

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4° TRIMESTRE 2003



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4° TRIMESTRE 2003

INDICE

<i>Prospetti contabili del 4° trimestre 2003</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 4° trimestre 2003</i>	10

PROSPETTI CONTABILI DEL 4° TRIMESTRE 2003

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

4° trimestre 2003	4° trimestre 2002	Variazione (1)	Voci di bilancio	31.12.2003	31.12.2002	Variazione (1)
232,7	224,4	8,3	Valore della produzione (*)	897,4	912,6	(15,2)
(144,7)	(139,9)	(4,8)	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(540,3)	(552,9)	12,6
88,0	84,5	3,5	Valore aggiunto prodotto	357,1	359,7	(2,6)
(72,9)	(61,0)	(11,9)	Costi per il personale	(285,5)	(266,8)	(18,7)
15,1	23,5	(8,4)	Margine operativo lordo	71,6	92,9	(21,3)
(21,3)	(20,3)	(1,0)	Ammortamenti e svalutazioni (2)	(83,4)	(81,5)	(1,9)
(2,7)	(0,8)	(1,9)	Accantonamenti per rischi ed oneri	(3,9)	(4,1)	0,2
(8,9)	2,4	(11,3)	Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(15,7)	7,3	(23,0)
(1,6)	(1,1)	(0,5)	Proventi (oneri) finanziari	(11,6)	(14,4)	2,8
(10,1)	(4,4)	(5,7)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(46,1)	(32,3)	(13,8)
(20,6)	(3,1)	(17,5)	Utile (perdita) attività ordinarie	(73,4)	(39,4)	(34,0)
(5,9)	(9,2)	3,3	Proventi (oneri) straordinari	(18,6)	127,5	(146,1)
(26,5)	(12,3)	(14,2)	Risultato prima delle imposte	(92,0)	88,1	(180,1)
218,1	211,5	+ 3,1%	(*) di cui Ricavi netti	848,1	886,1	- 4,3%

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

(2) Gli ammortamenti al 31.12.2003 comprendono quelli relativi al goodwill per Euro 14,1 milioni, contro Euro 14,8 milioni dell'analogo periodo del 2002.

SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2002	Voci di bilancio	30.9.2003	31.12.2003	Variazione
32,4	Disponibilità a breve Disponibilità liquide	50,5	40,0	- 10,5
67,7	Crediti finanziari • Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	40,6	59,5	+ 18,9
37,1	• Crediti finanziari a medio/lungo termine	26,1	34,3	+ 8,2
6,0	• Ratei e risconti finanziari	5,4	3,5	- 1,9
143,2	Totale attività finanziarie	122,6	137,3	+ 14,7
(97,7)	• Debiti finanziari a breve	(241,8)	(237,4)	- 4,4
(180,1)	• Debiti finanziari a medio/lungo termine	(177,3)	(153,0)	- 24,3
(3,6)	• Ratei e risconti finanziari	(6,7)	(3,4)	- 3,3
(281,4)	Totale passività finanziarie	(425,8)	(393,8)	- 32,0
(138,2)	Indebitamento finanziario lordo	(303,2)	(256,5)	- 46,7
35,8	Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	31,1	30,7	- 0,4
(102,4)	Indebitamento finanziario netto	(272,1)	(225,8)	- 46,3

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 2002.

Non si segnalano variazioni dell'area di consolidamento rispetto al terzo trimestre 2003.

I dati utilizzati per la relazione del quarto trimestre 2003 sono preliminari, su cui sono attualmente in corso le opportune analisi e verifiche anche da parte della società di revisione.

I dati relativi al quarto trimestre ed al 31.12.2002 sono stati modificati rispetto a quelli pubblicati nella "Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel 4° Trimestre 2002" in quanto sostituiti con quelli definitivi del Bilancio 2002. Peraltro non si segnalano differenze significative.

