

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2° TRIMESTRE 2003



## INDICE

<b><i>Prospetti contabili del 2° trimestre 2003</i></b>	
* Tavola dei risultati redditali consolidati	4
* Tavola della situazione finanziaria consolidata	5
<b><i>Criteri di valutazione e note illustrative</i></b>	6
<b><i>Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 2° trimestre 2003</i></b>	9

## PROSPETTI CONTABILI DEL 2° TRIMESTRE 2003

### RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

2° trimestre 2003	2° trimestre 2002	Variazione (1)	Voci di bilancio	30.6.2003	30.6.2002	Variazione (1)
229,3	240,8	- 11,5	Valore della produzione <sup>(*)</sup>	451,8	473,3	- 21,5
(134,0)	(142,0)	+ 8,0	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(266,4)	(283,1)	+ 16,7
95,3	98,8	- 3,5	Valore aggiunto prodotto	185,4	190,2	- 4,8
(72,8)	(69,6)	- 3,2	Costi per il personale	(144,8)	(142,6)	- 2,2
22,5	29,2	- 6,7	Margine operativo lordo	40,6	47,6	- 7,0
(19,8)	(21,4)	+ 1,6	Ammortamenti e svalutazioni <sup>(2)</sup>	(38,5)	(42,4)	+ 3,9
(0,4)	(0,9)	+ 0,5	Accantonamenti per rischi ed oneri	(0,7)	(1,4)	+ 0,7
2,3	6,9	- 4,6	Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	1,4	3,8	- 2,4
(3,1)	(5,8)	+ 2,7	Proventi (oneri) finanziari	(5,9)	(9,2)	+ 3,3
1,6	(12,2)	+ 13,8	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6,5)	(19,5)	+ 13,0
0,8	(11,1)	+ 11,9	Utile (perdita) attività ordinarie	(11,0)	(24,9)	+ 13,9
(4,0)	8,9	- 12,9	Proventi (oneri) straordinari	(4,9)	8,7	- 13,6
(3,2)	(2,2)	- 1,0	Risultato prima delle imposte	(15,9)	(16,2)	+ 0,3
221,1	238,7	- 7,3%	<sup>(*)</sup> di cui <b>Ricavi netti</b>	426,7	463,1	- 7,9%

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

(2) Gli ammortamenti al 30.6.2003 comprendono quelli relativi al goodwill per Euro 7,1 milioni, contro Euro 7,5 milioni dell'analogo periodo 2002.

## SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2002	Voci di bilancio	31.3.2003	30.6.2003	Variazione
32,4	<b>Disponibilità a breve</b> Disponibilità liquide	33,6	69,6	+ 36,0
67,7	<b>Crediti finanziari</b> • Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	98,0	44,5	- 53,5
37,1	• Crediti finanziari a medio-lungo termine	26,1	26,1	—
6,0	• Ratei e risconti finanziari	7,7	7,0	- 0,7
143,2	<b>Totale attività finanziarie</b>	165,4	147,2	- 18,2
(97,7)	• Debiti finanziari a breve	(191,8)	(231,2)	+ 39,4
(180,1)	• Debiti finanziari a medio-lungo termine	(170,4)	(182,8)	+ 12,4
(3,6)	• Ratei e risconti finanziari	(9,9)	(9,2)	- 0,7
(281,4)	<b>Totale passività finanziarie</b>	(372,1)	(423,2)	+ 51,1
(138,2)	<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	(206,7)	(276,0)	+ 69,3
35,8	Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	44,7	54,2	+ 9,5
(102,4)	<b>Indebitamento finanziario netto</b>	(162,0)	(221,8)	+ 59,8

## 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 2002.

I dati del trimestre incorporano i valori del 2° quarter relativi a Carbomedics, gruppo americano con presenza commerciale worldwide e due società produttive (di cui la principale, Carbomedics, è situata in Texas, USA, e l'altra in Canada) e attivo nel settore delle valvole cardiache, acquisita il 21 gennaio dell'esercizio in corso.

L'area di consolidamento si è inoltre modificata rispetto al primo trimestre 2003 a seguito dell'integrazione globale di Sorin LifeWatch S.r.l., con effetto 1° gennaio 2003.

