

INDICE

	<i>Pagina</i>
<i>Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione di Caffaro S.p.A., Sorin Biomedica S.p.A. e Snia S.p.A.</i>	2
Dati di sintesi	4
1 Avvertenze	6
2 Informazioni relative alle operazioni	7
2.1 <i>Descrizione sintetica delle modalità e dei termini delle operazioni</i>	7
2.1.1 <i>Descrizione delle società oggetto delle operazioni</i>	7
2.1.1.1 Snia S.p.A.	7
2.1.1.2 Caffaro S.p.A.	9
2.1.1.3 Sorin Biomedica S.p.A.	11
2.1.2 <i>Modalità, termini e condizioni delle operazioni</i>	12
2.1.3 <i>Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Snia S.p.A. a seguito delle operazioni</i>	18
2.1.4 <i>Effetti delle fusioni sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria</i>	19
2.2 <i>Motivazioni e finalità delle operazioni</i>	19
2.2.1 <i>Motivazioni delle operazioni</i>	19
2.2.2 <i>Programmi elaborati dall'emittente</i>	20
2.3 <i>Documenti a disposizione del pubblico</i>	21
3 Effetti significativi delle operazioni	22
4 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle società incorporande	23
4.1 <i>Tavole comparative del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati riclassificati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997 e al 31 dicembre 1998</i>	23
4.2 <i>Revisione contabile</i>	27
4.3 <i>Tavole comparative del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati riclassificati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica per i semestri chiusi al 30 giugno 1998 e al 30 giugno 1999</i>	28
4.4 <i>Cash flow consolidato al 31 dicembre 1998 e situazione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 1999 del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica</i>	31
5 Dati economici e patrimoniali pro forma dell'emittente	36
5.1 <i>Stato patrimoniale pro forma della Snia S.p.A. al 30 giugno 1999 nonché conto economico e stato patrimoniale consolidati pro forma del Gruppo Snia al 30 giugno 1999</i>	36
5.2 <i>Indicatori consuntivi e pro forma consolidati per azione della Snia S.p.A.</i>	40
5.3 <i>Relazione della società di revisione sui dati economici e patrimoniali pro forma</i>	41
6 Prospettive del Gruppo Snia	45
<i>Allegati (in fascicolo a parte)</i>	46

DOCUMENTO INFORMATIVO

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

**IN SNIA S.P.A.
DI CAFFARO S.P.A.
E SORIN BIOMEDICA S.P.A.**

nonché delle società interamente controllate

**OLD BELLCO S.R.L.
IMMOBILIARE SNIA S.R.L.
SIFI S.P.A. SOCIETÀ PER LE INIZIATIVE FINANZIARIE E IMMOBILIARI
E SGS SERVIZI GRUPPO SNIA S.R.L.**

DICEMBRE 1999



**SORIN
BIOMEDICA**



CAFFARO S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE Mario Chiti

VICE PRESIDENTE Umberto Rosa

AMMINISTRATORE DELEGATO Giorgio de Panno

AMMINISTRATORI
Alberto Banci
Renato Pagliaro
Renato Ugo
Carlo Vanoli
Virgilio Vecchio

Collegio Sindacale

PRESIDENTE Pierluigi Martinelli

SINDACI EFFETTIVI
Vittorio Amadio
Sergio Cascone

Società di Revisione KPMG S.p.A.

SORIN BIOMEDICA S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE Umberto Rosa

VICE PRESIDENTE Ezio Garibaldi

AMMINISTRATORI
Antonio Bartorelli
Giorgio Bodo
Giampio Bracchi
Ennio Denti
Ermanno Pedrana
Carlo Vanoli
Virgilio Vecchio

Direttore Generale Piero Pagli

Collegio Sindacale

PRESIDENTE Giancarlo Caramanti

SINDACI EFFETTIVI
Vittorio Amadio
Flavio Arcidiacono

Società di Revisione KPMG S.p.A.

SNIA S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

**PRESIDENTE E
AMMINISTRATORE DELEGATO**

Umberto Rosa

VICE PRESIDENTE

Carlo Callieri *

AMMINISTRATORI

Leonardo Bossini

Giorgio Cirila °

Umberto Colombo °

Andrea Dini

Emilio Gnutti °

Paolo Alberto Lamberti

Andrea Pininfarina *

Silvano Pontello

Luigi Verde *

** Membro del Comitato Consultivo Analisi
Iniziative Strategiche.*

*° Membro del Comitato Consultivo Politiche
Retributive.*

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Luigi Martino

SINDACI EFFETTIVI

Sergio Cascone

Salvatore Spiniello

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

FUSIONI PER INCORPORAZIONE IN SNIA S.p.A. DI CAFFARO S.p.A. E DI SORIN BIOMEDICA S.p.A.

DATI DI SINTESI

Dati patrimoniali Snia S.p.A. pro forma al 30 giugno 1999

	Snia S.p.A. ante fusioni	Snia S.p.A. pro forma post fusioni	Snia S.p.A. pro forma post fusioni
	Miliardi di Lire	Miliardi di Lire	Milioni di Euro
Capitale immobilizzato	1.321,8	1.908,4	985,6
Capitale di esercizio netto	92,6	91,3	47,1
Trattamento di fine rapporto	(5,6)	(17,1)	(8,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.408,8	1.982,6	1.023,9
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	56,6	(44,0)	(22,7)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.465,4	1.938,6	1.001,2

Dati economici consolidati pro forma relativi al 1° semestre 1999

	Gruppo Snia ante fusioni	Gruppo Snia pro forma post fusioni	Gruppo Snia pro forma post fusioni
	Miliardi di Lire	Miliardi di Lire	Milioni di Euro
Valore della produzione	1.191,4	1.191,4	615,3
Risultato operativo	2,8	2,8	1,4
Risultato prima delle imposte	42,9	42,9	22,2
(Utile)/perdita di competenza di terzi	(20,9)	2,6	1,3
Risultato lordo del Gruppo	22,0	45,5	23,5

Dati patrimoniali consolidati pro forma al 30 giugno 1999

	Gruppo Snia ante fusioni	Gruppo Snia pro forma post fusioni	Gruppo Snia pro forma post fusioni
	Miliardi di Lire	Miliardi di Lire	Milioni di Euro
Capitale immobilizzato	1.717,1	1.717,1	886,8
Capitale di esercizio netto	839,7	839,7	433,7
Trattamento di fine rapporto	(155,5)	(155,5)	(80,3)
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.401,3	2.401,3	1.240,2
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	(651,2)	(651,2)	(336,3)
Patrimonio netto di Gruppo	1.341,6	1.744,6	901,0
Patrimonio netto di terzi	408,5	5,5	2,9
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	1.750,1	1.750,1	903,9

N.B.: per il dettaglio della costruzione dei pro forma nonché per le relative note esplicative si rimanda al paragrafo 5.1.

Dati consuntivi e pro forma consolidati per azione al 30 giugno 1999

	Situazione ante fusioni		Situazione pro forma post fusioni	
	(in Lire)	(in Euro)	(in Lire)	(in Euro)
SNIA S.p.A.				
Numero totale di azioni	784.387.854	784.387.854	1.014.235.050	1.014.235.050
Risultato economico ordinario semestrale consolidato del Gruppo ante tassazione per azione	2,82	0,0014	2,99	0,0015
Risultato economico semestrale consolidato del Gruppo ante tassazione per azione	28,10	0,0145	44,85	0,0232
Patrimonio netto consolidato semestrale del Gruppo per azione	1.710,43	0,8834	1.720,19	0,8884
CAFFARO S.p.A.				
Numero totale di azioni	297.502.391	297.502.391	—	—
Risultato economico semestrale consolidato del Gruppo ante tassazione per azione	169,11	0,0873	—	—
Patrimonio netto consolidato semestrale del Gruppo per azione	2.078,12	1,073	—	—
SORIN BIOMEDICA S.p.A.				
Numero totale di azioni	152.880.000	152.880.000	—	—
Risultato economico semestrale consolidato del Gruppo ante tassazione per azione	73,08	0,0377	—	—
Patrimonio netto consolidato semestrale del Gruppo per azione	4.004,23	2,068	—	—

I dividendi unitari 1998, consuntivi e pro forma, relativi alle azioni Caffaro e Sorin Biomedica sono i seguenti:

– *dividendo per azione ordinaria Caffaro*

- a) dividendo unitario 1998 Lire 70;
- b) dividendo unitario 1998 pro forma post fusione Lire 61,75.

– *dividendo per azione risparmio convertibile Caffaro*

- c) dividendo unitario 1998 Lire 90;
- d) dividendo unitario 1998 pro forma post fusione Lire 80,75.

– *dividendo per azione ordinaria Sorin*

- e) dividendo unitario 1998 Lire 100;
- f) dividendo unitario 1998 pro forma post fusione Lire 195.

I dividendi unitari pro forma sono ottenuti moltiplicando il dividendo unitario Snia S.p.A. 1998 per il rapporto di cambio.

1 AVVERTENZE

Le operazioni di fusione per incorporazione che verranno sottoposte alle Assemblee dei Soci non presentano rischi ed incertezze tali da condizionare in misura significativa l'attività della società scaturente dall'accorpamento delle realtà preesistenti.

Tali operazioni, infatti, coinvolgono società che l'incorporante Snia S.p.A. controlla e consolida integralmente nel proprio bilancio.

Peraltro, non possono essere esclusi a priori rischi od incertezze derivanti dal mutamento dello scenario macroeconomico preso a riferimento per la elaborazione del piano industriale del Gruppo Snia.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini delle operazioni

2.1.1 Descrizione delle società oggetto delle operazioni

2.1.1.1 Snia S.p.A.

a) Dati anagrafici

- Snia S.p.A.;
- Sede in Milano - Via Borgonuovo, 14;
- Capitale Sociale Lire 784.387.854.000 interamente versato;
- Registro delle Imprese di Milano n. 40257;
- Codice Fiscale e Partita IVA n. 00736220153.

b) Oggetto sociale

La Società ha per oggetto l'esercizio, in Italia e all'estero, delle seguenti attività:

- fabbricazione e commercio di fibre chimiche e naturali e loro trasformazioni, nonché di prodotti chimici in genere;
- fabbricazione e commercio di prodotti meccanici;
- ricerche e coltivazioni minerarie e commercio dei prodotti relativi;
- ricerche, progettazione, realizzazione e commercio di impianti industriali e delle relative tecnologie nei settori predetti di attività, con esclusione dell'esercizio di attività professionale, ai sensi della legge 23 novembre 1939, n. 1815;
- gestione di attività immobiliari ed agricole.

La Società può svolgere le attività rientranti nell'oggetto sociale nonché quelle ad esse affini o conseguenti, sia direttamente sia attraverso la gestione di partecipazioni.

c) Informazioni su capitale sociale e riserve

Alla data del Documento Informativo, il capitale sociale di Snia S.p.A., interamente versato, è di Lire 784.387.854.000 diviso in n. 703.737.588 azioni ordinarie, in n. 4.640.822 azioni di risparmio convertibili e in n. 76.009.444 azioni di risparmio non convertibili, tutte del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna.

Le azioni ordinarie, di risparmio convertibili e di risparmio non convertibili hanno le caratteristiche ed attribuiscono i diritti previsti dallo statuto e dalle leggi vigenti.

Nel capitale sociale è incluso l'ammontare di Lire 15.724.128.000 prelevato dalla riserva di rivalutazione monetaria. Tale ammonta-

re concorrerà a formare il reddito imponibile della società e dei soci in caso di rimborso del capitale sociale.

Le riserve al 30 giugno 1999, escluso il risultato di periodo, erano pari a Lire 664.275 milioni ed erano così suddivisibili:

- Lire 87.759 milioni, riserve di utili che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società;
- Lire 122.991 milioni, riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società;
- Lire 453.525 milioni, riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci.

d) Profilo della Società

Snia S.p.A. (ex Snia Bpd S.p.A.) è una holding di partecipazioni operante prevalentemente nei settori chimico, filati tessili e bioingegneria.

Fino al 30 giugno 1998 la Società era controllata da Sicind S.p.A. (Gruppo FIAT). A tale data, attraverso un'Offerta Pubblica di Vendita a cui ha aderito anche il secondo maggiore azionista (Spafid S.p.A. - Gruppo Mediobanca), Sicind S.p.A. ha venduto la quasi totalità della partecipazione detenuta in Snia S.p.A.

Snia S.p.A. gestisce l'attività del Gruppo prendendo le decisioni strategiche ed occupandosi di coordinare l'attività di servizi comuni al Gruppo.

L'attività produttiva del Gruppo Snia si articola nei seguenti principali settori:

Fili tessili (Snia S.p.A.)

Il settore opera nei comparti delle fibre sintetiche attraverso due joint venture, Nylstar NV (50%), leader europeo nel mercato del filo poliammidico, e Novaceta Ltd (50%), leader europeo nel mercato del filo acetato di cellulosa, nonché attraverso la Nuova Rayon S.p.A. (100%) operante nel mercato del filo rayon.

Chimico (capofila Caffaro S.p.A.)

Il settore è organizzato in quattro business unit: chimica (chimica di base e specialistica), fitofarmaci, materiali (polimeri per film, materiali compositi e film, in cui è leader a livello europeo) ed energia.

Bioingegneria (capofila Sorin Biomedica S.p.A.)

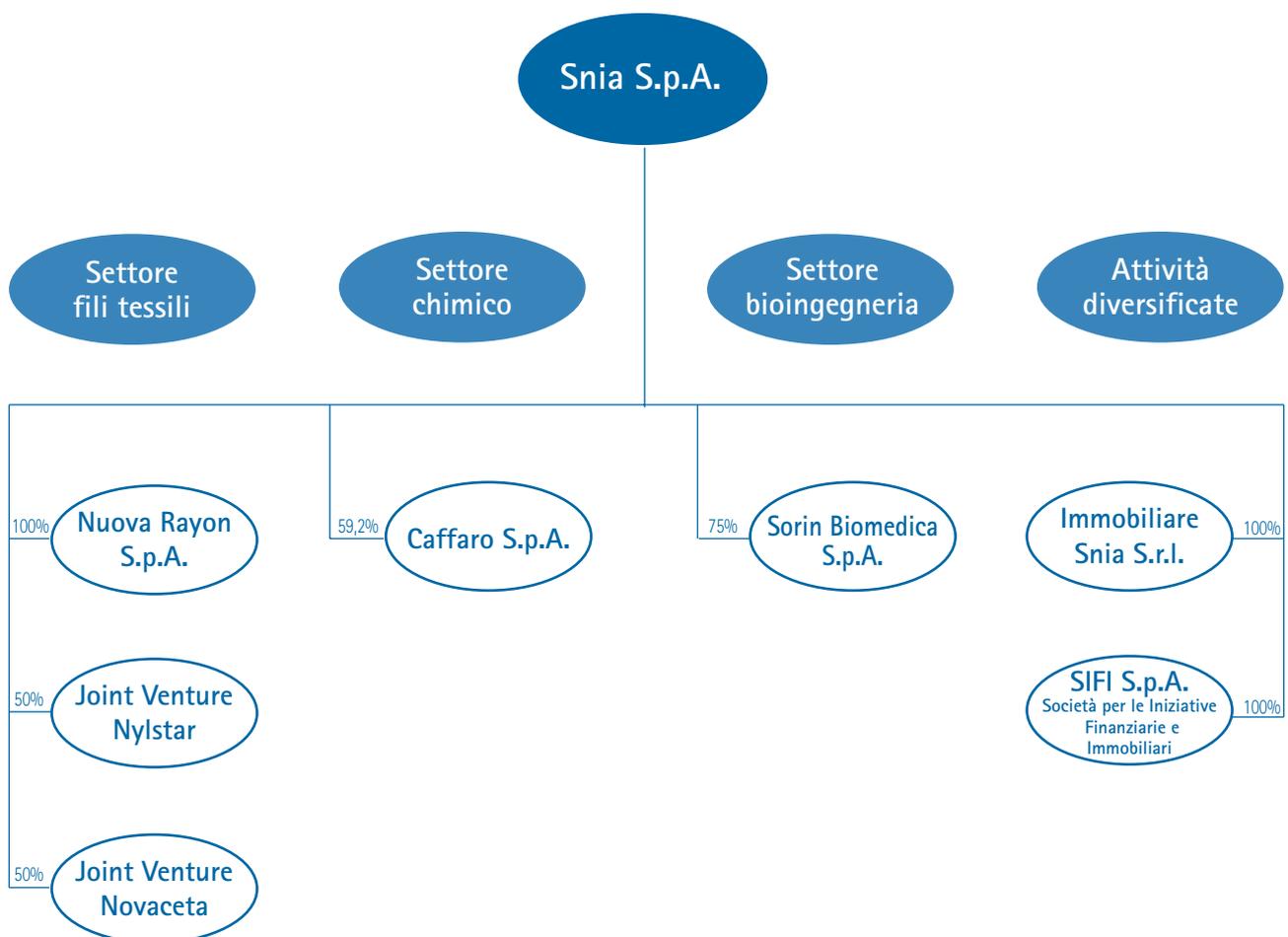
Il settore è organizzato in due business unit: cardiologia (cardio-polmonare, in cui è leader a livello mondiale, cardiovascolare e cardiostimolazione) ed emodialisi, in cui è leader a livello italiano.