Note di commento ai risultati ed alla situazione finanziaria

Nell'area Chimica-Fibre il risultato del trimestre sconta gli effetti del progetto di ristrutturazione di Nylstar avviato a giugno e del programma di bonifiche in corso nei siti della Caffaro. Il trimestre, con ricavi pari a Euro 218,1 milioni, presenta una crescita del 3,1% rispetto all'analogo periodo del 2002; a parità di

perimetro e di tassi di cambio peraltro la variazione risulta negativa dell'1,8%.

A livello di dati cumulati al 31 dicembre e sempre su base omogenea i ricavi sono in flessione dell'1,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

4° trimestre 2003	4° trimestre 2002	Variazione %	Ricavi netti per Settore (Importi in Euro/milioni)	31.12.2003	31.12.2002	Variazione %
187,6	174,9	+ 7,3	Tecnologie Medicali	715,0	672,0	+ 6,4
29,3	33,0	- 11,2	Chimico	127,4	188,2	- 32,3
1,3	4,0	- 67,5	Altre Attività	6,6	27,6	- 76,1
(0,1)	(0,4)	—	SNIA S.p.A. e rettifiche	(0,9)	(1,7)	—
218,1	211,5	+ 3,1		848,1	886,1	- 4,3

Nel quarto trimestre 2003 la componente di vendite all'estero è pari all'83,2%, rispetto al 71,5% dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Ricavi netti per area geografica di destinazione

(Importi in Euro/milioni)

	4° trimestre 2003		4° trimestre 2002		Variazione %
Italia	36,6	16,8%	60,2	28,5%	- 39,2
U.E. (esclusa Italia)	90,5	41,5%	73,2	34,6%	+ 23,6
Europa: altri stati	7,7	3,5%	4,4	2,1%	+ 75,0
Nord America	42,3	19,4%	39,4	18,6%	+ 7,4
Resto del mondo	41,0	18,8%	34,3	16,2%	+ 19,5
	218,1	100,0%	211,5	100,0%	+ 3,1

	31.12.2003		31.12.2002		Variazione %
Italia	215,0	25,4%	253,8	28,6%	- 15,3
U.E. (esclusa Italia)	292,9	34,5%	300,3	33,9%	- 2,5
Europa: altri stati	34,5	4,1%	36,1	4,1%	- 4,4
Nord America	169,8	20,0%	168,6	19,0%	+ 0,7
Resto del mondo	135,9	16,0%	127,3	14,4%	+ 6,8
	848,1	100,0%	886,1	100,0%	- 4,3

Il risultato operativo del periodo si presenta negativo per Euro 8,9 milioni, come risultante del contributo delle Tecnologie Medicali (Euro 3,1 milioni) e del negativo risultato della Chimica (Euro 8,0 milioni) e si confronta con un dato positivo per Euro 2,4 milioni dell'analogo periodo del 2002; a parità di perimetro e di tassi di cambio il risultato operativo del quarto trimestre 2003 si confronta con Euro 0,4 milioni del pari periodo del precedente esercizio. Nel settore delle Tecnologie Medicali si registra una sostanziale stabilità in termini omogenei a livello di ricavi, a fronte di andamenti diversi nei vari segmenti di business.

Nella chimica la debolezza del quadro economico generale determina condizioni di mercato che comprimono il livello dei prezzi di vendita, anche per effetto dell'indebolimento del dollaro, in particolare sulla soda, con negative ricadute sui margini.

Per quanto attiene alle problematiche ambientali relative ai siti di proprietà di Caffaro si fornisce qui di seguito un aggiornamento. In particolare, con riferimento a quanto già evidenziato nella relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003 e nel Prospetto di quotazione di Sorin S.p.A. riguardo allo stabilimento di Brescia, il T.A.R. Lombardia, Sezione Brescia, in data 16 dicembre 2003 si è pronunciato sulla richiesta di sospensione avverso (i) la diffida del Comune di Brescia nei confronti di Caffaro (prot. 40302 / 03) con la quale ha intimato e messo in mora la Caffaro per l'avvio dei lavori di caratterizzazione e messa in sicurezza di emergenza di tratti di rogge e di aree limitrofe alle rogge esterne allo stabilimento e (ii) la comunicazione (prot. 40231 / 03) nella quale il Comune di Brescia individuava le rogge che a suo avviso sarebbero interessate dall'attuale scarico di Caffaro.

