

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

3° TRIMESTRE 2002



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

3° TRIMESTRE 2002

INDICE

<i>Prospetti contabili del 3° trimestre 2002</i>	
* Tavola dei risultati redditali consolidati	4
* Tavola della situazione finanziaria consolidata	5
<i>Criteri di valutazione e note illustrative</i>	6
<i>Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 3° trimestre 2002</i>	9

PROSPETTI CONTABILI DEL 3° TRIMESTRE 2002

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

3° trimestre 2002	3° trimestre 2001 Pro forma (1)	Variazione (2)	Voci di bilancio	30.9.2002	30.9.2001 Pro forma (1)	Variazione (2)
214,9	237,1	- 22,2	Valore della produzione	688,2	776,0	- 87,8
(129,9)	(145,3)	+ 15,4	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(413,0)	(493,2)	+ 80,2
85,0	91,8	- 6,8	Valore aggiunto prodotto	275,2	282,8	- 7,6
(63,2)	(67,1)	+ 3,9	Costi per il personale	(205,8)	(197,3)	- 8,5
21,8	24,7	- 2,9	Margine operativo lordo	69,4	85,5	- 16,1
(18,8)	(22,1)	+ 3,3	Ammortamenti e svalutazioni (3)	(61,2)	(61,4)	+ 0,2
(1,9)	(0,4)	- 1,5	Accantonamenti per rischi ed oneri	(3,3)	(1,5)	- 1,8
1,1	2,2	- 1,1	Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	4,9	22,6	- 17,7
(4,1)	(6,5)	+ 2,4	Proventi (oneri) finanziari	(13,3)	(15,4)	+ 2,1
(8,4)	(11,3)	+ 2,9	Rettifiche di valore di attività finanziarie (4)	(27,9)	(15,4)	- 12,5
(11,4)	(15,6)	+ 4,2	Utile (perdita) attività ordinarie	(36,3)	(8,2)	- 28,1
128,0	(2,1)	+ 130,1	Proventi (oneri) straordinari	136,7	(3,7)	+140,4
116,6	(17,7)	+ 134,3	Risultato prima delle imposte	100,4	(11,9)	+112,3

211,5	231,1	- 8,5%	⁽¹⁾ di cui Ricavi netti	674,6	730,7	- 7,7%
-------	-------	--------	--	-------	-------	--------

(1) I dati 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. Inoltre nel 3° trimestre 2001 non sono inclusi i risultati reddituali dei mesi di maggio e giugno di Ela Medical, consolidata integralmente a partire dal 30 settembre 2001.

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

(3) Gli ammortamenti al 30.9.2002 comprendono quelli relativi al goodwill per Euro 11,2 milioni, contro Euro 10,1 milioni dell'analogo periodo 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

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2001	Voci di bilancio	30.6.2002	30.9.2002	Variazione
71,5	Disponibilità a breve Disponibilità liquide	32,7	46,0	+ 13,3
60,4	Crediti finanziari • Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	55,5	157,3	+ 101,8
12,7	• Crediti finanziari a medio-lungo termine	12,8	36,9	+ 24,1
3,6	• Ratei e risconti finanziari	6,2	6,4	+ 0,2
148,2	Totale attività finanziarie	107,2	246,6	+ 139,4
(177,7)	• Debiti finanziari a breve	(219,2)	(134,9)	- 84,3
(327,2)	• Debiti finanziari a medio-lungo termine	(284,1)	(243,6)	- 40,5
(5,2)	• Ratei e risconti finanziari	(7,8)	(6,4)	- 1,4
(510,1)	Totale passività finanziarie	(511,1)	(384,9)	- 126,2
(361,9)	Indebitamento finanziario lordo	(403,9)	(138,3)	- 265,6
30,7	Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	40,9	24,8	- 16,1
(331,2)	Indebitamento finanziario netto	(363,0)	(113,5)	- 249,5

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, nelle relazioni trimestrali 2002 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 2001, deconsolidando le società gestite congiuntamente ed iscrivendo la valutazione delle stesse nelle rettifiche di valore di attività finanziarie.

