasing Roma e dal finanziamento concesso da Snia S.p.A. all'acquirente del ramo di attività Flexible Packaging.

Gli altri crediti hanno diversa origine e riguardano: crediti verso l'Erario (Euro 936 migliaia), crediti verso diversi (Euro 750 migliaia) e depositi cauzionali (Euro 235 migliaia).

C.II.5.c. Crediti verso altri per imposte anticipate

Ammontano ad Euro 41.139 migliaia e diminuiscono di Euro 13.481 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Complessivamente i Crediti verso altri per imposte anticipate, al netto del Fondo imposte differite, sono così analizzabili:

(Euro/migliaia)	31.12.2003	31.12.2002
· Imposte differite a fronte di:		
- Ammortamenti anticipati iscritti a Fondo ammortamento	-	-
- Plusvalenze a tassazione differita	7.947	8.180
- Altre	8.269	5.617
Totale imposte differite	16.216	13.797
· Imposte anticipate a fronte di:		
- Fondi per rischi ed oneri tassati	25.425	27.286
- Svalutazioni a deducibilità differita	128.017	146.168
- Accertamenti di costi tassati	-	82
- Manutenzioni eccedenti i limiti fiscalmente ammessi	165	632
- Altre	11.197	6.591
Totale imposte anticipate	164.804	180.759
· Beneficio fiscale teorico connesso a perdite riportabili a nuovo	107.337	70.973
· Rettifiche per attività la cui recuperabilità non è certa	(231.002)	(197.112)
· Rettifiche per passività per le quali non vi è probabilità di tassazione futura	(10.468)	-
Totale Crediti verso altri per imposte anticipate, al netto del Fondo imposte differite	35.391	40.823

Non sono state iscritte imposte differite sugli utili non distribuiti delle controllate e collegate, in quanto si ritiene di mantenere tali partecipazioni in via permanente e, limitatamente alle controllate, si intende reinvestire tali utili indefinitivamente.

Non sono state iscritte imposte differite per Euro 29.297 migliaia a fronte di differenze temporanee relative a riserve in sospensione d'imposta, dal momento che si ritiene di non utilizzarle con modalità tali da far venir meno il presupposto di non tassabilità.

I Crediti per imposte anticipate includono l'ammontare di Euro 13.252 migliaia relativo al beneficio fiscale connesso a perdite riportabili a nuovo. Si precisa peraltro che non sono stati contabilizzati in bilancio ulteriori benefici fiscali relativi a perdite a nuovo per Euro 94.085 migliaia ed a differenze temporanee per Euro 136.917 migliaia.

C.III.7. Altre attività finanziarie

Ammontano a Euro 1.216 migliaia e diminuiscono di Euro 58.329 migliaia rispetto all'esercizio precedente a seguito della cessione di Nuova Rayon S.p.A. e di Novaceta S.p.A. e della riclassifica ad immobilizzazioni finanziarie dei crediti vantati nei confronti di Nylstar S.p.A. e sue controllate.

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Imprese controllate		
- Nuova Rayon S.p.A.	-	6.878
• Imprese collegate e a controllo congiunto		
- Nylstar N.V. e sue controllate	-	45.838
- Novaceta S.p.A. e sue controllate	-	4.223
- Sistema Compositi S.p.A.	1.215	2.298
- Sorin Lifewatch S.r.l.	-	301
- Altre	1	5
• Altre Imprese	-	2
TOTALE	1.216	59.545

C.IV. Disponibilità liquide

Ammontano a Euro 38.302 migliaia ed aumentano di Euro 5.943 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Sono costituite per Euro 38.226 migliaia da disponibilità temporanee verso banche e per Euro 76 migliaia da denaro e valori in cassa.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a Euro 18.213 migliaia ed aumentano di Euro 375 migliaia rispetto all'esercizio precedente, come da prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	2003	2002
D.1. Ratei attivi		
• Di natura finanziaria	2.430	3.728
• Di natura non finanziaria	559	1.583
	2.989	5.311
D.2. Risconti attivi		
• Di natura finanziaria	1.146	2.311
• Di natura non finanziaria:		
- Interessi e commissioni commerciali	-	686
- fitti passivi	2.158	913
- altri	11.920	8.617
	14.078	10.216
	15.224	12.527
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	18.213	17.838

I risconti attivi "altri" di natura non finanziaria includono le imposte su operazioni di cessione infragruppo che sono state eliminate dal risultato consolidato e sospese nell'attivo patrimoniale per essere rilasciate a fronte dei minori ammortamenti consolidati e/o del realizzo con terzi delle suddette operazioni.

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto di Gruppo

Ammonta a Euro 693.937 migliaia e diminuisce di Euro 72.984 migliaia, come da prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	Capitale	Riserve (*)	Differenza di consolidamento	Utile(perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo
SALDI AL 31.12.2001	520.692	446.572	(84.352)	(98.349)	784.563
AUMENTI PER:					
. Altre variazioni			1.070		1.070
DIMINUZIONI PER:					
. Riclassifiche			7.099	(7.099)	-
. Copertura delle perdite di Snia S.p.A.		(105.448)		105.448	-
. Didendo straordinario per conversione azioni di risparmio		(9.870)			(9.870)
. Differenze cambio da conversione dei bilanci in valute estere			(48.853)		(48.853)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO				40.011	40.011
SALDI AL 31.12.2002	520.692	331.254	(125.036)	40.011	766.921
AUMENTI PER:					
. Aumento capitale in Snia S.p.A.	69.425	34.879			104.304
DIMINUZIONI PER:					
. Riclassifiche			15.965	(15.965)	-
. Destinazione dell'utile:					
- Dividendo				(16.818)	(16.818)
- Riserve		7.228		(7.228)	-
. Distribuzione agli azionisti		(9.678)			(9.678)
. Differenze cambio da conversione dei bilanci in valute estere			(36.183)		(36.183)
. Altre variazioni			(689)		(689)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO				(113.920)	(113.920)
SALDI AL 31.12.2003	590.117	363.683	(145.943)	(113.920)	693.937

(*) Le riserve sono quelle della Capogruppo, come si rileva nel "prospetto delle variazioni intervenute nelle poste del patrimonio netto" di SNIA S.p.A., riportato nel presente fascicolo.

Le differenze cambio da conversione dei bilanci in valute estere sono relative principalmente alle società estere operanti nell'area del dollaro USA.

La differenza di consolidamento è negativa per Euro 145.943 migliaia in quanto il maggiore valore di carico di alcune partecipazioni rispetto al valore del pro-quota del patrimonio netto delle società consolidate, non attribuito a specifiche poste

patrimoniali dell'attivo, è stato portato, negli esercizi precedenti il 1994, in diminuzione del patrimonio netto consolidato. Essa comprende inoltre i risultati degli esercizi precedenti, ad eccezione di quelli di SNIA S.p.A..

