

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4° TRIMESTRE 2002

INDICE

<i>Prospetti contabili del 4° trimestre 2002</i>	
* Tavola dei risultati redditali consolidati	4
* Tavola della situazione finanziaria consolidata	5
<i>Criteri di valutazione e note illustrative</i>	6
<i>Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 4° trimestre 2002</i>	9

PROSPETTI CONTABILI DEL 4° TRIMESTRE 2002

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

4° trimestre 2002	4° trimestre 2001 pro forma ⁽¹⁾	Variazione ⁽²⁾	Voci di bilancio	31.12.2002	31.12.2001	Variazione ⁽²⁾
222,6	246,3	- 23,7	Valore della produzione	910,8	1.022,3	- 111,5
(138,8)	(156,2)	+ 17,4	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(551,8)	(649,4)	+ 97,6
83,8	90,1	- 6,3	Valore aggiunto prodotto	359,0	372,9	- 13,9
(61,2)	(66,8)	+ 5,6	Costi per il personale	(267,0)	(264,1)	- 2,9
22,6	23,3	- 0,7	Margine operativo lordo	92,0	108,8	- 16,8
(19,2)	(19,0)	- 0,2	Ammortamenti e svalutazioni ⁽³⁾	(80,4)	(80,4)	—
(2,9)	(3,1)	+ 0,2	Accantonamenti per rischi ed oneri	(6,2)	(4,6)	- 1,6
0,5	1,2	- 0,7	Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	5,4	23,8	- 18,4
(0,9)	(5,2)	+ 4,3	Proventi (oneri) finanziari	(14,2)	(20,6)	+ 6,4
(4,3)	(18,3)	+ 14,0	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32,2)	(33,7)	+ 1,5
(4,7)	(22,3)	+ 17,6	Utile (perdita) attività ordinarie	(41,0)	(30,5)	- 10,5
(9,6)	(69,7)	+ 60,1	Proventi (oneri) straordinari	127,1	(73,4)	+200,5
(14,3)	(92,0)	+ 77,7	Risultato prima delle imposte	86,1	(103,9)	+190,0
210,7	232,5	- 9,4%	⁽¹⁾ di cui Ricavi netti	885,3	963,2	- 8,1%

⁽¹⁾ I dati del 4° trimestre 2001 sono stati modificati rispetto a quelli a suo tempo pubblicati al fine di riflettere il deconsolidamento delle joint venture Nylstar, Novaceta e Caffaro Energia, uscite dall'area di consolidamento linea a linea proporzionale con effetto 1° gennaio 2001, in occasione del bilancio 2001. I dati al 31.12.2001 sono quelli di bilancio.

⁽²⁾ Il segno delle variazioni è determinato con riferimento al concorso al risultato di periodo.

⁽³⁾ Gli ammortamenti al 31.12.2002 comprendono quelli relativi al goodwill per Euro 14,8 milioni, contro Euro 13,5 milioni dell'analogo periodo 2001.

SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2001	Voci di bilancio	30.9.2002	31.12.2002	Variazione
71,5	Disponibilità a breve Disponibilità liquide	46,0	32,6	- 13,4
60,4	Crediti finanziari • Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	157,3	61,7	- 95,6
12,7	• Crediti finanziari a medio-lungo termine	36,9	37,0	+ 0,1
3,6	• Ratei e risconti finanziari	6,4	5,9	- 0,5
148,2	Totale attività finanziarie	246,6	137,2	- 109,4
(177,7)	• Debiti finanziari a breve	(134,9)	(89,9)	- 45,0
(327,2)	• Debiti finanziari a medio-lungo termine	(243,6)	(181,7)	- 61,9
(5,2)	• Ratei e risconti finanziari	(6,4)	(3,5)	- 2,9
(510,1)	Totale passività finanziarie	(384,9)	(275,1)	- 109,8
(361,9)	Indebitamento finanziario lordo	(138,3)	(137,9)	- 0,4
30,7	Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	24,8	35,9	+ 11,1
(331,2)	Indebitamento finanziario netto	(113,5)	(102,0)	- 11,5

CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La relazione trimestrale è stata predisposta ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999.

