

SNIA S.p.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

Redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento di attuazione
del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob
con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche

IN RELAZIONE ALLA

CESSIONE

DELLE ATTIVITÀ

FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE

16 settembre 2002

DATI DI SINTESI

Dati Patrimoniali

(milioni di Euro)	SNIA	Rettifiche Pro-forma	Pro-forma
COMPOSIZIONE DEL CAPITALE INVESTITO NETTO:			
CAPITALE IMMOBILIZZATO	822,2	(35,7)	786,5
Capitale di esercizio netto	351,5	(30,2)	321,3
Fondo di trattamento di fine rapporto	51,6	(4,4)	47,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.122,1	(61,5)	1.060,6
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO:			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO	784,6	39,8	824,4
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI TERZI	6,3	(6,0)	0,3
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI	790,9	33,8	824,7
COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:			
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	148,2	9,0	157,2
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	(479,4)	86,3	(393,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(331,2)	95,3	(235,9)

Dati Economici

(milioni di Euro)	SNIA	Rettifiche Pro-forma	Pro-forma
Valore della Produzione	1.022,3	(90,7)	931,6
Costi per mater. e servizi ed altri oneri di gestione	649,4	(62,7)	586,7
VALORE AGGIUNTO PRODOTTO	372,9	(27,9)	345,0
Costi per il personale	264,1	(11,6)	252,5
MARGINE OPERATIVO LORDO	108,8	(16,3)	92,5
Ammortamenti e svalutazioni	80,4	(7,2)	73,2
Accantonamenti per rischi ed oneri	4,6	(0,2)	4,4
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD. (RIS. OPER.)	23,8	(8,9)	14,9
Proventi da partecipazioni	0,0	0,0	0,0
Altri proventi finanziari	14,2	(0,5)	13,7
Interessi ed altri oneri finanziari	(34,8)	1,8	(33,0)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(20,6)	1,3	(19,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(33,7)	0,0	(33,7)
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIE	(30,5)	(7,6)	(38,1)
Proventi (oneri) straordinari	(73,4)	7,4	(66,0)
Imposte	6,6	(0,4)	6,2
(Utile) Perdita di competenza di terzi	(1,0)	1,1	0,1
RISULTATO D'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	(98,3)	0,4	(97,9)

Dati per azione

(valore in Euro per azione)	SNIA	Pro-forma
Risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione	(0,046)	(0,061)
Risultato economico netto consolidato	(0,189)	(0,188)
Cash Flow	0,228	0,202
Patrimonio netto consolidato	1,507	1,583

Capitale sociale	valore unitario azioni	n° azioni	Capitale sociale
N° azioni ordinarie	1	501.694.500	501.694.500
N° azioni di risparmio	1	18.997.256	18.997.256
Totale		520.691.756	520.691.756

Indice

<u>PREMESSA</u>	6
<u>1. AVVERTENZE</u>	7
<u>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</u>	8
<u>2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE</u>	8
2.1.1 <i>Descrizione delle attività oggetto dell'operazione di cessione</i>	8
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione</i>	9
2.1.3 <i>Destinazione dei mezzi raccolti</i>	10
2.1.4 <i>Indicazione della compagine azionaria dell'emittente. Effetti dell'operazione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 TUF</i>	10
<u>2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE</u>	11
<u>2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI DA/A CUI LE ATTIVITÀ SONO STATE CEDUTE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO</u>	11
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione</i>	11
2.3.2 <i>Rapporti e/o accordi significativi tra l'emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'emittente e i soggetti cui le attività sono state cedute</i>	12
<u>2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO</u>	12
<u>3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</u>	13
<u>3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALL'EMITTENTE MEDESIMO</u>	13
<u>3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO</u>	13
<u>4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO SNIA</u>	14
<u>4.1 STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATI PRO-FORMA</u>	14
4.1.1 <i>Tavola dello stato patrimoniale riclassificato del conto economico riclassificato e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001</i>	14
4.1.2 <i>Note esplicative ai dati pro-forma</i>	19
<u>4.2 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DI SNIA</u>	28
4.2.1 <i>Dati storici e pro-forma per azione</i>	28
4.2.2 <i>Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo SNIA</i>	29
<u>4.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA</u>	30
<u>5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE PARTE</u>	31
<u>5.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO E, IN PARTICOLARE</u>	31
5.1.1 (a) <i>Indicazione delle tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni</i>	31
5.1.1 (b) <i>Recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita</i>	34
5.1.1 (c) <i>Evoluzione della struttura finanziaria</i>	35
<u>5.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO</u>	36

PREMESSA

Il presente Documento Informativo (il “Documento Informativo”), redatto ai sensi dell’art.71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58, adottato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, contiene le informazioni concernenti la cessione delle attività del gruppo SNIA relative alla produzione e commercializzazione di film di poliammide biorientato per imballaggio flessibile, di film cast di poliammide e di film di poliestere (“FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE”) effettuata dalla SNIA S.p.A. (“SNIA”) e le sue controllate Caffaro Flexible Packaging S.p.A. (“Caffaro Flexible Packaging”) e Immobiliare SNIA S.r.l. (“Immobiliare SNIA”) a favore della società CFP Flexible Packaging S.p.A. (“CFP”).

La cessione ha avuto esecuzione il 30 agosto 2002.

1. AVVERTENZE

L'Operazione di cessione descritta nel presente Documento Informativo non ha determinato modifiche nel profilo di rischio dell'emittente.

L'operazione si inserisce nel progetto di riorganizzazione delle attività avviato già da alcuni anni da parte del gruppo SNIA, con la concentrazione di questo sullo sviluppo delle Tecnologie Mediche e la conseguente graduale dismissione delle attività *non-core*.

In tale senso, la cessione delle attività relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE conclude il processo di uscita di SNIA dall'unità d'affari Flexible Packaging, avviato già nella seconda parte dell'esercizio 2001, con la graduale fermata degli impianti di produzione di Polimero.

Pertanto, nell'ambito del processo sopra definito, la cessione non sembra comportare profili di rischio ed incertezze tali da condizionare l'attività di SNIA in misura significativa.