Oltre ai tre settori principali fanno parte del Gruppo Snia altre società minori, attive in settori diversificati:

- **Immobiliare Snia S.r.l.**, nel cui patrimonio sono compresi immobili locati a società del Gruppo;
- **Fapack S.p.A.** (controllata attraverso la sub-holding SIFI S.p.A. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari), attiva nella produzione delle pellicole in poliestere per confezionamento;
- **M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A.** (controllata attraverso la sub-holding SIFI S.p.A. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari), attiva nella produzione di componenti industriali;

- **SGS Servizi Gruppo Snia S.r.l.** (controllata attraverso la sub-holding SIFI S.p.A. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari), operante nell'ambito dei servizi legale, fiscale, societario, finanziario e amministrazione del personale, nell'interesse esclusivo delle Società del Gruppo;
- **Sniaricerche S.c.p.A.** (controllata al 20% da Snia S.p.A., al 45% da Caffaro S.p.A. e al 35% da Sorin Biomedica S.p.A. tramite Dideco S.p.A.), attiva nel campo della ricerca in comparti d'interesse del Gruppo.

Di seguito si fornisce uno schema delle principali partecipazioni della Snia S.p.A.:



2.1.1.2 Caffaro S.p.A

a) Dati anagrafici

- Caffaro S.p.A.;
- Sede in Milano - Via Borgonuovo, 14;
- Capitale Sociale Lire 297.502.391.000 interamente versato;
- Registro delle Imprese di Milano n. 6459;
- Codice Fiscale e Partita IVA n. 00775360159.

b) Oggetto sociale

La Società ha per oggetto:

- la creazione, l'acquisto, l'utilizzazione e l'esercizio di forze motrici in genere, idrauliche, termiche, geotermiche o con qualsiasi altro mezzo generate ed in modo speciale quelle derivate dal Torrente Caffaro e da quelle altre che sullo stesso torrente si potessero conseguire; di acquistare, costruire e gestire gli stabilimenti e le opere necessarie per l'esercizio delle concessioni; di produrre energia elettrica per distribuirla a scopi industriali, agricoli o civili, o di utilizzarla direttamente per analoghi scopi;
- l'acquisto, la costruzione e l'esercizio di stabilimenti per la fabbricazione di prodotti elettrochimici, chimici ed affini, nonché il commercio di tali prodotti e di ogni altro destinato all'agricoltura anche se sottoposto a regime autorizzativo;
- le ricerche minerarie, il conseguimento delle inerenti concessioni, l'esercizio, l'acquisto e la vendita di cave e miniere, l'estrazione del minerale, il suo utilizzo o la vendita.

La Società può assumere sia direttamente che indirettamente interessenze e partecipazioni in altre società od imprese aventi oggetto analogo o connesso al proprio.

c) Informazioni su capitale sociale e riserve

Alla data del Documento Informativo, il capitale sociale di Caffaro S.p.A., interamente versato, è di Lire 297.502.391.000 diviso in n. 244.713.027 azioni ordinarie e in n. 52.789.364 azioni di risparmio convertibili, tutte del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna.

Le azioni ordinarie e di risparmio convertibili hanno le caratteristiche ed attribuiscono i diritti previsti dallo statuto e dalle leggi vigenti.

Nel capitale sociale sono inclusi i seguenti ammontari:

- Lire 1.458.000.000, riserve di rivalutazione monetaria (legge 2 dicembre 1975, n. 574 e legge 19 marzo 1983, n. 72) imputate a capitale sociale e pertanto concorrenti a formare il reddito imponibile della società e dei soci in caso di rimborso a questi ultimi;
- Lire 967.410.000, riserva vincolata ex delibera assemblea straordinaria del 30 maggio 1984 (trattasi di riserva riveniente da riserve di rivalutazione di cui sopra).

Le riserve, al 30 giugno 1999 (escluso il risultato di periodo), erano pari a Lire 308.350 milioni ed erano così suddivisibili:

- Lire 115.271 milioni, riserve di utili che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società;
- Lire 7.307 milioni, riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società;

- Lire 185.772 milioni, riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci.

d) Profilo della Società

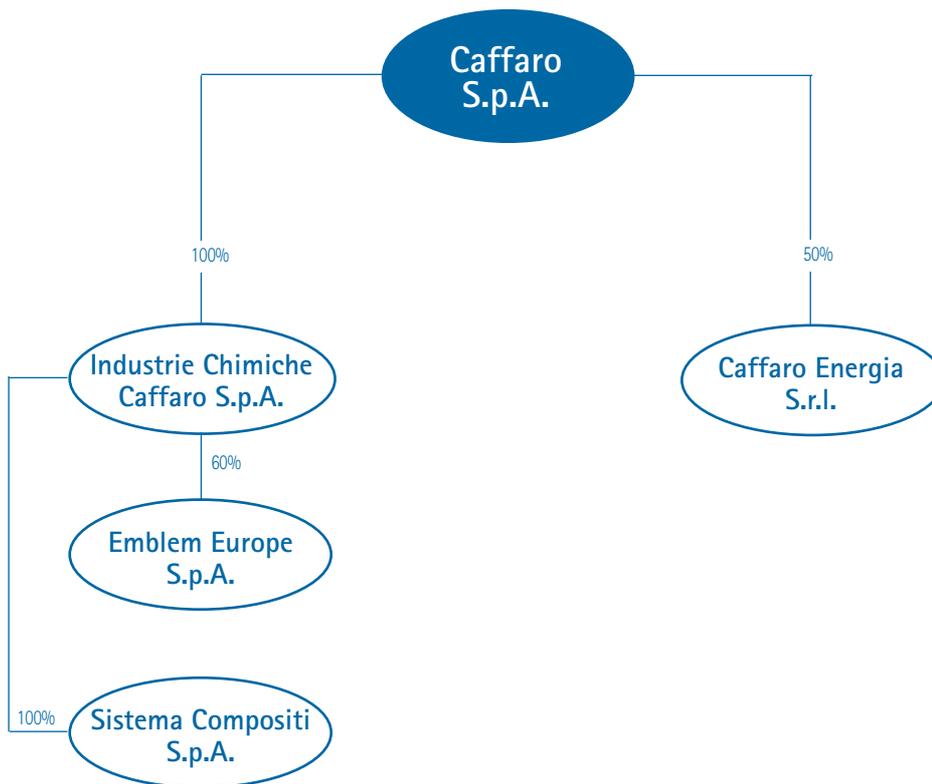
Caffaro S.p.A. è una holding di partecipazioni controllata da Snia S.p.A. (59,244%) che opera prevalentemente nel settore chimico.

Il Gruppo Caffaro opera in quattro principali business unit:

- chimica (chimica di base e specialistica);
- fitofarmaci;

- materiali (polimeri per film, materiali compositi e film);
- energia, tramite una joint Venture paritetica (Caffaro Energia S.r.l.) con Sondel S.p.A..

Di seguito si fornisce uno schema delle principali partecipazioni dirette ed indirette della Caffaro S.p.A. che tiene conto delle fusioni per incorporazione nella Industrie Chimiche Caffaro S.p.A. delle controllate Caffaro FP S.p.A. Flexible Packaging, Prodeco S.r.l. e S.I.L.I.A. Società Italiana Lavorazioni Industriali Aprilia S.p.A. avvenute nel mese di ottobre 1999:



2.1.1.3 Sorin Biomedica S.p.A.

a) Dati anagrafici

- Sorin Biomedica S.p.A.;
- Sede in Milano - Via Borgonuovo, 14;
- Capitale Sociale Lire 152.880.000.000 interamente versato;
- Registro delle Imprese di Milano n. 227634;
- Codice Fiscale n. 00298990029;
- Partita IVA n. 12623950156.

b) Oggetto sociale

La Società ha per oggetto attività di studio, ricerca, sperimentazione, produzione e commercializzazione:

- nei settori biomedico e bioingegneria o comunque in settori ad essi affini;
- di prodotti chimici e farmaceutici, di radioisotopi, sorgenti nucleari, organi artificiali, strumenti, nonché di tutti quei prodotti che siano comunque affini o che presentino interesse nel campo biomedico e della bioingegneria.

La Società può assumere partecipazioni od interessenze, anche intervenendo alla loro costituzione, in imprese aventi oggetto affine o collegato al proprio.

c) Informazioni su capitale sociale e riserve

Alla data del Documento Informativo, il capitale sociale di Sorin Biomedica S.p.A., interamente versato, è di Lire 152.880.000.000 composto da n. 152.880.000 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna.

Le azioni ordinarie hanno le caratteristiche ed attribuiscono i diritti previsti dalle leggi vigenti.

Nel capitale sociale sono inclusi i seguenti ammontari:

- Lire 4.353.000.000, riserva di rivalutazione monetaria (legge 19 marzo 1983, n. 72) imputata a capitale sociale e pertanto concorrente a formare il reddito imponibile della società e dei soci in caso di rimborso a questi ultimi;
- Lire 6.239.000.000, riserva di rivalutazione monetaria (legge 30 dicembre 1991, n. 413) imputata a capitale sociale e pertanto concorrente a formare il reddito imponibile della società e dei soci in caso di rimborso a questi ultimi.

Le riserve, al 30 giugno 1999 (escluso il risultato di periodo), erano pari a Lire 359.511 milioni ed erano così suddivisibili:

- Lire 86.295 milioni, riserve di utili che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società;
- Lire 12.923 milioni, riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società;
- Lire 260.293 milioni, riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci.

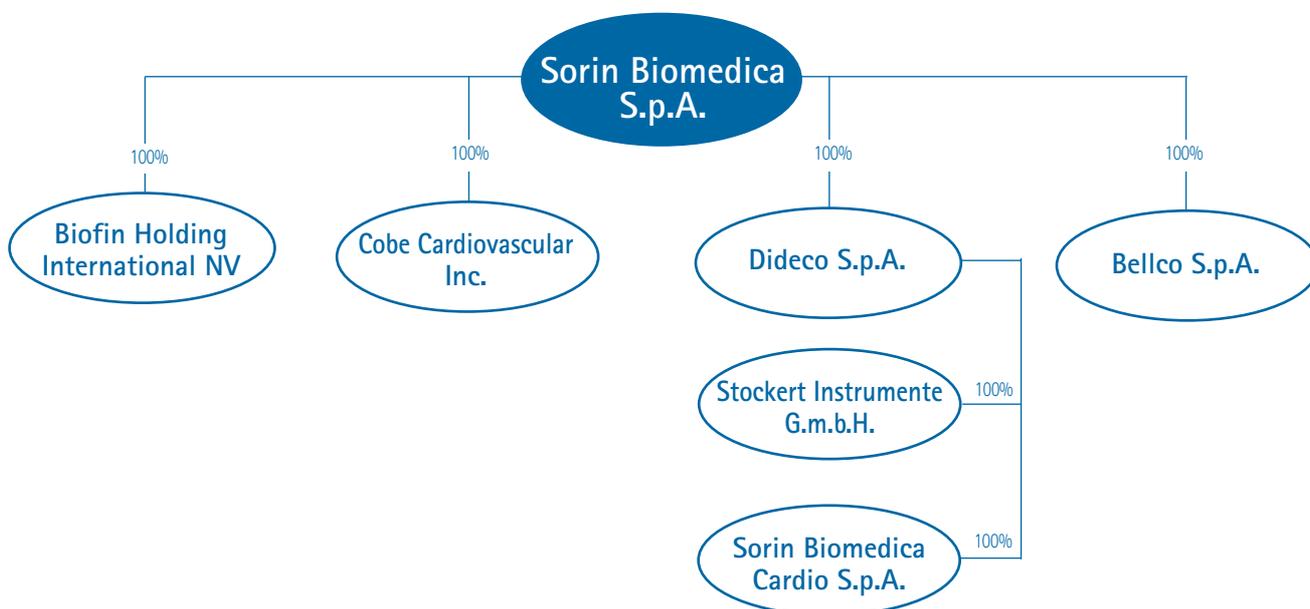
d) Profilo della Società

Sorin Biomedica S.p.A. è una holding di partecipazioni controllata da Snia S.p.A. (75%) che opera nel settore bioingegneria.

Il Gruppo Sorin Biomedica opera in due principali business unit:

- cardiologia, attraverso le controllate al 100% Dideco S.p.A. e Cobe Cardiovascular Inc.;
- emodialisi, attraverso la controllata Bellco S.p.A.

Di seguito si fornisce uno schema delle principali partecipazioni dirette ed indirette di Sorin Biomedica S.p.A.:



2.1.2 Modalità, termini e condizioni delle operazioni

In data 13 ottobre 1999 sono stati approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione, i progetti di fusione per incorporazione della Caffaro S.p.A. e della Sorin Biomedica S.p.A. nella Snia S.p.A..

Il progetto di fusione per incorporazione in Snia S.p.A. di Sorin Biomedica S.p.A. prevede anche la fusione per incorporazione nella stessa Snia S.p.A. della Old Bellco S.r.l. (società interamente controllata da Sorin Biomedica S.p.A.).

Contestualmente a tali progetti di fusione è stato approvato anche il progetto di fusione in Snia S.p.A. delle società interamente controllate Immobiliare Snia S.r.l., SIFI S.p.A. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari e SGS Servizi Gruppo Snia S.r.l.