I valori reddituali del secondo trimestre 2003, di seguito esposti e commentati, si riferiscono ai dati di competenza del periodo e non comprendono, pertanto, i risultati del primo trimestre delle so-

cietà entrate nell'area di consolidamento, inclusi invece nella situazione progressiva al 30 giugno.

I dati utilizzati per la relazione del secondo trimestre 2003 sono dati preliminari, su cui sono attualmente in corso le opportune analisi e verifiche da parte anche della società di revisione.

In data 15 maggio 2003 si è siglato il contratto e contestualmente è avvenuto il closing per la cessione del 100% di Nuova Rayon S.p.A. al gruppo G.Z. Fin S.r.l. per un corrispettivo simbolico di 100 Euro con oneri di riavvio degli impianti di Rieti, fermi dal maggio del 2002 a carico del venditore.

In data 23 maggio 2003 è stato anche firmato un accordo con il gruppo G.Z. Fin S.r.l. per la cessione della partecipazione in Novaceta S.p.A., joint-venture al 50% con Acordis Europe Investments B.V. per un corrispettivo debt-free di Euro 25,0 milioni (per il 100%). Il closing dell'operazione è previsto per il secondo semestre dell'anno.

### Note di commento ai risultati ed alla situazione finanziaria

Il trimestre, con ricavi pari ad Euro 221,1 milioni, presenta una flessione del 7,3% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Tale variazione riflette alcune modifiche di perimetro, tra cui le più rilevanti si riferiscono all'entrata di Carbomedics e all'uscita delle attività nel Flexible Packaging (dal 1° settembre 2002), a cui si aggiunge il deconsolidamento di Nuova Rayon a partire dal Bilancio al 31 dicembre 2002

A perimetro omogeneo si registra una flessione del 4,4%.

Rispetto al primo trimestre dell'anno i ricavi su base omogenea, ovvero esclusa Carbomedics, sono in crescita mentre, a livello di valori cumulati al 30 giugno e sempre su base omogenea, sono in flessione del 4,6% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

2° trimestre 2003	2° trimestre 2002	Variazione %	Ricavi netti per Settore (Importi in Euro/milioni)	30.6.2003	30.6.2002	Variazione %
184,4	175,3	+ 5,2	Tecnologie Medicali	355,8	335,5	+ 6,1
35,2	55,3	- 36,3	Chimico	67,8	110,3	- 38,5
1,8	8,5	- 78,8	Altre Attività	3,7	18,2	- 79,7
(0,3)	(0,4)	—	SNIA S.p.A. e rettifiche	(0,6)	(0,9)	—
221,1	238,7	-7,3		426,7	463,1	- 7,9

Nel secondo trimestre del 2003 la componente di vendite all'estero è pari al 69,1%, rispetto al 70,8% dello stesso periodo del precedente esercizio.

### Ricavi netti per area geografica di destinazione

(Importi in Euro/milioni)

	2° trimestre 2003		2° trimestre 2002		Variazione %
Italia	68,3	30,9%	69,7	29,2%	- 2,0
U.E. (esclusa Italia)	67,8	30,6%	72,5	30,4%	- 6,5
Europa: altri stati	9,9	4,5%	12,0	5,0%	- 17,5
Nord America	42,6	19,3%	51,3	21,5%	- 17,0
Resto del mondo	32,5	14,7%	33,2	13,9%	- 2,1
	221,1	100,0%	238,7	100,0%	- 7,3

	30.6.2003		30.6.2002		Variazione %
Italia	122,6	28,7%	136,5	29,5%	- 10,2
U.E. (esclusa Italia)	140,7	33,0%	155,1	33,5%	- 9,3
Europa: altri stati	17,4	4,1%	23,5	5,1%	- 26,0
Nord America	83,7	19,6%	88,3	19,0%	- 5,2
Resto del mondo	62,3	14,6%	59,7	12,9%	+ 4,4
	426,7	100,0%	463,1	100,0%	- 7,9

Il risultato operativo del periodo si presenta in utile (Euro 2,3 milioni), come risultante del positivo contributo del comparto delle Tecnologie Medicali, peraltro parzialmente assorbito dalla situazione fortemente negativa della chimica, e si confronta con un dato del pari periodo 2002 positivo per Euro 6,9 milioni; a parità di perimetro, e dunque escludendo nel 2° trimestre 2002 il Flexible Packaging (presente fino al 31 agosto 2002) e Nuova Rayon (deconsolidata nel Bilancio al 31.12.2002) e nel 2° trimestre 2003 Carbomedics e Sorin LifeWatch, il risultato operativo del 2° trimestre rimane immutato e si confronta con un dato omogeneo del passato esercizio pari a Euro 5,4 milioni.