Con riferimento alla diffida (prot. 40302 / 03), il T.A.R. Lombardia ha (i) sospeso parzialmente la diffida, stabilendo che l'individuazione delle rogge da sottoporre a caratterizzazione all'interno del sito della Caffaro in Brescia dovrà essere effettuata in contraddittorio tra il Comune di Brescia e la Caffaro; (ii) sospeso l'ordine di procedere alla messa in sicurezza delle rogge fino al termine della caratterizzazione e ad un nuovo pronunciamento della Conferenza dei Servizi; (iii) sospeso l'ordine di procedere agli altri interventi di bonifica previsti dall'art. 17 del D.Lgs. 22 / 97.

Con riferimento alla comunicazione (prot. 40231 / 03) il T.A.R. ha stabilito che l'individuazione delle rogge da caratterizzare deve avvenire in contraddittorio tra il Comune di Brescia e la Caffaro. In particolare, il T.A.R. Lombardia ha assunto i seguenti provvedimenti:

1. con riferimento alla diffida (prot. 40302 / 03) il T.A.R. ha sospeso parzialmente la stessa, stabilendo che l'individuazione delle rogge da sottoporre a caratterizzazione all'interno del perimetro del sito della Caffaro in Brescia dovrà essere effettuata in contraddittorio tra il Comune di Brescia e la Caffaro, sulla base del criterio di probabilità del rischio di inquinamento. Il TAR ha stabilito che l'individuazione dovrà essere effet-

tuata entro trenta giorni a partire dalla data del provvedimento del TAR e che, in caso di mancato accordo, prevarranno le ragioni del Comune, che dovrà tuttavia specificare le ragioni tecniche delle proprie scelte e controdedurre rispetto alle indicazioni di Caffaro. Per quanto riguarda la messa in sicurezza delle rogge, il TAR ha sospeso l'ordine di procedere alla stessa fino al termine della caratterizzazione e al nuovo pronunciamento della Conferenza dei Servizi da attivare presso il Ministero dell'Ambiente. Il TAR ha, inoltre, sospeso, negli stessi termini, anche l'ordine di procedere agli altri interventi di bonifica previsti dall'art. 17 del D.Lgs. 22 / 97;

2. con riferimento alla comunicazione (prot. 40231 / 03) relativa alle rogge interessate dallo scarico attuale, il TAR ha sospeso la stessa nella parte in cui contiene i percorsi delle rogge da caratterizzare, avendo lo stesso Tribunale riconosciuto che l'individuazione della stessa deve avvenire in contraddittorio tra il Comune di Brescia e la Caffaro, dopo aver accertato l'esatta collocazione dello scarico.

Nell'ambito dei fili tessili la partecipata Nylstar, con il nuovo management, ha proseguito la elaborazione del piano di ristrutturazione e il negoziato con il sistema bancario per la conversione dei finanziamenti a breve termine in finanziamenti a medio / lungo termine.

Nell'ottica di dotare la società dei mezzi finanziari necessari per la realizzazione del piano di ristrutturazione, gli azionisti Snia e Rhodia hanno acquisito dal Gruppo Nylstar assets industriali per un valore di Euro 21,6 milioni, attraverso una società di nuova costituzione.

Il risultato ante imposte del trimestre è negativo per Euro 26,5 milioni, come risultante del risultato operativo già citato, di perdite su partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per Euro 10,1 milioni, di oneri finanziari per Euro 1,6 milioni e di oneri straordinari per Euro 5,9 milioni; nell'analogo periodo dell'esercizio precedente il risultato ante imposte era stato negativo per Euro 12,3 milioni.

