

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1° TRIMESTRE 2002

# INDICE

<b><i>Prospetti contabili del 1° trimestre 2002</i></b>	
* Tavola dei risultati redditali consolidati	4
* Tavola della situazione finanziaria consolidata	5
<b><i>Criteri di valutazione e note illustrative</i></b>	6
<b><i>Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 1° trimestre 2002</i></b>	9

## PROSPETTI CONTABILI DEL 1° TRIMESTRE 2002

### RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

<b>Voci di bilancio</b> (Importi in Euro/milioni)	1° trimestre <b>2002</b>	1° trimestre <b>2001</b> Pro forma <sup>(1)</sup>	Variazione <sup>(2)</sup>
Valore della produzione <sup>(1)</sup>	232,5	259,8	- 27,3
Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(141,1)	(171,8)	+ 30,7
<b>Valore aggiunto prodotto</b>	<b>91,4</b>	<b>88,0</b>	<b>+ 3,4</b>
Costi per il personale	(73,0)	(60,0)	- 13,0
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>18,4</b>	<b>28,0</b>	<b>- 9,6</b>
Ammortamenti, svalutazioni <sup>(3)</sup>	(21,0)	(18,3)	- 2,7
Accantonamenti per rischi ed oneri	(0,5)	(0,3)	- 0,2
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b> <b>(Risultato operativo)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>9,4</b>	<b>- 12,5</b>
Proventi (oneri) finanziari	(3,4)	(3,7)	+ 0,3
Rettifiche di valore di attività finanziarie <sup>(4)</sup>	(7,3)	0,6	- 7,9
<b>Utile (perdita) attività ordinarie</b>	<b>(13,8)</b>	<b>6,3</b>	<b>- 20,1</b>
Proventi (oneri) straordinari	(0,2)	(0,8)	+ 0,6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(14,0)</b>	<b>5,5</b>	<b>- 19,5</b>
(*) di cui <b>Ricavi netti</b>	<b>224,4</b>	<b>232,7</b>	<b>- 3,6%</b>

(1) I dati del 1° Trimestre 2001 sono stati modificati rispetto a quelli a suo tempo pubblicati al fine di recepire il deconsolidamento delle joint venture. Nelle note illustrative sono dati chiarimenti in merito.

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

(3) Inclusi ammortamenti di goodwill per Euro 3,5 milioni, contro Euro 2,4 milioni del 1° trimestre 2001.

(4) Le rettifiche di valore di attività finanziarie includono i risultati prima delle imposte delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

## SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

<b>Voci di bilancio</b> (Importi in Euro/milioni)	<b>31.3.2002</b>	<b>31.12.2001</b>	<b>Variazione</b>
<b>Disponibilità a breve</b>			
Disponibilità liquide	30,2	71,5	- 41,3
<b>Crediti finanziari</b>			
• Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	68,9	60,4	+ 8,5
• Crediti finanziari a medio-lungo termine	12,8	12,7	+ 0,1
• Ratei e risconti finanziari	4,3	3,6	+ 0,7
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>116,2</b>	<b>148,2</b>	<b>- 32,0</b>
• Debiti finanziari a breve	(179,5)	(177,7)	+ 1,8
• Debiti finanziari a medio-lungo termine	(327,2)	(327,2)	--
• Ratei e risconti finanziari	(2,7)	(5,2)	- 2,5
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(509,4)</b>	<b>(510,1)</b>	<b>- 0,7</b>
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(393,2)</b>	<b>(361,9)</b>	<b>+ 31,3</b>
<b>Cessione crediti pro solvendo e pro soluto</b>	<b>24,4</b>	<b>30,7</b>	<b>- 6,3</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(368,8)</b>	<b>(331,2)</b>	<b>+ 37,6</b>

## CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La relazione trimestrale è stata predisposta ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999.

I criteri di valutazione ed i principi contabili sono omogenei con quelli adottati per il bilancio 2001.

Nel bilancio 2001 del Gruppo SNIA le joint venture Nylstar, Novaceta e Caffaro Energia sono uscite dall'area di consolidamento linea a linea proporzionale, con effetto 1° gennaio 2001.

La rappresentazione della struttura del Gruppo si è pertanto sensibilmente modificata: il Settore Fili Tessili è stato soppresso e

Nuova Rayon S.p.A. è confluita nelle "Altre Attività", che comprende anche, in base al metodo del patrimonio netto, le joint venture deconsolidate.

Al fine di rendere significativi e comparabili i risultati reddituali, nella presente relazione trimestrale si è provveduto ad esporre il conto economico fino al risultato prima delle imposte, comprensivo pertanto degli oneri e proventi finanziari e straordinari e della valutazione al patrimonio netto delle società non consolidate integralmente, e a rielaborare i dati del primo trimestre 2001, deconsolidando le società gestite congiuntamente ed iscrivendo la valutazione delle stesse nelle rettifiche di valore di attività finanziarie.

