

Documento Informativo

**ex art. 70, comma 4, del Regolamento adottato dalla CONSOB con
delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente
modificato**

relativo all'operazione di scissione parziale proporzionale

di

SNIA S.p.A.

a favore della società di nuova costituzione

SORIN S.p.A.

Indice

Indice	1
<u>DATI PRO-FORMA DELLA SOCIETA' SCISSA - EMITTENTE - SNIA S.p.A.</u>	3
<u>DATI PRO-FORMA DELLA SOCIETA' BENEFICIARIA – SORIN S.p.A.</u>	4
<u>GLOSSARIO</u>	5
1. <u>Avvertenze</u>	8
1.1 <u>Rischi od incertezze relativi all'attività della società scissa derivanti dall'operazione di scissione</u>	8
1.1.1 <u>Premessa</u>	8
1.1.2 <u>Profili di rischio evidenziati in precedenti Prospetti Informativi e relativi aggiornamenti</u>	8
1.1.3 <u>Responsabilità solidale</u>	9
1.2 <u>Rischi inerenti la Società Beneficiaria derivanti dall'operazione di Scissione</u>	9
1.2.1 <u>Responsabilità solidale</u>	9
2. <u>INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI SCISSIONE</u>	10
2.1 <u>Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione</u>	10
2.1.1 <u>Descrizione delle società partecipanti all'operazione</u>	10
2.1.2 <u>Modalità, condizioni e termini dell'operazione</u>	13
2.1.3 <u>Azioni che verranno assegnate agli azionisti di SNIA</u>	17
2.1.4 <u>Azionariato rilevante</u>	23
2.1.5 <u>Effetti della Scissione sui patti parasociali</u>	24
2.2 <u>Elementi patrimoniali da trasferire alla Società Beneficiaria</u>	24
2.3 <u>Motivazioni e finalità dell'operazione</u>	25
2.3.1 <u>Obiettivi gestionali</u>	25
2.3.2 <u>Programmi</u>	26
2.4 <u>Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione</u>	28
3. <u>EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</u>	29
3.1 <u>Effetti significativi su SNIA</u>	29
3.2 <u>Effetti significativi sul Gruppo SNIA</u>	29
4. <u>DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELL'EMITTENTE</u>	29
4.1 <u>Dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2002</u>	31
4.1.1 <u>Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2002</u>	31
4.1.2 <u>Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002</u>	32
4.1.3 <u>Rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002</u>	33
4.2 <u>Rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2002</u>	33
4.3 <u>Note esplicative ai dati consolidati pro-forma</u>	34
4.3.a. <u>Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma</u>	34
4.3.b. <u>Ipotesi per la predisposizione dei dati consolidati pro-forma</u>	34

4.3.c.	Predisposizione dei dati patrimoniali ed economici consolidati della Società Scissa post-scissione	36
4.4	Riconciliazione tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 e l'utile netto per l'esercizio 2002 di Snia S.p.A. e il patrimonio netto consolidato e l'utile netto consolidato post-scissione della Società Scissa	38
4.5	Indicatori pro-forma consolidati per azione	38
4.6	Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione (Società Scissa)	39
4.7	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	39
5.	DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLA SOCIETA' BENEFICIARIA	39
	Premessa.....	39
5.1	Dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2002	41
5.1.1	Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2002	41
5.1.2	Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002	42
5.1.3	Rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002	43
5.2	Rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2002	43
5.3	Note esplicative ai dati consolidati pro-forma	44
5.3.a	Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma	44
5.3.b	Ipotesi per la predisposizione dei dati consolidati pro-forma	44
5.3.c	Predisposizione dei dati patrimoniali ed economici consolidati della Società Beneficiaria post-scissione	46
5.4	Riconciliazione tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 e l'utile netto dell'esercizio 2002 di Snia S.p.A. e il patrimonio netto consolidato e l'utile netto consolidato post-scissione della Società Beneficiaria	48
5.5	Indicatori consolidati pro-forma per azione	48
5.6	Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione (Società Beneficiaria)	48
5.7	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	49
6.	PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ SCISSA E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO	49
6.1	Andamento degli affari della SNIA dal 31 dicembre 2002	49
6.1.1	Tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione e delle vendite	49
6.1.2	Recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita della Società Scissa	49
6.1.3	Evoluzione della struttura finanziaria	49
6.2	Previsione dei risultati dell'esercizio in corso della Società Scissa	50

DATI PRO-FORMA DELLA SOCIETA' SCISSA - EMITTENTE - SNIA

S.p.A.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

31.12.2002

(importi in migliaia di Euro)

Dati pro-forma

CAPITALE IMMOBILIZZATO	274.116
CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO	(26.723)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	(16.144)
CAPITALE INVESTITO NETTO	231.249
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	378.542
(INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE	147.293

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

31.12.2002

(importi in migliaia di Euro)

dati pro-forma

RICAVI NETTI	214.360
MARGINE OPERATIVO LORDO	(7.212)
RISULTATO OPERATIVO	(31.074)
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	(56.512)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	70.458
RISULTATO NETTO	8.425

Indicatori consolidati pro-forma per azione del Gruppo SNIA

	Dato pro-forma totale (in migliaia di Euro)	Dato pro-forma per azione (in Euro)
Risultato economico ordinario dopo la tassazione	(118.545)	(0,502)
Risultato economico netto di competenza del Gruppo	8.425	0,036
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	378.542	1,604
Cash flow	(43.662)	(0,185)

DATI PRO-FORMA DELLA SOCIETA' BENEFICIARIA – SORIN S.p.A.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

31.12.2002

(importi in migliaia di Euro)

dati pro-forma

CAPITALE IMMOBILIZZATO	397.300
CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO	270.087
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	(28.332)
CAPITALE INVESTITO NETTO	639.055
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E TERZI	466.976
(INDEBITAMENTO) DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	(172.079)

CONTO ECONOMICO

31.12.2002

(importi in migliaia di Euro)

dati pro-forma

RICAVI NETTI	671.921
MARGINE OPERATIVO LORDO	98.773
RISULTATO OPERATIVO	36.966
RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA	15.628
RISULTATO ANTE IMPOSTE	16.167
RISULTATO NETTO DI GRUPPO E TERZI	14.912

Indicatori pro-forma per azione del Gruppo SORIN

	Dato pro-forma totale (in migliaia di Euro)	Dato pro-forma per azione (in Euro)
Risultato economico ordinario dopo la tassazione	14.373	0,041
Risultato economico netto	14.775	0,042
Patrimonio netto	466.019	1,316
Cash flow	41.152	0,116

GLOSSARIO

TECNOLOGIE MEDICALI

Angioplastica	rimodellamento di un vaso sanguigno ottenuto mediante una procedura di cardiologia interventistica realizzata mediante un catetere a palloncino ed uno stent.
Apparecchiature per dialisi	apparecchiature per la produzione di liquido di dialisi e il controllo della circolazione extracorporea.
Autotrasfusione	metodiche di recupero del sangue intra e post operatorio.
Cardiochirurgia	chirurgia applicata al cuore e all'apparato circolatorio.
Cardiologia	scienza che studia la struttura, la funzione, la patologia del cuore.
Defibrillatore cardiaco	è un sistema impiantabile che, attraverso una stimolazione ad elevata energia, è in grado di interrompere l'insorgenza del fenomeno della fibrillazione che porta il ritmo spontaneo del paziente al di sopra dei valori normali.
Dialisi	per dialisi s'intende quel procedimento fisico per cui dal sangue del paziente uremico vengono eliminate le sostanze tossiche che si accumulano nel sangue a causa dell'insufficienza renale e che, normalmente, sono eliminate dal rene.
Disposables	sono prodotti utilizzabili solo una volta (monouso).
Dispositivi impiantabili	tecnologicamente molto sofisticati, sono prodotti che vengono inseriti nel corpo umano e vi svolgono funzioni essenziali per una corretta vita del paziente. SNIA produce valvole cardiache, stent, pacemakers e defibrillatori
Food and Drug Administration (FDA)	organismo governativo deputato al controllo e all'autorizzazione alla commercializzazione di prodotti biomedicali e farmaceutici in USA.
Insufficienza renale acuta	si intende una sindrome clinica caratterizzata da una improvvisa riduzione della funzionalità renale, sia per cause renali che extrarenali.
Insufficienza renale cronica	si intende la perdita irreversibile della funzione renale, tale da provocare alterazioni gravi nella composizione dei liquidi dell'organismo.
Investigational Device Exemption (IDE)	autorizzazione che viene rilasciata da FDA necessaria per effettuare valutazioni cliniche di

	dispositivi medico-chirurgici con l'intento di ottenere l'approvazione alla vendita in USA.
Linee extracorporee per emodialisi	prodotti monouso costituiti da tubi, raccordi e camere di gocciolamento, composti di materiale plastico in Pivipol, altamente biocompatibile.
Liquido di dialisi	soluzione a composizione predeterminata che viene fatta scorrere nel dializzatore accanto al sangue per depurarlo e riequilibrare gli elettroliti.
Kit di autotrasfusione	insieme di circuiti monouso per il recupero del sangue intra e post operatorio.
Macchina cuore-polmone (HLM)	apparecchiatura per la circolazione extracorporea in arresto cardiaco.
Nefrologia	scienza che studia le malattie renali.
Ossigenatori	dispositivi per l'ossigenazione del sangue in circolazione extracorporea.
Pacemaker	è un dispositivo impiantabile la cui funzione è quella di generare impulsi elettrici che, attraverso particolari conduttori, detti elettrocateri, stimolano il battito, in modo da correggere le disfunzioni del ritmo cardiaco.
Stent coronario	dispositivo impiantabile che viene inserito nelle coronarie durante gli interventi di angioplastica, costituito da una gabbietta metallica capace di passare da una configurazione contratta ad una espansa al fine di ripristinare la pervietà della coronaria stessa.
Tecnologie Medicali	è l'insieme delle attività di ricerca, progettazione, ingegnerizzazione e produzione di dispositivi monouso, protesi impiantabili e macchine che sostituiscono temporaneamente o definitivamente la funzionalità di organi vitali del corpo umano.
Valvole cardiache artificiali (meccaniche e biologiche)	protesi impiantabili destinate alla sostituzione di valvole cardiache native danneggiate o malfunzionanti.
CHIMICO	
Additivi organici	sostanze chimiche di sintesi che vengono utilizzate nelle formulazioni di prodotti finiti, ad esempio detersivi, materie plastiche, vernici, per conferire loro le caratteristiche prestazionali volute.
Impianto polifunzionale	impianto chimico costruito in modo da poter produrre molecole diverse in funzione delle

	richieste dei clienti. Si differenzia dagli impianti dedicati che sono invece progettati per produrre un solo prodotto.
Intermedi di chimica fine	molecole organiche ottenute con uno o più passaggi di sintesi e utilizzate come materie prime nella produzione di molecole molto complesse quali ad esempio i principi attivi farmaceutici
Polimeri nylon (poliammidi)	sostanze polimeriche di sintesi caratterizzate dalla presenza nell'unità ripetente di gruppi funzionali ammidici.
Prodotti elettrolitici ed ausiliari	soda, cloro, idrogeno e derivati. Vengono prodotti mediante elettrolisi del cloruro di sodio
Specialties	prodotti aventi specifiche caratteristiche ottenibili attraverso l'applicazione di know-how esclusivi/originali.
Trattamento e disinfezione delle acque (potabili e industriali)	prodotti, tecnologie applicative e servizi necessari alla potabilizzazione delle acque immesse nella rete di distribuzione o a trattare le acque reflue prima della loro rimmissione nell'ambiente.
ALTRE ATTIVITA'	
Filo tessile diacetato di cellulosa	filo continuo di origine cellulosica, chimicamente modificato, per fodere ed abbigliamento femminile.
Filo tessile di rayon viscosa	filo continuo di cellulosa rigenerata, usato in maglieria e tessitura per fodere, abbigliamento ed arredamento.
Filo tessile poliammidico	filo continuo di nylon 6 e 6.6 per calze, abbigliamento intimo, sportivo, tempo libero ed applicazioni tecniche.

1. Avvertenze

1.1 Rischi od incertezze relativi all'attività della società scissa derivanti dall'operazione di scissione

1.1.1 Premessa

La scissione parziale proporzionale (la “**Scissione**”) di SNIA S.p.A. (“**SNIA**”, l’“**Emittente**” o la “**Società Scissa**”) mediante costituzione di Sorin S.p.A. (“**Sorin**” o la “**Società Beneficiaria**”) determina il trasferimento alla Società Beneficiaria delle partecipazioni nel settore Tecnologie Medicali (come meglio descritte nel Paragrafo 2.2). L'esecuzione della Scissione è subordinata (come meglio descritto nel Paragrafo 2.1.2.1) al rilascio della delibera di Borsa Italiana S.p.A. di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società Beneficiaria sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nonché al nulla-osta alla pubblicazione del prospetto di quotazione della Società Beneficiaria da parte della Consob.

Ad esito dell'operazione descritta vi saranno due società indipendenti, una focalizzata sul settore Tecnologie Medicali (la Società Beneficiaria) e l'altra sui settori Chimico e Altre Attività (la Società Scissa) (cfr. Paragrafo 2.3). Con riferimento ai programmi della Società Scissa si rinvia al Paragrafo 2.3.2.

Per effetto della Scissione ed in conseguenza del trasferimento degli elementi patrimoniali attivi e passivi indicati al Paragrafo 2.3 a favore della Società Beneficiaria, il patrimonio netto contabile della Società Scissa si ridurrà di un importo pari ad Euro 572.082.455,00, mediante imputazione del relativo ammontare a riduzione del capitale sociale in una misura che, tenendo conto del possibile esercizio di *stock option* sino alla Data di Efficacia (come di seguito definita), sarà compresa tra un minimo di Euro 354.070.392,00 ed un massimo di Euro 354.948.270,00 e riduzione delle riserve in una misura che, tenendo conto del possibile esercizio di *stock option* sino alla Data di Efficacia, sarà compresa tra un massimo di Euro 218.012.063,00 ed un minimo di Euro 217.134.185,00 (cfr. Paragrafo 2.1.2.1).

1.1.2 Profili di rischio evidenziati in precedenti Prospetti Informativi e relativi aggiornamenti

Per quanto concerne i profili di rischio già evidenziati nel Prospetto Informativo depositato presso la Consob in data 18 dicembre 2002 relativo alla offerta in opzione agli azionisti di massime n. 69.425.566 azioni ordinarie SNIA S.p.A. al quale si rinvia, si segnalano i seguenti aggiornamenti.

Aspetti ambientali. Le attività della Società Scissa sono soggette all'applicazione di numerose leggi e regolamenti in materia di ambiente, salute e sicurezza. Alla data del presente Documento Informativo sono in corso procedure di verifica dello stato di inquinamento del suolo di alcuni siti industriali. Allo stato è possibile effettuare solo stime approssimative riguardo alle risorse finanziarie che potrebbero essere dedicate a queste problematiche, che si ritiene quantificabili, per investimenti in relazione ad inquinamento del suolo di alcuni siti industriali, in massimi Euro 60 milioni (cfr. Paragrafo 2.3). Non si può tuttavia escludere che, qualora gli interventi di bonifica dovessero risultare più articolati, complessi od onerosi rispetto a quanto stimato, la Società Scissa possa subire un aggravio negli investimenti che potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Scissa.

Recenti Operazioni. Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2002, SNIA e Rhodia, soci paritetici in Nylstar N.V., *joint venture* operante nel filo nylon tessile, hanno ricapitalizzato Nylstar N.V. per Euro 45 milioni ciascuna. La necessità di ulteriori ricapitalizzazioni di Nylstar N.V. potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Scissa.

Inoltre, in data 15 maggio 2003, SNIA ha ceduto la propria partecipazione (pari al 100% del capitale sociale) in Nuova Rayon S.p.A. ed in data 23 maggio 2003 ha sottoscritto un accordo per la cessione della propria partecipazione (pari al 50% del capitale sociale) in Novaceta S.p.A., il cui *closing* è previsto entro fine giugno. Tali operazioni presentano i fattori di rischio tipici delle operazioni di cessione fra cui la possibilità di pagare un indennizzo al compratore a seguito del verificarsi di eventuali passività nel bene oggetto di cessione.

Acquisizioni di partecipazioni. Con riferimento ai precedenti contratti stipulati per l'acquisizione di alcune partecipazioni nel settore Tecnologie Medicali, oggetto di trasferimento alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione, può essere necessario il compimento di determinati atti, tra cui la richiesta di consenso al trasferimento di diritti o obblighi, da parte delle controparti contrattuali, secondo quanto previsto dai predetti contratti: la Società Scissa farà quanto a tal fine necessario. Si ritiene che sulla base delle attuali valutazioni in merito non ci sia ragionevole motivo di ritenere che venga opposto diniego a dette richieste. Tuttavia non si può escludere che eventuali dinieghi da parte delle suddette controparti alle richieste di consenso di cui sopra, possano comportare, secondo quanto previsto dai predetti contratti, l'assunzione di obbligazioni o la perdita di alcuni diritti.

1.1.3 Responsabilità solidale

Si ricorda che ai sensi di legge la Società Scissa è solidalmente responsabile con la Società Beneficiaria, nei limiti del valore effettivo del patrimonio netto rimasto alla prima, per i debiti della Società Scissa oggetto di trasferimento a favore della Società Beneficiaria a seguito della Scissione, non soddisfatti dalla Società Beneficiaria.

1.2 Rischi inerenti la Società Beneficiaria derivanti dall'operazione di Scissione

1.2.1 Responsabilità solidale

Si ricorda che ai sensi di legge, la Società Beneficiaria è solidalmente responsabile con la Società Scissa, nei limiti del valore effettivo del patrimonio netto alla prima trasferito, per i debiti della Società Scissa che non siano da questa soddisfatti.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI SCISSIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1 Descrizione delle società partecipanti all'operazione

A) Società Scissa: SNIA S.p.A., con sede in Milano, Via Borgonuovo n. 14, capitale sociale Euro 590.117.322,00, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 590.117.322 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, CF e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano, 00736220153.

