

**SNIA S.p.A.**

**Relazione del consiglio di amministrazione sul progetto di scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A. ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2504-*septies* e seguenti cod. civ. e di cui all'art. 70 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ("Regolamento Consob")**

Signori Azionisti,

in conformità a quanto previsto dagli articoli 2504-*novies* e 2501-*quater* del codice civile e dall'art. 70, secondo comma, del Regolamento Consob, presentiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il progetto di scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A. a favore di società beneficiaria di nuova costituzione (il "**Progetto di Scissione**"), redatto, depositato e iscritto ai sensi di legge, sulla base del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

## **1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E MOTIVAZIONI ECONOMICHE**

### **1.1 La Società Scissa**

SNIA S.p.A. ("**SNIA**" ovvero la "**Società Scissa**") è una società di diritto italiano, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

SNIA è una *holding* di partecipazioni ed opera, per il tramite delle proprie controllate, nei settori Tecnologie Medicali, Chimico e, prevalentemente in *joint venture* con altre società, nel settore Altre Attività (che include il comparto Fili Tessili).

#### **1.1.1 Il settore Tecnologie Medicali**

Il **settore Tecnologie Medicali**, comprende prodotti per il trattamento delle malattie cardiovascolari (macchine cuore-polmone e ossigenatori per interventi di cardiocirurgia con circolazione extracorporea, prodotti per autotrasfusione, valvole cardiache, stent coronarici e periferici, pacemaker e defibrillatori) e per l'emodialisi (macchine, filtri e concentrati per soluzioni). Nel 2002 il settore ha conseguito ricavi complessivi per 672 milioni di euro.

Negli ultimi anni è stata impressa una sensibile accelerazione al processo di sviluppo del settore, grazie alle acquisizioni di Cobe Cardiovascular Inc. (dispositivi per cardiocirurgia), di Ela Medical S.A. (apparecchiature per la cura delle alterazioni del ritmo cardiaco), di Société Laboratoire Solutia S.A. (prodotti per emodialisi) e alla recente acquisizione di Carbomedics Inc. (valvole cardiache).

Il Gruppo SNIA dispone di unità produttive e di centri di ricerca in Italia (di cui i principali a Saluggia e Mirandola), in Francia (di cui i principali a Parigi e Tolosa), in Germania (Monaco) in USA (Denver e Austin) ed in Canada (Vancouver).

Il principali mercati di sbocco sono rappresentati dall'Unione Europea (53% del fatturato), dal Nord America (oltre 25% del fatturato) e dal Giappone (9% del fatturato).

Il Gruppo SNIA è l'unico operatore europeo presente in tutti i segmenti dei prodotti per le malattie cardiovascolari, in grado di competere con i principali *players* del settore, che sono prevalentemente basati negli Stati Uniti.

#### ***Prodotti per malattie cardiovascolari***

➤ Segmento cardiopolmonare e autotrasfusione

Nel comparto cardiopolmonare, il Gruppo SNIA produce e commercializza una ampia gamma di prodotti e attrezzature per la circolazione extracorporea durante gli interventi a cuore fermo, mentre nel comparto autotrasfusione il Gruppo SNIA produce macchine e dispositivi monouso per il recupero del sangue *intra-* e *post-* operatorio. In tali aree il Gruppo SNIA opera con i marchi Dideco, Sorin, Stoeckert e Cobe.

La produzione di ossigenatori e accessori e sistemi di autotrasfusione si svolge in Italia presso lo stabilimento di Mirandola e negli USA presso lo stabilimento di Denver, mentre la produzione delle macchine cuore polmone avviene in Germania presso lo stabilimento di Monaco.

In questo segmento di attività il Gruppo SNIA ha una posizione di *leadership* a livello mondiale.

➤ Segmento valvole cardiache

Il Gruppo SNIA produce e commercializza valvole cardiache artificiali (meccaniche e biologiche) destinate alla sostituzione di valvole cardiache native e malfunzionanti. In tale area, il Gruppo SNIA opera con i marchi Sorin e Carbomedics.

La produzione di valvole cardiache meccaniche e biologiche con marchio Sorin si svolge in Italia presso lo stabilimento di Saluggia; tutte le valvole Sorin dispongono del marchio CE.