Nel settore delle Tecnologie Medicali, accanto alla crescita di alcune linee di prodotto (apparecchiature per autotrasfusione, stent, defibrillatori e filtri per dialisi) si registra una sostanziale stabilità in termini di volumi.

Nella Chimica prosegue il piano di ristrutturazione che ha comportato la chiusura di due impianti a Brescia e Torviscosa, penalizzando soprattutto l'andamento degli Intermedi di Chimica Fine, solo in parte compensato dal buon andamento del Cloro Soda (ricavi in crescita del 4,0% rispetto al primo semestre del 2002 e del 3,4% rispetto al 2° trimestre 2002).

Il risultato ante imposte del trimestre è negativo per Euro 3,2 milioni, come risultante del risultato operativo già citato, di utile sulle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per Euro 1,6 milioni, derivante dal risultato positivo di Fin 2001 che ha riassorbito le perdite della joint venture Nylstar e di oneri finanziari per Euro 3,1 milioni; nel secondo trimestre 2002 il risultato ante imposte era stato negativo per Euro 2,2 milioni.

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 162,0 milioni al 31 marzo 2003 ad Euro 221,8 milioni al 30 giugno 2003.

Le operazioni di smobilizzo dei crediti messe in atto dal Gruppo ammontano ad Euro 54,2 milioni, di cui Euro 17,2 milioni relativi al pro-soluto (contro Euro 44,7 milioni al 31 marzo 2003, di cui Euro 28,0 milioni relativi al pro-soluto).

Pertanto l'indebitamento finanziario, al lordo dei crediti ceduti, ammonta ad Euro 276,0 milioni rispetto ad Euro 206,7 milioni al 31 marzo 2003. L'aumento sconta la conversione del finanziamento soci a Nylstar in capitale per Euro 45,0 milioni.

I dipendenti sono passati da 5.648 unità al 31 marzo 2003 a 5.523 unità al 30 giugno 2003.

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 2° TRIMESTRE 2003

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002
Ricavi netti consolidati di Settore	184,4	175,3	35,2	55,3	1,8	8,5	2,3	3,0	223,7	242,1
Scambi infrasettori								(3,4)	(2,6)	(3,4)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									221,1	238,7
Risultato operativo	8,0	11,3	(3,7)	(1,8)	(0,2)	(2,9)	(1,8)	0,3	2,3	6,9
Numero dipendenti <sup>(1)</sup>	4.816	4.904	628	657	39	41	40	46	5.523	5.648
Ricavi esteri	77,3%	81,4%	27,5%	43,7%	23,0%	25,2%	—	—	69,1%	70,8%

<sup>(1)</sup> Rispettivamente al 30.6.2003 ed al 31.3.2003.

Il dato al 31.3.2003 del settore Tecnologie Medicali comprende n° 598 unità relative alle società Carbomedics e n° 9 unità di Sorin LifeWatch.

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002	2° trim. 2003	2° trim. 2002
Ricavi netti consolidati di Settore	355,8	335,5	67,8	110,3	3,7	18,2	4,7	6,1	432,0	470,1
Scambi infrasettori								(7,0)	(5,3)	(7,0)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									426,7	463,1
Risultato operativo	14,4	17,3	(8,9)	(3,4)	(0,3)	(5,5)	(3,8)	(4,6)	1,4	3,8
Numero dipendenti <sup>(1)</sup>	4.816	4.259	628	687	39	43	40	54	5.523	5.043
Ricavi esteri	79,8%	81,3%	28,4%	43,9%	20,0%	29,9%	—	—	71,3%	70,5%

<sup>(1)</sup> Rispettivamente al 30.6.2003 ed al 31.12.2002.