Il raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto della Capogruppo SNIA S.p.A. e il risultato d'esercizio e il patrimonio netto di Gruppo è il seguente:

(Euro/migliaia)	Capitale	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
SNIA S.p.A.	590.117	363.683	(86.096)	867.704
Risultati d'esercizio delle imprese consolidate			(34.250)	(34.250)
Capitale e riserve delle imprese consolidate		690.202	-	690.202
Valore di carico delle imprese consolidate		(1.048.957)	45.910	(1.003.047)
Adeguamento valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(26.458)	23.198	(3.260)
Rettifiche di consolidamento:				
. Eliminazione dividendi		51.754	(51.754)	-
. Elisioni utili infragruppo su rimanenze		(15.134)	(262)	(15.396)
. Differenze di consolidamento		90.101	(4.364)	85.737
. Avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali Cobe Cardiovascular Inc.		119.450	(8.410)	111.040
. Altre rettifiche		(6.901)	2.108	(4.793)
Gruppo SNIA	590.117	217.740	(113.920)	693.937

La rettifica di consolidamento relativa a Cobe Cardiovascular Inc., si riferisce all'avviamento ed alle altre immobilizzazioni immateriali svalutati nel bilancio 2002 della società e mantenuti nel bilancio consolidato, avendo accertato che il valore economico della business unit Cardiac Surgery, di cui Cobe Cardiovascular è parte integrante, è superiore al valore contabile della stessa.

Capitale e riserve di terzi

Ammontano a Euro 1.123 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 166 migliaia per effetto del risultato di esercizio.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

B.1. Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili

Ammonta a Euro 5.212 migliaia ed aumenta di Euro 109 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

	(Euro/migliaia)
• Valori al 31.12.2002	5.103
• Variazioni:	
Variazione area consolidamento	-
Riclassifiche da altri fondi	-
Differenza cambio da conversione	(379)
Accantonamento	680
Utilizzo	(192)
• Valori al 31.12.2003	5.212

B.2.b. Per imposte differite

Ammonta a Euro 5.748 migliaia e diminuisce di Euro 8.049 migliaia, rispetto all'esercizio precedente.

Per ulteriori informazioni sul Fondo per imposte differite si rinvia al commento della posta C.II.5.c. Crediti verso altri per imposte anticipate dove si evidenziano le voci che hanno partecipato alla determinazione del fondo.

B.4. Di consolidamento per rischi ed oneri futuri

Ammonta ad Euro 807 migliaia e si riferisce ad alcune società Carbomedics acquisite per un valore inferiore al patrimonio netto di riferimento.

B.5. Altri

Ammonta a Euro 78.294 migliaia e diminuisce di Euro 21.543 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

E' costituito principalmente dal Fondo rischi diversi, pari a Euro 71.870 migliaia, a fronte di ristrutturazioni ed oneri futuri non ricorrenti, relativi principalmente all'acquisizione di Carbomedics.

Inoltre nell'ammontare totale sono inclusi il Fondo rischi valutari (Euro 3.271 migliaia), il Fondo garanzia (Euro 1.504 migliaia) ed il Fondo indennità suppletiva di clientela ad agenti (Euro 1.649 migliaia).

La variazione è di seguito dettagliata:

	(Euro/migliaia)
• Valori al 31.12.2002	99.837
• Variazioni:	
Variazione area consolidamento	28.087
Riclassifiche	(3.645)
Differenza cambio da conversione	(909)
Accantonamento	21.675
Utilizzo e proventizzazione	(66.751)
• Valori al 31.12.2003	78.294

L'accantonamento è costituito principalmente dallo stanziamento al Fondo rischi diversi per oneri connessi alle ristrutturazioni e ad attività "non core".

La riduzione è riconducibile essenzialmente al Fondo rischi diversi utilizzato, per un totale di Euro 65.756 migliaia, principalmente a fronte della cessione di Nuova Rayon S.p.A. per Euro 38.780 migliaia ed a ristrutturazioni per Euro 22.413 migliaia.

Le riclassifiche si riferiscono per Euro 2.518 migliaia a quanto portato in diminuzione delle partecipazioni.

L'attribuzione degli Altri fondi per rischi ed oneri ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	41.079	19.746
• Settore Chimico	17.396	22.888
• Altre Attività	14.559	52.994
• SNIA S.p.A. e rettifiche	5.260	4.209
	78.294	99.837

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a Euro 42.078 migliaia e diminuisce di Euro 2.398 migliaia, come da prospetto:

	(Euro/migliaia)
• Valori al 31.12.2002	44.476
• Variazioni:	
Variazione area consolidamento	(474)
Differenza cambio da conversione	(83)
Riclassifiche e trasferimenti	(1.046)
Accantonamento	6.863
Utilizzo	(7.658)
• Valori al 31.12.2003	42.078

D. DEBITI

Ammontano a Euro 549.524 migliaia ed aumentano di Euro 110.469 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

(Euro/migliaia)	Valori al 31.12.2002	Variazioni dell'esercizio	Valori al 31.12.2003	Scadenti oltre i 5 anni
D.3. Debiti verso banche				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	32.873	+125.390	158.263	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	168.021	-59.094	108.927	1.322
D.4. Debiti verso altri finanziatori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	25.835	+17.520	43.355	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	12.063	+29.383	41.446	-
D.5. Acconti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	959	-40	919	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	41	-1	40	-
D.6. Debiti verso fornitori				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	130.085	+5.724	135.809	-
D.7. Debiti rappresentati da titoli di credito				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	3.146	+4.895	8.041	-
D.8. Debiti verso Imprese Controllate				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	721	-119	602	-
D.9. Debiti verso Imprese Collegate e a controllo congiunto				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	420	+1.269	1.689	-
D.11. Debiti Tributarî				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	35.773	-17.840	17.933	-
D.12. Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	9.153	+1.734	10.887	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	740	-740	-	-
D.13. Altri debiti				
a. esigibili entro l'esercizio successivo	19.171	+2.353	21.524	-
b. esigibili oltre l'esercizio successivo	54	+35	89	-
	439.055	+110.469	549.524	1.322

D.3.a. Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 158.263 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 125.390 migliaia; Euro 5.324 migliaia sono assistiti da ipoteche su terreni e fabbricati.

D.3.b. Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 108.927 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 59.094 migliaia; Euro 8.460 migliaia sono assistiti da ipoteche su terreni e fabbricati.