SNIA ha acquisito recentemente Carbomedics Inc., che produce valvole meccaniche ad Austin (Texas) e valvole biologiche a Vancouver (Canada). Le valvole meccaniche Carbomedics sono approvate dall'FDA e commercializzate sul mercato USA, mentre per quelle biologiche sono in fase di avvio le prove cliniche necessarie per l'ottenimento dell'approvazione FDA. Dopo l'acquisizione di Carbomedics, nelle valvole meccaniche SNIA occupa una posizione di *leadership* a livello europeo (con circa il 50% di quota di mercato) ed è *co-leader* mondiale (con circa il 40% di quota del mercato).

➤ Segmento prodotti per angioplastica

Il Gruppo SNIA commercializza cateteri e stent per il rimodellamento delle arterie coronarie e periferiche (iliache, renali, ed altri distretti). In tale area, il Gruppo SNIA opera con il marchio Sorin.

La produzione di cateteri e stent, coronarici e periferici, si svolge in Italia presso lo stabilimento di Saluggia, ed utilizza la tecnologia di ricopertura della superficie dello stent con il Carbofilm, di proprietà esclusiva di Sorin.

Gli stent coronarici ed alcuni dei tipi per arterie periferiche dispongono del marchio CE. Sono in corso le procedure per l'ottenimento dell'autorizzazione FDA per il mercato USA.

➤ Segmento trattamento del ritmo cardiaco

Il Gruppo SNIA produce pacemaker a singola e doppia camera, elettrodi, programmatori e defibrillatori impiantabili, a singola e doppia camera. In tale area, il

Gruppo opera con i marchi Ela Medical (per pacemaker e defibrillatori) e Sorin (per pacemaker).

I pacemaker e i defibrillatori Ela Medical dispongono dei marchi CE e delle approvazioni FDA, mentre i prodotti Sorin dispongono del marchio CE.

Le produzioni si svolgono in Francia, presso lo stabilimento di Parigi, e in Italia, presso lo stabilimento di Saluggia.

In questo segmento, il principale mercato di riferimento per SNIA è l'Europa, dove la quota di mercato è nell'ordine del 15% per i pacemaker e del 3-4% per i defibrillatori.

### ***Prodotti per il trattamento delle malattie renali***

Il Gruppo SNIA produce e vende macchine per dialisi, filtri, linee ematiche e concentrati (liquidi e in polvere) per la preparazione di soluzioni per dialisi.

La produzione di macchine e soluzioni si svolge in Italia presso lo stabilimento di Mirandola, quella di filtri presso lo stabilimento di Saluggia, quella di linee ematiche a Villacidro e quella di concentrati in Francia, a Tolosa.

SNIA ha una quota di mercato in Europa del 7%.

Con l'acquisto nell'aprile del 2002 della società francese Société Laboratoire Soludia S.A. che produce anche concentrati in polvere per la preparazione di soluzioni per dialisi, si è fortemente ampliata la gamma di prodotti offerti dal Bellco S.p.A., società del Gruppo specializzata nella produzione di macchine, filtri e concentrati per la dialisi.

### **1.1.2 Il settore Chimico**

L'attività nel **settore Chimico** è principalmente svolta da Caffaro S.p.A. (interamente controllata da SNIA) e consiste nella ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti chimici per una molteplicità di utilizzazioni industriali, che includono additivi per l'industria delle materie plastiche, della carta, della concia delle pelli e della detergenza, prodotti per la disinfezione delle acque, intermedi di chimica fine per l'industria farmaceutica e della cosmetica, principi attivi per agrochimica. Inoltre il settore produce e commercializza soda caustica, cloro e cloro derivati inorganici (acido cloridrico, ipoclorito) utilizzati in una vasta gamma di processi industriali. Le produzioni sono realizzate in tre siti: Brescia, Colleferro (Fr) e Torviscosa (Ud), quest'ultimo di gran lunga il più importante per dimensioni e valore della produzione. Questo settore di attività è oggetto di un importante piano di rinnovo tecnologico degli impianti, che si prevede sarà portato a compimento entro il 2006. Inoltre, i siti di Torviscosa e Brescia sono interessati da un piano di bonifica ambientale, attualmente in fase di studio, ai sensi del D.M. 471/99, e sono inclusi tra gli impianti di interesse nazionale, soggetti alle prescrizioni del Ministero dell'Ambiente. A completamento del predetto piano di rinnovo tecnologico, il sito di Torviscosa sarà tra i pochi in Europa a disporre di un impianto di elettrolisi cloro-soda con tecnologia non inquinante (a membrane), con totale assorbimento *in situ* della produzione del cloro, tramite integrazione a valle in prodotti cloro-derivati. Infine, il sito di Torviscosa è stato recentemente scelto da primari operatori nel campo della chimica e della farmaceutica (Sapio e Bracco) per la costruzione di nuovi impianti in grado di sfruttare i benefici