Allo stato delle attuali conoscenze da parte di SNIA S.p.A., l'Operazione, come più oltre definita, non dovrebbe influenzare in maniera rilevante l'andamento del titolo azionario SNIA S.p.A..

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.

Le modalità dell'operazione di cessione sono sinteticamente illustrate ai punti che seguono.

2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell'operazione di cessione.

In data 31 luglio 2002 SNIA S.p.A., società di diritto italiano, quotata sul Mercato Telematico Azionario gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Via Borgonuovo n. 14, capitale sociale di Euro 520.691.756, cod. fisc. e P. I.V.A. 00736220153, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 00736220153, unitamente alle controllate Caffaro Flexible Packaging S.p.A e Immobiliare SNIA S.r.l., hanno sottoscritto un accordo quadro (l' "Accordo Quadro") con CFP Flexible Packaging S.p.A. e European Packaging S.à.R.L. ("Soparfi"), società di diritto lussemburghese controllante di CFP, relativo all'operazione di cessione (l' "Operazione") che si articola:

- (a) nella cessione di beni e rapporti giuridici per l'esercizio dell'impresa (comprensivi delle partecipazioni detenute per il 66,67% nella Emblem Europe S.p.A. e per il 100% nella Caffaro Deutschland GmbH), facenti capo alla Caffaro Flexible Packaging ("Compravendita di Azienda") da Caffaro Flexible Packaging a CFP;
- (b) nella cessione delle azioni costituenti il 33,33% del capitale sociale della Emblem Europe S.p.A. da SNIA a CFP ("Compravendita di Azioni");
- (c) nella cessione dell'immobile sito in Cesano Maderno di proprietà della Immobiliare SNIA, da Immobiliare SNIA a CFP ("Compravendita di Immobile").

Il perfezionamento dell'Operazione è avvenuto mediante la sottoscrizione, fra le diverse parti coinvolte, di singoli contratti che, in base all'Accordo Quadro, sono strumenti negoziali autonomi ma teleologicamente collegati tra loro e, in quanto tali, costituenti un unico accordo volto a realizzare il trasferimento a favore di CFP delle attività del gruppo SNIA relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE, costituito dai principali rapporti giuridici riconducibili

alle attività di produzione e commercializzazione di film di poliammide bioorientato per imballaggio flessibile, di film cast di poliammide e di film di poliestere (bioorientato).

L'Operazione ha avuto esecuzione il 30 agosto 2002. In relazione al contratto di Compravendita di Azienda, gli effetti dell'Operazione decorrono a far capo dal 1 settembre 2002.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione.

Il corrispettivo complessivo per la realizzazione dell'Operazione è pari a Euro 121.176.000, risultante dalla somma di:

- (a) Euro 100.939.000 pari al corrispettivo convenuto per l'acquisto delle attività, delle passività e dei rapporti giuridici oggetto della Compravendita di Azienda. Da tale importo è stata dedotta il valore della Cassa, come definita contrattualmente, quantificato alla data di esecuzione in Euro 11.413.000, non trasferita all'acquirente in quanto espressamente esclusa dall'Operazione.
- (b) Euro 17.737.000 pari al corrispettivo convenuto nel contratto di Compravendita di Azioni.
- (c) Euro 2.500.000 corrispondente al corrispettivo convenuto per l'acquisto dell'immobile oggetto della Compravendita di Immobili.

Il pagamento è stato effettuato alla data dell'esecuzione mediante trasferimento di fondi tramite intermediario autorizzato (BNP Paribas).

Alla stessa data, in base alle previsioni contrattuali, SNIA ha concesso alla controllante di CFP, Soparfi, un finanziamento fruttifero, tramite BNP Paribas, dell'ammontare di Euro 10.000.000. La durata del finanziamento è stabilita in nove anni. Il contratto di finanziamento prevede peraltro ipotesi di rimborso anticipato al verificarsi di determinate condizioni, prevalentemente legate alla redditività futura delle attività cedute.

Si consideri inoltre che il prezzo relativo al contratto di Cessione di Azienda, relativo al ramo d'azienda ceduto dalla Caffaro Flexible Packaging, è tuttora soggetto ad aggiustamento ad esclusivo favore dell'acquirente, nell'ipotesi in cui venisse riscontrato alla data di esecuzione un valore dell'azienda inferiore a quello rilevato fra le parti al 31 dicembre 2001.

La Compravendita di Azienda prevede inoltre il risarcimento degli eventuali danni derivanti al compratore in conseguenza della non veridicità delle dichiarazioni e garanzie rilasciate dal venditore o determinati dall'emergere di insussistenze di attività e/o dalla sopravvenienza di passività, con una franchigia di Euro 1.000.000.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti.

Le risorse finanziarie raccolte tramite l'Operazione saranno – in linea di principio – destinate alla riduzione dell'esposizione finanziaria del Gruppo SNIA ed ai futuri investimenti di quest'ultimo.

2.1.4 Indicazione della compagine azionaria dell'emittente. Effetti dell'operazione sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 TUF.

Azionisti rilevanti di SNIA SPA (alla data del 03.09.2002)	
Dichiarante	Quota %
K CAPITAL PARTNERS LLC	5,209
SENECA CAPITAL LP	2,099
BIOS SPA	56,515
OZ MANAGEMENT LLC	2,893
CENTAURUS ALPHA MASTER FUND LIMITED	2,63
DPFM Ltd.	1,436
SCHRODERS INTERNATIONAL S.F.	0,933

Non risulta che l'operazione influisca sui patti parasociali esistenti rilevanti ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, stipulati tra azionisti di Bios S.p.A. in data 29 luglio 2002 e depositati in data 31 luglio 2002 presso il Registro delle Imprese di Milano, al n. 250.305.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione.

L'operazione si inserisce nel più ampio progetto di riorganizzazione delle attività in business units indipendenti avviato già da alcuni anni da parte del gruppo SNIA, con la concentrazione di questo sullo sviluppo delle Tecnologie Mediche e la conseguente graduale dismissione delle attività Chimica e Fili Tessili Specialistici.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state cedute o ricevute in conferimento.

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione.