La ripartizione dei debiti esistenti al 31.12.2003 secondo l'anno di scadenza è la seguente:

	(Euro/migliaia)
• 2005	74.796
• 2006	31.267
• 2007	1.009
• 2008	533
• Oltre 2008	1.322
	108.927

I tassi di interesse applicati sui debiti esistenti al 31.12.2003, sono uguali o inferiori al 5%.

In particolare i tassi d'interesse dei finanziamenti sindacati di Snia S.p.A., accesi per le acquisizioni di Cobe Cardiovascular Inc. e di Ela Medical S.A., sono assicurati da contratti di interest rate swap.

D.4.a. Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 43.355 migliaia, aumentano di Euro 17.520 migliaia rispetto al precedente esercizio e si riferiscono per Euro 17.873 migliaia a debiti sorti con l'incasso in via anticipata di crediti commerciali.

D.4.b. Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 41.446 migliaia, aumentano di Euro 29.383 migliaia rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono a debiti sorti con l'incasso in via anticipata di crediti verso Erario (Euro 12.000 migliaia) ed al finanziamento concesso a Cobe Cardiovascular Inc. dal venditore di Sulzer Carbomedics Inc. (Euro 29.446 migliaia).

Il tasso di interesse applicato al finanziamento di Cobe Cardiovascular Inc. è pari al 3,5%.

D.6.a. Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 135.809 migliaia ed aumentano di Euro 5.724 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

La loro attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	91.534	80.559
• Settore Chimico	34.811	35.890
• Altre Attività	1.954	2.387
• SNIA S.p.A.	7.510	11.249
	135.809	130.085

D.7.a. Debiti rappresentati da titoli di credito esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 8.041 migliaia e sono interamente rappresentati da effetti finanziari del Settore Tecnologie Medicali.

D.8.a. Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 602 migliaia e si riferiscono alle seguenti società:

(Euro/migliaia)	2003		2002	
	Finanziari	Finanziari	Commerciali	Altri
• Nuova Rayon S.p.A.	-	22	-	-
• Sorin Biomedica Danmark AS	-	-	89	-
• Sorin Biomedica Norge AS	-	-	118	492
• Sorin LifeWatch S.r.l.	593	-	-	-
• Ela SP S.r.l.	9	-	-	-
Totale parziale	602	22	207	492
Totale	602		721	

D.9.a. Debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 1.689 migliaia e si riferiscono alle seguenti società:

(Euro/migliaia)	2003		2002
	Finanziari	Commerciali	Commerciali
• Nylstar N.V. e sue controllate		1.339	420
• Sistema Compositi S.p.A.	350		
Totale parziale	350	1.339	
Totale	1.689		420

D.11.a. Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 17.933 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 17.840 migliaia.

L'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	13.539	14.208
• Settore Chimico	2.056	15.807
• Altre Attività	59	51
• SNIA S.p.A.	2.279	5.707
	17.933	35.773

D.12.a. Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 10.887 migliaia e sono aumentati di Euro 1.734 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Sono essenzialmente costituiti da debiti verso I.N.P.S. e F.I.S.D.A.F..

D.13.a. Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 21.524 migliaia ed aumentano di Euro 2.353 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono per Euro 8.826 migliaia a debiti verso il personale.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a Euro 36.987 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 4.758 migliaia.

(Euro/migliaia)	2003	2002
E.1. Ratei passivi		
• Di natura finanziaria	1.085	1.280
• Di natura non finanziaria:		
- interessi e commissioni commerciali	1.358	1.530
- personale	23.388	20.130
- diversi	6.596	6.088
	31.342	27.748
	32.427	29.028
E.2. Risconti passivi		
• Di natura finanziaria	3.469	2.380
• Di natura non finanziaria:		
- contributi in conto capitale	317	655
- diversi	774	166
	1.091	821
	4.560	3.201
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	36.987	32.229

CONTI D'ORDINE

(Euro/migliaia)	2003		2002	
GARANZIE PRESTATE				
• Fidejussioni e manleve prestate:				
- a imprese controllate		106		2.026
- a imprese collegate e a controllo congiunto		3.099		7.698
- a terzi		72.876		70.402
			76.081	80.126
• Altre garanzie personali prestate a imprese collegate e a controllo congiunto			12.407	18.566
• Altre garanzie personali prestate a terzi:				
- Rischi di portafoglio e cessione crediti pro solvendo e pro soluto		14.590		21.553
- Altre		683	15.273	- 21.553
			27.680	40.119
			103.761	120.245
ALTRI CONTI D'ORDINE				
• Beni di terzi presso il Gruppo			949	1.956
• Beni del Gruppo presso terzi			36.392	34.307
• Fidejussioni/garanzie prestate al Gruppo			21.596	25.704
• Strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio:				
- Contratti di interest rate swap per la copertura dei rischi di fluttuazione dei tassi di interesse			148.794	188.828
- Contratti di currency swap e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio sulle valute estere:				
. acquisti da terzi		54.374		178.005
. vendite a terzi		47.413	101.787	114.493
• Altri conti d'ordine			58.869	70.935
			368.387	614.228
TOTALE			472.148	734.473

GARANZIE PRESTATE

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese controllate

Si riferiscono interamente ad una fidejussione rilasciata nell'interesse di Sorin LifeWatch S.r.l..

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese collegate ed a controllo congiunto

Si riferiscono a lettere di patronage rilasciate nell'interesse di Vischim S.r.l. per Euro 2.582 migliaia ed Sniaricerche S.c.p.A. per Euro 517 migliaia.

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi

Sono relative principalmente a manleve rilasciate al Banco di Sicilia a garanzia delle fidejussioni a favore di Edison S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l. per Euro 43.400 migliaia e ad obbligazioni di pagamento assunte a favore dell'amministrazione finanziaria per Euro 20.938 migliaia.

Altre garanzie personali prestate ad imprese collegate ed a controllo congiunto

Sono relative interamente a lettere di patronage rilasciate nell'interesse di Nylstar S.p.A.

ALTRI CONTI D'ORDINE

Altri conti d'ordine

Si riferiscono a: fidejussioni ed altre garanzie prestate da terzi a terzi a favore del Gruppo per Euro 50.492 migliaia, impegni per canoni di leasing per Euro 6.869 migliaia ed altri per Euro 1.508 migliaia.

Strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio

Contratti di interest rate swap per la copertura dei rischi di fluttuazione dei tassi di interesse.

La posta si riferisce ad operazioni stipulate con terzi per la copertura a medio termine dei tassi di interesse relativi alla posizione debitoria della Snia S.p.A.

Contratti di currency swap e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio sulle valute estere.

La posta include contratti di vendita e acquisto con Istituti di Credito, in valute diverse dall'Euro, correlate ad operazioni commerciali; acquisti a termine di dollari USA a copertura di finanziamenti a medio termine di Snia S.p.A.; operazioni a termine con terzi nell'interesse delle società del Gruppo, con le quali Snia S.p.A. ha fissato un cambio annuo, relativamente a dollari USA, sterline inglesi e yen.