dell'integrazione industriale (disponibilità di materie prime, servizi comuni, aree attrezzate). Il fatturato 2002 del settore Chimico (escluse le attività cedute in corso d'esercizio) è stato di circa 134 milioni di euro.

### **1.1.3 Altre Attività**

SNIA svolge l'attività nel **comparto dei Fili Tessili**, che consiste nello sviluppo, produzione e vendita di fili tessili poliammidici (attività svolta da Nylstar N.V., società pariteticamente partecipata da SNIA e da Rhodanyl S.n.c.) e celluloseici (acetato, attività svolta dalla Novaceta S.p.A., società partecipata pariteticamente da SNIA e da Acordis Europe Investments B.V.), e rayon, attività svolta dalla Nuova Rayon S.p.A., interamente controllata da SNIA. Nel filo poliammidico la Nylstar, che ha unità produttive localizzate in Spagna, Francia, Germania, Italia, Polonia, Slovacchia ed USA, è *leader* europeo e secondo produttore mondiale. La produzione di filo acetato di Novaceta, *leader* europeo nel settore, dopo la chiusura degli impianti nel Regno Unito è concentrata in Italia, a Magenta. Gli impianti di Nuova Rayon, attualmente temporaneamente fermi per la grave crisi di mercato che ha colpito il settore delle fibre viscosa, sono localizzati a Rieti.

Il fatturato 2002 di Nylstar e Novaceta (non compreso nei dati di Gruppo SNIA in quanto tali società sono consolidate con il metodo del patrimonio netto) è stato rispettivamente pari a circa 500 milioni di euro e 76,5 milioni di euro (dati al 100%). Il fatturato 2002 di Nuova Rayon è di 16,7 milioni di euro.

Si segnala che sono in corso negoziazioni per la cessione delle partecipazioni detenute da SNIA in Novaceta e in Nuova Rayon. E' previsto che tale cessione abbia esecuzione entro il primo semestre del 2003.

SNIA detiene inoltre partecipazioni in altre società, tra cui il 100% della MVV Meccanico Vittorio Veneto S.p.A. (operante nella meccanica fine per l'industria tessile), il 100% della Immobiliare Snia S.r.L. (terreni e fabbricati ex industriali), il 50% della Sistema Compositi S.p.A. (operante nella manifattura di prodotti in materiale composito per protezione balistica e per mezzi di trasporto), il 50% della Nylon Corporation Of America Inc. (operante nel campo dei polimeri tecnici) e il 30% della Fin 2001 S.A., controllante la Diasorin S.r.L., operante nel settore dell'immunodiagnostica.

### **1.1.4 Capitale sociale della Società Scissa; piani di stock option**

Con delibera del 15.6.2000 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 22.11.2002 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 4.2.2003.

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 28.1.1999 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 28.1.2004, 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 12.2.2002 e del 22.11.2002, 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'1.7.2003 e l'1.7.2006; e
- con delibere del 31.7.2002 e del 22.11.2002, 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'1.7.2004 e l'1.7.2007.

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

Al fine di assicurare ai beneficiari delle *stock option* assegnate dalla Società Scissa i medesimi diritti ad essi spettanti *ante* Scissione, tali *stock option* saranno ripartite proporzionalmente, per effetto della Scissione ed in conformità a quanto previsto dall'art. 1, quinto comma, del "Regolamento del piano di Stock Option", tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria.

In particolare, in analogia con il criterio di assegnazione delle azioni della Società Beneficiaria di cui al successivo paragrafo 3, per ogni gruppo di n. 5 *stock option* assegnate dalla Società Scissa e possedute dai beneficiari di esse alla Data di Efficacia (come *infra* definita), 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.