I rapporti infra-gruppo relativi al complesso delle attività cedute nell'ambito dell'Operazione possono essere riassunti in: (a) prestazioni per servizi (amministrativi, approvvigionamenti, sistemi informativi, vendite, marketing, servizi di stabilimento) erogate da Caffaro Flexible Packaging a Emblem Europe S.p.A., (b) acquisto del polimero nylon per la produzione del film da parte di Emblem Europe S.p.A., (c) prestazioni rese da Emblem Europe S.p.A. a Caffaro Flexible Packaging per il servizio conto lavorazione del PET e del CAST, (d) altri servizi societari finanziari e fiscali normalmente erogati da SNIA alle società controllate.

2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra l'emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e gli amministratori dell'emittente e i soggetti cui le attività sono state cedute.

Non risultano in essere rapporti e/o accordi significativi tra SNIA, le proprie controllate, i suoi dirigenti e/o amministratori, e i soggetti cui le attività sono state cedute.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico.

Copia del presente Documento Informativo, comprensiva degli allegati, potrà essere consultata presso la sede della Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede sociale della SNIA S.p.A..

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente e sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo.

Il gruppo SNIA ha avviato già alcuni anni fa un progetto di riorganizzazione delle attività in business units indipendenti (società giuridicamente distinte ed affidate alla gestione di Amministratori Delegati responsabili in termini di Stato Patrimoniale e Conto Economico), e contemporaneamente si è concentrato sullo sviluppo delle Tecnologie Mediche. Il piano strategico prevede infatti una sempre maggiore focalizzazione nelle attività del Biomedicale ed una graduale dismissione di quelle attività storiche ormai non più considerate "core": Chimica e Fili Tessili Specialistici.

La cessione delle attività del gruppo relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE, che rientra nelle linee strategiche del piano citato, comporta l'uscita completa di SNIA dal settore del Flexible Packaging. A livello consolidato la cessione comporterà una riduzione del margine operativo (al 30 giugno 2002 il contributo dell'Unità d'Affari Flexible Packaging è stato pari a 7,7 milioni di Euro) compensata da una significativa riduzione dell'indebitamento finanziario a servizio delle attività *core*.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo.

I rapporti fra il gruppo e le attività cedute non assumono natura strategica, ma trattasi semplicemente di attività di tesoreria e cash pooling svolti dalla holding per le varie società del gruppo. Conseguentemente non si ritiene che vi possano essere effetti significativi a seguito dell'Operazione.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI *PRO-FORMA* DEL GRUPPO SNIA

4.1 Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati *pro-forma*

*4.1.1 Tavola dello stato patrimoniale riclassificato del conto economico riclassificato e del rendiconto finanziario consolidati *pro-forma* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001*

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo stato patrimoniale consolidato riclassificato, il conto economico consolidato riclassificato ed il rendiconto finanziario consolidato *pro-forma* del gruppo SNIA relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, al fine di fornire una visione completa degli effetti dell'operazione di cessione delle attività del gruppo SNIA relative alla produzione e commercializzazione del FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE e, conseguentemente:

- della cessione del ramo d'azienda relativo alla produzione e commercializzazione del Film per Imballaggio Flessibile di proprietà della Società del gruppo SNIA Caffaro Flexible Packaging, comprensivo della partecipazione del 66,67% detenuta nella Emblem Europe S.p.A e della partecipazione totalitaria detenuta nella Caffaro Deutschland GMBH,
- della cessione della partecipazione detenuta direttamente da SNIA nella Emblem Europe S.p.A., per il rimanente 33,33%,
- della cessione dell'immobile di Cesano Maderno di proprietà della Immobiliare SNIA.

La presentazione include:

1. la situazione consolidata del gruppo SNIA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001;
2. le rettifiche *pro-forma*;
3. la situazione consolidata *pro-forma* del gruppo SNIA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001.

Ai fini della redazione dei dati *pro-forma*, i dati sopra menzionati sono stati riclassificati secondo gli schemi usualmente utilizzati dal gruppo SNIA ai fini dell'informativa periodica annuale, semestrale e trimestrale e, in particolare, per quanto riguarda lo stato patrimoniale, secondo lo schema denominato "Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata" e, per quanto riguarda il conto economico, secondo lo schema denominato "Risultati reddituali consolidati".

Le operazioni di riclassificazione dei dati di stato patrimoniale e di conto economico non hanno avuto effetto sul risultato netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO *PRO-FORMA*

(milioni di Euro)	SNIA	Rettifiche Pro-forma	Pro-forma
COMPOSIZIONE DEL CAPITALE INVESTITO NETTO:			
Immobilizzazioni immateriali	295,2	(0,7)	294,5
Immobilizzazioni materiali	404,8	(35,0)	369,8
Immobilizzazioni finanziarie	122,2	(0,0)	122,2
CAPITALE IMMOBILIZZATO	822,2	(35,7)	786,5
Capitale di esercizio netto	351,5	(30,2)	321,3
Fondo di trattamento di fine rapporto	51,6	(4,4)	47,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.122,1	(61,5)	1.060,6
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO:			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO	784,6	39,8	824,4
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI TERZI	6,3	(6,0)	0,3
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO E DI TERZI	790,9	33,8	824,7
COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:			
<i>DISPONIBILITA' A BREVE</i>			
Disponibilità liquide	71,5	(1,0)	70,5
<i>CREDITI FINANZIARI</i>			
Altri crediti finanziari	0,0	0,0	0,0
Crediti finanziari a breve	60,4	0,0	60,4
Crediti finanziari a medio-lungo termine	12,7	10,0	22,7
Ratei e risconti finanziari	3,6	0,0	3,6
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	148,2	9,0	157,2
Debiti finanziari a breve	(147,0)	83,8	(63,2)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(327,2)	2,5	(324,7)
Ratei e risconti finanziari	(5,2)	0,0	(5,2)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	(479,4)	86,3	(393,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(331,2)	95,3	(235,9)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *PRO-FORMA*