### Note di commento al risultato ed alla situazione finanziaria

Il trimestre, con ricavi pari a Euro 224,4 milioni, presenta una flessione del 3,6% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Tale variazione riflette sia l'ingresso nell'area di consoli-

damento di Ela Medical sia l'uscita delle attività nell'Agrochimica; a perimetro omogeneo si registra un sostanziale allineamento.

<b>Ricavi netti per Settore</b> (Euro/milioni)	<b>1° trimestre 2002</b>	<b>1° trimestre 2001 Pro forma</b>	<b>Variazione su 1° trim. 2001 %</b>
Tecnologie Medicali	160,2	123,8	+ 29,4
Chimico	55,0	99,1	- 44,5
Altre Attività	9,7	11,0	- 11,8
SNIA S.p.A. e rettifiche	(0,5)	(1,2)	--
	<b>224,4</b>	<b>232,7</b>	<b>- 3,6</b>

Nel primo trimestre del 2002 la componente di vendite all'estero è pari al 70,2%, rispetto al 56,3% dello stesso periodo del precedente esercizio e riflette principalmente la variazione dell'area di

consolidamento: uscita dell'attività Agrochemicals, che realizzava ricavi prevalentemente in Italia, ed entrata di Ela Medical le cui vendite sono destinate per il 69% a paesi U.E., esclusa Italia.

<b>Ricavi netti per area geografica di destinazione</b> (Euro/milioni)	<b>1° trimestre 2002</b>		<b>1° trimestre 2001</b> Pro forma		<b>Variazione su 1° trim. 2001 %</b>
Italia	66,8	29,8%	101,7	43,7%	- 34,3
U.E. (esclusa Italia)	82,6	36,8%	62,9	27,0%	+ 31,3
Europa: altri stati	11,5	5,1%	9,9	4,3%	+ 16,2
Nord America	37,0	16,5%	34,0	14,6%	+ 8,8
Resto del mondo	26,5	11,8%	24,2	10,4%	+ 9,5
	<b>224,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>232,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 3,6</b>

Il risultato operativo del periodo si presenta in perdita (Euro 3,1 milioni), come risultante del positivo contributo del comparto delle Tecnologie Medicali, peraltro assorbito dalla situazione fortemente negativa della chimica e del filo rayon, e si confronta con un dato del pari periodo 2001 positivo per Euro 9,4 milioni; a parità di perimetro, e dunque escludendo l'Agrochemicals (presente fino al 30 settembre 2001) ed Ela (consolidata con effetto 1° maggio 2001), il risultato operativo del 1° trimestre 2002 si presenta sostanzialmente a pareggio, contro un dato positivo per Euro 7 milioni del passato esercizio.

Va inoltre sottolineato che la perdita del trimestre risente di componenti negative non ricorrenti che hanno interessato SNIA S.p.A. e che si riferiscono a costi legati all'O.P.A. lanciata da Biosdue ed a premi al management per operazioni straordinarie attivate nel passato esercizio e concluse ad inizio 2002 che, nel complesso, hanno comportato oneri per Euro 3,1 milioni.

Nel settore delle Tecnologie Medicali, accanto al positivo andamento dell'attività Cardiovascular Implantable Devices, in decisa crescita rispetto al primo trimestre 2001 su tutte le linee di prodotto, si registra, nell'ambito della Cardiac Surgery, la flessione delle vendite di ossigenatori sul mercato americano, peraltro compensata dall'ottima performance dei prodotti per auto-

trasfusione; inoltre, un livello di attività che risente di un leggero ritardo nella business unit Cardiac Rhythm Management, anche per lo slittamento del lancio del nuovo defibrillatore Ela avvenuto a febbraio, ha determinato, per questo comparto, un risultato operativo ancora negativo, dopo l'ammortamento del goodwill.

Nel business del Flexible Packaging si conferma un buon andamento, rafforzato dalla costante crescita della domanda e dall'ormai completato disegno di focalizzazione sul film nylon a seguito dell'abbandono delle produzioni di polimeri.

Viceversa prosegue la congiuntura fortemente negativa nella chimica, aggravata da prezzi di vendita mediamente in calo ma in presenza di elevati livelli di costo dei fattori produttivi, e nel filo rayon, penalizzato da una contrazione di domanda ormai strutturale.

Il risultato ante imposte del trimestre è negativo per Euro 14 milioni, come risultante del risultato operativo già citato, di perdite sulle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per Euro 7,3 milioni e di oneri finanziari per Euro 3,4 milioni; nel primo trimestre 2001 il risultato ante imposte era stato pari a Euro 5,5 milioni.

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 331,2 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 368,8 milioni al 31 marzo 2002.