Ad oggi 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 1 euro ciascuna.

SNIA non possiede e non ha mai posseduto nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni di società controllanti, né direttamente, né per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Nella tabella che segue si riporta l'elenco dei soggetti che, per quanto a conoscenza della Società, alla data della presente relazione sono titolari di un numero di azioni ordinarie rappresentanti più del 2% del capitale sociale di SNIA avente diritto di voto:

	Azioni ordinarie possedute <sup>o</sup>	% sul capitale sociale
<b>Bios S.p.A. *</b>	345.681.458	58,578
<b>K Capital Partners LLC ** ***</b>	35.679.255	6,046
<b>OZ Management LLC**</b>	18.910.063	3,204
<b>Centaurus Alpha Master Fund Limited**</b>	15.162.764	2,569
<b>Seneca Capital LP**</b>	14.466.960	2,452

<sup>o</sup> dati a disposizione dell'Ufficio Titoli o rilevati da comunicazioni ufficiali.

\* Si segnala l'esistenza di un patto parasociale, rinnovato in data 29.7.2002, relativo all'intero capitale sociale di Bios S.p.A.. Si vedano, con riferimento al perfezionamento della Scissione (come *infra* definita), le considerazioni espone nel successivo paragrafo 6.

\*\*Partecipanti al patto parasociale avente ad oggetto un numero di azioni ordinarie di SNIA rappresentante complessivamente il 16,876% del capitale sociale della stessa. Si vedano, con riferimento al perfezionamento della Scissione, le considerazioni espone nel successivo paragrafo 6.

\*\*\*K Capital Partners Llc con sede legale in 75, Park Plaza, Box 11 - Boston, MA ("K Capital") in qualità di consulente di (i) K Capital Offshore Master Fund (US Dollar) Lp; (ii) Special K Capital Offshore Master Fund (US Dollar) Lp; (iii) K Capital European Value Partners LP, i fondi di cui ai punti (i), (ii) con sede legale in P.O. Box 908GT, Walkers House, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands and (iii) con sede legale c/o K Capital Partners Llc at 75, Park Plaza, Box 11 - Boston, MA.

## **1.2 Motivazioni strategiche ed economiche dell'operazione di Scissione**

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 dei Fili Tessili 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.

Il Consiglio ritiene pertanto che la Scissione permetterà una migliore valorizzazione complessiva delle attività esercitate dal Gruppo SNIA per tutti i soggetti interessati.

#### Prospettive della Società Beneficiaria

La Società Beneficiaria, successivamente alle acquisizioni perfezionate nell'ultimo quinquennio, e facendo leva sui nuovi prodotti generati dalle attività di R&D 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 Bellco, oltre alla *pipeline* di Ela Medical e Sorin nei prodotti per il 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.

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 a perimetro omogeneo), anche escludendo ulteriori acquisizioni che, peraltro, 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 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).

### Prospettive 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 nella chimica, 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. 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.

La Società Scissa sarà quindi dotata di mezzi finanziari sufficienti per far fronte ai costi stimati di tale piano di bonifiche, oltre che per il completamento del piano di investimenti per il rinnovo tecnologico degli impianti produttivi della chimica.

Altre risorse finanziarie potranno derivare alla Società Scissa dalla progressiva cessione di cespiti immobiliari della controllata Immobiliare Snia S.r.l. e di altre partecipazioni (ad esempio la quota del 30% in Fin 2001, controllante di DiaSorin).

## **1.3 Profili giuridici dell'operazione di Scissione**

### La Scissione

L'operazione proposta è una scissione parziale del patrimonio di SNIA - e così, in via principale, delle partecipazioni detenute da SNIA nel settore Tecnologie Medicali e

degli ulteriori elementi patrimoniali attivi e passivi meglio descritti nel successivo paragrafo 2 - a favore di società beneficiaria di nuova costituzione che, a fronte dell'acquisizione del patrimonio oggetto di Scissione, assegnerà le proprie azioni agli azionisti di SNIA proporzionalmente alla quota di partecipazione da ciascuno di essi detenuta nel capitale di SNIA stessa (la "**Scissione**").