Le azioni di SNIA sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La società ha il seguente oggetto sociale:

“La società, anche attraverso società partecipate o controllate, opera globalmente, direttamente o indirettamente:

a) nel settore filii tessili, mediante fabbricazione e commercio di fibre chimiche e naturali e loro trasformazioni;

b) nel settore chimico, mediante fabbricazione e commercio di prodotti chimici in genere;

c) nel settore ricerca, progettazione, realizzazione e commercio di Tecnologie Medicali, mediante produzioni meccaniche, chimiche ed elettroniche e con l'esercizio di servizi connessi;

d) nel settore dell'energia e coltivazioni minerarie comprensivo dell'attività di ricerca, produzione, distribuzione, vendita e trasmissione;

e) nel settore immobiliare comprensivo dell'attività di compravendita di immobili e la loro locazione.

La società può svolgere anche nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime.

La società può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; può inoltre prestare avalli, fideiussioni e garanzie reali e/o personali nell'interesse di terzi.

E' fatto espresso divieto di svolgere attività finanziarie rivolte al pubblico, attività professionali e attività finanziarie riservate a particolari tipi di società.”

La durata della società è stabilita fino al 31 dicembre 2050.

La chiusura dell'esercizio è prevista per il 31 dicembre di ogni anno.

SNIA ha deliberato l'adozione di piani di *stock option* a favore di dipendenti di SNIA stessa e/o di dipendenti di società da essa controllate.

A servizio dell'esecuzione dei predetti piani di *stock option*, con delibera del 28 gennaio 1999 l'assemblea dei soci di SNIA ha attribuito agli amministratori la facoltà di aumentare il capitale sociale di SNIA in una o più volte, entro il 28 gennaio 2004, fino ad un ammontare di Euro 3.873.426,00 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, cod. civ. e dell'art. 134, secondo e terzo comma, D.Lgs. 24.2.1998 n. 58, secondo modalità e criteri stabiliti dal consiglio di amministrazione.

In esecuzione di tale delega il consiglio di amministrazione ha deliberato:

- con delibere del 12 febbraio 2002 e del 22 novembre 2002, un aumento del capitale sociale di Euro 1.463.132,00, mediante emissione di n. 1.463.132 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di *stock option*, da eseguirsi tra l'1 luglio 2003 e l'1 luglio 2006; e
- con delibere del 31 luglio 2002 e del 22 novembre 2002, un aumento del capitale sociale di Euro 1.872.266,00, mediante emissione di n. 1.872.266 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di *stock option*, da eseguirsi tra l'1 luglio 2004 e l'1 luglio 2007.

Il prezzo di sottoscrizione delle predette azioni è stato determinato in Euro 2,31, di cui Euro 1,31 a titolo di sovrapprezzo.

Con delibera del 15 giugno 2000, l'assemblea dei soci di SNIA ha attribuito agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale fino ad un ammontare di Euro 250.000.000,00 in un periodo massimo di cinque anni. In esecuzione di tale delega, in data 22 novembre 2002, il consiglio di amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi Euro 69.425.566,00 e così da Euro 520.691.756,00 a massimi Euro 590.117.322,00. Tale aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto: la sottoscrizione si è conclusa in data 4 febbraio 2003.

In data 26 giugno 2003 è stata convocata l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di SNIA per deliberare, *inter alia*, sul progetto di scissione parziale proporzionale mediante costituzione di nuova società che sarà denominata Sorin S.p.A.

Come meglio illustrato nel Progetto di Scissione, al fine di assicurare ai beneficiari delle *stock option* assegnate dalla Società Scissa i medesimi diritti ad essi spettanti *ante* Scissione, le *stock option* saranno ripartite proporzionalmente tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria. In particolare, in analogia con il criterio di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria, per ogni gruppo di n. 5 *stock option* assegnate dalla Società Scissa e possedute dai beneficiari di esse alla Data di Efficacia, questi ultimi avranno diritto ad ottenere n. 3 *stock option* da esercitarsi nei confronti della Società Beneficiaria e a n. 2 *stock option* da esercitarsi nei confronti della Società Scissa.

E' inoltre previsto che per effetto della Scissione, a decorrere dalla Data di Efficacia, i prezzi di esercizio delle *stock option* saranno determinati, 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 all'attuale prezzo di esercizio il fattore di rettifica delle quotazioni che sarà determinato a tale data da Borsa Italiana S.p.A.

La Società Beneficiaria adotterà gli opportuni atti giuridici per consentire che venga data attuazione ai piani di *stock option* adottati dalla Società Scissa.

Alla data del presente Documento Informativo il capitale sociale di SNIA ammonta quindi ad Euro 590.117.322,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 590.117.322 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

B) Società Beneficiaria: Sorin S.p.A., società da costituirsi mediante scissione con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 14, capitale sociale Euro 354.070.392,00, rappresentato da n. 354.070.392 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) ciascuna, da iscriversi al Registro delle Imprese di Milano. L'ammontare del capitale sociale della Società Beneficiaria potrà variare dall'importo minimo di Euro 354.070.392,00 sino all'importo massimo di Euro 354.948.270,00, per effetto del possibile esercizio - nel periodo

compreso tra l'1.7.2003 e la Data di Efficacia - delle *stock option* assegnate dalla Società Scissa.

Inoltre come previsto dall'art. 5 dello Statuto della Società Beneficiaria allegato al Progetto di Scissione:

- a) il capitale sociale potrà essere aumentato per massimi Euro 877.878,00, mediante emissione di massime n. 877.878 azioni ordinarie della Società Beneficiaria del valore nominale di Euro 1 ciascuna, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di *stock option* da eseguirsi tra l'1.7.2003 e l'1.7.2006, in conformità alle delibere di aumento di capitale adottate in data 12.2.2002 e 22.11.2002 dal consiglio di amministrazione di SNIA ex art. 2443 cod. civ. ed assunte e fatte proprie da parte della Società Beneficiaria, per quanto di competenza, a seguito del perfezionamento della Scissione. La sottoscrizione dell'aumento di capitale dovrà essere effettuata entro il termine dell'1.7.2006. Il capitale sociale sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data, in conformità a quanto previsto all'art. 2439, secondo comma, cod. civ..
- b) il capitale sociale potrà inoltre essere aumentato per ulteriori massimi Euro 1.123.359,00, mediante emissione di massime n. 1.123.359 azioni ordinarie della Società Beneficiaria del valore nominale di Euro 1 ciascuna, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di *stock option* da eseguirsi tra l'1.7.2004 e l'1.7.2007, in conformità alle delibere di aumento di capitale adottate in data 31.7.2002 e 22.11.2002 dal consiglio di amministrazione di SNIA ex art. 2443 cod. civ. ed assunte e fatte proprie da parte della Società Beneficiaria, per quanto di propria competenza, a seguito del perfezionamento della Scissione. La sottoscrizione dell'aumento di capitale dovrà essere effettuata entro il termine dell'1.7.2007. Il capitale sociale sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data, in conformità a quanto previsto all'art. 2439, secondo comma, cod. civ..

La Società Beneficiaria avrà il seguente oggetto sociale:

“La Società, anche attraverso società partecipate o controllate, opera globalmente, direttamente o indirettamente, nel settore ricerca, progettazione, realizzazione e commercio di tecnologie medicali, mediante produzioni meccaniche, chimiche ed elettroniche e con l'esercizio di servizi connessi. La Società può operare inoltre:

a) nel settore delle fibre chimiche e naturali e loro trasformazioni;

b) nel settore chimico in genere.

La Società può svolgere, anche nell'interesse delle società partecipate o delle controllate, ogni attività connessa o strumentale rispetto all'attività propria o a quelle delle partecipate o controllate medesime, tra cui a titolo esemplificativo (i) attività nel settore dell'energia e coltivazioni minerarie comprensivo dell'attività di ricerca, produzione, distribuzione, vendita e trasmissione, nonché (ii) attività nel settore immobiliare comprensivo dell'attività di compravendita di immobili e loro locazione.

La Società può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; può inoltre prestare avalli, fidejussioni e garanzie reali e/o personali nell'interesse di terzi.

E' fatto espresso divieto di svolgere attività finanziarie rivolte al pubblico, attività professionali e attività finanziarie riservate a particolari tipi di società”.

La durata della società sarà stabilita fino al 31 dicembre 2050.

La chiusura dell'esercizio sarà prevista per il 31 dicembre di ogni anno.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

2.1.2.1 Modalità, condizioni, termini dell'operazione e tipologia di scissione

L'operazione descritta consiste nella scissione parziale proporzionale di SNIA con costituzione di nuova società cui verranno trasferite, in via principale, le partecipazioni detenute da SNIA nel settore Tecnologie Medicali nonché gli ulteriori elementi patrimoniali attivi e passivi, così come descritti nel progetto di scissione approvato dal consiglio di amministrazione di SNIA in data 13 maggio 2003 (il "**Progetto di Scissione**") ed illustrati al successivo Paragrafo 2.2. Il Progetto di Scissione è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano in data 15 maggio 2003.

L'istituto giuridico della scissione parziale cui viene fatto ricorso è previsto e disciplinato dagli artt. 2504-*septies* e seguenti del codice civile. In particolare, nel caso in esame si configura la fattispecie di cui al terzo comma dell'art. 2504-*novies* del codice civile, trattandosi di scissione mediante costituzione di una nuova società senza previsione di criteri di attribuzione delle azioni della società beneficiaria diversi da quello proporzionale; tale circostanza consente pertanto di evitare il ricorso agli esperti per la redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio di cui all'art. 2501-*quinquies* del codice civile.

Il capitale sociale di Sorin sarà pari ad Euro 354.070.392,00 rappresentato da n. 354.070.392 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna. L'ammontare del capitale sociale della Società Beneficiaria potrà variare dall'importo minimo di Euro 354.070.392,00 sino all'importo massimo di Euro 354.948.270,00, per effetto del possibile esercizio - nel periodo compreso tra l'1 luglio 2003 e la Data di Efficacia - delle *stock option* assegnate dalla Società Scissa.

Le azioni della Società Beneficiaria saranno assegnate ai soci di SNIA proporzionalmente alle quote di partecipazione da ciascuno di essi detenute nel capitale della Società Scissa alla Data di Efficacia.

L'esecuzione della Scissione è subordinata al rilascio:

- (i) della delibera di Borsa Italiana S.p.A. di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società Beneficiaria, sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; nonché
- (ii) del nulla-osta alla pubblicazione del prospetto di quotazione della Società Beneficiaria da parte di Consob.

Successivamente all'approvazione della Scissione da parte dell'assemblea di SNIA a tale fine convocata, verrà avviata la procedura volta ad ottenere l'ammissione di tutte le azioni della Società Beneficiaria alla negoziazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Essendo l'esecuzione della Scissione subordinata, *inter alia*, all'ammissione a quotazione delle azioni della Società Beneficiaria sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., non sussistono i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'art. 131 del D.lgs. 58/98. Neppure sussistono i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso di cui all'art. 2437 del codice civile. A tal fine si precisa che la Società Beneficiaria avrà sostanzialmente il medesimo oggetto sociale della Società Scissa.

La Scissione sarà perfezionata assumendo come situazione patrimoniale di riferimento ai sensi dell'art. 2501-*ter* cod. civ. il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, approvato dal consiglio di amministrazione di SNIA del 13 maggio 2003 e che sarà posto

all'esame dell'assemblea dei soci, in un precedente punto all'ordine del giorno, nell'ambito della medesima riunione convocata per l'approvazione della Scissione (la "**Situazione Patrimoniale**"). Ai fini della determinazione del criterio di assegnazione delle azioni, ed ai fini della individuazione degli elementi patrimoniali che formeranno oggetto di Scissione, si è altresì tenuto conto di alcuni accadimenti successivi alla chiusura dell'esercizio 2002, evidenziati nell'allegato C al Progetto di Scissione e riflessi nell'apposita situazione patrimoniale rettificata ivi contenuta (la "**Situazione Patrimoniale Rettificata**").

La Scissione avverrà ai valori contabili che gli elementi dell'attivo e del passivo trasferiti hanno nella Situazione Patrimoniale.

La differenza fra il valore contabile degli elementi attivi e passivi oggetto di Scissione è pari a Euro 572.082.455,00.

Per effetto della Scissione, conseguentemente al trasferimento alla Società Beneficiaria del patrimonio costituito in via principale dagli elementi patrimoniali attivi e passivi, indicati nel Paragrafo 2.2 del presente Documento Informativo e nel Progetto di Scissione, nel settore Tecnologie Medicali ed ai fini della costituzione del patrimonio netto della Società Beneficiaria, il patrimonio netto contabile della Società Scissa si ridurrà di un importo pari ad Euro 572.082.455,00, mediante imputazione del relativo ammontare a riduzione del capitale sociale in una misura che, tenendo conto del possibile esercizio di *stock option* sino alla Data di Efficacia, sarà compresa tra un minimo di Euro 354.070.392,00 ed un massimo di Euro 354.948.270,00 e riduzione delle riserve in una misura che, tenendo conto del possibile esercizio di *stock option* sino alla Data di Efficacia, sarà compresa tra un massimo di Euro 218.012.063,00 ed un minimo di Euro 217.134.185,00.

Le variazioni del patrimonio netto contabile della Società Scissa, unitamente alla consistenza del patrimonio netto contabile della Società Beneficiaria, si compendiano nella seguente tabella:

	Totale ante Scissione	Importo trasferito alla Società Beneficiaria	Importo residuante alla Società Scissa
Capitale	da un minimo di Euro 590.117.322,00 ad un massimo di Euro 591.580.454,00	da un minimo di Euro 354.070.392,00 ad un massimo di Euro 354.948.270,00	da un minimo di Euro 236.046.930,00 ad un massimo di Euro 236.632.184,00
riserva sovrapprezzo azioni	da un minimo di Euro 184.990.082,53 ad un massimo di Euro 186.906.785,45	da un massimo di Euro 110.913.873,50 ad un minimo di Euro 110.035.995,50	da un minimo di Euro 74.076.209,03 ad un massimo di Euro 76.870.789,95
Riserva da 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 disponibile 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
totale patrimonio netto contabile	da un minimo di Euro 953.634.142,00 ad un massimo di Euro 957.013.976,92	Euro 572.082.455,00	da un minimo di Euro 381.551.687,00 ad un massimo di Euro 384.931.521,92

I dati sopra evidenziati tengono già conto degli accadimenti relativi alla Società Scissa successivi alla chiusura dell'esercizio 2002 (ivi inclusa la prevista distribuzione di utili e riserve che sarà oggetto di delibera da parte dell'assemblea dei soci in conformità alle proposte elaborate dal consiglio di amministrazione della Società Scissa), evidenziati

nell'Allegato C del Progetto di Scissione e riflessi nella Situazione Patrimoniale Rettificata ivi contenuta.

Il capitale sociale di SNIA sarà ridotto mediante annullamento di azioni SNIA secondo i criteri indicati nel Progetto di Scissione; l'art. 5 dello statuto sociale di SNIA sarà pertanto modificato al fine di riflettere tale riduzione di capitale.

Le previsioni, contenute nell'art. 5 dello statuto sociale di SNIA, attinenti le delibere di aumento di capitale del 12 febbraio 2002 e del 31 luglio 2002 (come integrate in data 22 novembre 2002) a servizio dei piani di *stock option* di SNIA saranno mantenute in relazione a quanto necessario all'attuazione di tali piani di *stock option*.

Il patrimonio netto contabile della Società Beneficiaria, risulterà costituito secondo quanto indicato nella tabella che precede.

Si precisa che eventuali differenze nei valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto di trasferimento, dovute alla normale dinamica aziendale, che si dovessero determinare tra la data di riferimento della Situazione Patrimoniale e la Data di Efficacia troveranno esatta compensazione in modo che il patrimonio netto della Società Beneficiaria rimanga immutato rispetto a quanto indicato nel Progetto di Scissione.

In particolare si segnala che l'eventuale incremento dei debiti trasferiti alla Società Beneficiaria (anche conseguente ad una rinegoziazione dei relativi termini ovvero ad un aumento dei debiti stessi) sarà compensato in via principale mediante incremento dell'ammontare dei crediti finanziari trasferiti alla Società Beneficiaria, così che il patrimonio netto della Società Beneficiaria rimanga immutato rispetto a quanto indicato nel Progetto di Scissione.

Si precisa altresì che eventuali sopravvenienze attive o passive che si dovessero manifestare a partire dalla Data di Efficacia rimarranno rispettivamente a beneficio o a carico del patrimonio trasferito, se ad esso pertinenti.

Ai sensi dell'art. 2504-*novies* cod. civ. e per gli effetti di cui all'art. 2504-*decies*, secondo comma, cod. civ., si attesta che il valore effettivo della quota del patrimonio netto trasferita alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione è almeno pari al relativo valore contabile (che, come evidenziato nella Situazione Patrimoniale Rettificata, è pari ad Euro 572.082.455,00). Si attesta inoltre che il valore effettivo del patrimonio netto che residuerà alla Società Scissa ad esito del perfezionamento della Scissione è almeno pari al relativo valore contabile (che, come evidenziato nella Situazione Patrimoniale Rettificata, è pari ad Euro 381.551.687,00).

2.1.2.2 Modalità di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria

L'operazione di Scissione di SNIA è una scissione proporzionale con costituzione di una nuova società; gli azionisti della Società Beneficiaria parteciperanno pertanto al capitale di Sorin nelle medesime proporzioni con le quali partecipano al capitale della Società Scissa.