L'area di consolidamento si è modificata rispetto al 2° trimestre 2002 a seguito della cessione, con effetto contabile dal 1° settembre, dell'attività Flexible Packaging, che includeva le società Emblem Europe S.p.A. e Caffaro Deutschland GmbH.

Note di commento ai risultati ed alla situazione finanziaria

Nell'ambito del processo di dismissione delle attività non core, nel trimestre sono state concluse due rilevanti operazioni che hanno portato alla cessione delle attività nel film nylon per flexible packaging e della partecipazione detenuta in Caffaro Energia.

Il business del film è stato ceduto in data 1° settembre al Fondo Bridgepoint per circa Euro 120 milioni, realizzando una plusvalenza di quasi Euro 60 milioni, mentre il 50% di Caffaro Energia è stato ceduto al socio Edison attraverso un accordo transattivo, siglato in data 12 settembre, che ha posto fine al procedimento arbitrale attivato dalla stessa Edison e al quale nelle precedenti relazioni si è fatto riferimento.

Quest'ultima transazione è stata effettuata per un ammontare di Euro 150 milioni debt free, determinando una plusvalenza di Euro 111 milioni, di cui Euro 38,4 milioni erano già stati stanziati nel secondo trimestre a fronte di una prudentiale valutazione dell'adizionale di prezzo che Edison avrebbe dovuto riconoscere a Snia

essendo state ottenute le autorizzazioni per la costruzione e l'esercizio di una centrale turbogas da 800 Mw di potenza.

Il trimestre, con ricavi pari a Euro 211,5 milioni, presenta una flessione dell'8,5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Tale calo riflette peraltro significative variazioni di perimetro: nelle Tecnologie Medicali, l'acquisizione di Soludia (nel mese di aprile 2002) e nella Chimica l'uscita dell'Agrochimica (1° ottobre 2001) e del Flexible Packaging (dal passato 1° settembre).

A perimetro omogeneo si registrano valori sostanzialmente allineati.

A livello di valori cumulati al 30 settembre i ricavi di Euro 674,6 milioni del 2002 si presentano in flessione del 7,7% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, per effetto della variazione del perimetro.

3° trimestre 2002	3° trimestre 2001 Pro forma	Variazione %	Ricavi netti per Settore (Importi in Euro/milioni)	30.9.2002	30.9.2001 Pro forma	Variazione %
161,6	150,7	+ 7,2	Tecnologie Medicali	497,1	431,3	+ 15,3
44,9	70,6	- 36,4	Chimico	155,2	270,0	- 42,5
5,4	10,8	- 50,0	Altre Attività	23,6	32,8	- 28,0
(0,4)	(1,0)	—	SNIA S.p.A. e rettifiche	(1,3)	(3,4)	—
211,5	231,1	- 8,5		674,6	730,7	- 7,7

Nel terzo trimestre del 2002 la componente di vendite all'estero è pari al 73%, rispetto al 68,6% dello stesso periodo del precedente esercizio e riflette sostanzialmente l'uscita dell'Agrochimica, le cui vendite erano prevalentemente indirizzate al mercato domestico.

Ricavi netti per area geografica di destinazione

(Importi in Euro/milioni)

	3° trimestre 2002		3° trimestre 2001 Pro forma		Variazione %
Italia	57,1	27,0%	72,6	31,4%	- 21,3
U.E. (esclusa Italia)	72,0	34,0%	72,1	31,2%	- 0,1
Europa: altri stati	8,2	3,9%	11,1	4,8%	- 26,1
Nord America	40,9	19,3%	40,7	17,6%	+ 0,5
Resto del mondo	33,3	15,8%	34,6	15,0%	- 3,8
	211,5	100,0%	231,1	100,0%	- 8,5

	30.9.2002		30.9.2001 Pro forma		Variazione %
Italia	193,6	28,7%	282,5	38,7%	- 31,5
U.E. (esclusa Italia)	227,1	33,7%	209,8	28,7%	+ 8,2
Europa: altri stati	31,7	4,7%	32,1	4,4%	- 1,2
Nord America	129,2	19,1%	117,2	16,0%	+ 10,2
Resto del mondo	93,0	13,8%	89,1	12,2%	+ 4,4
	674,6	100,0%	730,7	100,0%	- 7,7

Il risultato operativo del trimestre è positivo per Euro 1,1 milioni, come risultante del contributo del comparto delle Tecnologie Medicali, peraltro quasi completamente assorbito dalla situazione fortemente negativa della chimica e del filo rayon, e si confronta con un dato del pari periodo 2001 di Euro 2,2 milioni; al venir meno delle perdite dell'Agrochimica del 2001, anche per la bassa stagionalità del periodo estivo, e al deciso miglioramento delle Tecnologie Medicali, si contrappone il deterioramento dei risultati della Chimica e della Nuova Rayon.