I criteri di valutazione ed i principi contabili sono omogenei con quelli adottati per il bilancio 2001.

A partire dalle relazioni trimestrali 2002 si è provveduto ad esporre il conto economico fino al risultato prima delle imposte, comprensivo pertanto degli oneri e proventi finanziari e straordinari e della valutazione al patrimonio netto delle società non consolidate integralmente.

L'area di consolidamento si è modificata rispetto al 3° trimestre 2002 per effetto principalmente del deconsolidamento di Nuova Rayon, la cui produzione è stata fermata dal 27 maggio u.s., per la quale sono attualmente in corso trattative per la cessione a terzi.

I dati utilizzati per la relazione del 4° trimestre 2002 sono dati preliminari, su cui sono attualmente in corso le opportune analisi e verifiche anche della società di revisione.

Note di commento ai risultati ed alla situazione finanziaria

Nell'ambito del processo di focalizzazione e rafforzamento nel settore delle Tecnologie Medicali, nel trimestre sono state avviate le procedure per l'acquisizione dell'attività valvole cardiache del Gruppo Centerpulse, che hanno portato, il 27 novembre 2002, alla stipula di un accordo.

In seguito al parere favorevole delle competenti Autorità Antitrust, il passato 21 gennaio è stato realizzato il closing che ha determinato l'acquisizione di due società produttive (di cui la principale, nonché capofila del business, è Carbomedics situata in Texas, USA) e di alcune società commerciali in Nord America ed Europa.

Il prezzo della transazione è stato pari a 116 milioni di dollari USA di cui 80 milioni pagati all'atto del closing e 36 milioni con pagamento differito a 5 anni.

L'operazione ha consentito al Gruppo SNIA di rafforzare significativamente il proprio posizionamento nel segmento delle valvole cardiache, con particolare riferimento alle valvole meccaniche, dove ora detiene una quota di mercato valutabile a livello europeo nel 50% e a livello mondiale nel 40%.

Inoltre l'operazione ha permesso a SNIA di acquisire una presenza sul mercato USA dei prodotti impiantabili cardiovascolari, in quanto Carbomedics dispone delle autorizzazioni della US Food and Drug Administration per la commercializzazione della valvola meccanica.

In relazione al programma di espansione sul mercato USA, 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 a Euro 590.117.322, suddiviso in n. 590.117.322 azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 ciascuna.

Il trimestre, con ricavi pari a Euro 210,7 milioni, presenta una flessione del 9,4% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Tale calo riflette peraltro alcune variazioni di perimetro, di cui la più rilevante si riferisce all'uscita delle attività nel Flexible Packaging (dal 1° settembre 2002).

A perimetro omogeneo si registra una flessione del 3%.

A livello di valori dell'intero esercizio 2002 il dato di Euro 885,3 milioni si presenta in flessione dell'8,1% rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto di variazioni di perimetro.

4° trimestre 2002	4° trimestre 2001 Pro forma	Variazione %	Ricavi netti per Settore (Importi in Euro/milioni)	31.12.2002	31.12.2001	Variazione %
174,2	170,8	+ 2,0	Tecnologie Medicali	671,3	602,1	+ 11,5
33,0	53,1	- 37,9	Chimico	188,2	323,1	- 41,8
3,9	8,9	- 56,2	Altre Attività	27,5	41,7	- 34,1
(0,4)	(0,3)	—	SNIA S.p.A. e rettifiche	(1,7)	(3,7)	—
210,7	232,5	- 9,4		885,3	963,2	- 8,1

Nel quarto trimestre del 2002 la componente di vendite all'estero è pari al 72,6%, rispetto al 69,7% dello stesso periodo del precedente esercizio; a livello di intero esercizio tale incidenza risulta pari al 71,6%, rispetto al 63,3% del 2001.