La società beneficiaria assumerà la denominazione di **Sorin S.p.A.** (la "**Società Beneficiaria**").

L'operazione sarà realizzata in conformità agli articoli 2504-*septies* e seguenti cod. civ. e secondo i termini e le modalità contenute nel Progetto di Scissione. Ai sensi del terzo comma dell'art. 2504-*novies* cod. civ., trattandosi di scissione "mediante costituzione di nuova società" e non essendo previsti "criteri di attribuzione delle azioni della società beneficiaria diversi da quello proporzionale", non si è resa necessaria la relazione sulla congruità del rapporto di cambio prevista dall'art. 2501-*quinquies* cod. civ..

#### La Situazione Patrimoniale

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 13.5.2003 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 di cui al successivo paragrafo 3, 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 presente 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.

#### Composizione del patrimonio netto contabile della Società Scissa

Come indicato nel Progetto di Scissione, per effetto della Scissione ed in conseguenza del trasferimento degli elementi patrimoniali attivi e passivi indicati nel successivo paragrafo 2, il patrimonio netto contabile di SNIA 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:

	<b>Totale ante Scissione</b>	<b>Importo trasferito alla Società Beneficiaria</b>	<b>Importo residuante alla Società Scissa</b>
<b>capitale</b>	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
<b>riserva sovrapprezzo azioni</b>	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
<b>riserva da rivalutazione</b>	34.989.427,04	20.990.157,28	13.999.269,76
<b>riserva legale</b>	104.138.351,20	62.472.596,88	41.665.754,32
<b>riserva disponibile ex plusvalenze reinvestite</b>	32.834.119,21	19.697.188,11	13.136.931,10
<b>riserva di utili</b>	6.564.840,02	3.938.247,23	2.626.592,79
<b>totale patrimonio netto contabile</b>	<b>da un minimo di euro 953.634.142,00 ad un massimo di euro 957.013.976,92</b>	<b>euro 572.082.455,00</b>	<b>da un minimo di euro 381.551.687,00 ad un massimo di euro 384.931.521,92</b>

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 deliberata dall'assemblea dei soci in conformità alle proposte elaborate dal consiglio di amministrazione della Società Scissa), evidenziati nell'allegato C al presente 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 al successivo paragrafo 3: l'art. 5 dello statuto sociale di SNIA sarà pertanto modificato al fine di riflettere la predetta riduzione di capitale.

Le previsioni, contenute nel richiamato art. 5 dello statuto sociale di SNIA, attinenti le delibere di aumento di capitale del 12.2.2002 e del 31.7.2002 (come integrate in data 22.11.2002) a servizio dei piani di *stock option* di SNIA, previamente richiamate, saranno mantenute in relazione a quanto necessario all'attuazione di tali piani di *stock option*.

#### Composizione del patrimonio netto contabile della Società Beneficiaria

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 quivi indicato.

Si precisa altresì che eventuali sopravvenienze attive o passive che si dovessero manifestare a partire dalla data nella quale la Scissione produrrà i suoi effetti 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).

#### Condizioni di esecuzione della Scissione

Al momento dell'assegnazione le azioni ordinarie della Società Beneficiaria saranno ammesse alla contrattazione continua sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. L'esecuzione della Scissione è pertanto subordinata al rilascio:

- (a) 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.; nonchè
- (b) 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 delle azioni della Società Beneficiaria alla negoziazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

#### Delibere dell'assemblea dei soci di SNIA prodromiche alla Scissione

Nell'ambito dell'operazione di Scissione ed in connessione ad essa si renderà conseguentemente necessario adottare le seguenti delibere:

- (a) approvazione del Progetto di Scissione; approvazione dell'atto costitutivo e dello statuto della Società Beneficiaria (nei testi allegati al Progetto di Scissione), e conseguente designazione dei relativi organi sociali e determinazione dei relativi emolumenti. In proposito si segnala che le relative deliberazioni verranno assunte nell'assemblea convocata per l'approvazione del Progetto di Scissione;

- (b) individuazione del mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in relazione al quale chiedere l'ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie della Società Beneficiaria, ed approvazione della relativa richiesta di ammissione alla negoziazione con riferimento alle azioni della Società Beneficiaria. La quotazione sarà richiesta mediante presentazione di apposita domanda a Borsa Italiana S.p.A. e presentazione del prospetto informativo alla Consob.
- (c) conferimento di incarico a società di revisione, per il triennio 2003 - 2005, per la revisione del bilancio di esercizio e consolidato, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale, e per le altre attività di revisione contabile ai sensi di legge relativamente alla Società Beneficiaria, e determinazione del relativo compenso.