A livello progressivo al 30 settembre il risultato operativo è pari a Euro 4,9 milioni, in decisa flessione rispetto a quello di Euro 22,6 milioni del pari periodo 2001.

Nel settore delle Tecnologie Medicali, accanto al positivo andamento di tutti i prodotti impiantabili (valvole, stent e pacemaker) che mostrano tassi di crescita interessanti (che raggiungono il 43% nel caso degli stent per angioplastica coronarica), si conferma e rafforza la performance dei defibrillatori Ela che, grazie al lancio del nuovo modello da 49 c.c., hanno più che raddoppiato i volumi del pari trimestre 2001; rilevante è inoltre che circa il 25% di questi prodotti è assorbito dal mercato USA, che presenta prezzi particolarmente remunerativi.

Nell'ambito della Cardiac Surgery crescono i volumi degli ossigenatori (+9,6%); va peraltro menzionato il basso livello di vendite negli USA nell'ultima parte del terzo trimestre 2001 a seguito dei fatti dell'11 settembre.

Nella Chimica sono state realizzate le prime azioni previste dal piano di ristrutturazione; a fine settembre sono stati chiusi impianti a Brescia e Torviscosa; dal 1° ottobre avrà inizio la Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria per 170 addetti della sede di Cesano Maderno e dei siti industriali.

La realizzazione di questo piano comporterà oneri per Euro 27 milioni, che trovano copertura negli stanziamenti effettuati nel bilancio 2001 da Snia a fronte del processo di dismissione delle attività non-core e delle ristrutturazioni.

Per Nuova Rayon è tuttora in corso la Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria che, dal 27 maggio, sta interessando circa 190 persone della sede di Cesano Maderno e di Rieti; da tale data la produzione è stata completamente arrestata.

Il risultato ante imposte del trimestre è pari a Euro 116,6 milioni, come risultante del risultato operativo già citato, di perdite sulle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per Euro 8,4 milioni, di oneri finanziari per Euro 4,1 milioni e di proventi straordinari netti di Euro 128 milioni; nel terzo trimestre 2001 il risultato ante imposte era stato negativo per Euro 17,7 milioni.

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 363 milioni al 30 giugno 2002 a Euro 113,5 milioni al 30 settembre 2002.

Nell'ambito della politica di provvista di fondi, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione dei crediti per Euro 24,8 milioni (di cui Euro 17,5 milioni relativi al pro soluto) contro Euro 40,9 milioni al 30 giugno 2002 (di cui Euro 19,4 milioni relativi al pro soluto).

Pertanto l'indebitamento finanziario, al lordo dei crediti ceduti, ammonta a Euro 138,3 milioni rispetto a Euro 403,9 milioni al 30 giugno 2002.

I dipendenti sono passati da 5.486 unità al 30 giugno 2002 a 5263 unità al 30 settembre 2002.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 3° TRIMESTRE 2002

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	3°trim. 2002	3°trim. 2001 Pro forma	3°trim. 2002	3°trim. 2001 Pro forma	3°trim. 2002	3°trim. 2001 Pro forma	3°trim. 2002	3°trim. 2001 Pro forma	3°trim. 2002	3°trim. 2001 Pro forma
Ricavi netti consolidati di Settore	161,6	150,7	44,9	70,6	5,4	10,8	2,8	4,2	214,7	236,3
Scambi infrasettori							(3,2)	(5,2)	(3,2)	(5,2)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									211,5	231,1
Risultato operativo	11,0	7,2	(4,8)	(4,0)	(2,5)	—	(2,6)	(1,0)	1,1	2,2
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.232	4.166	727	1.004	246	255	58	61	5.263	5.486
Ricavi esteri	82,7%	83,4%	44,2%	42,1%	15,9%	28,2%	—	—	73,0%	68,6%

⁽¹⁾ Rispettivamente al 30.9.2002 ed al 30.6.2002.