Ricavi netti per area geografica di destinazione

(Importi in Euro/milioni)

	4° trimestre 2002		4° trimestre 2001 Pro forma		Variazione %
Italia	57,8	27,4%	70,5	30,3%	- 18,0
U.E. (esclusa Italia)	70,6	33,5%	79,9	34,4%	- 11,6
Europa: altri stati	8,0	3,8%	4,8	2,1%	+ 66,7
Nord America	40,0	19,0%	40,8	17,5%	- 2,0
Resto del mondo	34,3	16,3%	36,5	15,7%	- 6,0
	210,7	100,0%	232,5	100,0%	- 9,4

	31.12.2002		31.12.2001		Variazione %
Italia	251,4	28,4%	353,0	36,7%	- 28,8
U.E. (esclusa Italia)	297,7	33,6%	289,7	30,1%	+ 2,8
Europa: altri stati	39,7	4,5%	36,9	3,8%	+ 7,6
Nord America	169,2	19,1%	158,0	16,4%	+ 7,1
Resto del mondo	127,3	14,4%	125,6	13,0%	+ 1,4
	885,3	100,0%	963,2	100,0%	- 8,1

Il risultato operativo del periodo è positivo per Euro 0,5 milioni, come risultante del contributo del comparto delle Tecnologie Medicali, peraltro quasi interamente assorbito dalla situazione fortemente negativa della chimica e del filo rayon, e si confronta con un dato del pari periodo 2001 di Euro 1,2 milioni.

A livello di intero esercizio il risultato operativo è pari a Euro 5,4 milioni, in decisa flessione rispetto a quello di Euro 23,8 milioni del 2001.

Nel settore delle Tecnologie Medicali, si conferma il positivo andamento di tutti i prodotti impiantabili (valvole, stent, pacemaker e defibrillatori) con tassi di crescita interessanti, mentre si registra un sostanziale allineamento nel segmento cardiopolmonare (dove ossigenatori e macchine cuore-polmone mantengono i volumi del pari periodo 2001); nell'ambito dell'autotrasfusione continua la crescita delle quantità.

Nella Chimica prosegue il piano di ristrutturazione che ha comportato finora la chiusura di due impianti a Brescia e Torviscosa, mentre dal 1° ottobre è in corso la Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria che riguarda circa 170 addetti della sede di Cesano Maderno e dei siti industriali.

La realizzazione di questo piano comporterà oneri per Euro 27 milioni, che trovano copertura negli stanziamenti effettuati nel bilancio 2001 da SNIA a fronte del processo di dismissione delle attività non - core e di ristrutturazione.

Per Nuova Rayon è tuttora in corso la Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria che, a partire dal passato 27 maggio, interessa circa 190 persone della sede di Cesano Maderno e di Rieti; da tale data la produzione è stata completamente arrestata.

Il risultato ante imposte del trimestre è negativo per Euro 14,3 milioni, come risultante del risultato operativo già citato, di perdite sulle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per Euro 4,3 milioni, di oneri finanziari per Euro 0,9 milioni e di oneri straordinari netti di Euro 9,6 milioni; nel quarto trimestre 2001 il risultato ante imposte era stato negativo per Euro 92 milioni.

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 113,5 milioni al 30 settembre 2002 a Euro 102 milioni al 31 dicembre 2002.

Nell'ambito della politica di provvista di fondi, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione dei crediti per Euro 35,9 milioni (di cui Euro 25 milioni relativi al pro soluto) contro Euro 24,8 milioni al 30 settembre 2002 (di cui Euro 17,5 milioni relativi al pro soluto).

Pertanto l'indebitamento finanziario, al lordo dei crediti ceduti, ammonta a Euro 137,9 milioni rispetto a Euro 138,3 milioni al 30 settembre 2002.

I dipendenti sono passati da 5.263 unità al 30 settembre 2002 a 5.043 unità al 31 dicembre 2002 principalmente a seguito del deconsolidamento di Nuova Rayon.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 4° TRIMESTRE 2002

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	4°trim. 2002	4°trim. 2001 Pro forma	4°trim. 2002	4°trim. 2001 Pro forma	4°trim. 2002	4°trim. 2001 Pro forma	4°trim. 2002	4°trim. 2001 Pro forma	4°trim. 2002	4°trim. 2001 Pro forma
Ricavi netti consolidati di Settore	174,2	170,8	33,0	53,1	3,9	8,9	2,5	4,0	213,6	236,8
Scambi infrasettori							(2,9)	(4,3)	(2,9)	(4,3)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									210,7	232,5
Risultato operativo	14,8	11,8	(7,9)	(5,2)	(5,4)	(2,5)	(1,0)	(2,9)	0,5	1,2
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.259	4.232	687	727	43	246	54	58	5.043	5.263
Ricavi esteri	82,1%	82,6%	28,3%	36,2%	14,7%	19,4%	—	—	72,6%	69,7%

⁽¹⁾ Rispettivamente al 31.12.2002 ed al 30.9.2002.