I Consigli di Amministrazione della Snia S.p.A., della Caffaro S.p.A. e della Sorin Biomedica S.p.A., con la collaborazione del Prof. Marco Reboa, Commercialista in Milano, hanno determinato i rapporti di cambio tra le azioni Caffaro e Snia e tra le azioni Sorin Biomedica e Snia che sono stati sottoposti, ai sensi di legge, ad esame da parte di KPMG S.p.A., Società di revisione di Snia S.p.A., e da Arthur Andersen S.p.A., Società di revisione incaricata dal Tribunale di Milano per le società Caffaro S.p.A. e Sorin Biomedica S.p.A..

Ai fini della determinazione dei rapporti di cambio, il metodo adottato per la stima del valore del capitale economico di Snia S.p.A., di Caffaro S.p.A. e di Sorin Biomedica S.p.A. è stato il criterio finanziario (Unlevered Discounted Cash Flow).

Le entità oggetto di valutazione con il criterio finanziario sono state:

- Gruppo Caffaro;
- Gruppo Sorin Biomedica;
- Gruppo Nylstar;
- Gruppo Novaceta;
- Nuova Rayon S.p.A.;
- Fapack S.p.A.;
- M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A.;
- Sniaricerche S.c.p.A.;
- Snia S.p.A., relativamente all'attività di coordinamento del Gruppo.

Nei flussi finanziari di Snia S.p.A. sono stati compresi anche quelli della subholding SIFI S.p.A. Società per le Iniziative finanziarie e Immobiliari e delle società di servizi SGS Servizi Gruppo Snia S.r.l. e CTP Snia S.p.A..

Per la stima del capitale economico di Immobiliare Snia S.r.l. si è derogato al criterio principale, adottando il metodo patrimoniale semplice.

Ai fini della determinazione del valore del capitale delle entità coinvolte nel processo di fusione, mediante l'adozione del metodo di cui sopra, sono stati presi a base le relazioni semestrali al 30 giugno 1999 ed i piani operativi 1999-2004. L'orizzonte temporale assunto è quindi pari a 5,5 annualità.

Il criterio finanziario (Unlevered Discounted Cash Flow) stima il valore del capitale economico quale somma del capitale investito netto operativo, costituito dai "flussi di cassa operativi netti" attualizzati e dal "valore residuo" attualizzato, dell' "indebitamento o disponibilità finanziarie" alla data di riferimento della stima (30 giugno 1999) e dei "surplus asset" (capitali accessori).

I "flussi di cassa" sono stati determinati partendo dal risultato operativo, a cui sono stati sommati i costi non monetari e dedotti gli impieghi di capitale fisso e circolante. I flussi di cassa sono al netto delle imposte, calcolate in base alle aliquote teoriche piene.

Il "valore residuo" è stato ottenuto capitalizzando all'infinito il flusso di cassa dell'ultimo anno di previsione analitica, dedotti gli investimenti di mantenimento. Per il Gruppo Nylstar, il Gruppo Novaceta e la società Nuova Rayon S.p.A. il flusso di cassa preso a base è quello a regime, ottenuto mediando i risultati operativi, rettificati dei costi non monetari, previsti nel periodo 2001-2004.

Il tasso di capitalizzazione (k') è stato assunto uguale al tasso di attualizzazione (k) e cioè pari al costo medio ponderato del capitale di ciascuna realtà oggetto della stima. Solo per il Gruppo Sorin Biomedica il tasso di capitalizzazione (k') è stato ridotto, rispetto al tasso di attualizzazione (k), del saggio di crescita reale, ipotizzato nella misura dell'1%.

Il "tasso di attualizzazione" (k) applicato ai fini della determinazione del valore dell'azienda è pari al costo medio ponderato del capitale investito, sia di proprietà sia di debito, al netto della componente inflazionistica e delle imposte.

Per la determinazione del tasso di attualizzazione si sono assunti i β "equity adjusted", risultanti dagli andamenti di borsa delle Società valutate o, nel caso di Società non quotate, i β "asset" medi di un campione di imprese quotate, ritenute comparabili.

I tassi "k" utilizzati sono stati i seguenti:

- Gruppo Caffaro	6,90 %
- Gruppo Sorin Biomedica	5,77 %
- Gruppo Nylstar	5,99 %
- Gruppo Novaceta	6,28 %
- Nuova Rayon S.p.A.	5,39 %
- Fapack S.p.A.	6,90 %
- M.V.V. S.p.A.	6,02 %
- Sniaricerche S.c.p.A.	6,33 %
- Snia S.p.A.	6,33 %

Valore del capitale economico di Caffaro S.p.A.

Alla valutazione della Caffaro S.p.A. si è pervenuti applicando il criterio finanziario al Gruppo facente capo alla subholding Caffaro S.p.A.. Gli elementi utilizzati per la determinazione del capitale economico sono di seguito esposti:

(Importi in miliardi di Lire)	
• Flussi di cassa attualizzati	42,2
• Valore residuo attualizzato	756,9
• Valore del capitale investito netto operativo	799,1
• Disponibilità finanziarie al 30.6.1999	18,1
• Surplus Asset	35,6
• Valore economico complessivo	852,8
• Valore economico per azione (Lire)	2.839

I "surplus asset" sono costituiti dai valori attuali dei crediti per imposte differite attive, nonché dai valori attuali dei benefici previsti dalla D.I.T., in termini di aliquote ridotte, relativamente all'aumento a pagamento, già effettuato, del capitale sociale di una società controllata. Tali rettifiche riflettono un aggiustamento per tenere conto degli effetti fiscali positivi, non considerati nella determinazione dei flussi di cassa operativi, uniformemente calcolati assumendo un'aliquota teorica piena. Inoltre i "surplus asset" considerano il valore economico della Sniaricerche S.c.p.A., per la quota posseduta dal Gruppo Caffaro.

Nei "surplus asset" è stato portato in deduzione il dividendo minimo statutariamente spettante, in presenza di risultato positivo, agli azionisti di risparmio. Peraltro, tenuto conto del godimento 1.1.2000 riservato alle azioni di nuova emissione, non è riflesso alcun dividendo per l'esercizio 1999, relativamente alle azioni ordinarie.

Nella determinazione del valore unitario delle azioni Caffaro si è tenuto conto dell'esistenza delle azioni di risparmio convertibili e pertanto è stato determinato un totale di azioni equivalenti alle azioni ordinarie pervenendo ad un totale di n. 300.411.923 azioni.

La metodologia adottata per la determinazione del numero delle azioni equivalenti assume la convenzione che il rapporto di valore tra le varie categorie di titoli corrisponda al rapporto tra le loro quotazioni. Per tale calcolo sono state prese a base le quotazioni di mercato (prezzi medi ponderati mensili) del periodo 3 settembre 1998 - 3 settembre 1999.

Valore del capitale economico di Sorin Biomedica S.p.A.

Alla valutazione della Sorin Biomedica S.p.A. si è pervenuti applicando il criterio finanziario al Gruppo facente capo alla subholding Sorin Biomedica S.p.A.. Gli elementi utilizzati per la determinazione del capitale economico sono di seguito esposti:

(Importi in miliardi di Lire)	
• Flussi di cassa attualizzati	345,2
• Valore residuo attualizzato	1.369,2
• Valore del capitale investito netto operativo	1.714,4
• Indebitamento finanziario al 30.6.1999	(392,7)
• Surplus Asset	36,2
• Valore economico complessivo	1.357,9
• Valore economico per azione (Lire)	8.882

I "surplus asset" sono costituiti dai valori attuali dei crediti per imposte differite attive, nonché dai valori attuali dei benefici previsti dalla D.I.T., in termini di aliquote ridotte, relativamente all'aumento a pagamento, già effettuato, del capitale sociale di una società controllata. Tali rettifiche riflettono un aggiustamento per tenere conto degli effetti fiscali positivi, non considerati nella determinazione dei flussi di cassa operativi, uniformemente calcolati assumendo un'aliquota teorica piena. Inoltre i "surplus asset" tengono conto del valore economico della Sniaricerche S.c.p.A., per la quota posseduta dal Gruppo Sorin Biomedica.

Tenuto conto del godimento 1.1.2000 riservato alle azioni di nuova emissione, non è stato portato in deduzione dei "surplus asset" alcun dividendo per l'esercizio 1999.

Valore del capitale economico di Snia S.p.A.

Il valore economico di Snia S.p.A. è fatto pari alla sommatoria, in base alla percentuale di possesso, dei valori economici attribuiti alle proprie partecipate applicando il criterio finanziario (Unlevered Discounted Cash Flow) ed il valore economico di Snia S.p.A. in senso stretto, relativo cioè alle attività di coordinamento ed indirizzo strategico del Gruppo svolte dalla stessa. Quest'ultimo è pertanto

determinato dalla somma attualizzata degli oneri operativi, al netto dello scudo fiscale, e del valore residuo, determinato capitalizzando all'infinito il flusso di oneri operativi dell'ultimo anno di piano.

La stima del valore economico di Snia S.p.A. considera inoltre le disponibilità finanziarie ed i "surplus asset" rappresentati dai crediti per imposte differite attive, da altri capitali accessori fruttiferi e dal valore economico, in quota, della Sniaricerche S.c.p.A..

Il valore complessivo di Snia S.p.A. così ottenuto è stato rettificato per tener conto:

- della previsione dei dividendi relativi all'esercizio 1999, che saranno oggetto di distribuzione nel 2000, di entità analoga a quella dell'esercizio 1998;
- della possibilità, offerta agli azionisti possessori di azioni di risparmio non convertibili, di convertire le loro azioni in azioni ordinarie nel rapporto 1 a 1, con versamento di un conguaglio pari a Lire 370 per azione. Nella presente valutazione si è assunto che tale facoltà di conversione sia interamente esercitata dagli azionisti di risparmio e conseguentemente il versamento del conguaglio è stato portato in aumento del valore economico della Snia S.p.A..

Alla valutazione di Snia S.p.A., con il criterio finanziario, si è pertanto pervenuti come di seguito esposto:

(Importi in miliardi di Lire)	Valore del capitale economico	% di pertinenza	Valore di pertinenza
Valore economico attribuito alle partecipazioni di Snia S.p.A.:			
• Gruppo Caffaro	852,8	59,24 %	505,2
• Gruppo Sorin Biomedica	1.357,9	75,00 %	1.018,5
• Gruppo Nylstar	1.345,9	50,00 %	672,9
• Gruppo Novaceta	148,0	50,00 %	74,0
• Nuova Rayon S.p.A.	56,1	100,00 %	56,1
• Fapack S.p.A.	(2,2)	100,00 %	(2,2)
• M.V.V. S.p.A.	10,4	100,00 %	10,4
• Immobiliare Snia S.r.l.	64,5	100,00 %	64,5
TOTALE			2.399,4
Valore economico attribuito alla Snia S.p.A.			
			(105,4)
Dividendi esercizio 1999			(53,4)
Esercizio conversione azioni di risparmio non convertibili			28,1
Valutazione complessiva			2.268,7
Valore per azioni (Lire)			2.892

Nella determinazione del valore unitario di Snia S.p.A. si sono considerate tutte le azioni come appartenenti ad un'unica categoria. Per le azioni di risparmio non convertibili si è tenuto conto dell'assunzione già citata, e cioè di ipotizzare interamente esercitata la facoltà di conversione, mentre per le azioni di risparmio convertibili è prevalsa la modesta significatività delle stesse rispetto al totale delle azioni sia perché le quotazioni medie degli ultimi dodici mesi delle azioni di risparmio è sostanzialmente coincidente a quella delle azioni ordinarie, sia per la scarsa incidenza del numero delle azioni di risparmio rispetto alle azioni totali.

Rapporti di cambio

I rapporti di cambio tra le azioni della società incorporante e le azioni delle società incorporate, di seguito esposti, sono unici per le diverse categorie di azioni. In particolare le azioni di risparmio convertibili di Snia S.p.A. godono statutariamente del medesimo trattamento di quelle di Caffaro S.p.A..

In base ai valori di capitale economico unitari delle azioni di Snia, di Caffaro e di Sorin Biomedica i rapporti di "conambio con il criterio finanziario" sono i seguenti:

- 0,98 azioni Snia ogni 1 azione Caffaro.
- 3,07 azioni Snia ogni 1 azione Sorin Biomedica.

Tenuto conto che tutte le Società sono quotate in Borsa e che il mercato mobiliare è un punto di riferimento fondamentale, è stato preso in considerazione l'andamento medio, ponderato con le quantità trattate, delle quotazioni delle azioni ordinarie del periodo 3 settembre 1998 - 3 settembre 1999:

Valore per azione (Lire)	
• Snia S.p.A.	2.361
• Caffaro S.p.A.	2.048
• Sorin Biomedica S.p.A.	6.669

Dal rapporto del valore per azione di Snia, Caffaro e Sorin Biomedica si è pervenuti ai seguenti rapporti di "conambio di mercato":

- 0,87 azioni Snia ogni 1 azione Caffaro.
- 2,82 azioni Snia ogni 1 azione Sorin Biomedica.

I rapporti di conambio derivanti dal criterio finanziario e da quello di mercato, che assumono livelli non coincidenti ma non significativamente dissimili, sono stati valutati rappresentare rispettivamente il limite massimo ed il limite minimo di congrui rapporti di cambio tra le azioni dell'incorporante Snia S.p.A. e delle incorporate Caffaro S.p.A. e Sorin Biomedica S.p.A..

Tenuto conto di quanto esposto e delle considerazioni del perito, i Consigli di Amministrazione delle Società partecipanti alle fusioni hanno deliberato di determinare i seguenti rapporti di cambio riconoscendo dei conguagli in denaro:

- 19 azioni ordinarie Snia, godimento 1/1/2000, ogni 20 azioni ordinarie Caffaro, godimento 1/1/1999, più un conguaglio di Lire 70 per azione Caffaro, per un totale di Lire 1.400;
- 19 azioni di risparmio convertibili Snia, godimento 1/1/2000, ogni 20 azioni di risparmio convertibili Caffaro, godimento 1/1/1999, più un conguaglio di Lire 70 per azione Caffaro, per un totale di Lire 1.400, oltre al diritto di percepire, a valere sugli utili emergenti dal bilancio al 31 dicembre 1999 di Caffaro S.p.A., il dividendo minimo garantito di Lire 50 per azione, dividendo non computabile in aumento rispetto a quello dei due esercizi successivi ove non interamente percepito a valere sui risultati dell'esercizio 1999;
- 3 azioni ordinarie Snia, godimento 1/1/2000, ogni 1 azione ordinaria Sorin Biomedica, godimento 1/1/1999, più un conguaglio di Lire 175 per azione Sorin Biomedica.

I rapporti di cambio saranno applicati per ciascun tipo di azione posseduta; non è quindi previsto il concambio tra azioni di risparmio convertibili ed ordinarie. Gli azionisti di risparmio potranno esercitare la facoltà di convertire le azioni di risparmio convertibili in ordinarie nei periodi di conversione stabiliti nello statuto.

Le azioni di risparmio convertibili Snia attribuite in concambio ai titolari di azioni di risparmio convertibili Caffaro avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione con le seguenti precisazioni:

- le azioni di risparmio Snia attribuite in concambio agli azionisti di risparmio Caffaro attribuiranno per il 1999 unicamente il diritto a percepire, a valere sugli utili emergenti dal bilancio al 31 dicembre 1999 di Caffaro, il dividendo minimo garantito stabilito, tenuto conto del rapporto di cambio in Lire 52,632 per azione, dividendo non computabile in aumento rispetto a quello dei due esercizi successivi ove non interamente percepito a valere sui risultati dell'esercizio 1999;
- le azioni di risparmio Snia attribuite in concambio agli azionisti di risparmio Caffaro saranno convertibili in azioni ordinarie nei mesi di gennaio, luglio e novembre di ogni anno. Poiché nei rispettivi statuti di Snia e Caffaro è previsto che le azioni di risparmio convertibili possano essere convertite per Snia nel mese di novembre e per Caffaro nel mese di gennaio e luglio, l'Assemblea degli Azionisti di Snia S.p.A. delibererà anche in merito alla modifica del secondo comma dell'art.7 dello statuto di Snia per consentire la conversione delle azioni di risparmio convertibili nei mesi appunto di gennaio, luglio e novembre di ogni anno.