Pertanto agli azionisti di SNIA verranno assegnate le azioni Sorin nel seguente rapporto:

- n. 3 azioni ordinarie della Società Beneficiaria per ogni gruppo di n. 5 azioni ordinarie SNIA possedute alla Data di Efficacia, con conseguente annullamento di n. 3 azioni ordinarie SNIA ogni 5 possedute e correlativa riduzione del capitale sociale di SNIA.

A tale fine si segnala che nella determinazione del predetto criterio di attribuzione delle azioni della Società Beneficiaria, ed altresì dell'importo minimo e massimo del capitale sociale della Società Scissa e della Società Beneficiaria, si è tenuto conto della rinuncia espressa dal socio di maggioranza, Bios S.p.A., al diritto di ottenere azioni della Società

Beneficiaria con riferimento ad un numero di azioni SNIA compreso tra minimo n. 2 e massimo n. 4 azioni.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Le azioni ordinarie della Società Beneficiaria saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Le azioni della Società Beneficiaria saranno messe a disposizione degli azionisti di SNIA presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione, secondo modalità che verranno comunicate con apposito avviso che sarà pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Con lo stesso avviso saranno comunicate le modalità che saranno assicurate agli azionisti della Società Scissa per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni SNIA, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, al fine di assicurare il raggiungimento di quozienti interi di assegnazione.

A tale fine si segnala che l'azionista di maggioranza, Bios S.p.A., si è dichiarato disponibile a rendersi assegnatario di quel numero di azioni ordinarie della Società Scissa che si rendesse necessario per la quadratura numerica e complessiva dell'operazione, rendendosi altresì disponibile a compiere ogni ulteriore atto necessario od opportuno per i medesimi fini. Di ciò si è tenuto conto nella determinazione dell'ammontare minimo e massimo del capitale sociale della Società Scissa e della Società Beneficiaria, previamente indicati.

2.1.2.3 Data di decorrenza degli effetti giuridici dell'operazione

L'esecuzione della Scissione è subordinata al rilascio:

- (i) della delibera di Borsa Italiana S.p.A. di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società Beneficiaria, sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; nonché
- (ii) del nulla-osta alla pubblicazione del prospetto di quotazione della Società Beneficiaria da parte di Consob.

Fermo restando quanto sopra previsto, gli effetti della Scissione decorreranno, anche a fini contabili e fiscali, ai sensi dell'art. 2504-*decies* del codice civile, dalla data dell'ultima iscrizione dell'atto di scissione presso l'Ufficio del Registro delle Imprese competente (la "**Data di Efficacia**").

Con tale iscrizione, la Società Beneficiaria verrà ad esistenza e diverrà titolare di tutti i rapporti giuridici attivi e passivi inerenti gli elementi patrimoniali ad essa trasferiti mediante scissione, assumendo tutti i diritti, ragioni, azioni, obblighi, impegni ad essi relativi.

2.1.2.4 Trattamento contabile della scissione e data di decorrenza degli effetti contabili

Gli effetti della Scissione, anche ai fini contabili e fiscali, decorreranno dalla data dell'ultima iscrizione dell'atto di scissione presso l'Ufficio del Registro delle Imprese competente, come indicato al Paragrafo precedente e subordinatamente all'avveramento delle condizioni di esecuzione della Scissione ivi previste .

2.1.2.5 Riflessi tributari dell'operazione

Ai sensi dell'art. 123-bis del D.P.R. 917/86 la Scissione è fiscalmente neutra e, pertanto, non dà luogo né a realizzo né a distribuzione di plusvalenze e minusvalenze dei beni della Società Scissa. Le posizioni tributarie soggettive della Società Scissa sono attribuite alla

Società Scissa stessa ed alla Società Beneficiaria in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile rimasto e trasferito, salvo che trattasi di posizioni soggettive connesse specificamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso, nel qual caso seguono tali elementi presso i rispettivi titolari.

2.1.3 Azioni che verranno assegnate agli azionisti di SNIA

2.1.3.1 Descrizione delle azioni

Alla Data di Efficacia, per effetto del possibile esercizio - nel periodo compreso tra l'1 luglio 2003 e la Data di Efficacia - delle *stock option* assegnate dalla Società Scissa, il capitale sociale della Società Beneficiaria potrà essere composto da un minimo di n. 354.070.392 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) ciascuna ad un massimo di n. 354.948.270 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) ciascuna (cfr. Paragrafo 2.1.1 B).

Per tali azioni, che verranno emesse in regime di dematerializzazione, verrà richiesta l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

2.1.3.2 Diritti connessi alle azioni

Per quanto concerne i diritti connessi alle azioni della Società Beneficiaria, si comunica che le azioni ordinarie saranno nominative ed indivisibili e ciascuna di esse attribuirà il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi, secondo le disposizioni di legge e di statuto.

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate agli azionisti di SNIA avranno godimento a decorrere dalla Data di Efficacia, ai sensi dell'art. 2504-*decies* del codice civile.

Si segnala altresì che l'art. 17 dello statuto proposto per la Società Beneficiaria, in conformità con quanto disposto dall'art. 148 del Testo Unico contiene una clausola volta ad assicurare alle minoranze la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

2.1.3.3 Decorrenza del godimento

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate agli azionisti di SNIA avranno godimento a decorrere dalla Data di Efficacia.

2.1.3.4 Regime fiscale

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle azioni Sorin (le "**Azioni**") ai sensi della legislazione tributaria italiana.

Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni da parte di soggetti residenti e non residenti e non esamina il regime fiscale proprio delle Azioni detenute da stabili organizzazioni o basi fisse nel territorio dello Stato di soggetti non residenti.

Il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni qui di seguito illustrato è basato sulla legislazione fiscale vigente alla data del presente Documento Informativo, fermo restando che la stessa rimane soggetta a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi e altro non rappresenta che un'introduzione alla materia.

Gli investitori, pertanto, sono comunque tenuti a consultare i loro consulenti per ogni analisi sulle implicazioni fiscali dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni.

Imposte sui redditi

Dividendi

I dividendi distribuiti dalla Società Beneficiaria saranno soggetti al regime fiscale applicabile ai dividendi corrisposti da società con azioni quotate in mercati regolamentati. In particolare:

- (1) ai sensi dell'articolo 27 del DPR 29 settembre 1973 n. 600, i dividendi da partecipazioni non qualificate e non relative all'impresa, percepiti da persone fisiche residenti, sono soggetti a una ritenuta alla fonte a titolo di imposta del 12,5%. La ritenuta non è operata nel caso in cui l'azionista residente persona fisica abbia conferito in gestione patrimoniale le Azioni ad un intermediario autorizzato (vedasi il successivo Paragrafo I. (ii) (3) della sezione "*Capital gain*").

Nel caso di società di capitali quotate in mercati regolamentati italiani, quale Sorin, si considerano non qualificate le partecipazioni che rappresentano (a) una percentuale di diritti di voto esercitabile in assemblea ordinaria pari o inferiore al 2%, oppure (b) una partecipazione al capitale sociale pari o inferiore al 5% dello stesso.

Le persone fisiche residenti possono optare per la non applicazione della ritenuta e per la tassazione ordinaria del dividendo derivante da partecipazioni non qualificate non relative all'impresa. Nel caso di opzione per il regime di tassazione ordinaria, il dividendo dovrà essere incluso nella dichiarazione dei redditi, e concorrerà a formare il reddito complessivo del percipiente. In tal caso al percipiente sarà riconosciuto un credito di imposta pari al 56,25% dell'ammontare del dividendo lordo nei limiti in cui esso trova copertura nell'ammontare delle imposte di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 105 del DPR 22 dicembre 1986 n. 917. Il credito di imposta per le distribuzioni di dividendi deliberate a decorrere dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 1° gennaio 2003 è riconosciuto in misura pari al 51,51%. Sono previste limitazioni all'utilizzo del credito d'imposta nel caso in cui siano distribuiti dividendi tratti da utili che non sono stati assoggettati a imposte sul reddito o da utili che sono stati assoggettati a imposte sostitutive o a un trattamento fiscale agevolato.

Al regime di tassazione ordinaria del dividendo sono altresì soggette le persone fisiche residenti che possiedono partecipazioni qualificate nella Società Beneficiaria (*i.e.* superiori alle soglie percentuali più sopra indicate) e, in generale, coloro che non attestino di possedere i requisiti per l'applicazione della ritenuta a titolo di imposta del 12,5% innanzi descritti.

- (2) Sono assoggettati a specifici regimi di tassazione i dividendi relativi ad Azioni percepiti da determinati investitori istituzionali di diritto italiano, quali i fondi comuni di investimento mobiliare aperti di cui alla Legge 23 marzo 1983, n. 77, i fondi comuni di investimento mobiliare chiusi di cui alla Legge 14 agosto 1993, n. 344, le società di investimento a capitale variabile (SICAV) di cui alla Legge 25 gennaio 1992, n. 84, i fondi di investimento immobiliare di cui alla Legge 25 gennaio 1994, n. 86, con un differente trattamento fiscale a seconda che siano stati costituiti prima o dopo il 25 settembre 2001, i fondi pensione di cui al D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124, nonché i dividendi sulle Azioni percepiti dai cosiddetti fondi comuni di investimento "lussemburghesi storici" di cui al D.L. 30 settembre 1983, n. 512;
- (3) i dividendi corrisposti a soggetti residenti diversi da quelli considerati ai precedenti punti (in generale, i soggetti IRPEG) non subiscono ritenuta ma concorrono a formare il reddito complessivo del percipiente. Il percipiente ha diritto ad un credito di imposta nelle misure e con i limiti indicati al precedente punto (1);

- (4) i dividendi corrisposti a soggetti esenti da IRPEG subiscono una ritenuta a titolo d'imposta nella misura del 27%;
- (5) i dividendi corrisposti a soggetti non residenti in relazione ad Azioni non detenute attraverso stabili organizzazioni in Italia, subiscono una ritenuta a titolo d'imposta nella misura del 27%. I soggetti non residenti, hanno diritto al rimborso, fino a concorrenza dei 4/9 della ritenuta subita in Italia, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero. Per tali soggetti sono comunque fatti salvi, in alternativa, i benefici disposti dalle convenzioni per evitare le doppie imposizioni eventualmente applicabili;
- (6) sono fatte salve tutte le esenzioni od esclusioni della ritenuta previste da discipline speciali di cui sia riscontrata la validità.

Sui dividendi derivanti da azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli S.p.A. ("**Sistema Monte Titoli**"), in luogo della suddetta ritenuta a titolo d'imposta del 12,5% o del 27%, è applicata un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con le stesse aliquote. Tale imposta sostitutiva è applicata dai soggetti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al Sistema Monte Titoli, nonché dai soggetti non residenti che aderiscono a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al Sistema Monte Titoli. Questa modalità di tassazione costituisce il regime ordinariamente applicabile alle azioni negoziate in mercati regolamentati, quali le Azioni.

Capital gain

- I. Le plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di impresa, realizzate da parte di alcune categorie di soggetti residenti (persone fisiche, enti, associazioni e società semplici non commerciali) o da parte di soggetti non residenti mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni nella Società Beneficiaria sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, con aliquota differente a seconda dell'entità della partecipazione ceduta.

(i) Partecipazioni qualificate

Nel caso di società di capitali quotate in mercati regolamentati italiani, quale Sorin, si considerano "qualificate" le partecipazioni che rappresentano una percentuale di diritto di voto esercitabile in assemblea ordinaria pari o superiore al 2% dei voti oppure una partecipazione al capitale sociale pari o superiore al 5% dello stesso.

Al fine di verificare se la cessione della partecipazione possa essere considerata "qualificata", si tiene conto di tutte le cessioni effettuate nell'arco di un periodo di 12 mesi a decorrere dal momento in cui il cedente possiede una partecipazione superiore alle percentuali sopra indicate.

Le plusvalenze derivanti da cessione di partecipazioni qualificate nella Società Beneficiaria non realizzate nell'esercizio d'impresa, al netto delle relative minusvalenze, conseguite dai suddetti soggetti residenti e da soggetti non residenti, vanno distintamente indicate nella dichiarazione dei redditi e sono tassate con un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con aliquota del 27%. L'eventuale eccedenza delle minusvalenze rispetto alle plusvalenze può essere computata in diminuzione, fino a concorrenza, delle plusvalenze dello stesso tipo (cioè derivanti da cessioni di partecipazioni qualificate) dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto.

Ai soggetti non residenti si applicano comunque, se più favorevoli, le diverse disposizioni previste dalle convenzioni per evitare le doppie imposizioni eventualmente applicabili.

(ii) Partecipazioni non qualificate

Nel caso di società di capitali quotate in mercati regolamentati italiani o esteri, quale è la Società Beneficiaria, si considerano “non qualificate” le partecipazioni costituite da azioni pari o inferiori alle soglie percentuali sopra indicate al punto (i).

In caso di plusvalenza realizzata da parte di alcune categorie di soggetti residenti (persone fisiche, enti, associazioni e società semplici non commerciali, incluse le ONLUS) a seguito di cessione di partecipazioni non qualificate, l'imposta sostitutiva è applicata nella misura del 12,5%. Il percipiente può optare per tre diversi criteri di applicazione dell'imposta sostitutiva:

- (1) Regime della dichiarazione dei redditi: le plusvalenze sono sommate algebricamente alle minusvalenze realizzate nel periodo d'imposta e sono distintamente indicate nella dichiarazione dei redditi. Il risultato di tale somma, se positivo è assoggettato alla suddetta imposta sostitutiva del 12,5%, da versare nei termini e nei modi previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione. Al contrario, l'eventuale eccedenza delle minusvalenze rispetto alle plusvalenze della stessa natura può essere computata in diminuzione, fino a concorrenza, delle plusvalenze dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. Il regime della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non opti per uno dei due regimi di cui ai successivi punti (2) e (3).
- (2) Regime del risparmio amministrato: nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, l'imposta è determinata su ciascuna plusvalenza effettivamente realizzata e versata all'atto della singola cessione dall'intermediario, presso il quale le azioni sono depositate in custodia o in amministrazione. Qualora siano realizzate minusvalenze, l'intermediario le computa in diminuzione fino a concorrenza delle plusvalenze della stessa natura realizzate successivamente nello stesso periodo d'imposta o nei periodi d'imposta successivi, ma non oltre il quarto. Qualora il rapporto di custodia o amministrazione venga meno, le eventuali minusvalenze possono essere portate in deduzione, non oltre il quarto periodo di imposta successivo a quello di realizzo, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto di risparmio amministrato intestato allo stesso contribuente, o possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi.
- (3) Regime del risparmio gestito: presupposto per la scelta di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale a un intermediario autorizzato. In tale regime l'imposta è applicata dall'intermediario, al termine del periodo di imposta, sul risultato della gestione, pari all'incremento del valore del patrimonio gestito, maturato anche se non realizzato, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato dei prelievi effettuati e diminuito dei conferimenti effettuati nel periodo, dei redditi assoggettati a ritenuta maturati nel periodo, dei redditi esenti o comunque non soggetti a imposte maturati nel periodo, dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento collettivi mobiliari assoggettati a imposta sostitutiva ai sensi dell'articolo 8 del decreto legislativo 21 novembre 1997 n. 461 e da fondi comuni di

investimento immobiliare di cui alla legge 25 gennaio 1994 n. 86. Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo d'imposta è computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto, per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi.

- II. Le plusvalenze derivanti dalle cessioni di partecipazioni non qualificate negoziate in mercati regolamentati conseguite da soggetti non residenti, privi di stabile organizzazione, cui la partecipazione ceduta si riferisca, non sono soggette a tassazione in Italia, anche se ivi detenute.
- III. Le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni realizzate da società ed enti commerciali residenti in Italia, sono incluse nella determinazione del reddito imponibile e come tali sono assoggettate all'ordinario regime di tassazione applicabile alle società italiane.
- IV. Sono assoggettate a specifici regimi di tassazione le plusvalenze realizzate sulla cessione di Azioni da determinati investitori istituzionali di diritto italiano, quali i fondi comuni di investimento mobiliare aperti di cui alla Legge 23 marzo 1983, n. 77, i fondi comuni di investimento mobiliare chiusi di cui alla Legge 14 agosto 1993, n. 344, le società di investimento a capitale variabile (SICAV) di cui alla Legge 25 gennaio 1992, n. 84, i fondi di investimento immobiliare di cui alla Legge 25 gennaio 1994, n. 86, con un differente trattamento fiscale a seconda che siano stati costituiti prima o dopo il 25 settembre 2001, i fondi pensione di cui al D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124, nonché le plusvalenze realizzate dai cosiddetti fondi comuni di investimento "lussemburghesi storici" di cui al D.L. 30 settembre 1983, n. 512.

Tassa sui contratti di borsa

Il regio decreto 30 dicembre 1923 n. 3278 ed il decreto legislativo 21 novembre 1997 n. 435 regolano l'applicazione della cosiddetta "tassa speciale sui contratti di borsa". La tassa sui contratti di borsa è applicata nelle misure di seguito indicate:

- (a) 0,072 Euro per ogni 51,65 Euro o frazione di 51,65 Euro del prezzo di vendita delle azioni, per contratti conclusi direttamente tra i contraenti o con l'intervento di soggetti diversi da quelli di cui alla lettera (c);
- (b) 0,0258 Euro per ogni 51,65 Euro o frazione di 51,65 Euro del prezzo di vendita delle azioni, per contratti conclusi tra privati e soggetti di cui alla lettera (c) ovvero tra privati con l'intervento dei predetti soggetti;
- (c) 0,0062 Euro per ogni 51,65 Euro o frazione di 51,65 Euro del prezzo di vendita delle azioni, per contratti conclusi tra banche o soggetti abilitati all'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi di investimento di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 o agenti di cambio.