(milioni di Euro)	SNIA	Rettifiche Pro-forma	Pro-forma
Valore della Produzione	1.022,3	(90,7)	931,6
Costi per mater. e servizi ed altri oneri di gestione	649,4	(62,7)	586,7
VALORE AGGIUNTO PRODOTTO	372,9	(27,9)	345,0
Costi per il personale	264,1	(11,6)	252,5
MARGINE OPERATIVO LORDO	108,8	(16,3)	92,5
Ammortamenti e svalutazioni	80,4	(7,2)	73,2
Accantonamenti per rischi ed oneri	4,6	(0,2)	4,4
DIFF. TRA VALORE E COSTI DELLA PROD. (RIS. OPER.)	23,8	(8,9)	14,9
Proventi da partecipazioni	0,0	0,0	0,0
Altri proventi finanziari	14,2	(0,5)	13,7
Interessi ed altri oneri finanziari	(34,8)	1,8	(33,0)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	(20,6)	1,3	(19,3)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(33,7)	0,0	(33,7)
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIE	(30,5)	(7,6)	(38,1)
Proventi (oneri) straordinari	(73,4)	7,4	(66,0)
Imposte	6,6	(0,4)	6,2
(Utile) Perdita di competenza di terzi	(1,0)	1,1	0,1
RISULTATO D'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	(98,3)	0,4	(97,9)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO *PRO-FORMA*

(milioni di Euro)	SNIA	Rettifiche pro-forma	Pro-forma
Disponibilità (Disavanzo) monetarie nette iniziali	(79,2)	93,0	13,8
Flusso monetario da attività di esercizio	2,3	(15,2)	(12,9)
Flusso monetario da attività di investimento	(49,3)	3,1	(46,1)
Flusso monetario da attività di finanziamento	124,5	(1,5)	123,0
Distribuzione di utili e riserve	(34,8)	0,2	(34,6)
Altre variazioni di patrimonio netto	1,7	0,0	1,7
Variazioni per modifica area di consolidamento	74,3	0,0	74,3
Flusso monetario netto del periodo	118,6	(13,3)	105,3
Disponibilità (Disavanzo) monetarie nette finali	39,4	79,6	119,1

4.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma

4.1.2.1 Scopo di presentazione dei dati pro-forma

Con la cessione delle attività relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE, è stato portato a compimento il processo di uscita di SNIA dall'unità d'affari Flexible Packaging, avviato già nella seconda parte dell'esercizio 2001 con la graduale fermata degli impianti di Polimerizzazione, prevalentemente impiegati nella produzione di materia prima destinata al Film.

Con l'esecuzione dell'Operazione è inoltre di fatto cessata l'operatività della controllata del gruppo SNIA Caffaro Flexible Packaging.

Come già illustrato nel precedente paragrafo 2.1.1, l'esecuzione dell'Operazione, in adempimento dell'Accordo Quadro e dei contratti sottoscritti il 31 luglio 2002, è avvenuto il 30 agosto 2002.

A tale data, in adempimento delle pattuizioni contrattuali, SNIA S.p.A. e le sue controllate Caffaro Flexible Packaging S.p.A. e Immobiliare SNIA S.p.A. hanno perfezionato la cessione delle attività del gruppo relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE a CFP; contestualmente, CFP ha provveduto al versamento del corrispettivo.

I dati *pro-forma* sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati *pro-forma* contenuti nella Comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti del bilancio consolidato del gruppo SNIA dell'esercizio 2001, i teorici effetti della cessione delle attività del gruppo relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE, con la conseguente uscita di SNIA dall'unità d'affari Flexible Packaging, come se la stessa fosse avvenuta nel 2001.

In particolare i dati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2001 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2001 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

Le informazioni contenute nei dati *pro-forma* rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati *pro-forma* fossero realmente avvenute nell'esercizio preso a riferimento. I dati *pro-forma* non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione relativamente all'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del gruppo SNIA.

In considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale e il conto economico *pro-forma* vanno esaminati e interpretati separatamente senza ricercare collegamenti tra i due documenti.

4.1.2.2 Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma

Come indicato al paragrafo 2.1.1, l'Operazione si è perfezionata mediante la sottoscrizione, fra le diverse parti coinvolte, di singoli atti che, in base all'Accordo Quadro, sono strumenti negoziali autonomi ma teleologicamente collegati tra loro e, in quanto tali, costituenti un unico accordo volto a realizzare il trasferimento a favore dell'acquirente delle attività del gruppo SNIA relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE, costituito dai principali rapporti

giuridici riconducibili alle attività di produzione e commercializzazione di film di poliammide biorentato per imballaggio flessibile, di film cast di poliammide e di film di poliestere (biorentato).

I corrispettivi contrattuali, complessivamente pari a Euro 121.176.000 e gli elementi che concorrono a formare il prezzo sono di seguito descritti:

- Euro 100.939.000 quale corrispettivo pattuito per la cessione del ramo d'azienda relativo alla produzione e commercializzazione del Film per Imballaggio Flessibile di proprietà della Società del gruppo SNIA Caffaro Flexible Packaging, comprensivo della partecipazione del 66,67% detenuta nella Emblem Europe S.p.A e della partecipazione totalitaria detenuta nella Caffaro Deutschland GMBH. Come indicato al paragrafo 2.1.2, il valore della Cassa alla data di esecuzione, quantificata in Euro 11.413.000, non è stato trasferito all'acquirente e, conseguentemente, è stato portato a deduzione del corrispettivo fissato nell'ambito dell'Operazione.
- Euro 17.737.000 quale corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione detenuta direttamente da SNIA nella Emblem Europe S.p.A., per il rimanente 33,33%.
- Euro 2.500.000 quale corrispettivo pattuito per la cessione dell'immobile di Cesano Maderno di proprietà della Immobiliare SNIA.

Le previsioni contrattuali statuiscono inoltre quanto segue:

- L'Operazione ha avuto esecuzione il 30 agosto 2002. In relazione al contratto di Compravendita di Azienda, gli effetti dell'Operazione decorrono a far capo dal 1 settembre 2002.
- Il corrispettivo è stato interamente versato a SNIA alla data di esecuzione del contratto.
- Alla stessa data SNIA ha erogato un finanziamento fruttifero di 10.000.000 di Euro a Soparfi (controllante di CFP). Tale finanziamento verrà rimborsato decorsi 9 anni dalla data di esecuzione dell'Operazione. Il contratto di finanziamento prevede

peraltro la possibilità di rimborsi parziali anticipati a partire dal secondo semestre 2007, al verificarsi di determinate condizioni, prevalentemente legate alla redditività futura delle attività cedute.