Nella pagina seguente è riportata una sintesi dei contratti in essere al 31.12.2003.

Riportiamo di seguito una sintesi dei contratti di currency swap e di operazioni di cambi a termine al 31.12.2003.

POSIZIONE/STRUMENTO	VALUTA	VALORE NOZIONALE (Valore nominale a termine) E SCADENZA PREVISTA			VALORE DI MERCATO
		2004	2005 ed oltre	Totale	
ACQUIRENTE					
Domestic currency swap	Dollaro USA	19.058	8.482	27.540	21.845
Domestic currency swap	Sterlina Inglese	1.149		1.149	1.148
Domestic currency swap	Yen Giapponese	344		344	340
Termine	Dollaro USA	25.341		25.341	24.470
TOTALE ACQUIRENTE		45.892	8.482	54.374	47.803
VENDITORE					
Domestic currency swap	Sterlina Inglese	24.788		24.788	24.806
Termine	Dollaro USA	8.158		8.158	8.315
Termine	Yen Giapponese	14.467		14.467	14.641
TOTALE VENDITORE		47.413	-	47.413	47.762
TOTALE GENERALE		93.305	8.482	101.787	

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel conto economico ed i precedenti commenti alle voci dello stato patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito:

A. VALORE DELLA PRODUZIONE Euro 902.501 migliaia

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Euro 844.437 migliaia, diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 36.906 migliaia.

Sono costituiti per Euro 824.160 migliaia da ricavi per vendite di prodotti e per Euro 20.277 migliaia da ricavi per prestazioni di servizi.

L'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	713.601	669.220
• Settore Chimico	125.591	186.833
• Altre Attività	5.728	26.646
• SNIA S.p.A. e rettifiche	(483)	(1.356)
Totale	844.437	881.343

La suddivisione per aree geografiche di destinazione è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Italia	216.019	250.815
• U.E. (esclusa Italia)	295.379	300.070
• Europa: altri stati	32.815	36.020
• Nord America	167.397	167.275
• Africa e Medio Oriente	23.870	21.552
• Asia/Australia/Oceania	94.547	93.511
• Centro e Sud America	14.410	12.100
Totale	844.437	881.343

A.2. Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti.

E' positiva per Euro 14.384 migliaia e l'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	11.749	299
• Settore Chimico	948	(5.052)
• Altre Attività	1.687	(7.609)
Totale	14.384	(12.362)

A.4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Ammontano a Euro 19.637 migliaia, aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 6.513 migliaia e si riferiscono a immobilizzazioni materiali per Euro 11.019 migliaia ed a immobilizzazioni immateriali per Euro 8.618 migliaia. Questi ultimi sono relativi quasi interamente a costi sostenuti per l'ottenimento delle autorizzazioni da parte di FDA per la vendita negli Stati Uniti di prodotti del Settore Tecnologie Medicali.

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a Euro 24.043 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 6.416 migliaia. Sono costituiti per Euro 4.635 migliaia da recuperi di costi, per Euro 1.032 migliaia da contributi in conto capitale proventizzati nell'esercizio, per Euro 586 migliaia da plusvalenze su cessione immobilizzazioni, per Euro 896 migliaia da royalties attive e per Euro 16.894 migliaia da vendite di sottoprodotti, altri ricavi e sopravvenienze attive.

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	13.959	16.652
• Settore Chimico	6.690	6.457
• Altre Attività	1.210	2.407
• SNIA S.p.A. e rettifiche	2.184	4.943
Totale	24.043	30.459

B. COSTI DELLA PRODUZIONE Euro 918.838 migliaia

B.6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a Euro 313.883 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 289 migliaia. Si riferiscono per Euro 294.976 migliaia a materie prime e sussidiarie e per Euro 18.907 migliaia a servomezzi.

B.7. Per servizi

Ammontano a Euro 212.298 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 3.295 migliaia.

Sono così costituiti:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Prestazioni industriali	27.966	32.490
• Altre prestazioni	135.718	125.976
• Costi variabili di vendita	48.426	50.246
• Royalties passive	188	291
Totale	212.298	209.003

I costi per servizi comprendono i compensi ad Amministratori e Sindaci. In particolare quelli spettanti agli Amministratori e Sindaci dell'impresa controllante, per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ammontano a:

(Euro/migliaia)	Per prestazioni presso Capogruppo		Per prestazioni presso altre imprese Consolidate	
	2003	2002	2003	2002
• Amministratori	1.280	1.435	40	-
• Sindaci	153	147	9	29
Totale	1.433	1.582	49	29

B.8. Per godimento di beni di terzi

Ammontano a Euro 15.060 migliaia, aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 2.132 migliaia e si riferiscono essenzialmente a canoni di noleggio, licenze, fotocopiatrici, canoni di locazione, manutenzione hardware e assistenza servizi.

B.9. Per il personale

Ammontano a Euro 286.973 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 20.208 migliaia.

Si riferiscono alle seguenti unità in organico:

<u>Numero medio dipendenti</u> Categorie	Capogruppo		Imprese consolidate ex art. 26 D.Lgs. 127/91	
	2003	2002	2003	2002
· Dirigenti	15	20	108	109
· Quadri	10	15	262	279
· Impiegati/Speciali	20	29	2.260	2.106
· Operai	-	-	2.822	2.875
Totale	45	64	5.452	5.369

B.10.a. Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 29.504 migliaia. Aumentano di Euro 3.919 migliaia rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'entrata nell'area di consolidamento di Carbomedics (Euro 5.308 migliaia) e degli investimenti dell'esercizio.

B.10.d. Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Ammontano a Euro 7.920 migliaia ed aumentano di Euro 4.199 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	6.729	3.135
• Settore Chimico	735	440
• Altre Attività	18	146
• Snia S.p.A.	438	-
Totale	7.920	3.721

B.11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

E' negativa per Euro 10.913 migliaia e l'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	(10.401)	2.989
• Settore Chimico	(500)	1.989
• Altre Attività	(12)	706
Totale	(10.913)	5.684

B.12. Accantonamenti per rischi

Ammontano a Euro 2.736 migliaia e diminuiscono di Euro 1.380 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Settore Tecnologie Medicali	2.736	2.235
• Settore Chimico	--	150
• Altre Attività	--	1.731
Totale	2.736	4.116

B.13. Altri accantonamenti

Ammontano a Euro 1.353 migliaia e aumentano di Euro 1.340 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono al Settore Tecnologie Medicali per Euro 1.302 migliaia ed al Settore Chimico per Euro 51 migliaia.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a Euro 12.934 migliaia, aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 1.355 migliaia e si riferiscono per Euro 3.750 migliaia ad imposte indirette e tasse, per Euro 1.711 migliaia a minusvalenze di cessioni di immobilizzazioni e per la restante parte a spese societarie, spese di rappresentanza, contributi associativi e sopravvenienze passive.

C. PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI Euro (13.162) migliaia

C.16. Altri proventi finanziari

C.16.d. Proventi diversi dai precedenti

C.16.d.2. Proventi da imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a Euro 1.398 migliaia, diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 584 migliaia e sono rappresentati prevalentemente da interessi attivi di natura finanziaria verso le seguenti società:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Nylstar N.V. e sue controllate	1.181	1.141
• Novaceta S.p.A. e sue controllate	-	661
• Vischim S.r.l.	11	71
• Sistema Compositi S.p.A.	110	108
• Sorin Lifewatch S.r.l.	-	1
• Nylon Corporation of America Inc.	4	-
• Gorante XXI S.L.	92	-
Totale	1.398	1.982

C.16.d.4. Proventi da altri

Ammontano a Euro 6.131 migliaia, diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 6.788 migliaia e sono costituiti per Euro 1.670 migliaia da interessi attivi di natura finanziaria, per Euro 295 migliaia da interessi attivi di natura commerciale, per Euro 2.138 migliaia da proventi su contratti di copertura e per Euro 2.028 migliaia da sconti ed altri proventi finanziari.

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

C.17.b. Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a Euro 145 migliaia, aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 123 migliaia e si riferiscono alle seguenti società:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• Novaceta S.p.A.e sue controllate	--	20
• Sistema Compositi S.p.A.	--	2
• Fin 2001 S.A.	145	-
Totale	145	22

C.17.d. Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Ammontano a Euro 19.882 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 9.281 migliaia. Sono costituiti per Euro 10.132 migliaia da interessi passivi su transazioni di natura finanziaria, per Euro 106 migliaia da interessi passivi inerenti transazioni di natura commerciale, per Euro 4.912 migliaia da oneri su contratti di copertura e per Euro 4.732 migliaia da altri oneri che sono rappresentati essenzialmente da sconti passivi, spese bancarie e commissioni.

Fra questi ultimi sono inclusi gli oneri passivi di sconto relativi alla cessione dei crediti commerciali per Euro 2.738 migliaia.

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari risultano così composti:

(Euro/migliaia)	2003	2002
• su debiti verso banche	8.654	17.180
• altri	11.228	11.983
	19.882	29.163

Il tasso medio passivo di Gruppo è stato del 3,84% contro il 4,24% del 2002.

C.17.e. Differenze cambio passive

Ammontano a Euro 676 migliaia e si confrontano con differenze cambio passive di Euro 137 migliaia del precedente esercizio.

Le differenze cambio sono rappresentate in un'unica linea di bilancio poiché si ritiene che in tal modo venga data la migliore informativa.

Nel 2003 il saldo delle differenze cambio deriva dalle differenze contabili relative alla conversione dei rapporti infragruppo di natura economica, elisi nel consolidato: attive per Euro 268 migliaia (passive per Euro 273 migliaia nel 2002); dall'attività di gestione dei rischi connessi con i flussi d'incasso e di pagamento delle società del Gruppo espressi in valute diverse: passive per Euro 944 migliaia (attive per Euro 136 migliaia nel 2002).

Peraltro le differenze cambio passive derivanti dalle coperture dei ricavi sono riassorbite dagli (oneri) proventi fuori bilancio relativi alle suddette operazioni.

**D. RETTIFICHE DI
VALORE DI ATTIVITA'
FINANZIARIE Euro (45.750) migliaia**

D.18. Rivalutazioni

Ammontano ad Euro 24.742 migliaia e si riferiscono interamente a Fin 2001 S.A. che nel corso dell'esercizio ha ceduto il 100% della partecipazione in DiaSorin S.r.l.

D.19. Svalutazioni

D.19.a. Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a Euro 70.327 migliaia e si riferiscono a Nylstar N.V. (Euro 69.880 migliaia), Sistema Compositi S.p.A. (Euro 188 migliaia), Vischim S.r.l. (Euro 173 migliaia), Gorante XXI S.L. (Euro 84 migliaia) e Centro Industriale Ricerca e Formazione (Euro 2 migliaia).

D.19.b. Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Ammontano ad Euro 165 migliaia e si riferiscono a titoli detenuti dal Settore Tecnologie Medicali.

**E. PROVENTI E (ONERI)
STRAORDINARI Euro (22.425) migliaia**

E.20. Proventi

E.20.a. Plusvalenze da alienazioni

Ammontano a Euro 413 migliaia e si confrontano con Euro 123.847 migliaia dell'esercizio precedente, che includevano le cessioni dell'immobile di Via Borgonuovo, della partecipazione Caffaro Energia S.r.l. e dell'attività Flexible Packaging. Si riferiscono a plusvalenze per realizzo di immobilizzazioni per Euro 68 migliaia e di partecipazioni per Euro 345 migliaia, relativi a Novaceta S.p.A.

E.20.b. Altri proventi straordinari

Ammontano a Euro 9.352 migliaia, diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 54.189 migliaia e comprendono Euro 5.235 relativi alla proventizzazione dei fondi. I proventi del 2002 si riferivano principalmente alla cessione del ramo d'attività Flexible Packaging.

E.21. Oneri

E.21.a. Minusvalenze da alienazioni

Ammontano a Euro 1.048 migliaia, aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 590 migliaia e si riferiscono a perdite su realizzo di immobilizzazioni per Euro 143 migliaia e di partecipazioni per Euro 905 migliaia, di cui Euro 847 migliaia relativi alla vendita di Nuova Rayon S.p.A.

E.21.c. Altri oneri straordinari

Ammontano a Euro 29.803 migliaia e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di Euro 29.613 migliaia. Essi comprendono accantonamenti straordinari al fondo rischi ed oneri per Euro 17.480 migliaia, svalutazione di immobilizzazioni ed oneri di ristrutturazione per Euro 3.345 migliaia ed oneri relativi alla scissione parziale e proporzionale di Snia S.p.A. in Sorin S.p.A. per Euro 751 migliaia.

IMPOSTE Euro 16.080 migliaia

La posta è passiva e comprende Euro 10.324 migliaia relativi ad imposte correnti e Euro 5.756 migliaia relativi al saldo delle imposte differite (anticipate), che includono l'effetto della cancellazione di imposte positive iscritte nei precedenti esercizi per Euro 10.942 migliaia, per le quali sono venuti meno i presupposti di utilizzabilità futura. Nel 2002 erano rispettivamente Euro 15.042 migliaia e Euro 32.955 migliaia.