Sono tuttavia esenti dalla tassa in oggetto:

- (1) i contratti aventi ad oggetto il trasferimento di azioni conclusi in mercati regolamentati; l'esenzione si applica anche ai rapporti tra i soggetti indicati alla lettera (c), di cui sopra, e i soggetti per conto dei quali il contratto è concluso;
- (2) i contratti aventi ad oggetto il trasferimento di azioni quotate nei mercati regolamentati, quali quelle della Società Beneficiaria, conclusi al di fuori di tali mercati se stipulati:
 - tra i soggetti indicati alla lettera (c) di cui sopra;
 - tra i soggetti di cui alla lettera (c) citata e soggetti non residenti;

- tra i soggetti di cui alla lettera (c), anche non residenti, e organismi di investimento collettivo del risparmio.

Imposta di successione e donazione

La Legge 18 ottobre 2001 n. 383 (“**Legge 383**”), pubblicata nella Gazzetta Ufficiale del 24 ottobre 2001, ha abrogato l’imposta sulle successioni e donazioni a partire dalle successioni aperte, e dalle donazioni effettuate, dopo il 25 ottobre 2001.

Le donazioni effettuate a favore di soggetti diversi dal coniuge, dai parenti in linea retta e dagli altri parenti fino al quarto grado, sono soggette alle imposte sui trasferimenti ordinariamente applicabili per le operazioni a titolo oneroso, se il valore della quota spettante a ciascun beneficiario è superiore all'importo di Euro 180.759,91. In questa ipotesi si applicano, sulla parte di valore della quota che supera l'importo di Euro 180.759,91, le aliquote previste per il corrispondente atto di trasferimento a titolo oneroso.

La Legge 383 prevede inoltre l’applicabilità di specifiche norme antielusive qualora il beneficiario di un atto di donazione o di altra liberalità tra vivi, avente ad oggetto determinati valori mobiliari, ivi incluse le Azioni, ovvero un suo avente causa a titolo gratuito, ceda i valori stessi entro i successivi cinque anni.

Legge delega per la riforma del sistema fiscale italiano

In data 7 aprile 2003 il Parlamento ha definitivamente approvato il disegno di legge delega per la riforma del sistema fiscale statale presentato dal Consiglio dei Ministri (Legge n. 80/2003). Le disposizioni contenute nella legge delega saranno attuate attraverso uno o più decreti legislativi, da emanarsi nei due anni successivi all’approvazione della legge stessa. Alcune fra le disposizioni previste dalla legge delega comporteranno delle modifiche al trattamento fiscale dei dividendi e dei *capital gains*; in particolare, alcune tra le novità di maggior rilievo saranno le seguenti:

- (i) con riferimento al trattamento fiscale dei dividendi sarà abolito il sistema del credito d’imposta; i dividendi saranno parzialmente esentati da imposizione;
- (ii) con riferimento al trattamento fiscale dei *capital gains*, sarà previsto un regime di esenzione, a determinate condizioni, per le plusvalenze realizzate dai soggetti titolari di reddito d’impresa in relazione alla cessione di partecipazioni.

Ad oggi non è noto quando i decreti legislativi di attuazione della legge delega entreranno in vigore; è possibile che alcune delle disposizioni contenute nella legge delega entrino in vigore già a partire del 1 gennaio 2004.

2.1.3.5 Regime di circolazione

Le azioni Sorin saranno liberamente trasferibili ed assoggettate al regime di circolazione previsto dalla normativa vigente per azioni della medesima categoria emesse da società per azioni di diritto italiano e quotate in un mercato regolamentato.

2.1.3.6 Eventuali limitazioni alla libera disponibilità delle azioni

Non è prevista alcuna limitazione alla libera disponibilità delle azioni della Società Beneficiaria.

2.1.3.7 Effetti di diluizione

Trattandosi di un'operazione di scissione parziale proporzionale a favore di una società di nuova costituzione, l'operazione di Scissione descritta nel presente Documento Informativo non comporterà alcun effetto di diluizione relativamente al patrimonio netto per azione di Sorin.

2.1.3.8 Effetti di diluizione in caso di mancata sottoscrizione dei diritti di opzione

L'operazione di Scissione non comporta l'attribuzione di diritti di opzione. Non è pertanto possibile il verificarsi di alcun effetto di diluizione connesso alla mancata sottoscrizione di diritti di opzione.

2.1.3.9 Informazioni sull'emissione e/o il collocamento di azioni ordinarie della Società Beneficiaria nei dodici mesi precedenti

Sorin verrà costituita per effetto della Scissione di SNIA; pertanto nei dodici mesi precedenti la Scissione e la quotazione non vi saranno emissioni e/o collocamento degli strumenti finanziari oggetto dell'operazione.

2.1.3.10 Offerte pubbliche

Poiché Sorin verrà costituita per effetto della Scissione, nessuna offerta pubblica di acquisto o di scambio è stata effettuata da terzi su azioni della Società Beneficiaria né la stessa ha effettuato alcuna offerta pubblica di scambio su azioni o quote rappresentative del capitale di un'altra società o ente.

2.1.3.11 Altre operazioni

Salvo quanto specificato al Paragrafo 2.2.1 B), non sono previste, in prossimità della quotazione, altre operazioni di emissione o collocamento di strumenti finanziari della stessa categoria delle azioni della Società Beneficiaria.

2.1.4 Azionariato rilevante

Nella tabella che segue si riporta l'elenco degli azionisti di SNIA che, per quanto a conoscenza della Società Scissa, alla data del presente Documento Informativo sono titolari di un numero di azioni ordinarie rappresentante una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale avente diritto di voto:

	n. azioni (**)	% sulla parte di capitale sociale costituito da azioni ordinarie (*)
Bios S.p.A.	345.681.458	58,578
K Capital Partners LLC.	35.679.255	6,046
Seneca Capital LP	14.466.960	2,452
OZ Management LLC	18.910.063	3,204
Centaurus Alpha Master Fund Limited.	15.162.764	2,569

(*) Tutte le cifre sono arrotondate.

(**) Dati a disposizione dell'Ufficio Titoli o rilevati da comunicazioni ufficiali.

In forza dei criteri di attribuzione proporzionale di cui al Progetto di Scissione gli azionisti SNIA diverranno in eguale misura azionisti di Sorin.

Pertanto, a seguito dell'operazione di Scissione, la società Bios S.p.A., eserciterà il controllo di diritto ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico sulla Società Beneficiaria.

L'operazione di Scissione non determinerà alcuna modifica nell'azionariato di SNIA.

2.1.5 Effetti della Scissione sui patti parasociali

Alla data del 13 maggio 2003 risulta l'esistenza di un patto parasociale relativo a SNIA, stipulato in data 9 ottobre 2002 tra DPFM Ltd., Centaurus Alpha Master Fund Limited, K Capital Partners Llc, OZ Management Llc, Schroeder International Selection Fund, Seneca Capital Lp, Giancarlo Vigo, P. Schoenfeld Asset Management Ltd. al fine di tutelare nei termini e secondo le modalità indicate nel patto stesso, i rispettivi investimenti in SNIA e di regolare alcuni aspetti della loro proprietà e la gestione delle azioni che essi detengono in SNIA. Il patto ha durata fino all'11 ottobre 2003.

Si segnala inoltre l'esistenza di un patto parasociale relativo all'intero capitale sociale di Bios S.p.A., azionista di controllo di SNIA, stipulato in data 29 luglio 2002 e pubblicato ai sensi dell'art. 122 D. Lgs. n. 58/1998. Il patto ha durata sino al 28 luglio 2005.

Non risulta che la Scissione possa determinare effetto alcuno su detti patti parasociali.

2.2 Elementi patrimoniali da trasferire alla Società Beneficiaria

Alla Società Beneficiaria vengono trasferite le seguenti partecipazioni detenute da SNIA nel settore Tecnologie Medicali:

	% di partecipazione
Dideco S.p.A.	100,000
Bellco S.p.A.	100,000
Ela Medical S.A.	99,999
Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	100,000
Sorin Biomedica S.p.A.	86,423
Biofin Holding International BV	100,000
Sorin Cobe CV Inc.	100,000
Sorin LifeWatch S.r.l	50,000*
Istituto Europeo Oncologia S.r.l.	1,466

*Si segnala che alla data del presente Documento Informativo, SNIA detiene il 100,00% del capitale sociale di Sorin LifeWatch S.r.l.

Oltre alle predette partecipazioni, il patrimonio oggetto di trasferimento comprende principalmente: i finanziamenti a medio e lungo termine stipulati con un *pool* di banche ai fini e in occasione dell'acquisizione da parte di SNIA di Cobe Cardiovascular Inc. e di Ela Medical S.A., nonché i crediti e debiti finanziari verso le società del settore Tecnologie Medicali, relativi al conto corrente *intercompany* intrattenuto con SNIA.

Saranno trasferiti alla Società Beneficiaria i contratti di *interest rate swap* per la copertura a medio termine dei tassi d'interesse relativi al finanziamento in dollari USA per l'acquisizione

di Cobe Cardiovascular Inc. ed i contratti di *currency swap* e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio su valute diverse, per operazioni commerciali con società del settore Tecnologie Medicali, e su dollari USA, per il finanziamento per l'acquisizione di Cobe Cardiovascular Inc..

I predetti elementi patrimoniali attivi e passivi vengono trasferiti nella loro consistenza come risultante dalla Situazione Patrimoniale.

In particolare, alla Società Beneficiaria saranno trasferiti gli elementi patrimoniali illustrati nell'allegato C al Progetto di Scissione, sulla base dei relativi valori contabili risultanti dalla Situazione Patrimoniale.

2.3 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.3.1 Obiettivi gestionali

L'operazione di Scissione proposta ha l'obiettivo di separare l'attività svolta da SNIA nel settore Tecnologie Medicali da quella da essa svolta nei settori Chimico e Altre Attività (che include il comparto Fili Tessili). Tale obiettivo sarà realizzato mediante trasferimento, a favore della costituenda Società Beneficiaria, di tutte le partecipazioni detenute da SNIA nel settore Tecnologie Medicali.

Alle due Società verranno attribuite strutture patrimoniali coerenti con i flussi di cassa (da gestione ordinaria e per investimenti) previsti nei prossimi anni.

L'operazione consentirà così di avere due società indipendenti, ciascuna focalizzata sullo svolgimento del proprio *business*.

L'attività nel settore Tecnologie Medicali presenta caratteristiche differenti rispetto all'attività nei settori Chimico e Altre Attività; lo svolgimento di tali attività richiede pertanto diversa struttura e diverso approccio gestionale.

In particolare, il *business* delle Tecnologie Medicali è un *business* in sviluppo, con fortissima concorrenza, soprattutto da parte di produttori USA, che fanno leva su un mercato domestico che da solo vale oltre la metà di quello mondiale. Il *business* ha natura molto più "*knowledge intensive*" che "*capital intensive*". Per essere competitivi nelle Tecnologie Medicali è indispensabile porre l'accento sulla crescita internazionale (in particolare nel mercato USA, con tutte le problematiche correlate all'ottenimento delle approvazioni FDA), sulle alleanze tecnologiche e di mercato, sullo sfruttamento di tutte le opportunità di *business* in segmenti prodotto/mercato emergenti, sulla difesa della proprietà intellettuale, sulla politica dei marchi e l'uso sinergico delle reti commerciali, su una gestione attenta ed efficiente del capitale di funzionamento.

Inoltre, nel settore Tecnologie Medicali il Gruppo dispone di marchi forti e internazionalmente noti quali Sorin Biomedica, Dideco, Stoeckert, Cobe, Carbomedics, Bellco ed Ela Medical.

Per contro, il *business* del settore Chimico (e così anche il *business* relativo al comparto Fili Tessili) è tecnologicamente maturo, molto "*capital intensive*" ed i mercati di riferimento, con l'eccezione di alcune nicchie di chimica specialistica (*i.e.*, intermedi per farmaceutica, ovvero prodotti per il trattamento acque) sono soggetti all'influsso dei cicli economici. Inoltre, nel settore Chimico sempre maggiore attenzione deve essere assicurata alle problematiche ambientali ed al controllo degli investimenti, nonché alla ricerca di alleanze industriali con partner italiani ed esteri.

Nel settore Chimico e nel comparto Fili Tessili, il gruppo SNIA è presente da decenni con marchi come SNIA e Caffaro, che rappresentano un forte valore nel settore di riferimento, molto riconosciuti soprattutto in Italia. Questi marchi sono invece poco o per nulla noti nel settore Tecnologie Medicali, che operano su base mondiale.

Ad esito del perfezionamento della Scissione, SNIA potrebbe quindi rappresentare un polo industriale (in particolare nel sito di Torviscosa) ed eventualmente anche un veicolo societario di attrazione per altre attività chimiche. Questa operazione può favorire il rilancio di un marchio di solida tradizione nell'area Chimica e la valorizzazione di un patrimonio tecnologico da non disperdere, soprattutto in un paese come l'Italia che ha visto il ridimensionamento o la scomparsa di molti protagonisti "storici" di questo comparto industriale, che mantiene comunque un'importanza strategica nei sistemi produttivi di tutti i paesi avanzati.

2.3.2 Programmi

Programmi della Società Beneficiaria

Il settore Tecnologie Medicali, che verrà trasferito alla Società Beneficiaria, successivamente alle acquisizioni perfezionate nell'ultimo quinquennio, e facendo leva sui nuovi prodotti generati dalle attività di Ricerca e Sviluppo interne (ad esempio le nuove linee di *stent* a rilascio di farmaci e le valvole biologiche di Sorin, i nuovi prodotti nell'ambito del Blood Management di Dideco, i sistemi integrati di circolazione extra-corporea sviluppati congiuntamente da Cobe, Dideco e Stoeckert, la rinnovata gamma di dializzatori e macchine di Bellico, e i prodotti fortemente innovativi che Ela Medical e Sorin stanno introducendo nel segmento del controllo del battito cardiaco), è in grado di affrontare i mercati mondiali, ed in particolare quello statunitense, con un portafoglio tecnologico e con strutture produttive e commerciali in grado di competere a livello globale con i *leader* del settore.

Il mercato delle Tecnologie Medicali per la cura delle malattie cardiovascolari (la patologia a maggior diffusione e di maggior impatto economico per i sistemi sanitari dei paesi industrializzati) continua a crescere a tassi elevati, per effetto dell'invecchiamento della popolazione e per le nuove opportunità di trattamento delle diverse patologie (ad esempio lo scompenso cardiaco) offerte dall'innovazione tecnologica.

In particolare, la gamma prodotti che sarà offerta da Sorin mette a disposizione della classe medica una varietà di soluzioni terapeutiche per trattare tutte le principali patologie a carico del sistema cardiovascolare, tra le quali:

- le occlusioni coronariche, trattabili alternativamente per via chirurgica (tecnica che utilizza il sistema di circolazione extra-corporea e di autotrasfusione, in cui Sorin è leader mondiale, con i marchi Dideco, Cobe, Stoeckert e Sorin), oppure tramite angioplastica, con la tecnica del sistema catetere/stent nel quale Sorin offre il proprio Carbostent, che in oltre 120.000 impianti sinora realizzati ha dimostrato le proprie eccellenti doti cliniche. Il mercato mondiale della Cardiocirurgia vale circa 800 milioni di Euro, mentre quello dell'angioplastica vale oltre 3 miliardi di Euro, di cui oltre il 60% negli USA, mercato nel quale Sorin prevede di entrare entro il prossimo triennio;
- le disfunzioni delle valvole cardiache, trattabili sia riparando le valvole native con speciali anelli di rinforzo, sia sostituendole con valvole artificiali di tipo meccanico o biologico, a seconda delle necessità del paziente. Anche in questo settore Sorin (insieme con la neo-acquisita CarboMedics) è tra i leader mondiali, con oltre 750.000 valvole impiantate con successo in oltre 25 anni di esperienza. Il mercato mondiale delle valvole cardiache vale circa 600 milioni di Euro, di cui il 50% negli USA, mercato nel quale attualmente Sorin vende le valvole meccaniche (marchio CarboMedics) ma non ancora quelle biologiche, per le quali è stata avviata la procedura di approvazione alla vendita da parte della FDA;

- Le alterazioni del battito cardiaco, che sono riconducibili a due patologie principali: la bradicardia (battito troppo lento) alla quale si ovvia con l'impianto di un pacemaker che nelle versioni più sofisticate è in grado di adattare lo stimolo elettrico alle necessità fisiologiche del paziente, e la tachicardia (battito troppo veloce) che, a seconda della natura (atriale o ventricolare), può essere trattata con uno speciale tipo di pacemaker oppure con un defibrillatore impiantabile, apparecchiatura estremamente sofisticata che è in grado di intervenire automaticamente a ripristinare il battito regolare con una scarica elettrica di forma ed intensità modulabile dopo arresto cardiaco (ed è quindi da considerarsi un vero apparecchio salva-vita). Questi prodotti sono venduti con i marchi di Ela Medical e Sorin;
- Lo scompenso cardiaco, patologia che colpisce nel mondo milioni di persone e per la quale le cure farmacologiche attualmente disponibili hanno limitata efficacia. Gli effetti di questa malattia sulla qualità della vita del paziente possono essere mitigati con la cardiocirurgia e/o con l'uso di dispositivi impiantabili (pacemakers e defibrillatori con particolari funzioni) in grado di ri-sincronizzare.

Per la Ricerca/Sviluppo del settore Tecnologie Medicali si prevede una spesa annua di circa 50 milioni di Euro, parametrata al tasso di innovazione dei diversi segmenti di prodotto e con l'impegno di circa 450 ricercatori nei centri di Saluggia (*stent*, valvole e *pacemakers*), Mirandola (cardiocirurgia, *blood management* e dialisi), Parigi (*pacemakers* e defibrillatori), Monaco di Baviera (macchine cuore-polmone), Denver (USA, Cardiocirurgia) e Austin (USA, valvole). Attraverso l'innovazione tecnologica ed il rafforzamento delle strutture commerciali Sorin intende mantenere ed espandere, come avvenuto negli ultimi anni, le proprie quote in tutti i mercati principali, dall'Europa, agli USA al Giappone.