- In base alle pattuizioni contrattuali, i finanziamenti accesi dalla Caffaro Flexible Packaging e dalla Emblem Europe S.p.A., in essere alla data di esecuzione, sono stati estinti anticipatamente, rispettivamente, dalla Caffaro Flexible Packaging e dall'acquirente. Le relative penali sono risultate a carico del venditore.
- Nell'ambito del contratto di Compravendita di Azienda, relativo al ramo d'azienda ceduto dalla Caffaro Flexible Packaging, è previsto l'aggiustamento del prezzo, a favore esclusivamente dell'acquirente, nel caso in cui il patrimonio netto del ramo ceduto alla data di cessione risultasse inferiore a quello rilevato fra le parti al 31 dicembre 2001.

L'esecuzione dell'Operazione secondo le previsioni contrattuali, ha inoltre richiesto il preventivo acquisto da parte di SNIA, in data 18 aprile 2002, del 33,33% delle azioni della Emblem Europe S.p.A., precedentemente detenute da terzi, a fronte di un corrispettivo di Euro 12.069.000.

La plusvalenza complessiva dell'Operazione alla data di esecuzione, attualmente stimata in 59,8 milioni di Euro, risulta dettagliata come segue (importi in milioni di Euro):

Corrispettivo complessivo	121,2
Valore della Cassa al 31 agosto 2001 ⁽¹⁾	(11,4)
Corrispettivo netto	109,8
Valore del Film per Imballaggio Flessibile ^{(1) (2)}	44,2
Valore dell'immobile di Cesano Maderno	0,9
Totale valore attività cedute nell'ambito dell'Operazione	45,0
Oneri accessori all'Operazione ⁽¹⁾	4,9
Plusvalenza lorda	59,8
Effetto fiscale	(20,1)
Plusvalenza netta	39,8

(1) Valori provvisori alla data di redazione del presente documento

(2) Include il valore consolidato dell'Azienda ceduta da Caffaro Flexible Packaging e il 33,33% della Emblem Europe S.p.A. detenuto direttamente da SNIA

La plusvalenza netta, risultante dal prospetto patrimoniale pro-forma, include la stima degli oneri accessori all'Operazione, comprensivi del costo delle penali per l'estinzione anticipata dei finanziamenti, nonché gli effetti fiscali stimati tenendo in considerazione la specifica situazione fiscale delle diverse entità giuridiche coinvolte, mentre non comprende l'effetto degli eventuali aggiustamenti di prezzo menzionati al paragrafo 2.1.2, al momento non prevedibili.

In base alle informazioni disponibili al momento della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati *pro-forma*, si reputa ragionevole prevedere che la plusvalenza non si discosterà in misura significativa da quanto esposto nel presente documento.

Tale plusvalenza, in base ai criteri di redazione dello stato patrimoniale e conto economico consolidato *pro-forma*, è stata appostata in una voce specifica del "patrimonio netto consolidato di gruppo", mentre non ha effetti a livello di conto economico consolidato *pro-forma*.

Le ulteriori ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati *pro-forma* sono qui di seguito descritte.

- Si è ipotizzato, secondo quanto previsto dai principi di redazione dei dati *pro-forma*, che la cessione del ramo d'azienda sia avvenuta, con riferimento ai dati patrimoniali, al 31 dicembre 2001 e, con riferimento ai dati economici, al 1 gennaio 2001.
- In particolare, ciò ha determinato l'ipotesi che l'acquisto da parte di SNIA del 33,33% del capitale sociale della Emblem Europe S.p.A., precedentemente detenuto da terzi e avvenuto il 18 aprile 2002, nonché la vendita di tale partecipazione nell'ambito dell'Operazione, siano avvenuti contestualmente in data 31 dicembre 2001.
- Si è ipotizzato che l'acquisto del 33,33% delle azioni della Emblem Europe S.p.A. sia stato finanziato mediante il ricorso all'indebitamento a breve termine.
- Il corrispettivo complessivo incassato a seguito dell'Operazione è stato esposto a riduzione della voce "Debiti finanziari a breve", in considerazione della posizione finanziaria netta negativa del gruppo SNIA al 31 dicembre 2001.
- Non sono stati considerati gli effetti economici derivanti dai mezzi finanziari ottenuti dalla cessione.
- L'erogazione del finanziamento concesso da SNIA a Soparfi ha comportato la contestuale rilevazione di un credito a lungo termine alla voce "Crediti finanziari a medio-lungo termine". Si è inoltre ipotizzato che tale finanziamento sia stato erogato ricorrendo all'indebitamento a breve termine.
- Gli oneri accessori, comprensivi delle penali a carico di SNIA per l'estinzione anticipata dei finanziamenti in essere alla data di esecuzione dell'Operazione, sono stati portati a diretta riduzione della plusvalenza e sono stati considerati pagati al 31 dicembre 2001.

Sulla base delle suddette ipotesi, si è proceduto alla redazione dei dati *pro-forma*, secondo le modalità di seguito descritte.

Sono state individuate tutte le attività e passività cedute nell'ambito del trasferimento all'acquirente delle attività del gruppo SNIA relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE, comprendenti:

- (a) le attività e passività cedute dalla Caffaro Flexible Packaging (incluse le partecipazioni detenute per il 66,67% nella Emblem Europe S.p.A. e per il 100% nella Caffaro Deutschland GMBH)
- (b) il rimanente 33,33% delle azioni nella Emblem Europe S.p.A. detenute direttamente da SNIA
- (c) l'immobile di Cesano Maderno di proprietà della Immobiliare SNIA.

Si è quindi proceduto alla redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma delle attività cedute al 31 dicembre 2001, sulla base delle ipotesi sopra indicate.

Dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2001 di SNIA è stato poi dedotto lo stato patrimoniale consolidato pro-forma delle attività cedute come sopra definito, rilevando contestualmente l'incasso del corrispettivo. La plusvalenza così originata è stata rettificata per rilevare la realizzazione degli effetti economici di operazioni infragruppo sospesi nel bilancio consolidato del gruppo SNIA dei passati esercizi.