L'andamento per Settori di attività è così sintetizzato:

## SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

I ricavi nel trimestre sono stati pari ad Euro 184,4 milioni, con un aumento del 5,2% rispetto all'analogo periodo del 2002; in termini omogenei, ovvero escludendo Carbomedics, e a parità di tassi di cambio, il dato si presenta in linea, come risultante dell'andamento sostanzialmente stabile delle Business Unit Cardiac Rhythm Management, della performance positiva dei prodotti per emodialisi e di una leggera flessione del fatturato delle Business Unit Cardiac Surgery e Cardiovascular Implantable Devices.

Il dato cumulato al 30 giugno 2003 presenta una crescita del 6,1% rispetto al pari periodo 2002, essenzialmente dovuta all'acquisizione di Carbomedics; in termini omogenei e a parità di tasso di cambio il fatturato risulta in linea rispetto al primo semestre 2002.

La Business Unit Cardiac Surgery, con ricavi per Euro 77,4 milioni, è in flessione (-11,0%) rispetto al secondo trimestre 2002, essendo fortemente penalizzata da uno sfavorevole effetto cambio: in termini omogenei, infatti, la flessione si riduce al 2,6%. A livello di volumi si registra una crescita sia per gli ossigenatori (+1,0%) che per i prodotti per autotrasfusione (+4,9%).

La Business Unit Cardiovascular Implantable Devices è stata interessata da un'importante variazione di perimetro a seguito dell'acquisizione di Carbomedics. Con tale operazione il Gruppo Snia è diventato leader europeo ed ha acquisito una presenza sul mercato americano nel settore delle valvole cardiache meccaniche.

Escludendo Carbomedics, la performance della business unit è in ritardo rispetto al 2° trimestre 2002, registrando una flessione dei ricavi del 2,3% (1,1% a parità di tasso di cambio) nonostante l'aumento dei volumi degli stent coronarici per angioplastica (+37,7%). L'aumento dei volumi degli stent non riesce a compensare del tutto l'effetto della diminuzione dei volumi di valvole (-2,0%) e dei prezzi medi, sia delle valvole che degli stent. I ricavi sono ammontati ad Euro 17,0 milioni, rispetto ad Euro 17,4 milioni del pari periodo 2002.

Nel trimestre i ricavi di Carbomedics sono stati pari ad Euro 19,1 milioni, mentre il dato cumulato al 30 giugno 2003 è di Euro 34,5 milioni, con 17.610 valvole vendute.

L'unità Cardiac Rhythm Management evidenzia ricavi per Euro 42,7 milioni, che si confrontano con Euro 44,5 milioni del secondo trimestre 2002 (a parità di tassi di cambio, i ricavi risultano in linea con quelli dell'analogo periodo dell'anno scorso); nel trimestre sono stati venduti 13.163 pacemakers (+0,5% rispetto al 2002), di cui 8.107 con marchio Ela. Prosegue il buon andamento

delle vendite dei defibrillatori con 325 unità vendute nel periodo (+19,5% rispetto al 2° trimestre 2002).

La stabilità del fatturato rispetto al passato esercizio riflette il ritardo nel lancio di alcuni prodotti, avvenuto a giugno rispetto alle previsioni che lo collocavano ad inizio anno. Essendo questo fenomeno ormai riassorbito, è atteso un sensibile recupero nella seconda parte dell'anno.

Il comparto Renal Care, con ricavi per Euro 28,4 milioni, è in crescita rispetto al 2° trimestre 2002 (+3,0%) essenzialmente per effetto di una crescita del 9,5% dei volumi di filtri rispetto all'analogo periodo 2002.

La redditività operativa del periodo, per l'area Tecnologie Medicali nel complesso, si colloca ad Euro 8,0 milioni, in flessione rispetto all'analogo periodo del 2002 che registrava Euro 11,3 milioni: il buon andamento della Cardiac Surgery è assorbito dalla non buona performance della business unit Cardiac Rhythm Management legata al citato ritardo nel lancio dei nuovi prodotti.