Inoltre, nei prossimi anni è previsto il progressivo sviluppo del mercato in aree del mondo densamente popolate (ad esempio Cina, sud America, Europa orientale) nelle quali l'accesso alle tecnologie avanzate di trattamento delle malattie cardiovascolari è ancora embrionale.

In base alle stime di piano, il fatturato della Società Beneficiaria è previsto in crescita con tassi non inferiori a quelli degli ultimi anni (pari a circa il 6% annuo escludendo l'effetto delle acquisizioni ed a parità di tasso di cambio). Ulteriori acquisizioni non vengono escluse a priori anche se non sono al momento ritenute necessarie per assicurare lo sviluppo del *business*. Così pure è prevista in crescita progressiva la generazione di cassa, in grado di far fronte con ampi margini di sicurezza al servizio dell'indebitamento che verrà attribuito alla Società Beneficiaria all'atto della Scissione.

I programmi industriali della Società Beneficiaria prevedono nell'immediato futuro il completamento dell'integrazione industriale e commerciale di Ela Medical e Carbomedics nelle rispettive aree di *business* della Società Beneficiaria. Nel corso del primo semestre del 2003 è stato avviato un piano di riorganizzazione di Carbomedics ad Austin, razionalizzando le strutture di supporto in sinergia con quelle di Cobe a Denver ed allineando i programmi di Ricerca/Sviluppo relativi alle valvole cardiache.

I rischi nelle prospettive di sviluppo della Società Beneficiaria, connessi allo scenario di mercato prima delineato, sono principalmente di natura tecnologica (barriere brevettuali) e *regulatory* (ottenimento delle approvazioni FDA per il lancio dei nuovi prodotti nel mercato USA). Le opportunità nascono dal possibile accesso ad ampi e remunerativi segmenti prodotto/mercato nei quali la presenza della Società Beneficiaria è oggi ancora marginale (ad esempio defibrillatori impiantabili) o nulla (ad esempio valvole cardiache biologiche e *stent* nel mercato USA).

Programmi della Società Scissa

La Società Scissa vede le proprie prospettive di sviluppo su due fronti distinti: da una parte il rinnovo tecnologico degli impianti ed il miglioramento del *mix* di prodotti del settore Chimico, che nei prossimi anni potrà disporre di un sistema produttivo del cloro e dei cloro-derivati a costi concorrenziali e con tecnologie non inquinanti. Dall'altra il recupero della redditività del *business* filo poliammidico della Nylstar, che potrà derivare da una ripresa, anche modesta, del mercato tessile, una volta esaurito il ciclo negativo che dura ormai da quasi un triennio, e dagli incrementi di produttività generati dalla continua ristrutturazione del sistema produttivo, che include la specializzazione dei siti per tipologia produttiva, lo spostamento delle produzioni a minor valore aggiunto sui siti che possono beneficiare di minori costi della manodopera (Polonia e Slovacchia), ed il consolidamento delle posizioni di Amfibe nei segmenti *specialty* del mercato tessile USA.

Il settore Chimico dovrà inoltre affrontare un piano di bonifiche dei terreni industriali, ai sensi delle norme di legge, che verrà attuato in un arco di tempo stimato tra 5 e 10 anni. Le procedure di verifica dello stato dei suoli ai sensi dell'art. 9 del decreto ministeriale 471 del 1999, regolamento attuativo dell'art. 17 del decreto legge n. 22 del 1997 sono ancora in corso. La natura, la tempistica e gli oneri economici degli interventi di bonifica da realizzare nei siti chimici di Brescia e Torviscosa, inclusi tra quelli di interesse nazionale, verrà concordata con il Ministero dell'Ambiente. Le risorse finanziarie da destinare alle problematiche ambientali sono di difficile valutazione; la Società ritiene che non saranno superiori a Euro 60 milioni e l'impatto sui risultati economici sarà diluito nel tempo in applicazione dell'art. 114 della legge n. 388 del 2000 che prevede la capitalizzazione di tale spesa e il relativo ammortamento su base decennale, con eccezione per le attività che dovessero essere cedute. Va notato che il principale investimento industriale previsto nel settore Chimico, per un ammontare di circa Euro 40 milioni, riguarda la sostituzione dell'attuale impianto di produzione cloro/soda, basato sulla tradizionale tecnologia con celle a mercurio, con una nuova tecnologia a membrane, che rappresenta un tipico caso di BAT (Best Available Technology). In data 5 giugno 2003 è stato firmato un accordo di programma tra Ministero dell'Ambiente, Regione Friuli-Venezia-Giulia, Provincia di Udine, Comune di Torviscosa e Caffaro S.p.A. che dà accesso a contributi pubblici fino a Euro 12 milioni a fronte dell'investimento di cui sopra. Gli esborsi per il completamento del piano di investimenti per il rinnovo tecnologico degli impianti produttivi del settore Chimico e quelli stimati per il piano di bonifica di cui al precedente Paragrafo verranno coperti mediante le risorse finanziarie già presenti all'atto della Scissione e da ulteriori risorse che potranno derivare alla Società Scissa dalla progressiva cessione di cespiti immobiliari della controllata Immobiliare Snia S.r.l. e di altre partecipazioni.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione

La documentazione predisposta da SNIA relativamente alla proposta di Scissione è stata messa a disposizione degli aventi diritto nei termini di legge e di regolamento presso la sede sociale di SNIA in Milano, via Borgonuovo 14 e presso Borsa Italiana S.p.A. in Milano, P.zza degli Affari n. 6.

In particolare, in data 23 maggio 2003 è stata depositata la seguente documentazione:

- Relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ;
- Progetto di Scissione e relativi allegati;
- Situazione Patrimoniale di Scissione al 31 dicembre 2002.

In pari data sono stati inoltre depositati presso la sede sociale di SNIA, ai sensi dell'art. 2501 - *sexies* del codice civile, i bilanci degli ultimi tre esercizi della Società Scissa, corredati dalle rispettive relazioni degli Amministratori e del Collegio Sindacale unitamente alle relazioni della società di revisione.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi su SNIA

Gli effetti economici - patrimoniali, reddituali e finanziari - derivanti dalla Scissione vengono esaminati nel successivo Paragrafo 4 cui pertanto si rinvia.

Come ampiamente descritto nel presente Documento Informativo, l'operazione di Scissione proposta ha l'obiettivo di separare l'attività svolta da SNIA nel settore Tecnologie Medicali da quella da essa svolta nei settori Chimico e Altre Attività (che include il comparto Fili Tessili). Tale obiettivo sarà realizzato mediante trasferimento, a favore della costituenda Società Beneficiaria, di tutte le partecipazioni detenute da SNIA nel settore Tecnologie Medicali.

Ad esito dell'operazione di Scissione vi saranno due società indipendenti, ciascuna focalizzata, come indicato nel Paragrafo 2.3, sul proprio *business*.

3.2 Effetti significativi sul Gruppo SNIA

La scissione riporta il *focus* industriale di SNIA alle sue origini di azienda chimica. Rispetto al passato, lo spettro di attività di SNIA appare più ristretto e concentrato nell'area dei prodotti della chimica specialistica e delle fibre nylon tessili, che rappresentano il settore a maggior valore aggiunto tra le fibre sintetiche, avendo abbandonato settori più maturi come l'agrochimica o più spostati verso l'area manifatturiera, come i film per imballaggio flessibile.

4. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELL'EMITTENTE

Premessa

In questo capitolo vengono riportati i dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2002 della Società Scissa, al fine di rappresentare, in modo retroattivo, gli effetti dell'operazione di Scissione che comporta il trasferimento alla Società Beneficiaria del patrimonio costituito in via principale dalle partecipazioni nel settore delle Tecnologie Medicali (complesso aziendale).

In esito alla Scissione, in capo alla Società Scissa rimarrà pertanto il complesso aziendale costituito essenzialmente dalle partecipazioni nelle società operanti nel settore Chimico ed in quello delle Altre Attività.

La costruzione dei dati pro-forma è passata attraverso:

- (i) la rettifica pro-forma della situazione patrimoniale ed economica ante scissione di Snia S.p.A. al 31 dicembre 2002, al fine di rappresentare nella situazione ante scissione rettificata l'effetto degli accadimenti successivi indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione relativi all'aumento di capitale conclusosi in data 4 febbraio 2003 ed al pagamento dei dividendi che verrà proposto all'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2003,

- (ii) la ripartizione tra i due complessi aziendali, insistenti all'interno della Società Scissa, degli elementi economico-patrimoniali, come risultanti dalla situazione ante scissione rettificata,
- (iii) la conseguente attribuzione delle partecipazioni afferenti i due complessi aziendali così individuati e il consolidamento delle stesse nell'ambito dei due gruppi,
- (iv) le altre rettifiche pro-forma, relative principalmente a oneri finanziari e imposte.

I dati consolidati pro-forma sono stati ricostruiti partendo dai dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 di SNIA, approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa il 13 maggio 2003, rettificato pro-forma per l'aumento di capitale e per il pagamento dei dividendi sopra richiamati. Dai dati così ottenuti sono stati separati sia i componenti economici sia quelli patrimoniali dei due complessi aziendali.

I dati consolidati pro-forma sono presentati secondo gli schemi riclassificati che hanno abitualmente costituito l'informativa periodica di SNIA verso il mercato. Le operazioni di riclassificazione dei dati di stato patrimoniale e di conto economico consolidati del Gruppo SNIA al 31 dicembre 2002 non hanno avuto effetto sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato.

Nelle tabelle allegate sono riportati lo stato patrimoniale consolidato pro-forma, il conto economico consolidato pro-forma ed il rendiconto dei flussi di cassa consolidato pro-forma.

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati consolidati storici, ove del caso, appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi della scissione, così come riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Lo stato patrimoniale consolidato riflette la situazione pro-forma al 31 dicembre 2002, che tiene conto della rettifica pro-forma per recepire l'aumento di capitale e il pagamento dei dividendi e della separazione, alla stessa data, della situazione patrimoniale tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria.

Il conto economico riflette il risultato consolidato pro-forma, rappresentando l'andamento economico del complesso aziendale come se la Scissione avesse avuto effetto il 1° gennaio 2002.

Gli scopi della presentazione dei dati consolidati pro-forma, le ipotesi di base per la redazione dei dati consolidati pro-forma e le rettifiche pro-forma apportate ai bilanci storici sono descritte analiticamente nel successivo Paragrafo 4.3. In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati consolidati storici della Società Scissa, si rinvia alla nota integrativa del bilancio consolidato del Gruppo SNIA.

In considerazione delle diverse finalità dei dati consolidati pro-forma rispetto ai dati inclusi nei bilanci storici e delle diverse metodologie di calcolo degli effetti contabili delle rettifiche pro-forma apportate, lo stato patrimoniale pro-forma ed il conto economico pro-forma vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti, così come ricordato dalla citata comunicazione CONSOB.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati consolidati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Scissione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;

ii) i dati consolidati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione di Scissione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Ai sensi della sopra menzionata comunicazione CONSOB del 5 luglio 2001 viene presentato, in aggiunta alla situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma ed al rendiconto finanziario consolidato pro-forma, un prospetto di riconciliazione tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di SNIA e le medesime grandezze consolidate pro-forma.

4.1 Dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2002

4.1.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2002

Migliaia di euro	Consolidato Snia ante scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Consolidato Snia rettificato ante scissione	Consolidato Società Beneficiaria	Consolidato Società Scissa	Rettifiche pro-forma	Consolidato Società Scissa pro-forma
CAPITALE INVESTITO NETTO:							
Immobilizzazioni immateriali	265.960	-	265.960	262.078	3.882		3.882
Immobilizzazioni materiali	292.693	-	292.693	133.176	159.517		159.517
Immobilizzazioni finanziarie	112.764	-	112.764	2.046	110.717		110.717
CAPITALE IMMOBILIZZATO	671.417	-	671.417	397.300	274.116		274.116
CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO	243.368	-	243.368	270.087	(26.723)		(26.723)
Trattamento di fine rapporto	(44.476)		(44.476)	(28.332)	(16.144)		(16.144)
CAPITALE INVESTITO NETTO	870.309	-	870.309	639.055	231.249		231.249
PATRIMONIO NETTO:							
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO	766.921	77.642	844.563	466.019	378.542		378.542
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI TERZI	957		957	957	-		-
PATRIMONIO NETTO CONSOLID. GRUPPO E TERZI	767.878	77.642	845.520	466.976	378.542		378.542
(INDEBITAMENTO) / DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE:							
<i>DISPONIBILITA' A BREVE</i>							
Disponibilità liquide	32.359	80.116	112.475	108.541	3.934		3.934
<i>CREDITI FINANZIARI</i>							
Altri crediti finanziari			-				-
Crediti finanziari a breve	67.728		67.728	7.297	156.432		156.432
Crediti finanziari a medio-lungo termine	37.063		37.063	88	36.975		36.975
Ratei e risconti finanziari	6.039		6.039	5.568	473		473
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	143.189	80.116	223.305	121.494	197.814		197.814
Debiti finanziari a breve	(61.876)	(2.474)	(64.350)	(136.006)	(24.341)		(24.341)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(180.084)		(180.084)	(154.237)	(25.848)		(25.848)
Ratei e risconti finanziari	(3.660)		(3.660)	(3.330)	(332)		(332)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	(245.620)	(2.474)	(248.094)	(293.573)	(50.521)		(50.521)
(INDEBITAMENTO) / DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	(102.431)	77.642	(24.789)	(172.079)	147.293		147.293

I valori delle attività e delle passività della Società Beneficiaria e della Società Scissa indicati nella quarta e quinta colonna, come esposto in Premessa, includono anche alcuni importi non significativi relativi ai rapporti reciproci di carattere patrimoniale esistenti tra alcune entità costituenti la Società Scissa e la Società Beneficiaria e che sono invece oggetto di elisione nel bilancio consolidato di SNIA ante scissione. Inoltre alla Società Scissa è stato attribuito, nell'ambito del Progetto di Scissione, un credito di conto corrente verso una controllata della Società Beneficiaria per 96 milioni di Euro, che invece è oggetto di elisione nel bilancio consolidato di SNIA ante scissione.

4.1.2 Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

Migliaia di euro	Consolidato Snia ante scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Consolidato Snia ante scissione rettificato	Consolidato Società Beneficiaria	Consolidato Società Scissa	Rettifiche pro-forma	Consolidato Società Scissa pro-forma
Valore della produzione (*)	912.564		912.564	697.866	216.135		216.135
Costi per mater. e servizi ed altri oneri di gestione	552.788		552.788	381.430	172.795		172.795
VALORE AGGIUNTO PRODOTTO	359.776	0	359.776	316.436	43.340	0	43.340
Costi per il personale	266.765		266.765	216.213	50.552		50.552
MARGINE OPERATIVO LORDO	93.011	0	93.011	100.223	(7.212)	0	(7.212)
Ammortamenti e svalutazioni	81.540		81.540	59.572	21.968		21.968
Accantonamenti per rischi ed oneri	4.129		4.129	2.235	1.894		1.894
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD. (RIS. OPER.)	7.342	0	7.342	38.416	(31.074)	0	(31.074)
Proventi / (oneri) finanziari	(14.404)		(14.404)	(20.077)	5.673	(503)	5.170
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32.302)		(32.302)	(1.694)	(30.608)		(30.608)
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIE	(39.364)	0	(39.364)	16.645	(56.009)	(503)	(56.512)
Proventi / (oneri) straordinari	127.509		127.509	539	126.970		126.970
Imposte	(47.997)		(47.997)	(1.314)	(46.683)	(15.350)	(62.033)
(Utile) / perdita di pertinenza di terzi	(137)		(137)	(137)	-		-
RISULTATO D'ESERCIZIO	40.011	0	40.011	15.733	24.278	(15.853)	8.425
(*) Ricavi netti	886.127		886.127	671.921	214.360		214.360

I valori dei ricavi e dei costi operativi della Società Beneficiaria e della Società Scissa indicati nella quarta e quinta colonna, come esposto in Premessa, includono anche gli importi relativi ai rapporti reciproci di carattere economico esistenti tra alcune entità costituenti la Società Scissa e la Società Beneficiaria e che sono invece oggetto di elisione nel bilancio consolidato di SNIA ante scissione. In particolare nella Società Scissa sono inclusi Euro 1,3 milioni di ricavi e Euro 0,1 milioni di costi non più oggetto di elisione. Corrispondentemente, nella Società Beneficiaria sono inclusi Euro 0,1 milioni di ricavi e Euro 1,3 milioni di costi verso il gruppo facente capo alla Società Scissa non più oggetto di elisione.