ALTRE INFORMAZIONI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	2003	2002
A. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE INIZIALI	53.746	39.447
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio:		
- Gruppo	(113.920)	40.011
- terzi	166	137
Ammortamenti	76.594	77.819
(Plus)minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	1.760	(118.277)
(Plus)minusvalenze da valutazioni di partecipazioni (1)	69.808	32.302
(Plusvalenza) da realizzo attività Flexible Packaging	-	(58.834)
Svalutazione immobilizzazioni	2.368	11.719
Variazione del capitale di esercizio	(3.128)	80.792
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(1.841)	568
Altre variazioni	--	90
	31.807	66.327
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI		
Investimenti in immobilizzazioni:		
• immateriali	(17.233)	(9.972)
• materiali	(46.055)	(53.303)
• finanziarie	(64.712)	(20.325)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	2.746	161.925
Prezzo di realizzo attività Flexible Packaging	-	95.595
	(125.254)	173.920
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Apporto degli azionisti per aumenti di capitale	104.304	422
Nuovi finanziamenti	36.345	1.594
Rimborsi di finanziamenti	(13.460)	(176.898)
Adeguamento ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta	(3.931)	(5.882)
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(28.289)	(24.318)
	94.969	(205.082)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI E DI RISERVE		
Capogruppo	(26.496)	(9.870)
Altre società del Gruppo a terzi	-	(1.009)
	(26.496)	(10.879)
F. ALTRE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	223	(1.006)
G. VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE A SEGUITO DELLA MODIFICA DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E DEI CAMBI	(115.171)	(8.981)
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	(139.922)	14.299
I. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI (A + H)	(86.176)	53.746

N.B. Le variazioni espresse nel rendiconto finanziario sono al netto delle variazioni relative alle società entrate od uscite dall'area di consolidamento e delle differenze cambio da conversione dei bilanci delle società estere già consolidate nel precedente esercizio.
Le disponibilità (disavanzo) monetarie nette non comprendono le quote scadenti entro l'esercizio dei debiti a medio-lungo termine.

(1) La rivalutazione della partecipazione in Fin 2001 è ivi riflessa per Euro 519 migliaia per tener conto dei dividendi pagati a Snia S.p.A.

APPENDICE AL "RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO"

(importi in migliaia di Euro)

VARIAZIONE DEL CAPITALE D'ESERCIZIO

VARIAZIONE COMPLESSIVA NETTA	(34.126)
-------------------------------------	-----------------

Variazione relativa a:

• Società entrate nell'area di consolidamento	1.554
• Società uscite dall'area di consolidamento	865
• Riclassifiche ad altre linee di bilancio	41.096
• Storno differenze cambio relative al capitale di esercizio delle società estere già consolidate nel precedente esercizio	(12.517)

VARIAZIONE COME DA RENDICONTO FINANZIARIO	(3.128)
--	----------------

VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE A SEGUITO DELLA MODIFICA DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E DEI CAMBI

Variazione relativa a:

• Società entrate nell'area di consolidamento	5.614
• Società uscite dall'area di consolidamento	(677)
• Prezzo di acquisto di società consolidate integralmente	(110.783)
• Differenze cambio	(9.325)

	(115.171)
--	------------------

DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI COME DA RENDICONTO FINANZIARIO (Totale punto I)	(86.176)
--	-----------------

INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO E LUNGO TERMINE

Esistenza iniziale	(156.177)
---------------------------	------------------

Variazioni:

- | | |
|---|-----------------|
| • Nuovi finanziamenti | (36.345) |
| • Rimborso di finanziamenti | 13.460 |
| • Variazione netta dei crediti e degli altri debiti
finanziari a medio e lungo termine | 28.289 |
| • Adeguamento ai cambi di fine esercizio
dei debiti finanziari in valuta di società con moneta di conto Euro | 3.931 |
| • Differenze cambio | 4.762 |

Esistenza finale	(142.080)
-------------------------	------------------

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	(228.256)
---	------------------

CONVERSIONE DEI BILANCI DELLE SOCIETA' ESTERE

Di seguito sono riportati i tassi delle valute non aderenti all'Euro, utilizzati per la conversione dei valori delle società estere consolidate:

Tassi delle valute rispetto ad un Euro	Medi 2003	Al 31.12.2003	Medi 2002	Al 31.12.2002
Franco svizzero	1,521	1,558	1,467	1,452
Sterlina inglese	0,692	0,705	0,629	0,651
Corona danese	7,431	7,445	7,431	7,429
Corona svedese	9,125	9,080	9,161	9,153
Corona norvegese	8,001	8,414	7,510	7,276
Dollaro U.S.A.	1,131	1,263	0,945	1,049
Dollaro australiano	1,738	1,680	1,737	1,856
Dollaro canadese	1,582	1,623	1,483	1,655
Dollaro Singapore	1,970	2,145	1,691	1,820
Yen giapponese	130,974	135,050	118,043	124,390

Appendice

***Le Società
del
GRUPPO SNIA***

(Situazione al 31.12.2003)

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA

(Situazione al 31.12.2003)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante

CAPOGRUPPO

SNIA S.p.A.	Milano	Euro	590.117.322						
-------------	--------	------	-------------	--	--	--	--	--	--

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

Imprese consolidate con il metodo integrale

Dideco S.p.A.	Mirandola (MO)	Euro	7.083.951,16	0,52	100,000	SNIA S.p.A.	100,000
Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	Milano	Euro	4.732.000	0,52	100,000	SNIA S.p.A.	100,000
Dideco Cobe Cardiovascular France S.A.	Antony (Francia)	Euro	5.000.000	1	100,000	Dideco S.p.A.	100,000 (*)
Dideco Scandinavia AB	Taby (Svezia)	Krs	2.100.000	100	100,000	Dideco S.p.A.	100,000
Sorin Biomedica S.p.A.	Milano	Euro	2.489.585,28	0,52	100,000	SNIA S.p.A. Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	86,423 13,577
Bellco S.p.A.	Milano	Euro	15.102.906	1	100,000	SNIA S.p.A.	100,000
Sorin Biomedica Finland OY	Espoo Helsinki (Finlandia)	Euro	151.369,13	16,82	100,000	Dideco S.p.A.	100,000
Sorin Biomedica CRM S.r.l.	Milano	Euro	5.000.000	5.000.000	100,000	Ela Medical S.A.	100,000
Sorin Biomedica CRM France SAS	Le Plessis Robinson(Francia)	Euro	1.200.000	1.200.000	100,000	Sorin Biomedica CRM S.r.l.	100,000
Sorin Biomedica CRM UK Limited	Albans Herts (Regno Unito)	Lst	5.000.000	1	100,000	Sorin Biomedica CRM S.r.l.	100,000

(*) Include Biofin Holding International N.V. e fiduciari con n. 7 azioni.