## 2. Elementi patrimoniali oggetto di trasferimento a favore della Società Beneficiaria

Alla Società Beneficiaria verranno trasferiti, per effetto della Scissione, le seguenti partecipazioni detenute da SNIA nel settore Tecnologie Medicali:

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

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 in dollari sopra menzionato.

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

Gli elementi patrimoniali attivi e passivi che formeranno oggetto di trasferimento a favore della Società Beneficiaria sono indicati nell'Allegato C al Progetto di Scissione.

### **3. Criteri di attribuzione delle azioni della Società Beneficiaria**

#### *Criteri di attribuzione delle azioni e diritti connessi alle azioni*

Agli azionisti di SNIA verranno assegnate le azioni emesse dalla Società Beneficiaria in base ad un criterio di attribuzione proporzionale, in considerazione della quota di partecipazione originaria di ciascuno di essi nel capitale sociale della Società Scissa, e pertanto nel seguente rapporto:

- n. 3 azioni ordinarie della Società Beneficiaria per ogni gruppo di n. 5 azioni ordinarie SNIA S.p.A. possedute al momento di efficacia della Scissione, 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 di cui al precedente paragrafo 1.3, 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 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 della Società Scissa 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 Bios S.p.A., si è dichiarato disponibile a rendersi assegnataria di quel numero di azioni ordinarie della Società Scissa che si rendesse necessario per la quadratura numerica e complessiva dell'operazione. Di ciò si è tenuto conto nella determinazione degli ammontari minimo e massimo del capitale sociale della Società Scissa e della Società Beneficiaria, previamente indicati.

### **4. Diritto di recesso**

Come evidenziato in precedenza, l'esecuzione della Scissione è 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.. Pertanto, non sussistono i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'art. 131 TUF.

Neppure sussistono i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 cod. civ.. A tale fine si precisa che la Società Beneficiaria avrà sostanzialmente il medesimo oggetto sociale della Società Scissa.

## **5. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società Scissa e della Società Beneficiaria a seguito della Scissione**

Trattandosi di scissione parziale proporzionale non si produrrà, in dipendenza della Scissione, alcuna variazione nell'azionariato di SNIA. Inoltre, gli azionisti di SNIA diverranno, in misura proporzionale, azionisti della Società Beneficiaria.

Il paragrafo 1 che precede contiene l'indicazione dei soggetti che, alla data della presente relazione, sono titolari di un numero di azioni ordinarie rappresentanti più del 2% del capitale sociale avente diritto di voto di SNIA.

## **6. Effetti della Scissione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico aventi ad oggetto le azioni della società scissa**

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 scadrà in data 11.10.2003.

Si segnala inoltre l'esistenza di un patto parasociale relativo all'intero capitale sociale di Bios S.p.A., azionista di controllo di SNIA, rinnovato in data 29.7.2002 e pubblicato ai sensi dell'art. 122 D. Lgs. n. 58/1998. Il patto ha durata sino al 28.7.2005.

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

## **7. Descrizione dei diritti connessi alle azioni che verranno assegnate ai soci della società scissa**

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate ai soci di SNIA per effetto della Scissione avranno le medesime caratteristiche ed attribuiranno i medesimi diritti delle azioni SNIA.

Esse 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* cod. civ.

## **8. Data di decorrenza civilistica e contabile degli effetti della Scissione**

L'esecuzione della Scissione è subordinata al verificarsi delle condizioni descritte nel paragrafo 1.3 che precede.

Fermo restando quanto sopra previsto e in conformità a quanto descritto nel Progetto di Scissione, gli effetti della Scissione decorreranno, anche ai fini contabili e fiscali, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2504-*decies* cod. civ. 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.

## **9. Riflessi tributari dell'operazione**

Ai sensi dell'art. 123-bis del TUIR 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.

Milano, 13 maggio 2003

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato

Umberto Rosa