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	30.9. 2002	30.9. 2001	30.9. 2002	30.9. 2001 Pro forma	30.9. 2002	30.9. 2001 Pro forma	30.9. 2002	30.9. 2001 Pro forma	30.9. 2002	30.9. 2001 Pro forma
Ricavi netti consolidati di Settore	497,1	431,3	155,2	270,0	23,6	32,8	8,9	12,9	684,8	747,0
Scambi infrasettori							(10,2)	(16,3)	(10,2)	(16,3)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									674,6	730,7
Risultato operativo	28,3	28,9	(8,2)	(0,8)	(8,0)	(2,2)	(7,2)	(3,3)	4,9	22,6
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.232	4.122	727	1.047	246	282	58	98	5.263	5.549
Ricavi esteri	81,8%	80,8%	44,0%	33,7%	26,7%	26,7%	—	—	71,3%	61,3%

⁽¹⁾ Rispettivamente al 30.9.2002 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 161,6 milioni, in crescita del 5,4% rispetto all'analogo periodo del 2001 in termini omogenei, come risultante dell'incremento dei prodotti impiantabili (pari al 9,6% per valvole e stent e all'11,6% per i prodotti per il controllo del ritmo cardiaco), dei prodotti per cardiocirurgia e della leggera flessione dei prodotti per emodialisi.

Il valore cumulato al 30 settembre 2002 presenta una forte crescita (+15,3%) rispetto al pari periodo del 2001, dovuta a variazioni di perimetro per il 12,7%.

La business unit Cardiac Surgery, con ricavi per Euro 80,7 milioni, è in progressione (+4,7%) rispetto al terzo trimestre 2001, pur essendo penalizzata da uno sfavorevole effetto cambio per il deprezzamento del dollaro rispetto all'Euro; tale dinamica riflette la crescita dei volumi sia per gli ossigenatori (+9,6%) sia per i prodotti per autotrasfusione (+7,4%).

Ancora positiva la performance della business unit Cardiovascular Implantable Devices, che complessivamente registra un incremento dei ricavi pari al 9,6% grazie sia alle valvole cardiache (+12,5% in volume) sia agli stent coronarici per angioplastica (+43,1% in volume con prezzi medi in flessione del 10%). I ricavi sono pari a Euro 15,2 milioni, rispetto ai 13,9 del pari periodo 2001.

L'unità Cardiac Rhythm Management presenta ricavi di Euro 43,3 milioni, che si confrontano con Euro 38,8 milioni del terzo trimestre 2001; nel trimestre sono stati venduti 12.322 pacemakers, di cui 7.592 con marchio Ela.

Prosegue il positivo andamento delle vendite del nuovo defibrillatore con 325 unità vendute nel periodo.

Il comparto Renal Care, con ricavi per Euro 22,9 milioni, è in crescita rispetto all'analogo periodo 2001 (+5,7%) grazie all'acquisizione di Soludia; in termini omogenei si registra una lieve flessione.

La redditività operativa del periodo, per l'area Tecnologie Medicali nel complesso, si colloca a Euro 11 milioni, in crescita rispetto all'analogo periodo del 2001 che registrava Euro 7,2 milioni; il miglioramento va principalmente ascritto agli effetti dell'integrazione di Ela con conseguente raggiungimento del pareggio operativo per l'unità Cardiac Rhythm Management e allo sviluppo del business Cardiovascular Implantable Devices.

A livello cumulato al 30 settembre il risultato operativo è pari a Euro 28,3 milioni rispetto ad Euro 28,9 milioni del pari periodo 2001.

I dipendenti sono passati dalle 4.166 unità al 30 giugno 2002 a 4.232 addetti al 30 settembre 2002.