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA
(Situazione al 31.12.2003)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI (seguito)									
Sorin Biomedica Nederland N.V.	Utrecht (Olanda)	Euro	980.165,27	453,78	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	
Stockert Instrumente GmbH	Monaco (Germania)	Euro	1.550.000	1.550.000	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	
Sorin Biomedica Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	2.354.988,48	3.127,47	100,000	Dideco S.p.A. Fiduciari		99,867 0,133	
Sorin Biomedica Espana S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	1.803.000	6,01	100,000	Sorin Biomedica Cardio S.p.A.		100,000	
Sorin Biomedica France S.A.	Antony (Francia)	Euro	7.000.000	7	100,000	Dideco S.p.A. Fiduciari		99,999 0,001	
Sorin Biomedica U.K. Ltd.	Gloucester (Regno Unito)	Lst	7.804.686	1	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	
Biofin Holding International N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	4.596.339,81	0,45	100,000	SNIA S.p.A.		100,000	
Sorin Biomedica Canada Inc.	Richmond Hill (Canada)	\$CAD	943.040	1	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	
Dideco Asia PTE Ltd.	Singapore (Singapore)	\$Sgd	4.700.000	1	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	
Sorin Biomedica Japan K. K.	Tokyo (Giappone)	Yen	345.000.000	50.000	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	
Cobe Cardiovascular Espana S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	3.858.420	60,10	100,000	Dideco S.p.A. Fiduciari		99,998 0,002	
Cobe Cardiovascular Inc.	Arvada (Colorado, USA)	\$USA	101,04	0,01	100,000	Dideco S.p.A.		100,000	

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI				
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante	
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI (seguito)										
Ela Medical S.A.	Montrouge (Francia)	Euro	50.000.000	20	100,000	SNIA S.p.A.		100,000 ^(*)		
Ela Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.380.000	104,80	100,000	Ela Medical S.A. Fiduciari		99,992 0,008		
Ela Medical B.V.	Maassluis (Olanda)	Euro	454.000	1	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
Ela Medical GmbH	Monaco (Germania)	Euro	1.025.000	1.025.000	100,000	Eia Medical S.A.		100,000		
Ela Medical Inc.	Plymouth (U.S.A.)	\$USA	1.527	1	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
Ela Medical Izasa S.A.	Barcelona (Spagna)	Euro	841.416,95	60,10	51,000	Ela Medical S.A.		51,000		
Ela Medical Japan Co.Ltd	Tokio (Giappone)	Yen	890.000.000	vd	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
Ela Medical S.A.	Lausanne (Svizzera)	Frs	500.000	100	100,000	Ela Medical S.A. Fiduciari		99,980 0,020		
Ela Medical S.r.l.	Milano	Euro	750.000	750.000	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
Ela Medical UK Ltd	Fountain Court(Regno Unito)	Lst	600.000	1	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
Ela Medical Nordic A/S	Copenhagen (Danimarca)	Krd	500.000	1.000	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
Ela Medical Cormedica Lda.	Lisbona (Portogallo)	Euro	784.314	400.000	51,000	Ela Medical S.A.		51,000		
Laboratoire Soludia S.A.	Fourquevaux (Francia)	Euro	331.600	-	100,000	Bellco S.p.A. Fiduciari		99,972 0,028		
Dorniac S.C.I.	Fourquevaux (Francia)	Euro	1.440	16	100,000	Laboratoire Soludia S.A. Bellco S.p.A.		98,889 1,111		
Le Tertre S.C.I.	Chartres (Francia)	Euro	9.600	16	100,000	Laboratoire Soludia S.A. Bellco S.p.A.		99,833 0,167		

(*) include fiduciari con n. 7 azioni
vd = valori diversi

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA
(Situazione al 31.12.2003)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI				
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante	
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI (seguito)										
Sorin Biomedica Cardio K.K. Japan	Tokio (Giappone)	Yen	10.000.000	50.000	99,500	Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	99,500			
Sorin Cobe CV Inc.	Delaware (USA)	\$USA	100	0,01	100,000	SNIA S.p.A.	100,000			
Sulzer Carbomedics Inc.	Delaware (USA)	\$USA	10,00	0,01	100,000	Cobe Cardiovascular Inc.	100,000			
Carbomedics Canada Inc.	Toronto (Canada)	\$CAD	55.000	1,00	100,000	Sulzer Carbomedics Inc.	100,000			
Carbomedics Holding Netherlands B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100,00	100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000			
Sorin Biomedica Cardio Switzerland AG	Baar (Svizzera)	Frs	500.000	100,00	100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000			
Sorin Biomedica Cardio Nederland BV	Utrecht (Olanda)	Euro	150.500	500,00	100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000			
Sulzer Cardiovascular GmbH	Hamburg (Germania)	Euro	512.000	1,00	100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000			
Sorin Biomedica Cardio UK Limited	Crawley W.S. (Regno Unito)	Lst	521.000	1,00	100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000			
Sorin Biomedica Cardio France SA	Meudon (Francia)	Euro	2.515.408,78	-	100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000			
Mitroflow Inc.	Halifax (Canada)	\$CAD	36.992.776	1,00	100,000	Cobe Cardiovascular Inc.	100,000			

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI				
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante	
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI (seguito)										
<u>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</u>										
Sorin Consultoria S/C Ltda	San Paolo (Brasile)	Real	20.808.482	1	99,998	Biofin Holding Inter.N.V.		99,998		
Sorin Biomedica Norge AS	Gressvik (Norvegia)	Krn	1.000.000	1.000	100,000	Dideco S.p.A.		100,000		
Sorin LifeWatch S.r.l.	Milano	Euro	1.000.000	1.000.000	100,000	Snia S.p.A.		100,000		
<u>Imprese valutate al costo</u>										
Centro Industriale Ricerca e Formazione	Genova	Euro	30.987	5.164,50	16,667	Sorin Biomedica Cardio S.p.A.		16,667		
Consorzio Medal Energia	Modena	Euro	8.000	1.000	25,000	Dideco S.p.A. Bellco S.p.A.		12,500 12,500		
Société de Gestion Sainte Marguerite S.G.M.	La Garde (Francia)	Euro	2.006.400	1	12,000	Laboratoire Soludia S.A.		12,000		
Soludia Maghreb S.A.	Casablanca (Marocco)	Mad	1.000.000	1.000	10,000	Laboratoire Soludia S.A.		10,000		
Sobedia Energia	Saluggia (VC)	Euro	5.000	1.000	80,000	Bellco S.p.A. Sorin Biomedica Cardio S.p.A. Sorin Biomedica CRM S.r.l. Sorin Biomedica S.p.A.		20,000 20,000 20,000 20,000		
Cardio Medical B.V.	Langedijk (Olanda)	Euro	18.151,20	45,38	100,000	Carbomedics Holland BV		100,000		
Sar-Med S.r.l.	Iglesias (CA)	Euro	4.560.000	730.000	16,008	Bellco S.p.A.		16,008		
Ela S.P. S.r.l.	Milano	Euro	10.000	10.000	100,000	Ela Medical S.A.		100,000		
La Bouscarre S.C.I.	Fourquevaux (Francia)	Euro	9.180	153	50,000	Laboratoire Soludia S.A.		50,000		