Le azioni Snia di nuova emissione avranno godimento 1° gennaio 2000.

I conguagli in denaro, che saranno liquidati all'atto dei concambi, si giustificano, oltre che per ragioni di arrotondamento dei rapporti di cambio, con l'opportunità di consentire agli azionisti Caffaro e Sorin Biomedica, che per il godimento delle azioni a loro assegnate in cambio non fruiranno del dividendo 1999 (azioni ordinarie) o ne potranno fruire in maniera ridotta (azioni di risparmio), di ottenere comunque una gratificazione in denaro.

Per realizzare i concambi previsti dai progetti di fusione il capitale sociale della Snia S.p.A. potrà aumentare di un importo massimo di Lire 229.847.196.000 di cui massime Lire 115.187.196.000 a fronte del concambio delle azioni Caffaro e massime Lire 114.660.000.000 a fronte del concambio delle azioni Sorin Biomedica.

L'aumento di capitale al servizio del concambio potrà ridursi a seguito dell'esercizio della facoltà di recesso che, come verrà precisato in seguito, spetta agli azionisti Caffaro e Sorin Biomedica.

Le n.146.027.447 azioni ordinarie Caffaro, le n.30.225.264 azioni di risparmio convertibili Caffaro, le n.114.660.000 azioni Sorin Biomedica detenute da Snia S.p.A. e le azioni per le quali sarà esercitato il diritto di recesso saranno annullate senza concambio.

Le azioni Snia assegnate in concambio agli azionisti delle società incorporate saranno accreditate agli aventi diritto - in uno con il conguaglio - per il tramite dei rispettivi Intermediari. Il concambio delle azioni non dematerializzate della incorporata potrà essere esercitato esclusivamente previa consegna delle azioni stesse ad un Intermediario autorizzato per l'immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione.

Sarà assicurato agli azionisti delle società incorporande che hanno un numero di azioni non divisibile per i rapporti di cambio la possibilità di acquistare o vendere il numero di azioni utili a formare il quantitativo minimo necessario.

Si ricorda che l'assemblea della Snia S.p.A. in data 28 gennaio 1999 ha deliberato di attribuire la facoltà entro il 28 gennaio 2004, di aumentare a pagamento in una o più volte il capitale fino ad un ammontare di Lire 7.500 milioni con emissione di azioni ordinarie da offrirsi in sottoscrizione, a dipendenti della Snia o di società controllate, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 ottavo comma del codice civile e dell'art. 134 secondo e terzo comma del D.lgs. 58/98 secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Alla data odierna non è stata deliberata alcuna emissione di azioni destinata a dipendenti. Il Regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30 aprile 1999 prevede in data 1° maggio 2000 il primo periodo di assegnazione, previa apposita delibera ai sensi di legge.

L'efficacia delle fusioni nei confronti dei terzi decorrerà dall'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504 codice civile o dalla successiva data che potrà essere stabilita nell'atto di fusione.

Il perfezionamento delle fusioni avverrà presumibilmente nei primi mesi del 2000 prima dell'approvazione dei bilanci, che spetterà all'incorporante di approvare. Gli azionisti ordinari delle incorporate che avranno effettuato il concambio avranno diritto di partecipare all'assemblea dell'incorporante ma non al dividendo.

Gli effetti fiscali e quelli relativi all'imputazione delle operazioni della incorporata nel bilancio dell'incorporante decorreranno dal primo gennaio 2000.

Con le fusioni gli azionisti della Caffaro e della Sorin Biomedica riceveranno azioni di una società (Snia) il cui oggetto sociale contempla l'esercizio di più ampie attività rispetto a quelle della Caffaro S.p.A. e della Sorin Biomedica S.p.A.

Pertanto, ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile, gli azionisti delle società incorporande, assenti o dissenzienti, che alla data dell'assemblea risultino titolari delle azioni, potranno esercitare, subordinatamente al perfezionamento della fusione, il diritto di recesso.

Il prezzo di rimborso delle azioni Caffaro e Sorin Biomedica in caso di recesso sarà pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali rilevati in Borsa nel semestre precedente la delibera di fusione assunta dall'assemblea straordinaria della Caffaro S.p.A. e della Sorin Biomedica S.p.A..

Il prezzo di rimborso sarà corrisposto alla data di effetto della fusione.

I riflessi tributari in conseguenza dell'operazione di fusione sono di scarso rilievo in quanto non saranno acquisite né verranno a decadere perdite fiscali pregresse né saranno attratte a tassazione riserve oggi in sospensione d'imposta.

Con riferimento ai patrimoni netti delle società incorporande potranno scaturire avanzi e disavanzi che, sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 1999, sono indicativamente i seguenti:

- avanzo da concambio azioni Caffaro Lire 132.355 milioni;
- avanzo da concambio azioni Sorin Biomedica Lire 13.875 milioni;

- avanzo da annullamento azioni Caffaro Lire 91.457 milioni;
- disavanzo da annullamento azioni Sorin Biomedica Lire 229.745 milioni.

La dimensione degli avanzi e dei disavanzi effettivi sarà quella derivante dal patrimonio netto delle società incorporande alla data di effetto contabile della fusione messo a raffronto:

- con l'aumento del capitale sociale al servizio delle fusioni, tenuto conto dei recessi e dei conguagli corrisposti agli azionisti Caffaro e Sorin Biomedica all'atto del concambio;
- con il valore delle partecipazioni iscritte nel bilancio Snia S.p.A. alla data di effetto contabile della fusione, per quanto attiene alla Caffaro S.p.A. e alla Sorin Biomedica S.p.A..

Il disavanzo derivante dall'annullamento delle azioni Sorin Biomedica possedute da Snia S.p.A. sarà imputato in aggiunta al valore delle partecipazioni dell'incorporanda Sorin Biomedica S.p.A. rivenienti dalla fusione.

Gli avanzi derivanti dall'annullamento delle azioni Caffaro possedute da Snia S.p.A. e dai concambi delle azioni Caffaro e Sorin Biomedica, tenendo conto dei recessi, saranno iscritti nel patrimonio netto di Snia S.p.A..

Infine si sottolinea come, sulla base della situazione semestrale al 30 giugno 1999 (ad eccezione di Old Bellco S.r.l. per cui la situazione presa a riferimento è quella al 1° luglio 1999 dopo il conferimento del ramo di attività "emodialisi" alla controllata Bellco S.p.A.), le fusioni in Snia S.p.A. delle società Old Bellco S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l., SIFI S.p.A. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari e SGS Servizi Gruppo Snia S.r.l. daranno quale unico effetto l'emergere di un avanzo da annullamento quote Old Bellco pari a Lire 5.678 milioni. Tale avanzo sarà iscritto nel patrimonio netto di Snia S.p.A..

Tattamento fiscale del conguaglio e del recesso

Conguaglio in denaro

Per quanto riguarda la disciplina fiscale il conguaglio in denaro è considerato utile ai sensi dell'art. 44, comma 3 del TUIR.

Ai sensi dell'art. 27 del DPR 600/73 sull'importo posto in pagamento, pari a Lire 1.400 ogni 20 azioni ordinarie o di risparmio concambiate per gli azionisti Caffaro, e a Lire 175 per ogni azione concambiata per gli azionisti Sorin Biomedica, la società applicherà una ritenuta del 12,50% con obbligo di rivalsa nei confronti delle persone fisiche residenti, in relazione a partecipazioni non

qualificate, ai sensi della lettera c-bis) del comma 1 dell' art. 81 del TUIR, assunte al di fuori dell'esercizio di impresa, nonché nei confronti dei fondi pensione di cui al D.Lgs. 124/93 e dei fondi di investimento immobiliare di cui alla legge n. 86/94.

La suddetta ritenuta non sarà applicata nei confronti delle persone fisiche residenti in possesso di azioni nominative, qualora ne facciano richiesta all'atto della riscossione del conguaglio optando per il regime dell'imposizione ordinaria con diritto al credito di imposta; quest'ultimo, ai sensi dell'art. 105 del TUIR, spetterà nella misura del 58,73%, per un importo quindi di Lire 822,22 per ogni 20 azioni concambiate per gli azionisti Caffaro, e a Lire 102,7775 per ogni azione concambiata per gli azionisti Sorin Biomedica, che verrà prelevato dalle imposte che danno diritto al credito d'imposta limitato (canestro B).

La ritenuta non sarà altresì applicata sul conguaglio percepito da soggetti residenti imprenditori individuali per i titoli di pertinenza dell'impresa, da soggetti IRPEG e da stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti; il conguaglio concorrerà a formarne il relativo reddito e allo stesso spetterà il credito di imposta come sopra indicato.

Al conguaglio percepito da soggetti esenti da IRPEG verrà applicata una ritenuta del 27%.

Sul conguaglio delle azioni ordinarie corrisposto a soggetti non residenti verrà applicata una ritenuta a titolo d'imposta del 27%; nel caso di conguaglio relativo ad azioni di risparmio la ritenuta sarà del 12,50%.

Ai sensi dell'art. 27-ter del DPR 600/73, in luogo della ritenuta i soggetti "depositari" delle azioni applicheranno sul conguaglio corrisposto un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con le

stesse aliquote e alle medesime condizioni previste dall'art. 27 del DPR 600/73 di cui sopra.

Ai soggetti residenti in Stati con i quali siano in vigore convenzioni internazionali, verrà applicata l'imposta sostitutiva nella misura prevista dalle convenzioni, a condizione che siano acquisite le dichiarazioni e attestazioni previste dal comma 4 dell'art. 27-ter del DPR 600/73.

Recesso

Per quanto riguarda la disciplina fiscale, considerato che, ai sensi dell'art. 44, comma 3 del TUIR, le somme ricevute dai soci in caso di recesso costituiscono utile per la parte che eccede il prezzo pagato per l'acquisto o la sottoscrizione delle azioni per le quali è stato esercitato il recesso, ai soci recedenti sarà attribuito un credito d'imposta per la quota parte del patrimonio netto per azione costituita da riserve di utili alla quale il credito d'imposta stesso è associato.

Poiché in base all'attuale patrimonio netto la quota parte dello stesso costituita da riserve di utili è pari per ciascuna azione a Lire 420,18, per la Caffaro S.p.A. e a Lire 718,27 per la Sorin Biomedica S.p.A., ai soci recedenti verrà attribuito un credito d'imposta nella misura del 58,73% che verrà prelevato dalle imposte che danno diritto al credito d'imposta limitato (canestro B), fino ad un massimo di Lire 420,18, e quindi per un importo massimo di Lire 246,771714, per quanto riguarda Caffaro S.p.A., e fino ad un massimo di Lire 718,27, e quindi per un importo massimo di Lire 421,839971, per quanto riguarda Sorin Biomedica S.p.A., a valere sull'utile come sopra determinato; sull'eventuale maggior utile non spetterà alcun credito d'imposta.

Per quanto riguarda l'applicazione delle ritenute o dell'imposta sostitutiva sull'eventuale utile derivante dal recesso si rinvia a quanto illustrato in caso di corresponsione del conguaglio in denaro.

2.1.3 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Snia S.p.A. a seguito delle operazioni

La partecipazione al capitale con diritto di voto della Snia S.p.A. da parte dei maggiori azionisti risulterebbe, per effetto della fu-

sione e senza considerare le eventuali richieste di recesso da parte degli azionisti Caffaro e Sorin Biomedica, così modificata:

	% SUL CAPITALE CON DIRITTO DI VOTO			
	Attuale ©	Effetto fusione Caffaro su % attuale	Effetto fusione Sorin Biomedica su % attuale	Dopo fusioni
BIOS S.p.A.	29,935	26,416	25,741	23,095
BANQUE DU GOTHARD	8,900	10,969	7,653	9,590
SAN PAOLO IMI S.p.A. (direttamente e tramite NHS Nuova Holding Subalpina)	2,236	1,973	1,923	1,725

	% SUL CAPITALE SOCIALE			
	Attuale ©	Effetto fusione Caffaro su % attuale	Effetto fusione Sorin Biomedica su % attuale	Dopo fusioni
BIOS S.p.A.	26,857	23,418	23,432	20,771
BANQUE DU GOTHARD	7,985	9,724	6,966	8,625
SAN PAOLO IMI S.p.A. (direttamente e tramite NHS Nuova Holding Subalpina)	2,006	1,749	1,750	1,551

© Situazione aggiornata al 2 novembre 1999.

2.1.4 Effetti delle fusioni sui patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria

Nel mese di agosto è stato reso noto un accordo tra gli azionisti della Bios S.p.A.. Esso riguarda l'esercizio del diritto di voto in Bios S.p.A., anche con riferimento alla partecipazione di Bios S.p.A. in Snia S.p.A., la limitazione della partecipazione di Bios S.p.A. in Snia S.p.A. ad una quota inferiore al 30%, le modalità di trasferimento delle azioni Bios.

L'accordo è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano il 3 agosto 1999 e pubblicato sul quotidiano il Sole 24 Ore del 6 agosto 1999.

Gli aderenti all'accordo non hanno effettuato comunicazioni in merito agli effetti della fusione.

I nominativi degli azionisti della Bios S.p.A. aderenti al patto e le percentuali di partecipazione sono i seguenti:

	Composizione Compagine Societaria	N. Azioni
Interbanca S.p.A.	29,175 %	58.350
Hopa S.p.A.	10,000 %	20.000
Fingruppo S.p.A.	10,000 %	20.000
G.P. Finanziaria S.p.A.	10,000 %	20.000
Finmetal S.p.A.	5,000 %	10.000
Fergia S.p.A.	5,000 %	10.000
Primavera Finance International S.A.	5,000 %	10.000
Chase Manhattan International Ltd.	5,000 %	10.000
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.	5,000 %	10.000
Giorgio Seragnoli	3,750 %	7.500
Andra Dini	2,500 %	5.000
Roberta Dini	2,500 %	5.000
Umberto Rosa	1,875 %	3.750
Carlo Vanoli	0,200 %	400
Gruppo Lamberti	5,000 %	10.000
Cordusio Società Fiduciaria S.p.A. n. 8.000 - 4 %		
Lagor S.p.A. n. 2.000 - 1 %		

È stato pure pubblicato sul quotidiano il Sole 24 Ore del 30 luglio 1999 un annuncio con cui è stato reso noto che Interbanca S.p.A. ed il Sig. Giribaldi hanno stipulato due contratti di opzione in forza dei quali si sono riconosciuti il diritto di vendita e di acquisto relativamente a n. 62.631.432 azioni ordinarie Snia pari all'8,9% del capitale attuale.

2.2 Motivazioni e finalità delle operazioni

2.2.1 Motivazioni delle operazioni

Le operazioni si inquadrano nella strategia del Gruppo di semplificare il proprio assetto societario eliminando le stratificazioni e le duplicazioni esistenti.

Tale strategia, avviata nel 1997, è stata perseguita sin dalla fusione per incorporazione di Snia Fibre S.p.A. in Snia Bpd S.p.A. - ora Snia S.p.A..