I dipendenti sono passati da 4.904 addetti al 31 marzo 2003 a 4.816 unità al 30 giugno 2003.

## SETTORE CHIMICO

L'area di attività presenta ricavi per Euro 35,2 milioni, in flessione (-36,3%) rispetto al dato di Euro 55,3 milioni dell'analogo trimestre del passato esercizio; peraltro tale andamento riflette l'uscita dal Settore delle attività nel Flexible Packaging, al netto della quale i ricavi del Settore crescono del 3,0%.

Limitando il confronto alla Chemicals, unica attività residua dopo le dismissioni effettuate, i ricavi ammontano ad Euro 32,4 milioni con una flessione del 3,4% rispetto al secondo trimestre 2002.

In particolare, per tale business unit si presenta positivo l'andamento della Chimica del Cloro (fatturato in crescita del 3,4% rispetto all'analogo periodo del 2002) grazie soprattutto ai maggiori volumi (+6,3% per Cloro Soda e derivati, a parità di prezzo medio rispetto all'anno scorso). La chiusura dell'impianto di ossidazione del Toluene ha comportato invece una drastica riduzione di volumi e ricavi degli Intermedi di Chimica Fine (fatturato in calo del 37,5%).

Il risultato operativo del Settore, ancorché negativo, presenta in termini omogenei un miglioramento (perdita di Euro 3,7 milioni rispetto ad un dato negativo di Euro 6,1 milioni del pari periodo del 2002) grazie agli effetti del piano di ristrutturazione avviato l'anno passato. Il trimestre negativo per Euro 3,7 milioni, si confronta con il dato, sempre negativo, di Euro 1,8 milioni dell'analogo

go periodo 2002, che peraltro beneficiava del contributo positivo del business Flexible Packaging per Euro 4,3 milioni. I dipendenti sono passati dalle 657 unità al 31 marzo 2003 a 628 addetti al 30 giugno 2003.

## **ALTRE ATTIVITA'**

I ricavi nel secondo trimestre 2003 sono stati di Euro 1,8 milioni, rispetto a Euro 8,5 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il dato di quest'anno non include Nuova Rayon che è stata deconsolidata nel Bilancio al 31.12.2002 e che nel 2° trimestre 2002 presentava ricavi per Euro 6,3 milioni.

I dipendenti sono passati dalle 41 unità al 31 marzo 2003 a 39 addetti al 30 giugno 2003.

## **Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto**

### **Filo poliammidico (Nylstar N.V.)**

Il settore del filo poliammidico non mostra ancora segni di recupero e ciò si riflette in una flessione dei ricavi rispetto al pari periodo del precedente esercizio (Euro 62,8 milioni nel 2° trimestre 2003, in calo del 7,6%) a causa di un negativo differenziale sia sui volumi sia sui prezzi medi (valori al 50%).

Il perdurare della stagnazione di mercato ha indotto il management ad accelerare il piano di ristrutturazione già programmato, che comporterà la chiusura di capacità produttiva nei paesi dell'Europa occidentale.

A fronte di questo sono stati stanziati oneri per Euro 14,9 milioni (50%).

Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 24,8 milioni ed è riflesso quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2002 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 8,4 milioni.

### **Filo diacetato di cellulosa (Novaceta S.p.A.)**

Durante il secondo trimestre è continuata la difficile situazione dei consumi di filo acetato; nel periodo Novaceta ha realizzato ricavi per Euro 8,9 milioni, contro un valore di Euro 10,0 milioni nel secondo trimestre 2002 (valori al 50%).

Il risultato di pertinenza è stato positivo per Euro 0,8 milioni (beneficiando della ristrutturazione che ha comportato la concentrazione della produzione sul sito di Magenta) e non è riflesso quale allineamento della partecipazione in quanto il valore di Novaceta, al netto del fondo rischi partecipazioni "non core", è pressoché allineato al presumibile valore di realizzo.

Nell'analogo periodo 2002 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 3,6 milioni.

Per ulteriori informazioni

[www.snia.it](http://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](mailto:Investor.Relations@snia.it)  
tel. 02.6332.201

*Design: Graphicamente, Milano*  
*Stampa: Lucini, Milano*



*Stampato su carta riciclata*