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI				
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante	
SETTORE CHIMICO										
<u>Imprese consolidate con il metodo integrale</u>										
Caffaro S.p.A.	Milano	Euro	118.904.069,44	0,52	100,000	SNIA S.p.A.		100,000		
<u>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</u>										
Vischim S.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	500.000	250.000	50,000	Caffaro S.p.A.		50,000		
<u>Imprese valutate al costo</u>										
Consorzio Servizi Colleferro	Colleferro (Roma)	--	--	--	40,000	Caffaro S.p.A.		40,000		
Consorzio Servizi Elettrici Varedo	Milano	Euro	6.000	3.000	75,000	Caffaro S.p.A. Nylstar S.p.A. (*)		50,000 50,000		

(*) Società detenuta al 100% da Nylstar N.V..

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA
(Situazione al 31.12.2003)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante

ALTRE ATTIVITA'

Imprese consolidate con il metodo integrale

Immobiliare Snia S.r.l.	Milano	Euro	25.048.160	25.048.160	100,000	SNIA S.p.A.	100,000
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A.	Cesano Maderno (MI)	Euro	270.400	0,52	100,000	SNIA S.p.A.	100,000

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Nylstar N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	34.033.500	453,78	50,000	SNIA S.p.A.	50,000
Novaceta UK Ltd	Spondon Derby (Regno Unito)	Lst	38.433.394	1	50,000	SNIA S.p.A.	50,000
Nylon Corporation of America Inc.	Wilmington (Delaware,U.S.A.)	\$USA	2	0,01	50,000	SNIA S.p.A.	50,000
Gorante XXI SL	Blanes (Spagna)	Euro	2.003.006	1	50,000	Immobiliare Snia S.r.l.	50,000
Sniericerche Società Consortile per Azioni	Pisticci Scalo (MT)	Euro	880.000	0,11	20,000	SNIA S.p.A.	20,000
Oto Brasil Limitada	Rio de Janeiro (Brasile)	Real	0,01	0,002	20,000	SNIA S.p.A.	20,000
Sistema Compositi S.p.A.	Milano	Euro	7.849.902	1	50,000	SNIA S.p.A.	50,000
Fin 2001 S.A.	Lussemburgo	Euro	31.010	10	42,857	SNIA S.p.A.	42,857

VARIAZIONE DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO DURANTE IL 2003

SOCIETA' ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

SOCIETA'	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Società acquisite				
Sulzer Carbomedics Inc.	Delaware (USA)	\$USA	10,00	100,000
Carbomedics Canada Inc.	Toronto (Canada)	\$CAD	55.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio Switzerland AG	Baar (Svizzera)	Frs	500.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio Nederland BV	Utrecht (Olanda)	Euro	150.500	100,000
Sulzer Cardiovascular GmbH	Hamburg (Germania)	Euro	512.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio UK Limited	Crawley W.S. (Regno Unito)	Lst	521.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio France SA	Meudon (Francia)	Euro	2.515.408,78	100,000
Mitroflow Inc.	Halifax (Canada)	\$CAD	36.992.776	100,000
Società di nuova costituzione				
Carbomedics Holding Netherlands B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100,000
Sorin Biomedica CRM France SAS	Le Plessis Robinson (Francia)	Euro	1.200.000	100,000
Sorin Biomedica CRM UK Limited	Albans Herts (Regno Unito)	Lst	5.000.000	100,000
Società già valutate al patrimonio netto o al costo consolidate per la prima volta				
Sorin LifeWatch S.r.l. (*)	Milano	Euro	1.000.000	100,000

(*) La variazione riguarda i soli valori economici.

SOCIETA' USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

SOCIETA'	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2002	% di partecipazione consolidata di Gruppo
<i>Società fuse</i>				
Hemoline S.p.A. ⁽¹⁾	Milano	Euro	3.120.000	100,000
Caffaro FP S.r.l. ⁽²⁾	Milano	Euro	30.000.000	100,000

⁽¹⁾ Fusa per incorporazione in Bellco S.p.A., previa cessione a terzi del relativo ramo di attività.

⁽²⁾ Fusa per incorporazione in Immobiliare Snia S.r.l.

**RELAZIONE
DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AL BILANCIO CONSOLIDATO**

SNIA S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

Agli Azionisti della
SNIA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della SNIA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della SNIA S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile del bilancio della società collegata Nylstar N.V. (partecipata al 50%), che rappresenta l' 87% ed il 4% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo consolidato, è di altri revisori.

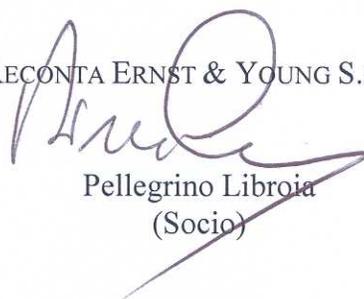
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 giugno 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SNIA S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

4. Per una più immediata comprensione dei dati di bilancio, si richiama l'attenzione su quanto descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa in merito:
- a) all'evoluzione delle attività ambientali ed al trattamento contabile degli oneri previsti a fronte degli interventi di bonifica;
 - b) alla situazione economica e finanziaria della Nylstar N.V., alle azioni poste in essere dai suoi amministratori per il recupero della redditività e per il riequilibrio patrimoniale e finanziario ed alla fase di avanzamento delle negoziazioni con il sistema bancario per il riscadenziamento del debito, nonché all'esposizione del Gruppo SNIA nei confronti della stessa Nylstar. Il bilancio della Nylstar N.V. al 31 dicembre 2003 è stato assoggettato a revisione contabile da altro revisore che ha emesso una relazione senza rilievi. Tale relazione evidenzia esclusivamente un richiamo di informativa in merito alle condizioni di incertezza prese in considerazione dagli amministratori di Nylstar N.V. nel valutare il presupposto della continuità aziendale.

Milano, 10 giugno 2004

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Pellegrino Libroia
(Socio)