Le fusioni per incorporazione in Snia S.p.A. di Caffaro S.p.A. e Sorin Biomedica S.p.A. consentiranno:

- economie di costo, con possibilità di liberare risorse garantendo una struttura organizzativa adeguata ai recenti sviluppi del Gruppo così da incrementarne efficienza e redditività;
- di rendere più diretta ed agevole la gestione finanziaria rendendo più flessibile l'utilizzo delle risorse economico-finanziarie nel Gruppo mediante il flusso diretto alla Snia S.p.A. dei risultati delle società operative;
- di sviluppare, anche attraverso la selezione del portafoglio, le attività con un maggior grado di libertà ed un più diretto impatto su Snia S.p.A..

Inoltre:

- le attività biomedicali potranno accedere, sia attraverso la selezione del portafoglio di attività nel Gruppo Snia, sia attraverso le risorse rese disponibili dai business generatori di cassa presenti nello stesso portafoglio, alle risorse finanziarie indispensabili per una crescita worldwide necessaria date le previste future evoluzioni dei comparti in cui operano;
- gli azionisti Caffaro S.p.A. potranno beneficiare della minore ciclicità degli altri comparti in cui opera il Gruppo Snia e delle buone prospettive reddituali degli stessi;
- verranno tolte dalla Borsa Valori azioni di minoranza in favore di azioni di una società contendibile.

2.2.2 Programmi elaborati dall'emittente

Le operazioni in esame non comporteranno la definizione di programmi specifici o la modifica dei programmi preesistenti che pertanto rimarranno quelli elaborati dal Gruppo nel corso del 1999 come di seguito descritto.

Il Gruppo Snia viene da un lungo periodo di ristrutturazione durata ben otto anni durante i quali l'obiettivo è stato il riposizionamento del portafoglio business per mercati e per settori riducendo l'esposizione nelle aree maggiormente cicliche; tuttavia tale percorso non si è ancora concluso.

Gli attuali obiettivi strategici del Gruppo Snia possono così sintetizzarsi:

- completamento della riorganizzazione delle attività di business tramite l'abbandono di quelle non strategiche così da concentrare l'attività del Gruppo sui settori con maggiori prospettive di profitto e, soprattutto, di crescita;
- creazione di valore e rafforzamento delle tre principali aree di business tramite lo sviluppo di nuovi prodotti a maggior valo-

re aggiunto e la conquista di nuovi mercati, anche attraverso nuove acquisizioni.

Sulla base di tali obiettivi strategici generali il Gruppo ha definito per i vari settori i seguenti programmi:

Fili tessili

- Completamento dei progetti di riorganizzazione delle società Chemlon e Stilon, partecipate di Nylstar, al fine di penetrare i mercati dell'est Europa del filo poliammidico e di spostare la produzione delle commodities in siti in cui i costi di produzione sono notevolmente più bassi e tali da incrementare i margini di profitto e la competitività rispetto ai produttori asiatici. Entrambi tali progetti dovrebbero essere conclusi entro il prossimo esercizio.
- Miglioramento del mix qualitativo del fatturato in tutti e tre le business unit in cui opera il settore aumentando i prodotti speciali rispetto alle commodities in modo da incrementare i margini e da contrastare l'avvento di prodotti sostitutivi in poliestere in particolare per quanto concerne i fili in acetato di cellulosa di Novaceta.
- Ricerca della massima efficienza produttiva attraverso il completamento della ristrutturazione aziendale in atto già da qualche esercizio.

Chimico

- Concentrazione sulle business unit con più alto potenziale reddituale quale la chimica specialistica ed i fitofarmaci e progressivo disinvestimento dei business maggiormente soggetti alla ciclicità e con minori prospettive quali la chimica di base. Tale concentrazione, già avviata, verrà perfezionata progressivamente nei prossimi esercizi.
- Riduzione dei costi di struttura sia tramite un piano di ristrutturazione, avviato nel corso del 1999 per i siti di Brescia e di Torviscosa dove sono concentrate le produzioni di chimica di base, sia attraverso la semplificazione dell'assetto societario del Gruppo Caffaro ottenuta per mezzo delle fusioni per incorporazione di Caffaro FP S.p.A., di S.I.L.I.A. S.p.A. e di Prodeco S.r.l. in Industrie Chimiche Caffaro S.p.A., operazioni già perfezionate nel corso del presente esercizio. Tale programma darà i primi benefici in termini reddituali nel corso dell'esercizio 2000 in quanto lo stesso sarà concluso entro l'esercizio 1999.
- Accordo di collaborazione con la società giapponese Toppan Printing finalizzato all'installazione in Europa di un impianto con capacità produttiva di 2000 tonnellate/anno di film ad altissima barriera all'ossigeno per l'imballaggio alimentare, farmaceutico e cosmetico. Tale impianto dovrebbe essere completato nel medio termine.

- Sviluppo della business unit energia attraverso la costruzione di una centrale turbo gas a cogenerazione nel sito di Torviscosa, con il partner paritetico Sondel S.p.A., al fine di sfruttare al meglio le opportunità che si presentano a seguito della liberalizzazione del settore energetico. La costruzione della centrale turbo gas dovrebbe essere conclusa nel medio periodo.
- Sviluppo della business unit chimica specialistica attraverso acquisizioni.
- Ottimizzazione dei costi principalmente attraverso la riorganizzazione delle strutture commerciali, amministrative e di ricerca sui principali mercati.
- Sviluppo di nuovi prodotti, in particolare nell'angioplastica ("Interventional Cardiology"), mercato in forte crescita e con margini elevati, in cui il Gruppo è entrato a far parte nel marzo 1999 con il "Carbostent", un nuovo prodotto ad alta redditività.

Tutti tali programmi vedranno la loro piena realizzazione nel medio termine.

Bioingegneria

- Ridefinizione della gamma di prodotti basata sull'abbandono della produzione dei "vascular graft" e sulla ricerca di partnership per incrementare i volumi in aree dove il Gruppo ha elevate competenze tecnologiche, quali i pacemaker.
- Riduzione dei costi di struttura, principalmente attraverso la concentrazione delle attività produttive in U.S.A. presso lo stabilimento di Denver in Colorado (con conseguente chiusura del sito di Irvine e trasferimento delle relative attività produttive parte in Italia a Mirandola (Modena) e parte proprio a Denver dove ha sede la Cobe CV).

2.3 Documenti a disposizione del pubblico

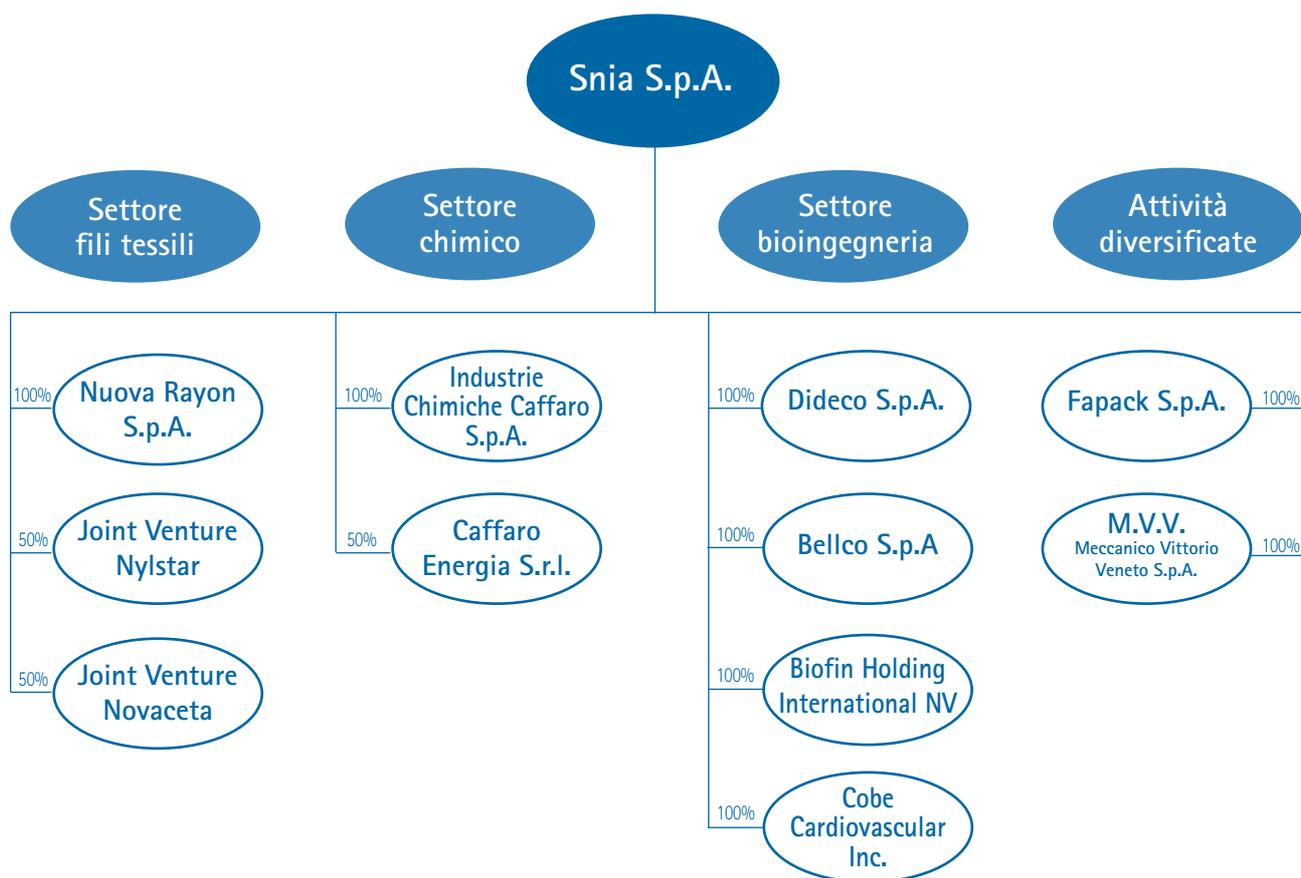
Il presente Documento Informativo, nonché gli atti che le società partecipanti alle operazioni sono tenute a depositare presso le rispettive sedi sociali ai sensi della vigente normativa, sono a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari n. 6, nonché presso la sede legale delle tre società, in Milano, Via Borgonuovo n. 14.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE OPERAZIONI

Le fusioni per incorporazione non genereranno particolari effetti sui fattori chiave caratteristici dell'attività dell'incorporante.

Non è prevista, inoltre, alcuna modifica della tipologia di business svolta dalla incorporante né variazioni delle linee strategiche della stessa.

Lo schema seguente rappresenta quelle che saranno le principali partecipazioni dirette di Snia S.p.A. dopo il perfezionamento delle operazioni in questione:



4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETÀ INCORPORANDE

4.1 Tavole comparative del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati riclassificati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997 e al 31 dicembre 1998

Di seguito vengono presentati i dati di bilancio riclassificati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 1997 e al 31 dicembre 1998 con le relative note esplicative.

A) Gruppo Caffaro

Conto economico consolidato riclassificato degli esercizi 1997 e 1998

(dati in miliardi di Lire)	Esercizio al 31.12.97	Esercizio al 31.12.97 a perimetro omogeneo ⁽¹⁾	Esercizio al 31.12.98
Valore della produzione	1.101,1	867,1	808,8
Valore aggiunto prodotto	318,2	273,5	251,6
Costi del personale	(193,7)	(158,1)	(156,5)
Margine operativo lordo	124,5	115,4	95,1
Ammortamenti ed accantonamenti	(63,8)	(50,2)	(46,3)
Risultato operativo	60,7	65,2	48,8
Proventi/(oneri) finanziari netti	(13,5)	—	(11,0)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2,5)	—	(2,8)
Risultato attività ordinarie	44,7	—	35,0
Proventi/(oneri) straordinari netti	(15,0)	—	(0,2)
Risultato prima delle imposte	29,7	—	34,8
Imposte	(6,1)	—	(12,4)
(Utile)/perdita di competenza di terzi	(0,4)	—	2,3
Risultato netto	23,2	—	24,7

(1) Tale conto economico (fino al risultato operativo) a perimetro omogeneo esclude i costi ed i ricavi operativi relativi alla joint venture Nyltech ceduta nei primi mesi del 1998.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato degli esercizi 1997 e 1998

(dati in miliardi di Lire)	Esercizio al 31.12.97	Esercizio al 31.12.98
Immobilizzazioni immateriali	24,6	28,1
Immobilizzazioni materiali	446,9	478,8
Immobilizzazioni finanziarie	53,8	3,1
<i>Totale immobilizzazioni</i>	<i>525,3</i>	<i>510,0</i>
<i>Capitale di esercizio netto</i>	<i>182,5</i>	<i>180,0</i>
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	<i>(58,4)</i>	<i>(60,4)</i>
CAPITALE INVESTITO NETTO	649,4	629,6
Disponibilità liquide	3,6	6,0
Crediti finanziari	188,2	130,9
<i>Totale attività finanziarie</i>	<i>191,8</i>	<i>136,9</i>
<i>Totale passività finanziarie</i>	<i>(234,0)</i>	<i>(168,0)</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(42,2)	(31,1)
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	572,8	565,1
Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo	23,2	24,7
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>596,0</i>	<i>589,8</i>
Capitale e riserve di terzi	10,8	11,0
Utile/(perdita) dell'esercizio di terzi	0,4	(2,3)
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>11,2</i>	<i>8,7</i>
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	607,2	598,5

Note esplicative

Conto economico

I principali scostamenti di conto economico tra la situazione 1997 e quella 1998 sono da imputarsi alla variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo dovuta alla cessione a terzi, avvenuta nei primi mesi del 1998, delle attività Nyltech.

I seguenti commenti, relativi al conto economico riclassificato, considerano il 1997 a perimetro omogeneo, come riportato nel prospetto precedentemente esposto.

Il valore della produzione diminuisce del 6,7%, passando da 867,1 miliardi di lire a 808,8 miliardi di lire, a seguito della riduzione dei ricavi netti, della riduzione delle scorte, da attribuirsi principalmente al decremento degli stock della Business Unit Fitofarmaci, e della riduzione degli altri ricavi e proventi.

La generale riduzione dei prezzi nel mercato della chimica ha comportato minori costi di approvvigionamento delle materie prime e sussidiarie, passati dai 385,4 miliardi di lire del 1997 ai 359,7 miliardi di lire del 1998, con una flessione del 6,7%.

Il valore aggiunto prodotto passa da 273,5 miliardi di lire a 251,6 miliardi di lire, riducendosi dell'8,0%.

Il costo del personale mostra un leggero decremento, pari a 1,6 miliardi di lire. Gli organici medi risultano ridotti del 18,5%.

Il margine operativo lordo passa da 115,4 miliardi di lire del 1997 ai 95,1 miliardi di lire del 1998 (-17,6%).

Gli ammortamenti ed accantonamenti diminuiscono di 3,9 miliardi di lire (-7,8%). Nel corso del 1998 una società del Gruppo ha ridotto le aliquote di ammortamento degli impianti, in seguito alla revisione della loro vita economica utile residua. L'applicazione delle nuove aliquote ha generato minori ammortamenti rispetto a quelli precedenti per 15,8 miliardi di lire.