La plusvalenza generata dall'operazione alla data di cessione, al netto degli oneri accessori e degli effetti fiscali stimati come sopra riportato, in base ai principi di redazione dei dati *pro-forma*, è stata classificata all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato di gruppo *pro-forma* al 31 dicembre 2001 e non ha prodotto effetti a livello di conto economico consolidato *pro-forma* alla medesima data.

La differenza ("squadratura") fra il valore delle attività relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE alla data di cessione ed il valore che le stesse avevano al 31 dicembre 2001, pari a 7,3 milioni di Euro, è stata appostata tra le passività finanziarie a medio-lungo termine, come espressamente richiesto dai principi di redazione dei dati *pro-forma*.

Per quanto concerne il conto economico si è proceduto ad isolare la situazione economica consolidata dell'intera area d'affari Flexible Packaging (comprensiva dunque sia del Film per Imballaggio Flessibile che del ramo Polimero) relativa all'esercizio 2001, eliminando poi la medesima dal conto economico consolidato di SNIA al 31 dicembre 2001, al fine di meglio rappresentare gli effetti della totale uscita di SNIA dall'intera area a partire dal 1 gennaio 2001.

Il rendiconto finanziario consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2001 è stato redatto sulla base di una situazione patrimoniale *pro-forma* al 31 dicembre 2000, ed evidenzia i movimenti dell'esercizio 2001 escludendo le attività cedute.

4.1.2.3 Riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato e il risultato consolidato del gruppo SNIA, da un lato, e il patrimonio netto consolidato e il risultato consolidato pro-forma, dall'altro

(dati in milioni di Euro)	patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2001	risultato netto di gruppo esercizio 2001
Patrimonio netto e risultato consolidati al 31 dicembre 2001	784,6	(98,3)
Plusvalenza complessiva dell'operazione	39,8	
Perdita dell'Unità d'Affari Flexible Packaging 2001		0,4
Totale rettifiche <i>pro-forma</i>	39,8	0,4
Patrimonio netto e risultato consolidati <i>pro-forma</i>	824,4	(97,9)

4.1.2.4 Rettifiche pro-forma

Le rettifiche pro-forma sono state apportate seguendo le indicazioni emanate dalla Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, denominata “Principi di redazione dei dati pro-forma”, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti del bilancio consolidato del gruppo SNIA al 31 dicembre 2001, i teorici effetti della cessione delle attività del gruppo relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE come se la cessione stessa fosse avvenuta nel 2001. In particolare i dati *pro-forma* sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2001 per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma*;
- decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2001 per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato *pro-forma*.

I dati pro-forma, non assoggettati a revisione contabile, sono stati desunti dal bilancio consolidato del gruppo SNIA al 31 dicembre 2001, assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi dell’art. 156 del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998.

4.1.2.5 Trattamento contabile degli effetti dell’operazione

Il trattamento contabile degli effetti dell’Operazione è rappresentato dalle rettifiche *pro-forma* indicate nelle tabelle riportate al paragrafo 4.1.1.

Le ipotesi di base e le modalità di redazione impiegate nella predisposizione dei dati *pro-forma* sono indicate al paragrafo 4.1.2.2.

4.1.2.6 Principali criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei dati pro-forma sono omogenei a quelli impiegati nell'ambito del Gruppo e uniformi a quelli applicati nell'esercizio 2001.

4.2 Indicatori pro-forma per azione di SNIA

4.2.1 Dati storici e pro-forma per azione

Vengono di seguito forniti il dettaglio del numero di azioni ordinarie e di risparmio e i seguenti dati storici e *pro-forma* per azione, in forma comparativa, al 31 dicembre 2001:

- (a) risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione;
- (b) risultato economico netto consolidato;
- (c) cash flow;
- (d) patrimonio netto consolidato.

(valore in Euro per azione)	SNIA	Pro-forma
Risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione	(0,046)	(0,061)
Risultato economico netto consolidato	(0,189)	(0,188)
Cash Flow	0,228	0,202
Patrimonio netto consolidato	1,507	1,583

Capitale sociale	valore unitario azioni	n° azioni	Capitale sociale
N° azioni ordinarie	1	501.694.500	501.694.500
N° azioni di risparmio	1	18.997.256	18.997.256
Totale		520.691.756	520.691.756

4.2.2 Commento alle variazioni degli indicatori pro-forma per azione rispetto ai dati storici del Gruppo SNIA

Risultato economico ordinario consolidato dopo la tassazione

L'indicatore è calcolato sulla base del "Risultato delle attività ordinarie" meno le imposte del periodo.

Il decremento del valore *pro-forma* per azione è generato dalla esclusione del Risultato delle attività ordinarie dell'Unità d'Affari Flexible Packaging al 31 dicembre 2001, positivo per 7,6 milioni di Euro.

Risultato economico netto consolidato

Il limitato miglioramento dell'indicatore è connesso alla esclusione dal risultato di gruppo della perdita dell'Unità d'Affari Flexible Packaging. Tale perdita è stata generata dagli oneri straordinari registrati dal Flexible Packaging al 31 dicembre 2001, a seguito della fermata degli impianti relativi al Polimero.

Cash flow

Ai fini della predisposizione del presente indicatore il cash flow è stato individuato nel Flusso monetario netto del periodo.

La flessione evidenziata dal valore per azione è determinata dall'esclusione dei flussi generati nel periodo dalle attività relative al FILM PER IMBALLAGGIO FLESSIBILE.

Patrimonio netto consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo per azione si incrementa per effetto della plusvalenza generata dall'Operazione.

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

La relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., concernente l'esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati *pro-forma*, con l'espressione del giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati *pro-forma*, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE PARTE

5.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato e, in particolare

5.1.1 (a) Indicazione delle tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni

L'andamento nel secondo trimestre 2002 per Settori di attività può essere così sintetizzato:

- SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

I ricavi nel trimestre di riferimento sono stati pari a Euro 175,3 milioni, con una crescita del 30,1% rispetto all'analogo periodo del 2001, soprattutto per il beneficio dell'ingresso nel perimetro di Ela Medical e di Soludia; in termini omogenei la crescita è dell'1,4% , come risultante dell'incremento, complessivamente pari al 12,6%, delle vendite nelle linee angioplastica coronarica e valvole cardiache, della crescita contenuta dei prodotti per cardiocirurgia e della leggera flessione dei prodotti per emodialisi. Il dato cumulato al 30 giugno 2002 presenta una forte crescita (+29,8%) rispetto al pari periodo del 2001, prevalentemente dovuta alle citate variazioni di perimetro; in termini omogenei l'incremento si colloca al 2,2%.