Nell'ambito della politica di provvista di fondi, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione dei crediti per Euro 24,4 milioni, di cui Euro 23,8 milioni relativi al pro soluto, contro Euro 30,7 milioni, di cui Euro 30,6 milioni relativi al pro soluto, del 31 dicembre 2001.

Pertanto l'indebitamento finanziario, al lordo delle cessioni dei crediti, è passato da Euro 361,9 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 393,2 milioni al 31 marzo 2002.

I dipendenti sono passati da 5.549 unità al 31 dicembre 2001 a 5.458 unità al 31 marzo 2002.

Successivamente alla chiusura del trimestre, e precisamente l'8 aprile, è stata formalizzata l'acquisizione di Soludia, azienda francese attiva nel comparto dei prodotti per dialisi; tale operazione, del valore di Euro 13,1 milioni, consentirà una significativa integrazione dell'attuale gamma di prodotto.

Inoltre, il passato 11 aprile si è conclusa la cessione, da parte di SNIA, dell'immobile di via Borgonuovo in Milano che ospita la sede della società; la vendita è stata realizzata ad un prezzo di Euro 34,6 milioni e rientra nella politica di dismissione degli asset non strategici del Gruppo.

Infine, nell'ambito della procedura che dovrebbe portare alla dismissione delle attività nel film per imballaggio, SNIA ha acquisito la quota minoritaria in Emblem (33%), detenuta dal gruppo giapponese Unitika, per Euro 11,9 milioni.

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 1° TRIMESTRE 2002

(Euro/milioni)	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		Snia S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	1° trim. 2002	1° trim. 2001 pro forma	1° trim. 2002	1° trim. 2001 pro forma	1° trim. 2002	1° trim. 2001 pro forma	1° trim. 2002	1° trim. 2001 pro forma	1° trim. 2002	1° trim. 2001 pro forma
Ricavi netti consolidati di Settore	160,2	123,8	55,0	99,1	9,7	11,0	3,1	4,1	228,0	238,0
Scambi infrasettori							(3,6)	(5,3)	(3,6)	(5,3)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									224,4	232,7
Risultato operativo	6,0	10,9	(1,6)	0,5	(2,6)	(0,5)	(4,9)	(1,5)	(3,1)	9,4
Numero dipendenti (1)	4.085	4.122	1.019	1.047	284	282	70	98	5.458	5.549
Ricavi esteri	81,2%	79,0%	44,2%	30,7%	33,9%	25,0%	--	--	70,2%	56,3%

(1) Rispettivamente al 31.3.2002 ed al 31.12.2001.

L'andamento per Settori di attività è così sintetizzato:

### SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

I ricavi nel trimestre sono stati pari a Euro 160,2 milioni, con una crescita del 29,4% rispetto all'analogo periodo del 2001, anche per il beneficio dell'ingresso nel perimetro di Ela Medical; in termini omogenei il dato si presenta in crescita del 3%, come risultante dell'incremento, complessivamente pari al 19,5%, delle vendite nelle linee angioplastica coronarica e valvole cardiache, della crescita contenuta dei prodotti per cardiocirurgia e della stabilità dei prodotti per emodialisi.

La business unit Cardiac Surgery, con ricavi per Euro 83 milioni, è in progressione (+3,5%) rispetto al primo trimestre 2001, pur in presenza del calo nelle vendite di ossigenatori (-4,1% in volume), imputabile principalmente alla contrazione delle procedure a cuo-

re aperto nel mercato USA: tale andamento trova compensazione in un favorevole effetto prezzo e mix e, soprattutto, nella forte crescita del segmento prodotti per autotrasfusione (+22%) e delle macchine per circolazione extracorporea (+78%).

Decisamente positiva la performance della business unit Cardiovascular Implantable Devices, che complessivamente registra un incremento dei ricavi pari al 18,7% grazie alle valvole cardiache (+20,8% in volume) e, soprattutto, agli stent coronarici per angioplastica (+39,2% in volume).

I ricavi sono ammontati a Euro 14,6 milioni, rispetto ai 12,3 del pari periodo 2001.

L'unità Cardiac Rhythm Management evidenzia ricavi di Euro 40,9 milioni, che si confrontano con Euro 8,8 milioni del primo trimestre 2001, non essendo all'epoca ancora avvenuta l'acquisizione di Ela; nel trimestre sono stati venduti 11.875 pacemakers, di cui 7.385 con marchio Ela.

Il comparto Renal Care, con ricavi per Euro 22,2 milioni, è sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo 2001 (che aveva consuntivato ricavi per Euro 22,6 milioni), per effetto di maggiori volumi e di ricavi medi unitari inferiori.