Il risultato della gestione finanziaria 1998 presenta un saldo negativo di 11,0 miliardi di lire con un miglioramento di 2,5 miliardi di lire rispetto al 1997. Tale miglioramento è da imputarsi al calo

dei tassi d'interesse solo in parte compensato da un indebitamento finanziario medio superiore concentrato nei primi mesi dell'esercizio 1998.

Gli oneri straordinari risultano ridursi di 14,8 miliardi di lire in quanto il 1997 scontava l'iscrizione della partecipazione in Nyltech N.V. al presunto valore di realizzo.

Stato patrimoniale

Contrariamente a quanto segnalato in merito al conto economico, il confronto dei dati patrimoniali al 31 dicembre 1997 con quelli al 31 dicembre 1998 è omogeneo in quanto nel 1997 la società aveva optato per il consolidamento proporzionale del solo conto economico delle attività Nyltech.

Il capitale investito netto risulta ridursi di 19,8 miliardi di lire a seguito del decremento delle immobilizzazioni finanziarie, per effetto della vendita della Nyltech N.V., in parte compensato dall'aumento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. In particolare l'incremento delle immobilizzazioni materiali per 31,9 miliardi è dovuto ad investimenti per 68,2 miliardi di lire al netto di ammortamenti e cessioni pari rispettivamente a 33,0 miliardi di lire e a 3,3 miliardi di lire.

Il capitale d'esercizio netto risulta decrementato di 2,5 miliardi di lire rispetto al 1997 per effetto di:

- diminuzione dei crediti commerciali per 45,4 miliardi di lire ottenuta grazie alla riduzione dei giorni medi d'incasso;
- diminuzione del magazzino per 13,2 miliardi di lire imputabile per lo più alla riduzione degli stock di Fitofarmaci;
- diminuzione dei debiti commerciali per 27,9 miliardi di lire dovuta alla politica di riduzione degli stock e alla contrazione degli acquisti per investimenti in seguito al completamento dei relativi piani;
- diminuzione degli altri crediti per 30,7 miliardi di lire dovuta all'incasso del residuo credito relativo alla vendita di un immobile nonché alla riduzione dei crediti d'imposta su dividendi da società;
- diminuzione degli altri debiti per 56,6 miliardi di lire principalmente imputabile a minori debiti verso l'Erario per 30,8 miliardi di lire.

Per quanto concerne la posizione finanziaria netta si registra un sostanziale mutamento nella composizione dell'indebitamento netto con un accrescimento della componente a medio/lungo termine. Sono avvenute, infatti, nuove accensioni per 85,0 miliardi di lire, di cui 55,0 miliardi di lire hanno riguardato finanziamenti a tasso agevolato a fronte di programmi di investimento (48,5 miliardi di lire) e di ricerca (6,5 miliardi di lire).

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto è da ricondursi all'autofinanziamento generato dalla gestione d'esercizio (64,4 miliardi di lire) e all'incasso del residuo credito relativo alla vendita dell'immobile di Via Vasto compensati da investimenti netti per 28,7 miliardi di lire e da distribuzione di utili e riserve per 31,1 miliardi di lire.

B) Gruppo Sorin Biomedica

Conto economico consolidato riclassificato degli esercizi 1997 e 1998

(dati in miliardi di Lire)	Esercizio al 31.12.97	Esercizio al 31.12.97 a perimetro omogeneo ⁽¹⁾	Esercizio al 31.12.98
Valore della produzione	777,8	682,6	696,4
Valore aggiunto prodotto	357,8	315,3	303,7
Costi del personale	(233,9)	(202,4)	(207,2)
Margine operativo lordo	123,9	112,9	96,5
Ammortamenti ed accantonamenti	(56,6)	(48,5)	(50,6)
Risultato operativo	67,3	64,4	45,9
Proventi/(oneri) finanziari netti	(1,9)	—	0,7
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,7)	—	(2,1)
Risultato attività ordinarie	63,7	—	44,5
Proventi/(oneri) straordinari netti	117,8	—	6,5
Risultato prima delle imposte	181,5	—	51,0
Imposte	(56,2)	—	(33,1)
(Utile)/perdita di competenza di terzi	(1,0)	—	—
Risultato netto	124,3	—	17,9

(1) Tale conto economico (fino al risultato operativo) a perimetro omogeneo esclude i costi ed i ricavi operativi relativi alle attività diagnostiche cedute in data 30 giugno 1997.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato degli esercizi 1997 e 1998

(dati in miliardi di Lire)	Esercizio al 31.12.97	Esercizio al 31.12.98
Immobilizzazioni immateriali	85,0	82,0
Immobilizzazioni materiali	148,4	152,6
Immobilizzazioni finanziarie	16,1	4,7
<i>Totale immobilizzazioni</i>	<i>249,5</i>	<i>239,3</i>
<i>Capitale di esercizio netto</i>	<i>286,2</i>	<i>305,0</i>
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	<i>(46,2)</i>	<i>(47,4)</i>
CAPITALE INVESTITO NETTO	489,5	486,9
Disponibilità liquide	11,8	20,8
Crediti finanziari	545,7	249,4
<i>Totale attività finanziarie</i>	<i>557,5</i>	<i>270,2</i>
<i>Totale passività finanziarie</i>	<i>(405,3)</i>	<i>(163,1)</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	152,2	107,1
Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo	517,5	586,1
Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo	124,3	17,9
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>641,8</i>	<i>604,0</i>
Capitale e riserve di terzi	—	—
Utile/(perdita) dell'esercizio di terzi	—	—
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	641,8	604,0

Note esplicative

Conto economico

Alcuni dei principali scostamenti di conto economico tra la situazione 1997 e quella 1998 sono da imputarsi alla variazione del perimetro di consolidamento del Gruppo dovuta alla cessione a terzi, in data 30 giugno 1997, delle attività diagnostiche. Per un corretto raffronto è stato riportato il conto economico (fino al risultato operativo) al 31 dicembre 1997 a perimetro omogeneo.

I ricavi dell'esercizio 1998 ammontano a 658,3 miliardi di lire e risultano diminuiti rispetto al 1997 del 13% (98,0 miliardi di lire) in conseguenza della già citata variazione intervenuta nell'area di consolidamento. In termini omogenei la riduzione è pari allo 0,5%.

La diminuzione del valore della produzione è dovuta essenzialmente alla riduzione dei ricavi netti.

L'incidenza sul valore della produzione dei costi per beni e servizi è passata dal 54% del 1997 al 56,4% del 1998.

Il valore aggiunto, pertanto, ha segnato un calo per 54,1 miliardi di lire (-15,1%) e, percentualmente sui ricavi netti, è passato dal 47,3% al 46,1%. In termini omogenei l'incidenza del valore aggiunto sui ricavi netti al 31 dicembre 1997 era pari al 48,0%.

Per effetto della maggiore incidenza sul valore della produzione del costo del lavoro e di una maggiore incidenza degli accantonamenti, è derivato un risultato operativo per l'esercizio 1998 pari a 45,9 miliardi di lire (7% dei ricavi) che si confronta con un risultato per l'esercizio 1997 pari a 67,3 miliardi di lire (8,9% dei ricavi), in termini omogenei pari a 64,4 miliardi di lire (9,8% dei ricavi).

Il risultato della gestione finanziaria 1998 è risultato in netta crescita rispetto a quello dell'esercizio precedente a seguito del miglioramento della posizione finanziaria media, a seguito dell'incasso derivante dalla vendita dei "diagnostici" e della riduzione dei tassi d'interesse.

I proventi straordinari si sono ridotti per 111,3 miliardi di lire poiché nel 1997 includevano il plusvalore derivante dalla cessione delle attività dei diagnostici.

In conseguenza di quanto sopra l'utile prima delle imposte 1998 è risultato essere pari al 7,8% dei ricavi mentre nel 1997 incideva sui ricavi stessi per il 24%.

Stato patrimoniale

Nel corso del 1998 il capitale investito è aumentato di 7,4 miliardi di lire per effetto della crescita del capitale d'esercizio e delle immobilizzazioni materiali e solo parzialmente compensato dalla diminuzione delle immobilizzazioni immateriali e finanziarie.

Il capitale d'esercizio netto risulta incrementato di 18,8 miliardi di lire rispetto al 1997 principalmente a seguito della riduzione dei fondi per rischi ed oneri per 13,1 miliardi di lire (a seguito di utilizzi d'esercizio per 20,3 miliardi di lire, solo in parte compensati da accantonamenti per 7,2 miliardi di lire).

La posizione finanziaria netta risulta in peggioramento per 45,2 miliardi di lire per effetto della notevole diminuzione dei crediti finanziari (-287,3 miliardi di lire) solo parzialmente compensata dalla diminuzione dei debiti finanziari (-242,1 miliardi di lire).

Tale peggioramento nella posizione finanziaria netta deriva dal già citato aumento del capitale d'esercizio (18,8 miliardi di lire) nonché da investimenti in immobilizzazioni materiali (46,2 miliardi di lire) e da distribuzione di utili (53,5 miliardi di lire), movimenti in parte compensati dall'autofinanziamento generato dalla gestione d'esercizio (66,0 miliardi di lire) e da altre variazioni (7,4 miliardi di lire).

4.2 Revisione contabile

I dati utilizzati per i prospetti comparativi riportati nel paragrafo 4.1 sono stati ricavati dai bilanci consolidati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica relativi agli esercizi 1997 e 1998 sottoposti a revisione contabile a cura di KPMG S.p.A. che ha rilasciato relazioni senza eccezioni in data 10 aprile 1998 e 12 aprile 1999, per quanto concerne il consolidato del Gruppo Caffaro, ed in data 8 aprile 1998 e 8 aprile 1999, per quanto concerne il consolidato del Gruppo Sorin Biomedica.

4.3 Tavole comparative del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati riclassificati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica per i semestri chiusi al 30 giugno 1998 e al 30 giugno 1999

Di seguito vengono presentati i dati della situazione semestrale riclassificati del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica per i semestri chiusi al 30 giugno 1998 e al 30 giugno 1999 con le relative note esplicative.

A) Gruppo Caffaro

Conto economico consolidato riclassificato dei semestri chiusi al 30 giugno 1998 e 1999

(dati in miliardi di Lire)	Semestre al 30.06.98	Semestre al 30.06.99
Valore della produzione	449,3	402,3
Valore aggiunto prodotto	148,1	92,7
Costi del personale	(81,8)	(78,0)
Margine operativo lordo	66,3	14,7
Ammortamenti ed accantonamenti	(33,8)	(26,6)
Risultato operativo	32,5	(11,9)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(5,1)	(3,5)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,8)	(1,1)
Risultato attività ordinarie	25,6	(16,5)
Proventi/(oneri) straordinari netti	0,1	64,2
Risultato prima delle imposte	25,7	47,7
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	1,0	2,6
Utile/(perdita) ante imposte di pertinenza del Gruppo	26,7	50,3

Stato patrimoniale consolidato riclassificato dei semestri chiusi al 30 giugno 1998 e 1999

(dati in miliardi di Lire)	Semestre al 30.06.98	Semestre al 30.06.99
Immobilizzazioni immateriali	25,8	24,0
Immobilizzazioni materiali	462,7	445,2
Immobilizzazioni finanziarie	3,0	5,2
<i>Totale immobilizzazioni</i>	<i>491,5</i>	<i>474,4</i>
<i>Capitale di esercizio netto</i>	<i>240,3</i>	<i>148,5</i>
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	<i>(58,2)</i>	<i>(59,1)</i>
CAPITALE INVESTITO NETTO	673,8	563,8
Disponibilità liquide	2,4	6,2
Crediti finanziari	208,7	234,3
<i>Totale attività finanziarie</i>	<i>211,1</i>	<i>240,5</i>
<i>Totale passività finanziarie</i>	<i>(282,9)</i>	<i>(180,7)</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(71,8)	59,8
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>592,0</i>	<i>618,1</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>9,8</i>	<i>5,5</i>
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	601,8	623,6

Note esplicative

I dati riportati nei prospetti sopra esposti sono al lordo delle imposte sul reddito.

Al fine di un raffronto omogeneo in termini di area di consolidamento si precisa che nel 1° semestre 1999 è avvenuta la cessione del 50% della partecipazione di Caffaro S.p.A. in Caffaro Energia S.r.l., consolidata pertanto con il metodo proporzionale con effetto dal 1° gennaio 1999.

Conto Economico

I ricavi netti del 1° semestre 1999 ammontano a 414,7 miliardi di lire e risultano diminuiti rispetto al 30 giugno 1998 del 7,0%. In termini omogenei vi è stata una riduzione del 5,1%.

Il valore aggiunto segna un decremento in termini assoluti del 37,4% (55,4 miliardi di lire), mentre, percentualmente sul valore della produzione, diminuisce al 23,1% rispetto al 33,0% del 1° semestre 1998.

Il risultato operativo del 1° semestre 1999 è stato negativo per 11,9 miliardi di lire e si confronta con l'utile operativo del 1° semestre 1998 pari a 32,5 miliardi di lire. Quest'ultimo teneva conto del consolidamento integrale delle attività inerenti le centrali idroelettriche ancora di proprietà della capogruppo Caffaro S.p.A. al 100%. A parità di area di consolidamento, il risultato operativo al 30 giugno 1998 sarebbe stato positivo per 29,0 miliardi di lire.

Il risultato della gestione finanziaria del 1° semestre 1999 è migliorato rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente per 1,6 miliardi di lire per effetto del minor indebitamento finanziario medio.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie pari a 1,1 miliardi di lire si riferiscono principalmente all'allineamento al patrimonio netto del valore delle partecipazioni detenute da Caffaro S.p.A. nella società Sniaricerche S.c.p.A. e nella Nyltech North America Inc..

I proventi straordinari netti ammontano a 64,2 miliardi di lire e comprendono la plusvalenza derivante dalla cessione del 50% delle quote della Caffaro Energia S.r.l. (112,6 miliardi di lire) e l'accantonamento per oneri di ristrutturazione aziendale (47,4 miliardi di lire).

In conseguenza di quanto sopra il risultato ante imposte al 30 giugno 1999 è pari al 11,5% dei ricavi netti mentre al 30 giugno 1998 incideva sui ricavi stessi per il 5,7%.

Stato patrimoniale

Il capitale investito netto risulta in flessione di 109,8 miliardi di lire rispetto al 1° semestre 1998 principalmente per effetto del decremento per 91,8 miliardi di lire del capitale di esercizio netto, in buona parte riconducibile all'aumento dei fondi rischi ed oneri per 51,9 miliardi di lire in conseguenza soprattutto degli stanziamenti per oneri di ristrutturazione aziendale.

La posizione finanziaria netta risulta in miglioramento passando da un indebitamento al 30 giugno 1998 di 71,8 miliardi di lire, ad una disponibilità al 30 giugno 1999 pari a 59,8 miliardi di lire. Tale miglioramento è attribuibile alla liquidità derivante dalla cessione a terzi del 50% della partecipazione detenuta da Caffaro S.p.A. in Caffaro Energia S.r.l. (145,6 miliardi di lire).