4.1.3 Rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

Migliaia di euro	Rendiconto Consolidato Snia Ante Scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Rendiconto Consolidato Rettificato Snia Ante Scissione	Rendiconto Consolidato Beneficiaria	Rendiconto Consolidato Scissa	Rettifiche pro-forma	Rendiconto Consolidato Scissa pro-forma
A. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE INIZIALI	39.447	77.642	117.089	139.761	(22.670)		(22.670)
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO							
Utile (perdita esercizio): -Gruppo	40.011		40.011	15.733	24.278	(15.853)	8.425
-Terzi	137		137	137	0		0
Ammortamenti	77.819		77.819	56.399	21.420		21.420
(Plus)minusvalenza da realizzo immobilizzazioni	(118.277)		(118.277)	1.332	(119.609)		(119.609)
(Plus)minusvalenza da valutazioni partecipazioni	32.302		32.302	1.694	30.608		30.608
Plusvalenza da realizzo attività Flexible Packaging	(58.834)		(58.834)	(55)	(58.779)		(58.779)
Svalutazione Immobilizzazioni	11.719		11.719	356	11.363		11.363
Variazione del capitale di esercizio	80.792		80.792	(5.842)	86.634		86.634
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	568		568	2.527	(1.957)		(1.957)
Altre variazioni	90		90	90	0		0
	66.327	0	66.327	72.371	(6.042)	(15.853)	(21.895)
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN IMMOBILIZZAZIONI							
Investimenti in immobilizzazioni:							
-immateriali	(9.972)		(9.972)	(9.507)	(465)		(465)
-materiali	(53.303)		(53.303)	(32.804)	(20.499)		(20.499)
-finanziarie	(20.325)		(20.325)	(457)	(19.868)		(19.868)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	161.925		161.925	6.104	155.821		155.821
Prezzo di realizzo attività Flexible	95.595		95.595	0	95.595		95.595
	173.920	0	173.920	(36.664)	210.584	0	210.584
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO							
Apporto degli azionisti per aumenti di capitale di terzi	422		422	422	0		0
Nuovi finanziamenti	1.594		1.594	1.594	0		0
Rimborsi di finanziamenti	(176.898)		(176.898)	(148.857)	(28.041)		(28.041)
Adeguamento ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta	(5.882)		(5.882)	(5.882)	0		0
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(24.318)		(24.318)	106	(24.424)		(24.424)
	(205.082)	0	(205.082)	(152.617)	(52.465)	0	(52.465)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI E RISERVE							
Capogruppo	(9.870)		(9.870)	0	(9.870)		(9.870)
Altre società del gruppo a terzi	(1.009)		(1.009)	0	(1.009)		(1.009)
	(10.879)	0	(10.879)	0	(10.879)	0	(10.879)
F. ALTRE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	(1.006)		(1.006)	(17.388)	16.382		16.382
G. VARIAZIONI DELLE DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE A SEGUITO DELLA MODIFICA DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E DEI CAMBI	(8.981)		(8.981)	(15.325)	6.344		6.344
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	14.299	0	14.299	(149.623)	163.924	(15.853)	148.071
I. RETTIFICHE PRO-FORMA NON RIFLESSE NELLA DISPONIBILITA' NETTA AL 31 DICEMBRE 2002						15.853	15.853
L. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI (A+H+I)	53.746	77.642	131.388	(9.862)	141.254	0	141.254

4.2 Rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2002

- Stato patrimoniale

Lo stato patrimoniale consolidato rettificato ante scissione riflette le rettifiche pro-forma necessarie a rappresentare gli effetti degli accadimenti successivi indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione e riportati al punto i) del Paragrafo 4.3.b..

- Conto Economico

Le rettifiche pro-forma hanno riguardato:

- Oneri finanziari per 0,5 milioni di Euro: si riferiscono all'aggiustamento degli oneri finanziari originari rispetto ai flussi del periodo, così come descritto al Paragrafo 4.3.b. - oneri finanziari.

- b) Imposte per 15,3 milioni di Euro: riflettono il maggior carico fiscale pro-forma della Società Scissa originato dall'adozione delle ipotesi per la predisposizione dei dati consolidati pro-forma descritte al Paragrafo 4.3.b. – imposte sul reddito.

- Rendiconto Finanziario

Il rendiconto finanziario riflette:

- a) Gli effetti dell'aumento di capitale pro-forma e del pagamento dei dividendi pro-forma sulle disponibilità monetarie nette iniziali e finali rettificata ante scissione.
- b) Gli effetti economici delle rettifiche di cui al precedente Paragrafo relative a interessi e imposte. Gli effetti patrimoniali, non riflessi nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2002, sono indicati al rigo I.

4.3 Note esplicative ai dati consolidati pro-forma

4.3.a. Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma post scissione è di rappresentare, in maniera retroattiva, gli effetti dell'operazione di Scissione, identificando le operazioni avvenute nel 2003 (gli accadimenti successivi sopra richiamati) nonché gli elementi dell'attivo e del passivo consolidato ed i costi e i ricavi consolidati dell'attività della Società Scissa.

4.3.b. Ipotesi per la predisposizione dei dati consolidati pro-forma

Le ipotesi utilizzate sono le seguenti:

- i) rettifica della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2002 di SNIA per riflettere gli effetti degli accadimenti successivi indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione:
- Aumento di capitale, conclusosi in data 4 febbraio 2003, per complessivi Euro 104.138.349 e parziale utilizzo dello stesso per i versamenti in conto aumento capitale a favore di Cobe Cardiovascular Inc. (Euro 78.727.998), per conto di Dideco S.p.A. e di Biofin Holding International N.V. (Euro 1.387.970). Entrambi i versamenti sono stati prepedeutici all'acquisizione di Carbomedics.
 - Prevista destinazione dell'utile dell'esercizio 2002, per Euro 709.558 a Riserva legale, per Euro 16.818.344 a dividendo e per Euro 6.517.822 a Riserva di utili, nonché riclassificazione, tra l'altro, delle riserve a Riserva di utili per Euro 9.724.942 e distribuzione della stessa per Euro 9.677.925, in base alle proposte del Consiglio di Amministrazione di SNIA all'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2003.
- ii) ripartizione tra i due complessi aziendali insistenti all'interno di SNIA degli elementi economico-patrimoniali, come risultanti dalla situazione rettificata.
- iii) attribuzione delle partecipazioni afferenti ai due complessi aziendali così individuati e consolidamento delle stesse nell'ambito dei due gruppi. In particolare i dati consolidati pro-forma dell'attività della Società Scissa sono stati ottenuti consolidando pro-forma i dati storici delle società facenti capo alla Società Scissa sulla base della definizione del proprio perimetro di attività. Il processo di consolidamento autonomo della Società Scissa ha originato, oltre alle rettifiche tipiche del processo stesso, la ridefinizione, rispetto al consolidato totale del precedente gruppo, di alcuni rapporti tra le società del gruppo che farà capo alla Società Scissa e quelle del gruppo che farà capo alla Società Beneficiaria,

come descritto in precedenza. In virtù della Scissione e della conseguente separazione delle entità in capo a due soggetti distinti, i rapporti tra i due soggetti sono ora considerati come rapporti tra entità distinte, determinando una differente quantificazione dei ricavi verso terzi che includono, nei ricavi e nei costi dei prospetti consolidati pro-forma, anche le prestazioni effettuate e ottenute da società del gruppo che saranno della Società Scissa verso società del gruppo che faranno capo alla Società Beneficiaria. Tali variazioni non vanno intese come rettifiche pro-forma ma rettifiche ai fini della costruzione dei dati contabili del gruppo facente capo alla Società Scissa e quindi la colonna dei dati consolidati post-scissione include già tali rettifiche.

iv) determinazione, a seguito delle attribuzioni precedentemente descritte, degli oneri finanziari e delle imposte pro-forma, come segue:

1. Oneri finanziari

Applicando alla data del 1° gennaio 2002 lo stesso criterio di attribuzione applicato per la determinazione della situazione patrimoniale di Scissione al 31 dicembre 2002 dei debiti e dei crediti di natura finanziaria, sono state ottenute le posizioni finanziarie di apertura. Le posizioni di apertura così determinate, sono state poi rettificate, per quadratura, mediante trasferimento di disponibilità dalla Società Scissa alla Società Beneficiaria, al fine di mantenere invariato il valore del patrimonio netto di quest'ultima, così come previsto nel Progetto di Scissione¹. La separazione dei flussi monetari dei due gruppi che faranno capo alla Società Scissa ed alla Società Beneficiaria, al netto della rettifica per quadratura sopra richiamata, ha poi posto in evidenza come, nell'esercizio 2002, il gruppo della Società Scissa abbia assorbito cassa per circa Euro 27,8 milioni ed il gruppo della Società Beneficiaria abbia generato cassa per circa Euro 42,1 milioni. Ciò ha reso necessario procedere ad una rettifica pro-forma degli oneri/proventi finanziari dei due gruppi, in quanto i debiti ed i crediti di natura finanziaria di apertura e di chiusura, al netto della rettifica sopra richiamata, sono stati determinati applicando gli stessi criteri di attribuzione, che non tengono conto dei flussi generati ed utilizzati nel periodo. Non sono invece stati calcolati oneri / proventi finanziari pro-forma sulle rettifiche pro-forma determinate dagli accadimenti successivi in quanto, come indicato nell'Allegato C al Progetto di Scissione, i relativi mezzi finanziari sono stati destinati all'acquisizione di Carbomedics e non hanno dunque avuto effetto sulle disponibilità monetarie.

2. Imposte sul reddito

Nel bilancio consolidato post-scissione e prima delle rettifiche pro-forma (quarta e quinta colonna di presentazione dei dati), non sono state evidenziate imposte sul reddito correnti e differite aggiuntive rispetto a quelle risultanti al 31 dicembre 2002 a carico della Società Beneficiaria e della Società Scissa, in quanto SNIA, prima della Scissione, ha beneficiato, sul risultato dell'esercizio 2002, delle perdite generate dall'intero complesso aziendale negli esercizi precedenti. Le perdite attribuite al complesso aziendale che farà capo alla Società Beneficiaria post scissione hanno compensato i risultati positivi del complesso aziendale che farà capo alla Società Scissa post-scissione. Se si fossero infatti esposte le imposte della Società Beneficiaria e quelle della Società Scissa calcolate in modo autonomo si sarebbero evidenziate maggiori imposte per Euro 15,6 milioni a carico della Società Scissa.

¹ Tale importo, pari a Euro 191,7 milioni non viene esposto come rettifica pro-forma non entrando a far parte delle attività e passività oggetto di scissione. Si evidenzia che tale importo non è stato preso in considerazione al fine del calcolo della rettifica pro-forma degli oneri finanziari sui flussi generati da Società Scissa e Società Beneficiaria nel periodo in quanto importo di sola quadratura della situazione patrimoniale di apertura.

Nella presentazione del bilancio consolidato pro-forma post-scissione della Società Scissa si è provveduto ad evidenziare e inserire, come rettifica pro-forma, le maggiori imposte di Euro 15,6 milioni, oltre agli effetti fiscali calcolati sulle altre rettifiche pro-forma, che confluiscono nella rettifica pro-forma totale di Euro 15,3 milioni.

4.3.c. Predisposizione dei dati patrimoniali ed economici consolidati della Società Scissa post-scissione

Situazione patrimoniale consolidata

Come descritto in precedenza, partendo dalla situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2002 di SNIA è stata ottenuta la situazione patrimoniale rettificata che recepisce gli accadimenti successivi già citati.

La successiva separazione degli elementi patrimoniali della Società Beneficiaria da quelli della Società Scissa, evidenziata nell'Allegato C al Progetto di Scissione, cui si rimanda, è stata costruita su criteri di attribuzione, principalmente su base specifica, degli elementi patrimoniali attivi e passivi afferenti i due complessi aziendali. In particolare, il patrimonio attribuito alla Società Beneficiaria include principalmente, oltre alle partecipazioni specificatamente individuate nell'Allegato sopra indicato:

- i finanziamenti a medio e lungo termine stipulati con un pool di banche per l'acquisizione da parte di Snia di Cobe Cardiovascular Inc. e di Ela Medical S.A.,
- i debiti e i crediti finanziari verso le società del settore Tecnologie Medicali relativi al conto corrente infragruppo intrattenuto con Snia, ad eccezione di un credito di conto corrente verso una controllata della Società Beneficiaria per Euro 96 milioni, mantenuto in capo alla Società Scissa come indicato nella Situazione Patrimoniale inclusa nell'Allegato C al Progetto di Scissione.

Si sono poi eseguite le procedure di consolidamento, addivenendo ad una situazione patrimoniale consolidata pro-forma della Società Scissa. Non sono state apportate ulteriori rettifiche ai dati originari.

Conto economico consolidato

Nell'ambito del conto economico di SNIA ante scissione, si sono identificati i componenti di costo e ricavo da attribuire alla Società Beneficiaria, sulla base del legame funzionale degli stessi alle partecipazioni e agli altri elementi attribuiti ai rispettivi complessi aziendali sopra indicati. Successivamente i conti economici delle partecipazioni di controllo della Società Scissa sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione globale.

La ripartizione dei dati economici non ha comportato particolari problematiche circa l'identificazione e la successiva attribuzione ai due complessi aziendali, in quanto SNIA è una holding di partecipazioni industriali e, conseguentemente, l'individuazione delle partecipazioni afferenti ai due complessi aziendali ha consentito l'allocazione degli elementi economici in base al legame funzionale degli stessi con le relative partecipazioni. Le uniche ripartizioni effettuate sono state quelle relative ai componenti di natura economica dei valori attribuiti alla struttura di SNIA, ossia i suoi costi di funzionamento, che sono stati allocati ai due complessi aziendali al fine di renderli autonomamente operativi. In particolare, la ripartizione dei costi di struttura è passata attraverso la ripartizione della struttura organizzativa, con l'assegnazione alla Società Beneficiaria delle relative dotazioni di personale; l'organico della Società Beneficiaria è stato utilizzato come parametro di riferimento per suddividere altri costi di gestione nei casi in cui se ne sia ravvisata la

correlazione (ad esempio le spese per convegni, formazione, costi di esercizio degli automezzi).

I costi legati al funzionamento sociale di SNIA sono stati prevalentemente allocati alla Società Scissa (ad esempio organi sociali, revisione, gestione titoli). Altri costi sono stati attribuiti ai due complessi aziendali in funzione della valutazione analitica delle voci di costo e dei contenuti delle stesse (ad esempio consulenze, prestazioni diverse).

Gli oneri e i proventi finanziari della Società Scissa riflettono i valori originari rivenienti dalle relazioni finanziarie tra le società appartenenti al complesso aziendale che farà capo alla Società Scissa e la stessa, rettificati per tenere conto degli effetti dell'attribuzione alla Società Scissa di un credito di conto corrente verso una controllata della Società Beneficiaria per Euro 96 milioni, così come previsto dalla Situazione Patrimoniale inclusa nell'Allegato C al Progetto di Scissione. A livello consolidato, sono stati inoltre inclusi gli oneri e proventi finanziari realizzati verso terzi dalle società controllate.

Come descritto in precedenza, la separazione dei flussi monetari dei due gruppi rivenienti dalla Scissione ha posto in evidenza come il gruppo che farà capo alla Società Scissa abbia assorbito cassa, nell'esercizio 2002, per circa Euro 27,8 milioni, mentre il gruppo che farà capo alla Società Beneficiaria abbia generato cassa per circa Euro 42,1 milioni.

Gli oneri finanziari della Società Scissa devono quindi essere rettificati pro-forma al fine di riflettere l'utilizzo di cassa che emerge dal rendiconto finanziario. Ai fini del calcolo sono stati calcolati interessi passivi pro-forma basati sul tasso del 3,6%, che riflette le condizioni applicate all'interno del gruppo cui fa capo la Società Scissa in relazione al finanziamento pro-forma descritto in precedenza. Le rettifiche dei valori delle attività finanziarie si riferiscono specificatamente alle partecipazioni in società facenti parte della nuova area di consolidamento; anche gli oneri e proventi straordinari sono relativi al nuovo perimetro.

Si è proceduto quindi alla ricostruzione del conto economico consolidato pro-forma attraverso l'espletamento delle procedure di consolidamento. Rispetto ai dati originari i ricavi ed i costi verso terzi sono stati incrementati del fatturato realizzato verso società che faranno capo al complesso aziendale della Società Beneficiaria, rapporti precedentemente considerati intercompany e pertanto elisi in sede di consolidamento.

I dati consolidati pro-forma non includono ricavi e costi per rapporti tra Società Scissa e Società Beneficiaria che potrebbero originarsi a seguito della Scissione. Potrebbero inoltre esistere ulteriori rapporti reciproci tra le entità oggetto della Scissione che, ai fini della predisposizione dei bilanci consolidati pro-forma, non sono stati identificati in quanto non ritenuti significativi.

4.4 Riconciliazione tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 e l'utile netto per l'esercizio 2002 di Snia S.p.A. e il patrimonio netto consolidato e l'utile netto consolidato post-scissione della Società Scissa (*)

(*) L'utile netto consolidato post-scissione è indicato prima delle rettifiche pro-forma

Migliaia di euro	Quota Società scissa				Quota terzi			Totale
	Capitale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
Società scissa (ante scissione) al 31 dicembre 2002	520.692	331.254	24.046	875.992			-	875.992
Rettifiche accadimenti successivi	69.425	8.217	-	77.642	-	-	-	77.642
Società Scissa (ante scissione) rettificato	590.117	339.471	24.046	953.634	-	-	-	953.634
Patrimonio netto di pertinenza della Società Beneficiaria	(354.070)	(203.315)	(14.697)	(572.082)			-	(572.082)
Società Scissa (post scissione) al 31 dicembre 2002	236.047	136.156	9.349	381.552	-	-	-	381.552
Risultati esercizio 2002 delle imprese consolidate	-	-	(36.029)	(36.029)			-	(36.029)
Capitale e riserve imprese consolidate	-	164.460	-	164.460			-	164.460
Valore di carico delle imprese consolidate	-	(163.940)	44.314	(119.626)			-	(119.626)
Adeguamento valutazione delle partecipazioni col metodo del Patrimonio Netto	-	(1.242)	1.122	(120)			-	(120)
Rettifiche di consolidamento:				-			-	-
Eliminazioni dividendi	-	43.888	(43.888)	-			-	-
Effetto operazioni infragruppo	-	(18.728)	1.680	(17.048)			-	(17.048)
Rettifiche di consolidamento su plusvalenze	-	(29.611)	29.611	-			-	-
Altri movimenti	-	(12.766)	18.119	5.353			-	5.353
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2002 (post scissione)	236.047	118.217	24.278	378.542	-	-	-	378.542

4.5 Indicatori pro-forma consolidati per azione

Dati per azione	Consolidato Snia ante scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Consolidato Snia ante scissione rettificato	Consolidato Società Beneficiaria	Consolidato Società Scissa	Rettifiche pro-forma	Consolidato Società scissa pro-forma
Numero di azioni	520.691.756	69.425.566	590.117.322	354.070.392	236.046.930		236.046.930
Risultato economico ordinario dopo la tassazione (*)	(0,168)		(0,148)	0,043	(0,435)	(0,067)	(0,502)
Risultato economico netto di competenza del Gruppo	0,077		0,068	0,044	0,103	(0,067)	0,036
Cash Flow	0,027		0,024	0,119	(0,118)	(0,067)	(0,185)
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1,473		1,431	1,316	1,604		1,604

(*) Il Risultato economico ordinario dopo la tassazione è calcolato detraendo dal Risultato delle attività ordinarie il carico fiscale complessivo, comprensivo dunque degli effetti fiscali sui proventi straordinari di pertinenza del Gruppo della Società Scissa.