La redditività operativa del periodo, per l'area Tecnologie Medicali nel complesso, si colloca a Euro 6,0 milioni, in contrazione nei confronti dell'analogo periodo del 2001 che registrava Euro 10,9 milioni anche in quanto beneficiava di proventi non ricorrenti per Euro 2,3 milioni. Peraltro il risultato di quest'anno riflette una perdita di Ela (inclusiva dell'ammortamento del goodwill) di Euro 2,3 milioni; nei prossimi mesi è attesa una modifica di segno dei risultati a seguito dell'aumento dei volumi di vendita e al lancio del nuovo defibrillatore di dimensioni ridotte (49 c.c.), che ha già avuto una positiva accoglienza sul mercato in febbraio e marzo.

I dipendenti sono passati dalle 4.122 unità al 31 dicembre 2001 a 4.085 addetti al 31 marzo 2002.

## SETTORE CHIMICO

L'area di attività presenta ricavi per Euro 55 milioni, in flessione rispetto al dato di Euro 99,1 milioni dell'analogo trimestre del passato esercizio; peraltro tale andamento riflette l'uscita dal Settore dell'attività Agrochemicals, al netto della quale il decremento si colloca al 6,2%.

In particolare:

- la business unit Chemicals, con ricavi pari a Euro 34,2 milioni, si presenta in sostanziale stabilità di vendite rispetto al primo trimestre 2001, tuttavia in presenza di un consistente peggioramento dei margini per il divergente andamento del costo dei fattori produttivi e dei prezzi di vendita; è inoltre venuto meno il vantaggio derivante dal prezzo particolarmente elevato della soda caustica, di cui aveva beneficiato il passato esercizio, in quanto si assiste attualmente ad un repentino e drammatico calo del prezzo, che sta scendendo ai minimi storici;
- l'area del Flexible Packaging, con ricavi per Euro 20,8 milioni, presenta una flessione (-13,7%) per l'abbandono delle produzioni di polimeri, le cui vendite sono ormai da stock residuale; prosegue viceversa l'ottimo andamento del film, sia nylon sia poliestere, che ha consolidato una redditività significativa grazie anche alla maggiore competitività delle condizioni di acquisto del polimero sul mercato rispetto al costo di produzione interna.

Il risultato operativo del Settore, nel trimestre negativo per Euro 1,6 milioni, si confronta con il dato di Euro 0,5 milioni dell'analogo periodo 2001, che peraltro beneficiava del contributo del business Agrochemicals per Euro 2,4 milioni.

I dipendenti sono passati dalle 1.047 unità al 31 dicembre 2001 a 1.019 addetti al 31 marzo 2002.

## ALTRE ATTIVITA'

Le società consolidate delle Altre Attività hanno conseguito, nel periodo, ricavi per Euro 9,7 milioni, che si confrontano in termini omogenei con un dato di Euro 11 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio.

I dipendenti sono passati dalle 282 unità al 31 dicembre 2001 a 284 addetti al 31 marzo 2002.

## Filo rayon

Il perdurante scenario critico sul fronte della domanda di filo rayon ha penalizzato questa attività, che ha realizzato ricavi per Euro 6,3 milioni, in calo del 23,2% rispetto allo stesso periodo del 2001, interamente dovuto ai minori volumi di vendita.

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

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

Il settore del filo poliammidico non mostra ancora segni di recupero e ciò si riflette in una flessione dei ricavi rispetto al pari periodo del precedente esercizio (Euro 68,2 milioni nel 1° trimestre 2002, in calo dell'11,8%) a causa di un negativo differenziale sia sui volumi sia sui prezzi medi (valori al 50%).

Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 4,5 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato positivo per Euro 0,6 milioni.

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

La drammatica caduta dei consumi di filo acetato si è ulteriormente inasprita; nel periodo Novaceta ha realizzato ricavi per Euro 9,7 milioni (valori al 50%), in calo del 30,1% nei confronti del passato esercizio, prevalentemente per effetto dei minori volumi.

Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 2,1 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato sostanzialmente a pareggio.

### **Energia (Caffaro Energia S.r.l.)**

La siccità che ha caratterizzato il passato periodo invernale ha drasticamente ridotto la produzione di energia idroelettrica (-70% rispetto all'analogo trimestre 2001), penalizzando i ricavi, che si sono attestati a Euro 0,6 milioni contro Euro 2,2 milioni del 2001 (valori al 50%).

Il risultato di pertinenza è stato negativo di Euro 1 milione ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione contro un risultato positivo di Euro 0,6 milioni dell'analogo periodo 2001.

Per ulteriori informazioni

[www.snia.it](http://www.snia.it)

SNIA S.p.A.  
Via Borgonuovo, 14  
20121 Milano  
tel. 02.63321

Relazioni Esterne  
tel. 02.6332.322

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

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



*Stampato su carta riciclata*