La business unit Cardiac Surgery, con ricavi per Euro 87 milioni, è in progressione (+1,4%) rispetto al secondo trimestre 2001, pur essendo penalizzata da uno sfavorevole effetto cambio per il deprezzamento del dollaro rispetto all'Euro; tale dinamica riflette la crescita dei volumi sia per gli ossigenatori (+2,3%) sia per i prodotti per autotrasfusione (+5,5%) in presenza di una flessione sui prezzi medi di vendita.

Decisamente positiva la performance della business unit Cardio-vascular Implantable Devices, che complessivamente registra un incremento dei ricavi pari al 12,6% grazie sia alle valvole cardiache (+10,3% in volume) sia agli stent coronarici per angioplastica (+14,4% in volume). I ricavi sono pari a Euro 17,4 milioni, rispetto ai 15,5 del pari periodo 2001. Da

segnalare anche l'ottenimento del marchio CE per i nuovi stent endovascolari (renali e iliaci), le cui vendite inizieranno nel prossimo trimestre.

L'unità Cardiac Rhythm Management evidenzia ricavi di Euro 44,5 milioni, che si confrontano con Euro 8,5 milioni del secondo trimestre 2001, non essendo all'epoca ancora consolidato il dato relativo ad Ela; nel trimestre di riferimento sono stati venduti 13.095 pacemakers, di cui 7.796 con marchio Ela.

Il comparto Renal Care, con ricavi per Euro 27,6 milioni, è in crescita rispetto all'analogo periodo 2001 (+9%) grazie all'acquisizione di Soludia; in termini omogenei si registra una lieve flessione. Nel primo semestre questa business unit, oltre ad aver realizzato l'acquisizione di Soludia, ha sostanzialmente completato l'investimento in una nuova linea di produzione filtri che consentirà, nella seconda parte dell'anno, di crescere nei volumi spostando contestualmente il mix verso i filtri con fibra sintetica, a maggior valore aggiunto.

La redditività operativa del periodo, per l'area Tecnologie Medicali nel complesso, si colloca a Euro 11,3 milioni, sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2001 che registrava Euro 11,7 milioni, ma in forte miglioramento rispetto al dato del primo trimestre di Euro 6 milioni.

A livello cumulato al 30 giugno il risultato operativo è pari a Euro 17,3 milioni rispetto ad Euro 22,6 milioni del primo semestre 2001.

- SETTORE CHIMICO

L'area di attività presenta ricavi per Euro 55,3 milioni, in flessione (- 44,9%) rispetto al dato di Euro 100,3 milioni dell'analogo trimestre del passato esercizio; peraltro tale andamento riflette l'uscita dal Settore dell'attività Agrochemicals, al netto della quale il decremento si colloca al 16,1%.

Il dato progressivo al 30 giugno, pari a Euro 110,3 milioni, si confronta con Euro 199,4 milioni del primo semestre 2001, cui l'Agrochimica contribuiva per Euro 74,8 milioni. L'area del Flexible Packaging, con ricavi per Euro 21,2 milioni, presenta una flessione (-13,5%) per la cessazione delle produzioni di polimeri, le cui vendite riguardano lo stock residuale; prosegue viceversa l'ottimo andamento del film, sia nylon sia poliestere, che presenta tassi di crescita pari rispettivamente al 10 ed al 14%.

Il risultato operativo del Settore, nel trimestre negativo per Euro 1,8 milioni, si confronta con il dato di Euro 2,7 milioni dell'analogo periodo 2001, che peraltro beneficiava del contributo, stagionalmente positivo, del business Agrochemicals per Euro 2 milioni. Il dato cumulato al 30 giugno si presenta in perdita per Euro 3,4 milioni e si confronta con un risultato positivo di Euro 3,2 milioni dell'analogo periodo 2001.

- ALTRE ATTIVITA'

Le Altre Attività hanno conseguito, nel secondo trimestre 2002, ricavi per Euro 8,5 milioni rispetto a Euro 11 milioni dell'analogo periodo 2001 a perimetro attuale. A livello progressivo al 30 giugno, i ricavi sono pari a Euro 18,2 milioni, rispetto a Euro 22 milioni del primo semestre 2001, a perimetro omogeneo.

Filo rayon

L'ulteriore inasprimento delle già critiche condizioni di mercato ha reso necessario l'arresto della produzione con ricorso alla Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria; a partire da giugno le vendite sono esclusivamente da stock, essendo stata del tutto interrotta la produzione. In questo scenario Nuova Rayon ha realizzato ricavi per Euro 6,3 milioni, in calo del 20,4% rispetto allo stesso periodo del 2001, a causa dei minori volumi di vendita.

Filo poliammidico (Nylstar N.V.)

Il settore del filo poliammidico si trova ancora in una situazione di stagnazione, con tendenza da parte degli utilizzatori a privilegiare prodotti a basso costo e dunque penalizzando Nylstar che nel proprio mix di produzione ha una significativa componente di filo specialistico; ciò si riflette in ricavi stabili rispetto al pari periodo del precedente esercizio (Euro 68 milioni nel 2° trimestre 2002 – valore al 50%) come risultante di una crescita di volumi e di un negativo differenziale sui prezzi medi di vendita. Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 8,4 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 4 milioni.

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

Perdura la difficile situazione dei consumi di filo acetato; nel periodo Novaceta ha realizzato ricavi per Euro 10 milioni (valore al 50%), in calo del 24,8% nei confronti del passato esercizio, pre-valentemente per effetto dei minori volumi.

Ritenendo ormai strutturale la situazione di mercato il management della società ha avviato un piano di ristrutturazione che prevede la chiusura dell'ultimo sito produttivo inglese (Spondon), concentrando per il futuro tutte le produzioni a Magenta; gli oneri relativi a tale intervento sono valutati in circa Euro 18 milioni (valori al 100%). Nel bilancio 2001 SNIA aveva stanziato un fondo di Euro 10 milioni per rischi legati a questa partecipazione.

Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 3,6 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 0,5 milioni.

Energia (Caffaro Energia S.r.l.)

I minori livelli di produzione di energia idroelettrica hanno penalizzato i ricavi, che si sono attestati a Euro 1,5 milioni contro Euro 2,0 milioni del 2001 (valori al 50%).

Il risultato di pertinenza è sostanzialmente in pareggio contro un risultato positivo di Euro 0,3 milioni dell'analogo periodo 2001.

5.1.1 (b) Recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita

Nel settore delle tecnologie medicali, i prezzi sono generalmente stabili e non dipendenti dai cicli economici. Per i prodotti più maturi (es. ossigenatori) ed in alcuni mercati molto competitivi si verificano limitate erosioni di prezzo, peraltro controbilanciate dalla continua introduzione di nuovi prodotti.

La business unit Chemicals, con ricavi pari a Euro 33,6 milioni, presenta una consistente flessione rispetto al secondo trimestre 2001 (-12,8%), a causa soprattutto di prezzi di vendita calanti; tale fenomeno ha assunto dimensioni particolarmente rilevanti nel caso della soda caustica che ha toccato i minimi storici. Dal momento che le condizioni della Chimica, tuttora gravata da un forte squilibrio tra prezzi di vendita e costo dei fattori produttivi non

accennano a migliorare, in considerazione delle caratteristiche ormai strutturali di tale negativa situazione, in taluni segmenti di attività, è stato varato un piano di ristrutturazione che prevede la chiusura di alcuni impianti ed il trasferimento con ridimensionamento della head quarter da Cesano Maderno a Torviscosa e Brescia.

5.1.1.(c) Evoluzione della struttura finanziaria

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 368,8 milioni al 31 marzo 2002 a Euro 363 milioni al 30 giugno 2002.

Nell'ambito della politica di provvista di fondi, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione dei crediti per Euro 40,9 milioni (di cui Euro 19,4 milioni relativi al pro soluto) contro Euro 24,4 milioni al 31 marzo 2002 (di cui Euro 23,8 milioni relativi al pro soluto). Pertanto l'indebitamento finanziario, al lordo dei crediti ceduti, ammonta a Euro 403,9 milioni rispetto a Euro 393,2 milioni al 31 marzo 2002. L'aumento sconta gli esborsi per l'acquisizione di Laboratoire Soludia S.A. per Euro 13,5 milioni e della quota Emblem già in mano alla giapponese Unitika per Euro 12,1 milioni, nonché l'introito relativo alla cessione dell'immobile di Via Borgonuovo per Euro 34,7 milioni.

Inoltre, si segnala la recente cessione ad Edison da parte di SNIA della propria quota del 50% in Caffaro Energia, finora posseduta pariteticamente dai due gruppi. Il valore complessivo della transazione risulta pari a 150 milioni di Euro, a fronte di un conguaglio di prezzo della prima quota del 50% acquistata da Sondel (ora Edison) nel 1999 in seguito all'ottenimento della licenza di costruzione di una nuova centrale a ciclo combinato da 800 Megawatt, dell'acquisto da parte di Edison del residuo 50% della società comune, e del futuro acquisto, nel 2006, da parte della Caffaro Energia, dell'attuale centrale termoelettrica situata a Torviscosa.

5.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

In considerazione della decisa svolta impressa al piano industriale del Gruppo, sempre più orientato alla focalizzazione nelle Tecnologie Mediche, si prevede che nel 2002 il contributo di queste ultime sia al fatturato di Gruppo, sia alla redditività (margine operativo lordo e risultato operativo) sarà preponderante.

Prosegue il ridimensionamento delle attività non core, anche attraverso ristrutturazioni e fermate di attività della chimica e delle fibre. Nel secondo trimestre 2002 il Fondo costituito nel 2001 a fronte degli oneri connessi ai citati interventi, è stato incrementato di 35 milioni di euro.

Nel corso del secondo semestre 2002 è previsto il rafforzamento del contributo delle Tecnologie Mediche e della Chimica, quest'ultima in fase di lento miglioramento grazie alle operazioni di ristrutturazione avviate.

Infine, si segnala che l'effetto economico della cessione di Caffaro Energia ed Edison si traduce, per SNIA, in oltre 120 milioni di Euro di proventi straordinari, comprensivi dei 38,4 milioni di Euro accertati nel secondo trimestre dell'esercizio in corso.

Milano, 16 settembre 2002

ALLEGATI

Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale consolidato riclassificato pro-forma e del conto economico consolidato riclassificato pro-forma della SNIA S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, predisposti ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche, Allegato 3B, Schema 3.

SNIA S.p.A.

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLO STATO PATRIMONIALE E
DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI PRO-FORMA
AL 31 DICEMBRE 2001**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULL'ESAME DELLO STATO PATRIMONIALE
E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI PRO-FORMA
DELLA SNIA S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2001**

Al Consiglio di Amministrazione della

SNIA S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative (i "Prospetti Consolidati pro-forma") della SNIA S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001.

Tali Prospetti Consolidati pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato della SNIA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato della SNIA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 10 giugno 2002.

I Prospetti Consolidati pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione della cessione delle attività del Gruppo SNIA relative alla produzione e commercializzazione del Film per Imballaggio Flessibile.

2. I Prospetti Consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 e dell'allegato 3B, schema 3, del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 in materia di emittenti" adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

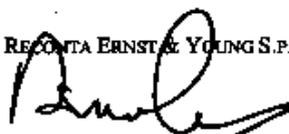
L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo SNIA dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2001 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2001. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione delle attività del Gruppo SNIA relative alla produzione e commercializzazione del Film per Imballaggio Flessibile fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma compete agli amministratori della SNIA S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla SNIA S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione delle attività del Gruppo SNIA relative alla produzione e commercializzazione del Film per Imballaggio Flessibile, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti Prospetti Consolidati pro-forma è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi Prospetti Consolidati pro-forma siano corretti.

Milano, 16 settembre 2002

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.



Pellegrino Libbina
(Socio)