4.6 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione (Società Scissa)

Premesso che la rettifica pro-forma relativa al recepimento degli accadimenti successivi ha comportato una diluizione di tutti gli indicatori, i dati per azione al 31 dicembre 2002 della Società Scissa evidenziano:

- a) una significativa flessione del risultato economico ordinario dopo la tassazione, rispetto al dato storico, per effetto dei risultati negativi del Settore Chimico e delle Altre Attività, prima dei componenti straordinari, di cui invece beneficia il risultato netto consolidato, che passa da Euro 0,077 a Euro 0,103 per azione, prima delle rettifiche pro-forma.
- b) un Cash Flow negativo, a seguito dell'assorbimento di risorse finanziarie evidenziato nell'esercizio.

4.7 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

I dati economico-patrimoniali pro-forma e le relative note esplicative sono stati oggetto di esame da parte della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

La relazione della Società di revisione è allegata al presente Documento Informativo.

5. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DELLA SOCIETA' BENEFICIARIA

Premessa

In questo capitolo vengono riportati i dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2002 della Società Beneficiaria i quali rappresentano in modo retroattivo, gli effetti dell'operazione di Scissione con trasferimento a favore della costituenda Società Beneficiaria del patrimonio costituito in via principale dalle partecipazioni nel settore delle Tecnologie Medicali (complesso aziendale).

In esito alla Scissione, in capo alla Società Scissa rimarrà pertanto il complesso aziendale costituito essenzialmente dalle partecipazioni nelle società operanti nel settore Chimico ed in quello delle Altre Attività.

Come già indicato, la costruzione dei dati pro-forma è passata attraverso:

- (i) la rettifica pro-forma della situazione patrimoniale ed economica ante scissione di Snia S.p.A. al 31 dicembre 2002, al fine di rappresentare nella situazione ante scissione rettificata l'effetto degli accadimenti successivi indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione, relativi all'aumento di capitale conclusosi in data 4 febbraio 2003 ed al pagamento dei dividendi che verrà proposto all'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2003,
- (ii) la ripartizione tra i due complessi aziendali, insistenti all'interno della Società Scissa, degli elementi economico-patrimoniali, come risultanti dalla situazione ante scissione rettificata,
- (iii) la conseguente attribuzione delle partecipazioni afferenti i due complessi aziendali così individuati e il consolidamento delle stesse nell'ambito dei due gruppi,

(iv) le altre rettifiche e le eliminazioni pro-forma, relative principalmente a oneri finanziari e imposte.

I dati consolidati pro-forma sono quindi stati ricostruiti partendo dai dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 di SNIA, approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa il 13 maggio 2003, rettificato pro-forma per l'aumento di capitale e per il pagamento dei dividendi sopra richiamati. Dai dati così ottenuti sono stati separati sia i componenti economici sia quelli patrimoniali dei due complessi aziendali.

I dati consolidati pro-forma sono presentati secondo gli schemi riclassificati che abitualmente costituiscono l'informativa periodica di SNIA verso il mercato. Le operazioni di riclassificazione dei dati di stato patrimoniale e di conto economico consolidati del Gruppo SNIA al 31 dicembre 2002 non hanno avuto effetto sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato.

Nelle tabelle allegate sono riportati lo stato patrimoniale consolidato pro-forma, il conto economico consolidato pro-forma ed il rendiconto dei flussi di cassa consolidato pro-forma.

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati consolidati storici, ove del caso, appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi della Scissione così come riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Lo stato patrimoniale consolidato riflette la situazione pro-forma al 31 dicembre 2002, che tiene conto della rettifica pro-forma per recepire l'aumento di capitale e il pagamento dei dividendi e della separazione, alla stessa data, della situazione patrimoniale tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria.

Il conto economico riflette il risultato consolidato pro-forma rappresentando l'andamento economico del complesso aziendale come se la Scissione avesse avuto effetto il 1° gennaio 2002.

Gli scopi della presentazione dei dati consolidati pro-forma, le ipotesi di base per la redazione dei dati consolidati pro-forma e le rettifiche pro-forma apportate ai bilanci storici sono descritte analiticamente nel successivo Paragrafo 5.3. In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati consolidati storici della Società Beneficiaria, si rinvia alla nota integrativa del bilancio consolidato del Gruppo SNIA.

In considerazione delle diverse finalità dei dati consolidati pro-forma rispetto ai dati inclusi nei bilanci storici e delle diverse metodologie di calcolo degli effetti contabili delle rettifiche pro-forma apportate, lo stato patrimoniale pro-forma ed il conto economico pro-forma vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti, così come ricordato dalla citata comunicazione CONSOB.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati consolidati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'operazione di Scissione, fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii) i dati consolidati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione di Scissione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Ai sensi della sopra menzionata comunicazione CONSOB del 5 luglio 2001 viene presentato, in aggiunta alla situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma ed al rendiconto

finanziario consolidato pro-forma, un prospetto di riconciliazione tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di SNIA e le medesime grandezze consolidate pro-forma.

5.1 Dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2002

5.1.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2002

Migliaia di euro	Consolidato Snia ante scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Consolidato Snia rettificato ante scissione	Consolidato Società Scissa	Consolidato Società Beneficiaria	Rettifiche pro-forma	Consolidato società Beneficiaria pro-forma
CAPITALE INVESTITO NETTO:							
Immobilizzazioni immateriali	265.960	-	265.960	3.882	262.078		262.078
Immobilizzazioni materiali	292.693	-	292.693	159.517	133.176		133.176
Immobilizzazioni finanziarie	112.764	-	112.764	110.717	2.046		2.046
CAPITALE IMMOBILIZZATO	671.417	-	671.417	274.116	397.300		397.300
CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO	243.368	-	243.368	(26.723)	270.087		270.087
Trattamento di fine rapporto	(44.476)		(44.476)	(16.144)	(28.332)		(28.332)
CAPITALE INVESTITO NETTO	870.309	-	870.309	231.249	639.055		639.055
PATRIMONIO NETTO:							
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO	766.921	77.642	844.563	378.542	466.019		466.019
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI TERZI	957		957	-	957		957
PATRIMONIO NETTO CONSOLID. GRUPPO E TERZI	767.878	77.642	845.520	378.542	466.976		466.976
(INDEBITAMENTO) / DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE:							
<i>DISPONIBILITA' A BREVE</i>							
Disponibilità liquide	32.359	80.116	112.475	3.934	108.541		108.541
<i>CREDITI FINANZIARI</i>							
Altri crediti finanziari			-				-
Crediti finanziari a breve	67.728		67.728	156.432	7.297		7.297
Crediti finanziari a medio-lungo termine	37.063		37.063	36.975	88		88
Ratei e risconti finanziari	6.039		6.039	473	5.568		5.568
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	143.189	80.116	223.305	197.814	121.494		121.494
Debiti finanziari a breve	(61.876)	(2.474)	(64.350)	(24.341)	(136.006)		(136.006)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(180.084)		(180.084)	(25.848)	(154.237)		(154.237)
Ratei e risconti finanziari	(3.660)		(3.660)	(332)	(3.330)		(3.330)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	(245.620)	(2.474)	(248.094)	(50.521)	(293.573)		(293.573)
(INDEBITAMENTO) / DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	(102.431)	77.642	(24.789)	147.293	(172.079)		(172.079)

I valori delle attività e delle passività della Società Scissa e della Società Beneficiaria indicati nella quarta e quinta colonna, come esposto in Premessa, includono anche alcuni importi non significativi relativi ai rapporti reciproci di carattere patrimoniale esistenti tra alcune entità costituenti la Società Scissa e la Società Beneficiaria e che sono invece oggetto di elisione nel bilancio consolidato di SNIA ante scissione. Inoltre alla Società Scissa è stato attribuito, nell'ambito del Progetto di Scissione, un credito di conto corrente verso una controllata della Società Beneficiaria per Euro 96 milioni, che invece è oggetto di elisione nel bilancio consolidato di SNIA ante scissione.

5.1.2 Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

Migliaia di euro	Consolidato Snia ante scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Consolidato Snia ante scissione rettificato	Consolidato Società Scissa	Consolidato Società Beneficiaria	Rettifiche pro-forma	Consolidato Società Beneficiaria pro-forma
Valore della produzione (*)	912.564		912.564	216.135	697.866		697.866
Costi per mater. e servizi ed altri oneri di gestione	552.788	0	552.788	172.795	381.430	1.450	382.880
VALORE AGGIUNTO PRODOTTO	359.776	0	359.776	43.340	316.436	(1.450)	314.986
Costi per il personale	266.765		266.765	50.552	216.213		216.213
MARGINE OPERATIVO LORDO	93.011	0	93.011	(7.212)	100.223	(1.450)	98.773
Ammortamenti e svalutazioni	81.540		81.540	21.968	59.572		59.572
Accantonamenti per rischi ed oneri	4.129		4.129	1.894	2.235		2.235
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD. (RIS. OPER.)	7.342	0	7.342	(31.074)	38.416	(1.450)	36.966
Proventi / (oneri) finanziari	(14.404)		(14.404)	5.673	(20.077)	433	(19.644)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32.302)		(32.302)	(30.608)	(1.694)		(1.694)
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIE	(39.364)	0	(39.364)	(56.009)	16.645	(1.017)	15.628
Proventi / (oneri) straordinari	127.509		127.509	126.970	539		539
Imposte	(47.997)	0	(47.997)	(46.683)	(1.314)	59	(1.255)
(Utile) / perdita di pertinenza di terzi	(137)		(137)	-	(137)		(137)
RISULTATO D'ESERCIZIO	40.011	0	40.011	24.278	15.733	(958)	14.775
(*) Ricavi netti	886.127		886.127	214.360	671.921		671.921

I valori dei ricavi e dei costi operativi della Società Scissa e della Società Beneficiaria indicati nella quarta e quinta colonna, come esposto in Premessa, includono anche gli importi relativi ai rapporti reciproci di carattere economico esistenti tra alcune entità costituenti la Società Scissa e la Società Beneficiaria e che sono invece oggetto di elisione nel bilancio consolidato di SNIA ante scissione. In particolare nella Società Beneficiaria sono inclusi Euro 0,1 milioni di ricavi ed Euro 1,3 milioni di costi verso il Gruppo facente capo alla Società Scissa, non più oggetto di elisione. Corrispondentemente, nella Società Scissa sono inclusi Euro 1,3 milioni di ricavi ed Euro 0,1 milioni di costi non più oggetto di elisione.

5.1.3 Rendiconto finanziario consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

Migliaia di euro	Rendiconto Consolidato Snia Ante Scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Rendiconto Consolidato Rettificato Snia Ante Scissione	Rendiconto Consolidato Scissa	Rendiconto Consolidato Beneficiaria	Rettifiche pro-forma	Rendiconto Consolidato Beneficiaria pro-forma
A. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE INIZIALI	39.447	77.642	117.089	(22.670)	139.761		139.761
B. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO							
Utile (perdita esercizio): -Gruppo	40.011		40.011	24.278	15.733	(958)	14.775
-Terzi	137		137	0	137		137
Ammortamenti	77.819		77.819	21.420	56.399		56.399
(Plus)minusvalenza da realizzo immobilizzazioni	(118.277)		(118.277)	(119.609)	1.332		1.332
(Plus)minusvalenza da valutazioni partecipazioni	32.302		32.302	30.608	1.694		1.694
Plusvalenza da realizzo attività Flexible Packaging	(58.834)		(58.834)	(58.779)	(55)		(55)
Svalutazione Immobilizzazioni	11.719		11.719	11.363	356		356
Variazione del capitale di esercizio	80.792		80.792	86.634	(5.842)		(5.842)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	568		568	(1.957)	2.527		2.527
Altre variazioni	90		90	0	90		90
	66.327	0	66.327	(6.042)	72.371	(958)	71.413
C. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO IN							
Investimenti in immobilizzazioni:							
-immateriali	(9.972)		(9.972)	(465)	(9.507)		(9.507)
-materiali	(53.303)		(53.303)	(20.499)	(32.804)		(32.804)
-finanziarie	(20.325)		(20.325)	(19.868)	(457)		(457)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	161.925		161.925	155.821	6.104		6.104
Prezzo di realizzo attività Flexible	95.595		95.595	95.595	0		0
	173.920	0	173.920	210.584	(36.664)	0	(36.664)
D. FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO							
Apporto degli azionisti per aumenti di capitale di terzi	422		422	0	422		422
Nuovi finanziamenti	1.594		1.594	0	1.594		1.594
Rimborsi di finanziamenti	(176.898)		(176.898)	(28.041)	(148.857)		(148.857)
Adeguamento ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta	(5.882)		(5.882)	0	(5.882)		(5.882)
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(24.318)		(24.318)	(24.424)	106		106
	(205.082)	0	(205.082)	(52.465)	(152.617)	0	(152.617)
E. DISTRIBUZIONE DI UTILI E RISERVE							
Capogruppo	(9.870)		(9.870)	(9.870)	0		0
Altre società del gruppo a terzi	(1.009)		(1.009)	(1.009)	0		0
	(10.879)	0	(10.879)	(10.879)	0	0	0
F. ALTRE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	(1.006)		(1.006)	16.382	(17.388)		(17.388)
G. VARIAZIONI DELLE DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE A SEGUITO DELLA MODIFICA DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E DEI CAMBI	(0.981)		(0.981)	6.344	(15.325)		(15.325)
H. FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO (B+C+D+E+F+G)	14.299	0	14.299	163.924	(149.623)	(958)	(150.581)
RETTIFICHE PRO-FORMA NON RIFLESSE NELLA DISPONIBILITA' NETTA AL							
I. 31 DICEMBRE 2002						958	958
L. DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI (A+H+I)	53.746	77.642	131.388	141.254	(9.862)	0	(9.862)

5.2 Rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2002

- Stato patrimoniale

Lo stato patrimoniale consolidato rettificato ante scissione riflette le rettifiche pro-forma necessarie a rappresentare gli effetti degli accadimenti successivi indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione e riportati al punto i) del Paragrafo 5.3.b..

- Conto Economico

Le rettifiche pro-forma hanno riguardato:

- Consumi e oneri diversi di gestione per Euro 1,4 milioni: si riferiscono ai costi inerenti il funzionamento societario della Società Beneficiaria;
- proventi finanziari per Euro 0,4 milioni: si riferiscono all'aggiustamento degli oneri finanziari originari rispetto ai flussi del periodo, così come descritto al Paragrafo 5.3.b. - oneri finanziari.

- c) imposte sul reddito per Euro 0,1 milioni: riflettono gli effetti fiscali pro-forma calcolati sulle rettifiche pro-forma operate sul conto economico consolidato della Società Beneficiaria, così come descritto al Paragrafo 5.3.b. – imposte sul reddito.

- Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario riflette:

- a) Gli effetti dell'aumento di capitale pro-forma e del pagamento dei dividendi pro-forma sulle disponibilità monetarie nette iniziali e finali rettificata ante scissione.
- b) Gli effetti economici delle rettifiche di cui al precedente Paragrafo. Gli effetti patrimoniali, non riflessi nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2002 sono indicati al rigo I.

5.3 Note esplicative ai dati consolidati pro-forma

5.3.a Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma post scissione è di rappresentare, in maniera retroattiva, gli effetti dell'operazione di Scissione, identificando le operazioni avvenute nel 2003 (gli accadimenti successivi sopra richiamati) nonché gli elementi dell'attivo e del passivo consolidato ed i costi e i ricavi consolidati dell'attività della Società Beneficiaria.

5.3.b Ipotesi per la predisposizione dei dati consolidati pro-forma

I conti consolidati pro-forma, nel complesso aziendale che sarà trasferito alla Società Beneficiaria sopra descritto, includono i valori economici e patrimoniali afferenti il complesso aziendale costituito dalle partecipazioni nelle società operanti nel settore delle Tecnologie Medicali.