B) Gruppo Sorin Biomedica

Conto economico consolidato riclassificato dei semestri chiusi al 30 giugno 1998 e 1999

(dati in miliardi di Lire)	Semestre al 30.06.98	Semestre al 30.06.99	Semestre al 30.06.99 a perimetro omogeneo ⁽¹⁾
Valore della produzione	359,8	424,0	346,5
Valore aggiunto prodotto	162,0	163,2	151,4
Costi del personale	(108,6)	(114,6)	(105,5)
Margine operativo lordo	53,4	48,6	45,9
Ammortamenti ed accantonamenti	(24,5)	(28,2)	(24,4)
Risultato operativo	28,9	20,4	21,6
Proventi/(oneri) finanziari netti	2,0	6,4	—
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,2)	(1,1)	—
Risultato attività ordinarie	29,7	25,7	—
Proventi/(oneri) straordinari netti	(1,2)	(14,6)	—
Risultato prima delle imposte	28,5	11,1	—
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	—	—	—
Utile/(perdita) ante imposte di pertinenza del Gruppo	28,5	11,1	—

(1) Tale conto economico (fino al risultato operativo) a perimetro omogeneo esclude i costi ed i ricavi operativi relativi alle attività COBE acquisite in data 17 maggio 1999.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato dei semestri chiusi al 30 giugno 1998 e 1999

(dati in miliardi di Lire)	Semestre al 30.06.98	Semestre al 30.06.99	Semestre al 30.06.99 a perimetro omogeneo ⁽¹⁾
Immobilizzazioni immateriali	82,5	396,5	82,2
Immobilizzazioni materiali	150,5	211,7	147,8
Immobilizzazioni finanziarie	3,8	3,0	3,0
Totale immobilizzazioni	236,8	611,1	233,0
Capitale di esercizio netto	342,8	441,4	348,8
Trattamento di fine rapporto	(46,8)	(47,6)	(47,5)
CAPITALE INVESTITO NETTO	532,8	1.004,8	534,3
Disponibilità liquide	8,1	26,0	26,0
Crediti finanziari	506,9	202,6	202,6
Totale attività finanziarie	515,0	228,6	228,6
Totale passività finanziarie	(430,4)	(621,2)	(168,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	84,6	(392,6)	80,4
Patrimonio netto di Gruppo	617,4	612,2	594,7
Patrimonio netto di terzi	—	—	—
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	617,4	612,2	594,7

(1) Tale situazione patrimoniale a perimetro omogeneo esclude attività e passività relative alle attività COBE acquisite in data 17 maggio 1999.

Note esplicative

I dati riportati nei prospetti sopra esposti sono al lordo delle imposte sul reddito.

Il 1° semestre 1999 comprende l'attività Cobe a partire dal 17 maggio 1999, data di acquisizione. Per un corretto raffronto si riporta il semestre al 30 giugno 1999 a perimetro omogeneo. Il 1° semestre 1998 comprendeva vendite di diagnostici per 1,6 miliardi di lire.

Conto Economico

I ricavi netti del 1° semestre 1999 ammontano a 353,1 miliardi di lire e risultano aumentati rispetto al 30 giugno 1998 del 5,1% per effetto dell'entrata nell'area di consolidamento delle attività Cobe. In termini omogenei vi è stata una riduzione del 2,3%.

L'aumento del valore della produzione è dovuto essenzialmente al già citato incremento dei ricavi netti e alla variazione positiva delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti per l'entrata nell'area di consolidamento delle attività Cobe. In termini omogenei si registra una riduzione del 3,7%.

Il valore aggiunto segna un incremento rispetto al 30 giugno 1998 dello 0,8% (1,2 miliardi di lire), mentre, percentualmente sul valore della produzione, diminuisce al 44%, calcolato al netto dell'effetto dell'acquisizione Cobe, rispetto al 45% del 1° semestre 1998.

Per effetto dei maggiori costi connessi allo sviluppo ed al lancio dei nuovi prodotti per angioplastica, del ritardo nella formalizzazione dell'acquisizione Cobe e della maggiore incidenza degli ammortamenti sui ricavi, portata dall'entrata nell'area di consolidamento di queste ultime attività, è derivato un risultato operativo pari a 20,4 miliardi di lire per il 1° semestre 1999 (5,8% dei ricavi) che si confronta con il risultato del 1° semestre 1998 pari a 28,9 miliardi di lire (8,6% dei ricavi).

Il risultato della gestione finanziaria del 1° semestre 1999 è migliorato rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente come diretta conseguenza dei proventi su cambi realizzati.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie pari a 1,1 miliardi di lire hanno interessato, come già al 30 giugno 1998, la partecipazione nella Sniaricerche S.c.p.A..

Gli oneri straordinari, costituiti principalmente da accantonamenti per ristrutturazioni relative a controllate estere, sono aumentati di 13,4 miliardi di lire e ammontano a 14,6 miliardi di lire.

In conseguenza di quanto sopra il risultato ante imposte al 30 giugno 1999 è risultato essere pari al 3,1% dei ricavi netti mentre al 30 giugno 1998 incideva sui ricavi stessi per l'8,5%.

Stato patrimoniale

Il capitale investito netto è aumentato di 472,0 miliardi di lire rispetto al 1° semestre 1998 principalmente a causa dell'entrata nell'area di consolidamento di Cobe che ha comportato, tenuto conto anche dell'attività di circa un mese e mezzo, un incremento del capitale immobilizzato di 378,1 miliardi di lire ed un incremento del capitale di esercizio netto di 92,6 miliardi di lire.

La posizione finanziaria netta risulta in peggioramento passando da una disponibilità al 30 giugno 1998 di 84,6 miliardi di lire, ad un indebitamento, al 30 giugno 1999, pari a 392,6 miliardi di lire. Tale peggioramento è principalmente attribuibile all'esborso relativo all'acquisizione delle attività Cobe e al loro consolidamento per 468,5 miliardi di lire e alla distribuzione di dividendi per 15,3 miliardi di lire.

4.4 Cash flow consolidato al 31 dicembre 1998 e situazione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 1999 del Gruppo Caffaro e del Gruppo Sorin Biomedica

Si riportano di seguito, per il Gruppo Caffaro e per il Gruppo Sorin Biomedica:

- prospetto dei flussi di cassa relativo all'esercizio 1998;
- variazione della situazione finanziaria netta durante il 1° semestre 1999;
- composizione della situazione finanziaria netta al 30 giugno 1999.

Il prospetto dei flussi di cassa relativo al 1° semestre 1999 non è proposto in quanto non disponibile.

A) Gruppo Caffaro

Prospetto dei flussi di cassa relativo all'esercizio 1998

(dati in miliardi di Lire)	Esercizio 1998
DISPONIBILITÀ/(DISAVANZO) MONETARIE NETTE INIZIALI	(5,2)
<i>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO</i>	
Utile/(Perdita) dell'esercizio	22,4
Ammortamenti	42,0
(Plus)/Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,8)
(Plus)/Minusvalenze da valutazioni di partecipazioni	2,8
Variazione del capitale di esercizio	2,5
Variazione netta del TFR	2,1
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO	71,0
<i>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</i>	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(12,5)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(68,2)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(2,3)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	54,3
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO	(28,7)
<i>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</i>	
Nuovi finanziamenti	85,0
Rimborsi di finanziamenti	(4,2)
Altre variazioni di crediti/debiti finanziari a medio/lungo termine	(2,3)
TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	78,5
DISTRIBUZIONE DI UTILI E RISERVE	(31,1)
ALTRE VARIAZIONI	—
<i>FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO</i>	<i>89,7</i>
DISPONIBILITÀ/(DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI	84,5

Prospetto delle variazioni della situazione finanziaria netta durante il 1° semestre 1999

(dati in miliardi di Lire)	1° Semestre 1999
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE AL 31/12/98	(31,0)
Deconsolidamento 50% Caffaro Energia S.r.l.	(4,3)
SITUAZIONE FINANZIARIA AL 31/12/98 A PERIMETRO OMOGENEO AL 30/06/99	(35,3)
Investimenti	(14,9)
Dividendi corrisposti	(21,9)
Realizzo vendita 50% di Caffaro Energia S.r.l.	145,6
Generazione/(assorbimento) attività ordinaria	(13,7)
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE AL 30/06/99	50,8

Composizione della situazione finanziaria netta al 30 giugno 1999

(dati in miliardi di Lire)	30 giugno 1999
<i>Disponibilità a breve</i>	
Disponibilità liquide	6,2
<i>Crediti finanziari</i>	
Altri crediti finanziari	—
Crediti finanziari a breve	227,5
Crediti finanziari a medio/lungo termine	5,4
Ratei e risconti finanziari attivi	1,4
Totale attività finanziarie	240,5
Debiti finanziari a breve termine	(65,8)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(114,3)
Ratei e risconti finanziari passivi	(0,6)
Totale passività finanziarie	(180,7)
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE AL 30/06/99	50,8

B) Gruppo Sorin Biomedica

Prospetto dei flussi di cassa relativo all'esercizio 1998

(dati in miliardi di Lire)

**Esercizio
1998**

DISPONIBILITÀ/(DISAVANZO) MONETARIE NETTE INIZIALI

100,4

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO

Utile/(Perdita) dell'esercizio

18,0

Ammortamenti

44,5

(Plus)/Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni

1,7

Svalutazione di immobilizzazioni

2,0

Variazione del capitale di esercizio

(18,8)

Variazione netta del TFR

1,2

TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'ESERCIZIO

48,6

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

Investimenti in immobilizzazioni materiali

(7,8)

Investimenti in immobilizzazioni immateriali

(46,2)

Investimenti in immobilizzazioni finanziarie

(0,3)

Prezzo di realizzo di immobilizzazioni

16,2

TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO

(38,1)

FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

Nuovi finanziamenti

4,4

Rimborsi di finanziamenti

(9,9)

Altre variazioni di crediti/debiti finanziari a medio/lungo termine

6,3

TOTALE FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

0,8

DISTRIBUZIONE DI UTILI E RISERVE

(53,5)

ALTRE VARIAZIONI

(2,2)

FLUSSO MONETARIO NETTO DEL PERIODO

(44,4)

DISPONIBILITÀ/(DISAVANZO) MONETARIE NETTE FINALI

122,0

Prospetto delle variazioni della situazione finanziaria netta durante il 1° semestre 1999

(dati in miliardi di Lire)	1° Semestre 1999
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE AL 31/12/98	107,1
Acquisto e consolidamento delle attività COBE	(468,4)
SITUAZIONE FINANZIARIA AL 31/12/98 A PERIMETRO OMOGENEO AL 30/06/99	(361,3)
Investimenti	(16,9)
Dividendi corrisposti	(15,3)
Generazione/(assorbimento) attività ordinaria	0,9
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE AL 30/06/99	(392,6)

Composizione della situazione finanziaria netta al 30 giugno 1999

(dati in miliardi di Lire)	30 giugno 1999
<i>Disponibilità a breve</i>	
Disponibilità liquide	26,0
<i>Crediti finanziari</i>	
Altri crediti finanziari	1,7
Crediti finanziari a breve	189,1
Crediti finanziari a medio/lungo termine	8,7
Ratei e risconti finanziari attivi	3,1
Totale attività finanziarie	228,6
Debiti finanziari a breve termine	(240,5)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(380,5)
Ratei e risconti finanziari passivi	(0,2)
Totale passività finanziarie	(621,2)
DISPONIBILITÀ/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE AL 30/06/99	(392,6)

5 Dati economici e patrimoniali pro forma dell'emittente

5.1 Stato patrimoniale pro forma della Snia S.p.A. al 30 giugno 1999 nonché conto economico e stato patrimoniale consolidati pro forma del Gruppo Snia al 30 giugno 1999

A) Pro forma Snia S.p.A.

Stato patrimoniale pro forma della Snia S.p.A. al 30 giugno 1999

(dati in milioni di Lire)	Snia S.p.A.	Caffaro S.p.A.	Sorin Biomedica S.p.A.	SIFI S.p.A.
ATTIVO				
Immobilizzazioni immateriali	22	6.564	659	0
Immobilizzazioni materiali	1.408	10.324	5.228	0
Immobilizzazioni finanziarie	1.320.386	561.932	625.368	17.052
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.321.816	578.820	631.255	17.052
Rimanenze	0	0	0	0
Crediti	170.469	169.909	149.636	31.794
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	433.205	0	0	5.616
Disponibilità liquide	18.379	35	1.110	0
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	622.053	169.944	150.746	37.410
Ratei e risconti	1.454	0	1.357	234
TOTALE ATTIVO	1.945.323	748.764	783.358	54.696
PASSIVO				
Capitale Sociale	784.388	297.502	152.880	55.000
Riserve e risultato	680.969	333.470	388.013	(13.288)
Avanzo di fusione da annullamento azioni	0	0	0	0
Avanzo di fusione da concambio azioni	0	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.465.357	630.972	540.893	41.712
Fondi per rischi ed oneri	334	13.712	7.177	5.645
Trattamento di fine rapporto	5.609	6.401	2.139	0
Debiti	470.921	95.487	232.739	7.339
Ratei e risconti	3.102	2.192	410	0
TOTALE PASSIVO	1.945.323	748.764	783.358	54.696
CONTI D'ORDINE				
Garanzie prestate	373.586	101.658	180.248	10.506
Altri conti d'ordine	943.366	27.224	426.931	15.930
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.316.952	128.882	607.179	26.436

SGS S.r.l.	Immobiliare Snia S.r.l.	Old Bellco S.r.l.	Rettifiche pro forma	Pro forma Snia S.p.A.
0	0	0	—	7.245
0	127.247	7.298	—	151.505
0	958	144.431	(920.449)	1.749.678
0	128.205	151.729	(920.449)	1.908.428
0	41.284	0	—	41.284
6.294	10.419	6.065	(44.892)	499.694
0	0	0	(296.035)	142.786
4	0	0	—	19.528
6.298	51.703	6.065	(340.927)	703.292
0	35	0	(774)	2.306
6.298	179.943	157.794	(1.262.150)	2.614.026
99	48.500	72.609	(396.743)	1.014.235
123	(829)	75.886	(783.375)	680.969
0	0	0	97.135	97.135
0	0	0	146.230	146.230
222	47.671	148.495	(936.753)	1.938.569
0	3.000	294	—	30.162
2.410	574	0	—	17.133
2.894	128.535	9.005	(324.623)	622.297
772	163	0	(774)	5.865
6.298	179.943	157.794	(1.262.150)	2.614.026
0	16.463	0	—	682.461
0	7.750	1.134	(784.052)	638.283
0	24.213	1.134	(784.052)	1.320.744

Note esplicative

La situazione patrimoniale pro forma è stata predisposta utilizzando le situazioni patrimoniali di riferimento per le fusioni, e cioè lo stato patrimoniale al 30 giugno 1999 per tutte le società ad eccezione di Old Bellco S.r.l. per la quale la data di riferimento della situazione contabile è il 1° luglio 1999, dopo il conferimento del ramo di attività "emodialisi" alla controllata Bellco S.p.A..

Le situazioni patrimoniali considerate sono omogenee tra loro nei criteri di valutazione adottati per la loro elaborazione. Il risultato di periodo ivi compreso è al lordo delle imposte.