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	31.12. 2002	31.12. 2001	31.12. 2002	31.12. 2001	31.12. 2002	31.12. 2001	31.12. 2002	31.12. 2001	31.12. 2002	31.12. 2001
Ricavi netti consolidati di Settore	671,3	602,1	188,2	323,1	27,5	41,7	11,4	16,9	898,4	983,8
Scambi infrasettori							(13,1)	(20,6)	(13,1)	(20,6)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									885,3	963,2
Risultato operativo	43,1	40,7	(16,1)	(6,0)	(13,4)	(4,7)	(8,2)	(6,2)	5,4	23,8
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.259	4.122	687	1.047	43	282	54	98	5.043	5.549
Ricavi esteri	81,8%	81,3%	41,3%	34,1%	25,0%	25,2%	—	—	71,6%	63,3%

⁽¹⁾ Rispettivamente al 31.12.2002 ed al 31.12.2001.

L'andamento per Settori di attività è così sintetizzato:

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

I ricavi nel trimestre sono stati pari a Euro 174,2 milioni, in crescita del 2% rispetto all'analogo periodo del 2001, come risultante dell'incremento dei prodotti impiantabili (pari al 4,8% per valvole e stent e al 6,4% per i prodotti per il controllo del ritmo cardiaco), della leggera flessione dei prodotti per cardiocirurgia e dell'incremento dei prodotti per emodialisi, su cui peraltro incide l'allargamento del perimetro a Soludia.

Il dato dell'intero esercizio 2002, pari a Euro 671,3 milioni, presenta una forte crescita (+11,5%) rispetto al 2001, in parte dovuta al fatto che Ela nel passato esercizio è stata consolidata con effetto 1° maggio e che Soludia non faceva parte del Gruppo.

La business unit Cardiac Surgery, con ricavi per Euro 82,9 milioni, è in lieve flessione (-2,2%) rispetto al quarto trimestre 2001, essendo peraltro fortemente penalizzata da uno sfavorevole effetto cambio per il deprezzamento del dollaro rispetto all'Euro; in termini omogenei si evidenzia una crescita del 3,6%. A livello di volumi si registra una crescita leggera per gli ossigenatori (+0,7%) e più sostenuta per i prodotti per autotrasfusione (+5,5%).

Ancora positiva la performance della business unit Cardiovascular Implantable Devices, che complessivamente registra un incremento dei ricavi pari al 4,8% grazie sia alle valvole cardiache (+10% in volume, con una punta del 28% sulle biologiche) sia agli stent coronarici per angioplastica (+23,1% in volume). I ricavi sono pari a Euro 21 milioni, rispetto ad Euro 20,1 milioni del pari periodo 2001.

L'unità Cardiac Rhythm Management presenta ricavi di Euro 45,4 milioni, che si confrontano con Euro 42,7 milioni del quarto trimestre 2001; nel trimestre sono stati venduti 13.495 pacemakers (+11,3% rispetto al 2001), di cui 8.115 con marchio Ela. Prosegue il positivo andamento delle vendite del nuovo defibrillatore con 282 unità vendute nel periodo, oltre il doppio di quanto registrato nell'analogo trimestre del precedente esercizio.

Il comparto Renal Care, con ricavi per Euro 25 milioni, è in crescita rispetto all'analogo periodo 2001 (+4,2%) grazie all'acquisizione di Soludia; in termini omogenei si registra una flessione del 6,9%.

La redditività operativa del periodo, per l'area Tecnologie Medicali nel complesso, si colloca a Euro 14,8 milioni, in crescita rispetto

all'analogo periodo del 2001 che registrava Euro 11,8 milioni; il miglioramento va principalmente ascritto agli effetti dell'integrazione di Ela con conseguimento di un risultato operativo positivo rispetto al sostanziale pareggio del passato esercizio.