Le ipotesi utilizzate sono le seguenti:

- i) rettifica della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2002 di SNIA per riflettere gli effetti degli accadimenti successivi indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione:
- Aumento di capitale, conclusosi in data 4 febbraio 2003, per complessivi Euro 104.138.349 e parziale utilizzo dello stesso per i versamenti in conto aumento capitale a favore di Cobe Cardiovascular Inc. (Euro 78.727.998), per conto di Dideco S.p.A. e di Biofin Holding International N.V. (Euro 1.387.970). Entrambi i versamenti sono stati propedeutici all'acquisizione di Carbomedics.
 - Prevista destinazione dell'utile dell'esercizio 2002, per Euro 709.558 a Riserva legale, per Euro 16.818.344 a dividendo e per Euro 6.517.822 a Riserva di utili, nonché riclassificazione tra l'altro delle riserve a Riserva di utili per Euro 9.724.942 e distribuzione della stessa per Euro 9.677.925, in base alle proposte del Consiglio di Amministrazione di SNIA S.p.A. all'Assemblea degli Azionisti del 26 giugno 2003.
- ii) ripartizione tra i due complessi aziendali insistenti all'interno di SNIA degli elementi economico-patrimoniali, come risultanti dalla situazione rettificata,
- iii) attribuzione delle partecipazioni afferenti ai due complessi aziendali così individuati e consolidamento delle stesse nell'ambito dei due gruppi. In particolare, i dati consolidati pro-forma dell'attività della Società Beneficiaria sono stati ottenuti consolidando pro-forma i dati storici delle società facenti capo alla Società Beneficiaria sulla base della definizione

del proprio perimetro di attività. Il processo di consolidamento autonomo della Società Beneficiaria ha originato, oltre alle rettifiche tipiche del processo stesso, la ridefinizione, rispetto al consolidato totale del precedente gruppo, di alcuni rapporti tra le società del gruppo che farà capo alla Società Beneficiaria e quelle del gruppo che farà capo alla Società Scissa, come descritto in precedenza. In virtù della Scissione e della conseguente separazione delle entità in capo a due soggetti distinti, i rapporti tra i due soggetti sono ora considerati come rapporti tra entità distinte, determinando una differente quantificazione dei ricavi verso terzi che includono, nei ricavi e nei costi dei prospetti consolidati pro-forma, anche le prestazioni effettuate e ottenute da società del gruppo che saranno della Società Beneficiaria verso società del gruppo che faranno capo alla Società Scissa. Tali variazioni non vanno intese come rettifiche pro-forma ma rettifiche ai fini della costruzione dei dati contabili del gruppo facente capo alla Società Beneficiaria e quindi la colonna dei dati consolidati post-scissione include già tali rettifiche.

iv) determinazione, a seguito delle attribuzioni precedentemente descritte, dei costi di funzionamento, degli oneri finanziari e delle imposte pro-forma, come segue:

1. Costi di funzionamento

Si riferiscono ai costi aggiuntivi relativi al funzionamento societario della Società Beneficiaria, quali i costi per i compensi agli amministratori, al collegio sindacale e alla società di revisione, nonché ad altri costi minori.

2. Oneri finanziari

Applicando alla data del 1° gennaio 2002 lo stesso criterio di attribuzione applicato per la determinazione della situazione patrimoniale di Scissione al 31 dicembre 2002 dei debiti e dei crediti di natura finanziaria, sono state ottenute le posizioni finanziarie di apertura. Le posizioni di apertura così determinate, sono state poi rettificate, per quadratura, mediante trasferimento di disponibilità dalla Società Scissa alla Società Beneficiaria, al fine di mantenere invariato il valore del patrimonio netto di quest'ultima, così come previsto nel Progetto di Scissione².

La separazione dei flussi monetari dei due gruppi che faranno capo alla Società Beneficiaria ed alla Società Scissa, al netto della rettifica delle posizioni di apertura sopra richiamata, ha poi posto in evidenza come, nell'esercizio 2002, il gruppo della Società Beneficiaria abbia generato cassa per circa Euro 42,1 milioni ed il gruppo della Società Scissa abbia assorbito cassa per circa Euro 27,8 milioni. Ciò ha reso necessario procedere ad una rettifica pro-forma degli oneri/proventi finanziari dei due gruppi, in quanto i debiti ed i crediti di natura finanziaria di apertura e di chiusura, al netto della rettifica sopra richiamata, sono stati determinati applicando gli stessi criteri di attribuzione, che non tengono conto dei flussi generati ed utilizzati nel periodo. Non sono invece stati calcolati oneri/proventi finanziari pro-forma sulle rettifiche pro-forma determinate dagli accadimenti successivi in quanto, come indicato nell'Allegato C al Progetto di Scissione, tali mezzi finanziari sono stati destinati all'acquisizione di Carbomedics e non hanno dunque avuto effetto sulle disponibilità monetarie.

3. Imposte sul reddito

Nel bilancio consolidato post-scissione e prima delle rettifiche pro-forma (quarta e quinta colonna di presentazione dei dati), non sono state evidenziate imposte sul reddito correnti

² Tale importo, pari a Euro 191,7 milioni non viene esposto come rettifica pro-forma non entrando a far parte delle attività e passività oggetto di scissione. Si evidenzia che tale importo non è stato preso in considerazione al fine del calcolo della rettifica pro-forma degli oneri finanziari sui flussi generati da Società Scissa e Società Beneficiaria nel periodo in quanto importo di sola quadratura della situazione patrimoniale di apertura.

e differite aggiuntive rispetto a quelle risultanti al 31 dicembre 2002 a carico della Società Beneficiaria e della Società Scissa, in quanto SNIA, prima della Scissione, ha beneficiato, sul risultato dell'esercizio 2002, delle perdite generate dall'intero complesso aziendale negli esercizi precedenti. Le perdite attribuite al complesso aziendale che farà capo alla Società Beneficiaria post scissione hanno compensato i risultati positivi del complesso aziendale che farà capo alla Società Scissa post- scissione. Se si fossero infatti esposte le imposte della Società Beneficiaria e quelle della Società Scissa calcolate in modo autonomo si sarebbero evidenziate maggiori imposte per Euro 15,6 milioni a carico della Società Scissa, mentre per la Società Beneficiaria non sarebbero emerse variazioni del carico fiscale.

Nella presentazione del bilancio consolidato pro-forma post-scissione della Società Beneficiaria si è peraltro provveduto ad evidenziare e inserire come rettifica pro-forma gli effetti fiscali calcolati sulle altre rettifiche pro-forma per Euro 0,1 milioni.

5.3.c Predisposizione dei dati patrimoniali ed economici consolidati della Società Beneficiaria post-scissione

Situazione patrimoniale consolidata

Come descritto in precedenza, partendo dalla situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2002 di SNIA è stata ottenuta la situazione patrimoniale rettificata che recepisce gli accadimenti successivi già citati.

La successiva separazione degli elementi patrimoniali della Società Beneficiaria da quelli della Società Scissa, evidenziata nell'Allegato C al Progetto di scissione, cui si rimanda, è stata costruita sui criteri di attribuzione, principalmente su base specifica, degli elementi patrimoniali attivi e passivi afferenti i due complessi aziendali. In particolare, il patrimonio attribuito alla Società Beneficiaria include principalmente, oltre alle partecipazioni specificatamente individuate nell'Allegato sopra indicato:

- i finanziamenti a medio e lungo termine stipulati con un pool di banche per l'acquisizione da parte di SNIA di Cobe Cardiovascular Inc. e di Ela Medical S.A.,
- i debiti e i crediti finanziari verso le società del settore Tecnologie Medicali relativi al conto corrente infragruppo intrattenuto con SNIA, ad eccezione di un credito di conto corrente verso una controllata della Società Beneficiaria per Euro 96 milioni, mantenuto in capo alla Società Scissa come indicato nella Situazione Patrimoniale inclusa nell'Allegato C al Progetto di Scissione.

Si sono poi eseguite le procedure di consolidamento, addivenendo ad una situazione patrimoniale consolidata pro-forma della Società Beneficiaria. Non sono state apportate ulteriori rettifiche ai dati originari.

Conto economico consolidato

Nell'ambito del conto economico di SNIA ante scissione, si sono identificati i componenti di costo e ricavo da attribuire alla Società Beneficiaria, sulla base del legame funzionale degli stessi alle partecipazioni e agli altri elementi attribuiti ai rispettivi complessi aziendali sopra indicati. Successivamente i conti economici delle partecipazioni di controllo della Società Beneficiaria sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione globale.

La ripartizione dei dati economici non ha comportato particolari problematiche circa l'identificazione e la successiva attribuzione ai due complessi aziendali, in quanto SNIA è una holding di partecipazioni industriali e, conseguentemente, l'individuazione delle

partecipazioni afferenti ai due complessi aziendali ha consentito l'allocazione degli elementi economici in base al legame funzionale degli stessi con le relative partecipazioni. Le uniche ripartizioni effettuate sono state quelle relative ai componenti di natura economica dei valori attribuiti alla struttura di SNIA, ossia i suoi costi di funzionamento, che sono stati allocati ai due complessi aziendali al fine di renderli autonomamente operativi. In particolare, la ripartizione dei costi di struttura è passata attraverso la ripartizione della struttura organizzativa, con l'assegnazione alla Società Beneficiaria delle relative dotazioni di personale; l'organico della Società Beneficiaria è stato utilizzato come parametro di riferimento per suddividere altri costi di gestione nei casi in cui se ne sia ravvisata la correlazione (ad esempio le spese per convegni, formazione, costi di esercizio degli automezzi).

I costi legati al funzionamento sociale di SNIA sono stati prevalentemente allocati alla Società Scissa (ad esempio organi sociali, revisione, gestione titoli) mentre, al fine di assicurare la stessa operatività alla Società Beneficiaria, costi equivalenti sono stati inseriti fra le rettifiche pro-forma di quest'ultima. Altri costi sono stati attribuiti ai due complessi aziendali in funzione della valutazione analitica delle voci di costo e dei contenuti delle stesse (ad esempio consulenze, prestazioni diverse).

Gli oneri e i proventi finanziari della Società Beneficiaria riflettono i valori originari rivenienti dalle relazioni finanziarie tra le società appartenenti al complesso aziendale che farà capo alla Società Beneficiaria e la stessa, rettificati per tenere conto degli effetti dell'attribuzione alla Società Scissa di un credito di conto corrente verso una controllata della Società Beneficiaria per Euro 96 milioni, così come previsto dalla Situazione Patrimoniale inclusa nell'Allegato C al Progetto di Scissione. A livello consolidato, sono stati inoltre inclusi gli oneri e proventi finanziari realizzati verso terzi dalle società controllate.

Come descritto in precedenza, la separazione dei flussi monetari dei due gruppi rivenienti dalla Scissione ha posto in evidenza come, nell'esercizio 2002, il gruppo che farà capo alla Società Beneficiaria abbia generato cassa per circa 42,1 milioni di Euro, mentre il gruppo che farà capo alla Società Scissa abbia assorbito cassa per circa 27,8 milioni di Euro.

I proventi finanziari della Società Beneficiaria devono quindi essere rettificati pro-forma al fine di riflettere la generazione di cassa a favore della Società Scissa che emerge dal rendiconto finanziario. Ai fini del calcolo sono stati calcolati interessi attivi pro-forma basati sul tasso del 3,1%, che riflette le condizioni applicate all'interno del gruppo cui fa capo la Società Beneficiaria in relazione al finanziamento pro-forma descritto in precedenza.

Le rettifiche dei valori delle attività finanziarie si riferiscono specificatamente alle partecipazioni in società facenti parte della nuova area di consolidamento; anche gli oneri e proventi straordinari sono relativi al nuovo perimetro.

Si è proceduto quindi alla ricostruzione del conto economico consolidato pro-forma attraverso l'espletamento delle procedure di consolidamento. Rispetto ai dati originari i ricavi e i costi verso terzi sono stati incrementati del fatturato realizzato verso società incluse nel complesso aziendale che farà capo alla Società Scissa, rapporti precedentemente considerati infragruppo e pertanto elisi in sede di consolidamento.

I dati consolidati pro-forma non includono ricavi e costi per rapporti tra Società Scissa e Società Beneficiaria che potrebbero originarsi a seguito della Scissione. Potrebbero inoltre esistere ulteriori rapporti reciproci tra le entità oggetto della Scissione che, ai fini della predisposizione dei bilanci consolidati pro-forma, non sono stati identificati in quanto non ritenuti significativi.

5.4 Riconciliazione tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 e l'utile netto dell'esercizio 2002 di Snia S.p.A. e il patrimonio netto consolidato e l'utile netto consolidato post-scissione della Società Beneficiaria (*)

(*) L'utile netto consolidato post scissione è esposto prima delle rettifiche pro-forma.

Migliaia di euro	Quota Società Beneficiaria				Quota terzi			Totale
	Capitale	Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	
Società scissa (ante scissione) al 31 dicembre	520.692	331.254	24.046	875.992	-	-	-	875.992
Rettifiche accadimenti successivi	69.425	8.217	-	77.642	-	-	-	77.642
Società Scissa (ante scissione) rettificato	590.117	339.471	24.046	953.634	-	-	-	953.634
Patrimonio netto di pertinenza della Società Sciss	(236.047)	(136.156)	(9.349)	(381.552)	-	-	-	(381.552)
Società Beneficiaria al 31 dicembre 2002	354.070	203.315	14.697	572.082	-	-	-	572.082
Risultati esercizio 2002 delle imprese consolidate			(273.775)	(273.775)		137	137	(273.638)
Capitale e riserve imprese consolidate		651.973		651.973	820		820	652.793
Valore di carico delle imprese consolidate		(854.330)	170.453	(683.877)				(683.877)
Adeguamento valutazione delle partecipazioni col metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di consolidamento:								
Eliminazioni dividendi	-	27.691	(27.691)	-	-	-	-	-
Differenze di consolidamento		95.676	(6.240)	89.436				89.436
Elisione utili infragruppo su rimanenze		(13.495)	1.090	(12.405)				(12.405)
Ripristino avviamento Cobe		-	132.543	132.543				132.543
Altri movimenti	-	(14.614)	4.656	(9.958)	-	-	-	(9.958)
Capitale, riserve e risultati consolidati al 31 dicembre 2002 (post scissione)	354.070	96.216	15.733	466.019	820	137	957	466.976

5.5 Indicatori consolidati pro-forma per azione

Dati per azione	Consolidato Snia ante scissione	Rettifiche accadimenti successivi	Consolidato Snia ante scissione rettificato	Consolidato Società Scissa	Consolidato Società Beneficiaria	Rettifiche pro-forma	Consolidato Società Beneficiaria pro-forma
Numero di azioni	520.691.756	69.425.566	590.117.322	236.046.930	354.070.392		354.070.392
Risultato economico ordinario dopo la tassazione	(0,168)		(0,148)	(0,435)	0,043	(0,003)	0,041
Risultato economico netto di competenza del Gruppo	0,077		0,068	0,103	0,044	(0,003)	0,042
Cash Flow	0,027		0,024	(0,118)	0,119	(0,003)	0,116
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	1,473		1,431	1,604	1,316		1,316

5.6 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione (Società Beneficiaria)

Premesso che la rettifica pro-forma relativa al recepimento degli accadimenti successivi ha comportato una diluizione di tutti gli indicatori, i dati per azione al 31 dicembre 2002 della Società Beneficiaria evidenziano:

- Un miglioramento del risultato economico ordinario dopo la tassazione, rispetto al dato storico, per effetto dei risultati positivi del Settore Tecnologie Medicali. In assenza di

componenti straordinari significativi, il risultato netto per azione si mantiene allo stesso livello dell'indicatore precedente.

- b) Un Cash Flow positivo, superiore al dato storico, a seguito della generazione di risorse finanziarie evidenziato nell'esercizio.

5.7 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

I dati economico-patrimoniali pro-forma e le relative note esplicative sono stati oggetto di esame da parte della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

La relazione della Società di revisione è allegata al presente Documento Informativo.

6. PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ SCISSA E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

6.1 Andamento degli affari della SNIA dal 31 dicembre 2002

6.1.1 Tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione e delle vendite

Il primo trimestre 2003 presenta una flessione dei ricavi netti del 15,3% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Tale variazione riflette alcune modifiche del perimetro di consolidamento del Gruppo. A perimetro omogeneo si registra una flessione del 4,9%. La componente delle vendite all'estero è pari al 71,9% rispetto al 70,2% dello stesso periodo del precedente esercizio.

6.1.2 Recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita della Società Scissa

Nel corso del primo trimestre 2003, il risultato operativo del Gruppo SNIA, a causa degli effetti negativi della crisi dei consumi dell'area tessile/abbigliamento, del forte calo dei prezzi di alcuni prodotti chimici (in particolare della soda) e delle tensioni sui prezzi delle materie prime di origine petrolifera, registra una perdita pari ad Euro 1,1 milioni. Tale dato, che è il risultato del positivo contributo del settore Tecnologie Medicali assorbito dalla situazione fortemente negativa della Chimica, si confronta con un dato del pari periodo 2002 negativo per 3,1 milioni di Euro. Nel settore Tecnologie Medicali si conferma il buon andamento di tutti i prodotti impiantabili (valvole, stent, pacemaker e defibrillatori) con buoni tassi di crescita in termini di volumi, nonostante una certa flessione delle vendite sul mercato americano dei prodotti di Ela Medical.

6.1.3 Evoluzione della struttura finanziaria

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 102,4 milioni al 31 dicembre 2002 ad Euro 162 milioni al 31 marzo 2003.

Le operazioni di smobilizzo dei crediti messe in atto dal Gruppo ammontano a Euro 44,7 milioni, di cui Euro 28 milioni relativi al pro soluto. Pertanto l'indebitamento finanziario, al

loro dei crediti ceduti, ammonta a Euro 206,7 milioni rispetto ad Euro 138,2 milioni al 31 dicembre 2002.

Per ulteriori informazioni e maggiori dettagli in merito ai paragrafi sopra descritti, si rinvia alla Relazione Trimestrale di SNIA al 31 marzo 2003 depositata ai sensi di legge presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A.

6.2 Previsione dei risultati dell'esercizio in corso della Società Scissa

Per l'esercizio 2003 si prevede la crescita della redditività operativa, che peraltro potrebbe essere condizionata dal perdurare della crisi mondiale e dall'andamento delle parità di cambio, sia per il consolidamento delle attività delle tecnologie medicali sia per gli effetti attesi dalle ristrutturazioni nei comparti della chimica e delle fibre. Tuttavia, in assenza di proventi di natura straordinaria dell'entità di quelli conseguiti nel 2002, il risultato ante imposte potrebbe essere significativamente influenzato dall'andamento di Nylstar, qualora il mercato nel nylon non manifestasse l'attesa ripresa.

Anche l'evoluzione della posizione finanziaria sarà condizionata dalla assenza di incassi straordinari, oltre che dagli esborsi per il completamento dei piani di ristrutturazione avviati nel 2002.

Allegati

- Relazione illustrativa degli amministratori di cui all'articolo 2504-*novies* del codice civile
- Progetto di Scissione
- Situazione Patrimoniale
- Relazione della società di revisione concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma delle società partecipanti alla scissione