SETTORE CHIMICO

L'area di attività presenta ricavi per Euro 44,9 milioni, in flessione (-36,4%) rispetto al dato di Euro 70,6 milioni dell'analogo trimestre del passato esercizio; peraltro tale andamento riflette le uscite dal Settore delle attività Agrochemicals e Flexible Packaging, al netto delle quali il decremento si colloca al 13,6%.

Il valore progressivo al 30 settembre, pari a Euro 155,2 milioni, si confronta con Euro 270 milioni del pari periodo 2001, a cui l'Agrochimica contribuiva per Euro 87,5 milioni.

In particolare:

- la business unit Chemicals, con ricavi pari a Euro 31 milioni, presenta una consistente flessione rispetto al secondo trimestre 2001 (-14%), per l'ormai consolidato fenomeno dei prezzi di vendita calanti, con pesanti riflessi sulla redditività; tale fenomeno ha assunto dimensioni di record storico nel caso della soda caustica, per la quale peraltro è atteso un recupero nell'ultima parte dell'anno;
- l'area del Flexible Packaging, con Euro 13,4 milioni, concorre ai ricavi del periodo per soli due mesi essendo stata ceduta con effetto 1° settembre.

Il risultato operativo del Settore, nel trimestre negativo per Euro 4,8 milioni, si confronta con il dato, sempre negativo, di Euro 4,0 milioni dell'analogo periodo 2001.

Il dato cumulato al 30 settembre si presenta in perdita per Euro 8,2 milioni e si confronta con un risultato negativo di Euro 0,8 milioni dell'analogo periodo 2001; il forte deterioramento deriva dai già citati problemi della chimica, solo parzialmente compensati dalla crescita del risultato del Flexible Packaging.

I dipendenti sono passati dalle 1.004 unità al 30 giugno 2002 a 727 addetti al 30 settembre 2002, a causa del processo di ristrutturazione descritto precedentemente.

ALTRE ATTIVITA'

I ricavi nel terzo trimestre 2002 sono stati di Euro 5,4 milioni, rispetto a Euro 10,8 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio.

I dipendenti, pari a 255 unità al 30 giugno 2002, sono passati a 246 addetti al 30 settembre 2002.

FILO RAYON

Prosegue il blocco delle attività, iniziato alla fine del passato mese di maggio con la messa in Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria del personale.

Nel trimestre Nuova Rayon ha realizzato ricavi per Euro 3,2 milioni a fronte di vendite da stock, che si confrontano con Euro 6,4 milioni del pari periodo 2001.

Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto

FILO POLIAMMIDICO (Nylstar N.V.)

Il settore del filo poliammidico si trova ancora in una situazione di stagnazione, con tendenza da parte degli utilizzatori a privilegiare prodotti a basso costo e dunque penalizzando Nylstar che nel proprio mix di produzione ha una significativa componente di filo specialistico; ciò si riflette in ricavi stabili rispetto al pari periodo del precedente esercizio (Euro 53,7 milioni nel 3° trimestre 2002 – valore al 50%).

Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 6,3 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 8,7 milioni.

FILO DIACETATO DI CELLULOSA (Novaceta S.p.A.)

Perdura la difficile situazione dei consumi di filo acetato; nel periodo Novaceta ha realizzato ricavi per Euro 7,7 milioni – valore al 50%, in calo del 19,4% nei confronti del passato esercizio, prevalentemente per effetto dei minori volumi.

Il piano di ristrutturazione che prevede la chiusura dell'ultimo sito produttivo inglese (Spondon), è stato avviato; gli oneri relativi a tale intervento sono valutati in circa Euro 19 milioni (valori al 100%). Nel bilancio 2001 Snia aveva stanziato un fondo di Euro 10 milioni per rischi legati a questa partecipazione.

Il risultato di pertinenza è stato negativo per Euro 1,3 milioni ed è riflesso nel valore del risultato ante imposte del trimestre quale allineamento della partecipazione; nell'analogo periodo 2001 il risultato di competenza era stato negativo per Euro 1,1 milioni.

Per ulteriori informazioni

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
tel. 02.6332.201

A cura di: Relazioni Esterne Snia
Design: Graphicamente, Milano
Stampa: Lucini, Milano



Stampato su carta riciclata