A livello di intero esercizio il risultato operativo è pari a Euro 43,1 milioni rispetto ad Euro 40,7 milioni del precedente anno.

I dipendenti sono passati dalle 4.232 unità al 30 settembre 2002 a 4.259 addetti al 31 dicembre 2002.

SETTORE CHIMICO

L'area di attività presenta ricavi per Euro 33 milioni, in flessione (-37,9%) rispetto al dato di Euro 53,1 milioni dell'analogo trimestre del passato esercizio; peraltro tale andamento riflette l'uscita dal Settore delle attività nel Flexible Packaging, al netto della quale il decremento si colloca al 8,2%.

Il dato dell'intero esercizio, pari a Euro 188,2 milioni, si confronta con Euro 323,1 milioni del 2001 limitando il confronto alla Chemicals, unica attività residua dopo le dismissioni effettuate, la flessione è del 9,8%.

In particolare, per tale business unit si confermano le difficoltà evidenziate nei precedenti trimestri ed amplificate dalla pesante caduta del prezzo di vendita della soda; tale fenomeno sembra mostrare una ripresa che dovrebbe consentire, nel 2003, unitamente agli effetti attesi dalla ristrutturazione, un sensibile miglioramento dei conti.

Il risultato operativo del Settore, nel trimestre negativo per Euro 7,9 milioni, si confronta con il dato, sempre negativo, di Euro 5,2 milioni dell'analogo periodo 2001.

Il dato dell'intero esercizio 2002 si presenta in perdita per Euro 16,1 milioni e si confronta con un risultato negativo di Euro 6 milioni del 2001.

I dipendenti sono passati dalle 727 unità al 30 settembre 2002 a 687 addetti al 31 dicembre 2002.

ALTRE ATTIVITA'

I ricavi nel quarto trimestre 2002 sono stati di Euro 3,9 milioni, rispetto a Euro 8,9 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio.

I dipendenti, pari a 246 unità al 30 settembre 2002, sono passati a 43 addetti al 31 dicembre 2002 per effetto dell'uscita dall'area di consolidamento di Nuova Rayon (n. 203 addetti al 30 settembre 2002).

FILO RAYON

Prosegue il blocco delle attività, iniziato alla fine del passato mese di maggio con la messa in Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria del personale dello stabilimento di Rieti e della sede di Cesano Maderno.

Nel trimestre Nuova Rayon ha realizzato ricavi per Euro 0,7 milioni a fronte di vendite da stock, che si confrontano con Euro 7,5 milioni del pari periodo 2001.

Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto

FILO POLIAMMIDICO (Nylstar N.V.)

Il settore del filo poliammidico si trova ancora in una situazione di grave stagnazione, aggravata dalla tendenza degli utilizzatori a privilegiare prodotti a basso costo e dunque penalizzando Nylstar che nel proprio mix di produzione ha una significativa componente di filo specialistico; ciò si riflette in ricavi (valori al 50%) pari a Euro 60 milioni, in calo del 6% rispetto al quarto trimestre 2001. Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 4 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 9,6 milioni.

FILO DIACETATO DI CELLULOSA (Novaceta S.p.A.)

Perdura la difficile situazione dei consumi di filo acetato; nel periodo Novaceta ha realizzato ricavi per Euro 10,8 milioni, in linea con il passato esercizio (valore al 50%).

Il piano di ristrutturazione che prevede la chiusura dell'ultimo sito produttivo inglese (Spondon), è ormai in piena esecuzione; gli oneri relativi a tale intervento sono valutati in circa Euro 19 milioni (valori al 100%). Nel bilancio 2001 SNIA aveva stanziato un fondo di Euro 10 milioni per rischi legati a questa partecipazione. Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 9,2 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 6,1 milioni.

Per ulteriori informazioni

www.snia.it

SNIA S.p.A.
Via Borgonuovo, 14
20121 Milano
tel. 02.63321

Relazioni Esterne
tel. 02.6332.322

Investor.Relations@snia.it
tel. 02.6332.201

Design: Graphicamente, Milano
Stampa: Lucini, Milano



Stampato su carta riciclata