Nel predisporre la situazione post fusione si è operato come segue:

- sono stati elisi i rapporti infragruppo tra le diverse società che sono essenzialmente costituiti da crediti e debiti finanziari che le imprese intrattengono con la Capogruppo Snia S.p.A. in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce;
- si sono annullate le quote o le azioni delle società incorporate a fronte del pro quota del patrimonio netto al 30 giugno 1999 posseduto nelle stesse. Da tale operazione sono derivati: un disavanzo di fusione di Lire 229.745 milioni per Sorin Biomedica S.p.A., allocato in aumento delle partecipazioni Dideco S.p.A. e Bellco S.p.A. ed avanzi di fusione di Lire 5.678 milioni per Old Bellco S.r.l. e di Lire 78.372 milioni e Lire 13.085 milioni per Caffaro S.p.A., relativi rispettivamente alle azioni ordinarie ed alle azioni di risparmio. Gli avanzi di fusione sono stati portati ad aumento del patrimonio netto. Pertanto, le rettifiche pro forma relative alle immobilizzazioni finanziarie sono costituite dall'effetto combinato dell'annullamento delle partecipazioni relative alle società incorporate per Lire 1.150.194 milioni e dall'allocazione del disavanzo di fusione di Sorin Biomedica S.p.A.
- è stato aumentato il capitale sociale della Snia S.p.A. nella misura massima di complessive Lire 229.847 milioni al servizio del concambio degli azionisti Caffaro S.p.A. (Lire 115.187 milioni, di cui Lire 93.751 milioni relativo alle azioni ordinarie) e Sorin Biomedica S.p.A. (Lire 114.660 milioni, relativo interamente ad azioni ordinarie), nell'ipotesi che non vi siano richieste di recesso.
- gli avanzi di fusione relativi al concambio delle azioni Caffaro S.p.A. e Sorin Biomedica S.p.A. risultano dalla differenza tra l'aumento del capitale al servizio dei terzi ed il patrimonio netto pro quota al 30 giugno 1999, dedotta la corresponsione dei conguagli a favore degli azionisti concambianti e dei dividendi agli azionisti, anch'essi concambianti, possessori di azioni di risparmio di Caffaro S.p.A..

Dopo le suddette operazioni la struttura patrimoniale al 30 giugno 1999 della Snia S.p.A. risulta essere la seguente:

(Importi in miliardi di Lire)	Snia S.p.A. Ante fusioni	Snia S.p.A. Post fusioni
Capitale immobilizzato	1.321,8	1.908,4
Capitale d'esercizio netto	92,6	91,3
Trattamento di fine rapporto	(5,6)	(17,1)
Capitale investito netto	1.408,8	1.982,6
Disponibilità/(Indebitamento) finanziarie nette	56,6	(44,0)
Patrimonio netto	1.465,4	1.938,6

Non si è ritenuto di dover predisporre una situazione economica al 30 giugno 1999 pro forma, in quanto le fusioni non comporteranno sostanziali modifiche alla struttura reddituale della società.

B) Pro forma Gruppo Snia

Conto economico consolidato pro forma del Gruppo Snia al 30 giugno 1999

(dati in miliardi di Lire)	Gruppo Snia ante fusioni	Rettifiche pro forma	Gruppo Snia pro forma post-fusioni
Valore della produzione	1.191,4	—	1.191,4
Valore aggiunto prodotto	381,8	—	381,8
Costi del personale	(288,6)	—	(288,6)
Margine operativo lordo	93,2	—	93,2
Ammortamenti ed accantonamenti	(90,4)	—	(90,4)
Risultato operativo	2,8	—	2,8
Proventi/(oneri) finanziari netti	(2,2)	—	(2,2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,1	—	0,1
Risultato attività ordinarie	0,7	—	0,7
Proventi/(oneri) straordinari netti	42,2	—	42,2
Risultato prima delle imposte	42,9	—	42,9
(Utile)/perdita di competenza di terzi	(20,9)	23,5	2,6
Risultato lordo del Gruppo	22,0	23,5	45,5

Stato patrimoniale consolidato pro forma del Gruppo Snia al 30 giugno 1999

(dati in miliardi di Lire)	Gruppo Snia ante fusioni	Rettifiche pro forma	Gruppo Snia pro forma post-fusioni
Immobilizzazioni immateriali	431,6	—	431,6
Immobilizzazioni materiali	1.237,6	—	1.237,6
Immobilizzazioni finanziarie	47,9	—	47,9
<i>Totale immobilizzazioni</i>	<i>1.717,1</i>	—	<i>1.717,1</i>
<i>Capitale di esercizio netto</i>	<i>839,7</i>	—	<i>839,7</i>
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	<i>(155,5)</i>	—	<i>(155,5)</i>
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.401,3	—	2.401,3
Disponibilità liquide	71,9	—	71,9
Crediti finanziari	294,4	—	294,4
<i>Totale attività finanziarie</i>	<i>366,3</i>	—	<i>366,3</i>
<i>Totale passività finanziarie</i>	<i>(1.017,5)</i>	—	<i>(1.017,5)</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(651,2)	—	(651,2)
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	<i>1.341,6</i>	<i>403,0</i>	<i>1.744,6</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>408,5</i>	<i>(403,0)</i>	<i>5,5</i>
PATRIMONIO NETTO COMPLESSIVO	1.750,1	—	1.750,1

Note esplicative

Le rettifiche pro forma effettuate sono atte a rappresentare la situazione economico/patrimoniale del Gruppo Snia come se le operazioni di fusione per incorporazione in questione fossero avvenute con decorrenza 1° gennaio 1999.

Poiché le società incorporande sono già incluse, con il metodo integrale, nel consolidato di Snia S.p.A. le rettifiche pro forma resesi necessarie, prescindendo dai componenti economici positivi e/o nega-

tivi strettamente connessi alle operazioni di fusione, sono state l'attribuzione a quota Gruppo del risultato e del patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza di Caffaro S.p.A. e di Sorin Biomedica S.p.A.. La quota terzi residua nella situazione pro forma si riferisce alle minoranze della società Emblem Europe S.p.A..

5.2 Indicatori consuntivi e pro forma consolidati per azione della Snia S.p.A.

Dati storici e pro forma consolidati per azione al 30 giugno 1999

	Situazione ante fusioni		Situazione pro forma post fusioni	
	(in Lire)	(in Euro)	(in Lire)	(in Euro)
Numero di azioni ordinarie	703.737.588	703.737.588	912.148.889	912.148.889
Numero di azioni risparmio convertibili	4.640.822	4.640.822	26.076.717	26.076.717
Numero di azioni risparmio non convertibili	76.009.444	76.009.444	76.009.444	76.009.444
Numero totale di azioni	784.387.854	784.387.854	1.014.235.050	1.014.235.050
Risultato economico ordinario semestrale consolidato del Gruppo ante tassazione per azione	2,82	0,0014	2,99	0,0015
Risultato economico semestrale consolidato del Gruppo ante tassazione per azione	28,10	0,0145	44,85	0,0232
Patrimonio netto consolidato semestrale del Gruppo per azione	1.710,43	0,8834	1.720,19	0,8884
Dividendo per azione ordinaria	65	0,0336	65	0,0336
Dividendo per azione risparmio convertibile	85	0,0439	85	0,0439
Dividendo per azione risparmio non convertibile	95	0,0491	95	0,0491

I dividendi unitari 1998, consuntivi e pro forma, relativi alle azioni Caffaro e Sorin Biomedica sono i seguenti:

- *dividendo per azione ordinaria Caffaro*

- a) dividendo unitario 1998 Lire 70;
- b) dividendo unitario 1998 pro forma post fusione Lire 61,75.

- *dividendo per azione risparmio convertibile Caffaro*

- c) dividendo unitario 1998 Lire 90;
- d) dividendo unitario 1998 pro forma post fusione Lire 80,75.

- *dividendo per azione ordinaria Sorin*

- e) dividendo unitario 1998 Lire 100;
- f) dividendo unitario 1998 pro forma post fusione Lire 195.

Note esplicative

Per gli indici relativi al dividendo unitario per azione si è assunto invariato rispetto al 1998 il dividendo unitario per categoria di azione. I dividendi unitari pro forma sono ottenuti moltiplicando il dividendo unitario Snia S.p.A. 1998 per il rapporto di cambio.

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici e patrimoniali pro forma

I dati economici e patrimoniali pro forma, e le relative note esplicative, contenuti nei prospetti riportati ai precedenti punti 5.1 e

5.2 sono stati oggetto di esame da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

Le conclusioni della KPMG S.p.A. circa la ragionevolezza delle assunzioni adottate per la predisposizione dei dati pro forma nonché della correttezza metodologica utilizzata per la redazione dei dati medesimi sono contenute nella "Relazione della società di revisione sull'esame dei dati pro forma al 30 giugno 1999", di seguito riportata.



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani 25
20124 MILANO MI

Telefono (02) 6763.1
Telefax (02) 67632445

Relazione della società di revisione sull'esame dei dati pro-forma al 30 giugno 1999 ai sensi del punto 5.3 dell'allegato 3B della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

Al Consiglio di Amministrazione
della Snia S.p.A.

Abbiamo esaminato i dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma della Snia S.p.A. e consolidati per il semestre al 30 giugno 1999 ('dati pro-forma'), nonché le relative note esplicative, contenuti nel paragrafo 5 del 'Documento informativo' relativo alle operazioni di fusione per incorporazione in Snia S.p.A. di Caffaro S.p.A. e di Sorin Biomedica S.p.A. nonché delle società interamente controllate Old Belco S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l., S.I.F.I. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari S.p.A. e S.G.S. Servizi Gruppo Snia S.r.l.

I predetti dati pro-forma, corredati delle note esplicative, sono stati predisposti ai sensi del punto 5.3 dell'allegato 3B della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999. La loro redazione ha l'obiettivo di riflettere retroattivamente sui dati consuntivi, ossia sui dati storici rappresentati dalla relazione semestrale della Snia S.p.A. e consolidata al 30 giugno 1999, gli effetti delle predette operazioni di fusione come se virtualmente fossero state effettuate alla data del 30 giugno 1999, invece che alla data di effettiva realizzazione dell'1 gennaio 2000, in modo da consentire un'analisi comparativa tra dati consuntivi e dati pro-forma per il semestre al 30 giugno 1999.

Tuttavia, vi sono delle limitazioni insite nella predisposizione dei dati pro-forma. Applicare le predette operazioni di fusione retroattivamente comporta l'inserimento delle stesse in un contesto patrimoniale, economico e finanziario diverso da quello del tempo nel quale l'operazione sarà realizzata. Pertanto, qualora le operazioni di fusione fossero state realmente effettuate alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati.



KPMG S.p.A. è membro della KPMG International

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano
Brescia Como Firenze Foggia Genova Lecce
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso Udine Verona

Società per azioni
Capitale sociale Lire 8.494.500.000 i.v.
Registro Imprese Milano N. 276823
R.E.A. Milano N. 512867
Cod. Fisc. e IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI

Per riflettere retroattivamente gli effetti delle predette operazioni sui dati storici la Società ha dovuto adottare delle ipotesi di base con lo scopo di rilevare gli aspetti economici, patrimoniali e finanziari di entità significativa direttamente attribuibili a dette operazioni e di determinare le risultanti rettifiche da apportare alla relazione semestrale della Snia S.p.A. e consolidata al 30 giugno 1999 in modo da ottenere i sopra menzionati dati pro-forma. Dette ipotesi di base sono indicate nelle note esplicative e le risultanti rettifiche sono riportate nel paragrafo 5 del 'Documento informativo'.

La relazione semestrale della Snia S.p.A. e consolidata al 30 giugno 1999, da cui sono stati desunti i dati pro-forma sopra menzionati, è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata svolgendo le analisi e le verifiche previste per le relazioni semestrali dalla delibera Consob n. 10867 del 31 luglio 1997 e per essa abbiamo emesso la nostra relazione in data 2 ottobre 1999. La revisione contabile limitata da noi svolta ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale sopra menzionata.

Il nostro esame dei dati pro-forma è stato svolto secondo le norme etico-professionali del revisore contabile applicabili nella fattispecie ed ha incluso tutte le procedure di verifica da noi ritenute necessarie per accertare la ragionevolezza delle ipotesi adottate dalla Snia S.p.A. per la redazione dei dati pro-forma, nonché la correttezza della metodologia utilizzata dalla Snia S.p.A. per l'elaborazione dei dati medesimi.

A titolo indicativo, per accertare la ragionevolezza delle ipotesi di base adottate dalla Società, si è reso necessario acquisire adeguata conoscenza delle operazioni di fusione sopra menzionate tramite, tra l'altro, colloqui con la Direzione della Società ed esame della relativa documentazione disponibile.

Con riferimento alla metodologia per l'elaborazione dei dati pro-forma, il lavoro da noi svolto ha comportato principalmente l'analisi delle rettifiche apportate alla relazione semestrale dalla quale i predetti dati traggono origine, al fine di verificare che essi riflettano in modo adeguato gli effetti delle ipotesi assunte dalla Società, siano coerenti con i criteri adottati dalla Società per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 1999, siano comunque conformi alle norme civilistiche sui bilanci ed ai corretti principi contabili e infine siano presentati in modo chiaro e completo, con adeguati commenti nelle note esplicative.



Pagina 3

Sulla base del lavoro svolto, nulla è emerso che possa far ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Snia S.p.A. nella predisposizione dei dati pro-forma, corredati delle relative note esplicative, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata in modo appropriato, per le finalità informative descritte in precedenza.

Milano, 17 novembre 1999

KPMG S.p.A.

Sergio Pallavicini
Socio

6 PROSPETTIVE DEL GRUPPO SNIA

Dato l'indebolimento in atto della congiuntura economica evidenziatosi in un calo del tasso di crescita del commercio mondiale, che a fine 1999 non supererà un modesto 4% contro una crescita annua superiore al 10% mediamente consuntivata fino al 1997, l'esercizio 1999 farà registrare risultati inferiori rispetto al 1998.

Tuttavia il secondo semestre dell'esercizio sta risentendo positivamente, oltre che della prevedibile attenuazione della congiuntura straordinariamente negativa che ha segnato la parte iniziale dell'anno, dei seguenti fenomeni:

- primi effetti delle azioni di ristrutturazione avviate nel settore chimico che hanno contemplato la chiusura di attività in perdita nella chimica di base tra le quali la più rilevante riguarda la produzione di caprolattame a Torviscosa;
- forte rallentamento nella flessione dei prezzi della "Cardiologia", in particolare degli ossigenatori;
- buona ripresa degli ordinativi di filo nylon.

È perciò atteso un sensibile miglioramento del risultato operativo rispetto al primo semestre 1999.

Tale recupero di redditività peraltro sarà assorbito, a livello di risultato ante imposte, dalla crescita degli oneri finanziari del settore bioingegneria che nel primo semestre 1999 hanno risentito solo marginalmente dell'aumentata esposizione debitoria legata all'acquisizione delle attività COBE CV, e degli oneri straordinari connessi all'integrazione dell'azienda statunitense con quelle delle altre società del settore.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 1999, per effetto della stagionalità e della generazione di cassa, risulterà in flessione rispetto al valore al 30 giugno 1999.

ALLEGATI *(in fascicolo a parte)*

- Relazione degli Amministratori di Snia S.p.A.
- Relazione degli Amministratori di Caffaro S.p.A.
- Relazione degli Amministratori di Sorin Biomedica S.p.A.
- Progetti di fusione
- Situazione patrimoniale ed economica e relative note illustrative al 30 giugno 1999 (al 1° luglio 1999 per Old Bellco S.r.l.) di:
 - Snia S.p.A.
 - Caffaro S.p.A.
 - Sorin Biomedica S.p.A.
 - Old Bellco S.r.l.
 - Immobiliare Snia S.r.l.
 - SIFI S.p.A. Società per le Iniziative Finanziarie e Immobiliari
 - SGS Servizi Gruppo Snia S.r.l.
- Relazione degli esperti di cui all'art. 2501 quinquies del codice civile
- Stime dei rapporti di cambio redatte dal Prof. Marco Reboa, Commercialista in Milano