Il risultato del periodo, essendo ante imposte, non riflette l'eventuale cancellazione di imposte anticipate stanziata nei precedenti esercizi, per le quali è in corso la valutazione sulla ragionevole certezza del loro futuro recupero, in relazione anche alla riforma della tassazione sulle società.

L'indebitamento finanziario netto è passato da Euro 272,1 milioni al 30 settembre 2003 a Euro 225,8 milioni al 31 dicembre 2003.

Le operazioni di smobilizzo crediti messe in atto dal Gruppo ammontano a Euro 30,7 milioni, di cui Euro 18,3 milioni relativi al pro-soluto (contro Euro 31,1 milioni, di cui Euro 12,1 milioni relativi al pro-soluto, al 30 settembre 2003).

Pertanto l'indebitamento finanziario al lordo dei crediti ceduti, ammonta a Euro 256,5 milioni, contro Euro 303,2 milioni al 30 settembre 2003.

Relativamente alla situazione finanziaria e in particolare ai finan-

ziamenti a medio-lungo termine contratti da Snia per le acquisizioni di Cobe e Ela, come già evidenziato nella relazione del terzo trimestre 2003, si è manifestato il mancato rispetto di uno dei ratios previsti dai covenants contrattuali.

Snia ha attivato la procedura informativa, prevista dal contratto di finanziamento, nei riguardi degli istituti finanziatori, sottolineando che tali finanziamenti faranno parte degli elementi del passivo da trasferire alla società beneficiaria Sorin, il cui profilo economico-patrimoniale consentirà il rispetto di tale ratio.

I dipendenti sono passati dalle 5.479 unità al 30 settembre 2003 a 5.403 unità al 31 dicembre 2003.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 4° TRIMESTRE 2003

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	4°trim. 2003	4°trim. 2002	4°trim. 2003	4°trim. 2002	4°trim. 2003	4°trim. 2002	4°trim. 2003	4°trim. 2002	4°trim. 2003	4°trim. 2002
Ricavi netti consolidati di Settore	187,6	174,9	29,3	33,0	1,3	4,0	2,2	2,5	220,4	214,4
Scambi infrasettori							(2,3)	(2,9)	(2,3)	(2,9)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									218,1	211,5
Risultato operativo	3,1	14,0	(8,0)	(7,9)	(0,4)	(3,0)	(3,6)	(0,7)	(8,9)	2,4
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.724	4.805	592	593	39	39	48	42	5.403	5.479
Ricavi esteri	91,0%	80,8%	36,5%	28,3%	7,7%	14,7%	—	—	83,2%	71,5%

(1) Rispettivamente al 31.12.2003 ed al 30.9.2003.

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	31.12. 2003	31.12. 2002	31.12. 2003	31.12. 2002	31.12. 2003	31.12. 2002	31.12. 2003	31.12. 2002	31.12. 2003	31.12. 2002
Ricavi netti consolidati di Settore	715,0	672,0	127,4	188,2	6,6	27,6	9,2	11,4	858,2	899,2
Scambi infrasettori							(10,1)	(13,1)	(10,1)	(13,1)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									848,1	886,1
Risultato operativo	16,8	42,3	(22,9)	(16,1)	(0,9)	(11,0)	(8,7)	(7,9)	(15,7)	7,3
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.724	4.259	592	687	39	43	48	54	5.403	5.043
Ricavi esteri	82,9%	81,5%	30,7%	41,3%	15,2%	25,0%	—	—	74,6%	71,4%

(1) Rispettivamente al 31.12.2003 ed al 31.12.2002.

L'andamento per Settori di attività è così sintetizzato:

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

Nel trimestre i ricavi sono stati pari a Euro 187,6 milioni, in crescita del 7,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente; in termini omogenei, ovvero a parità di perimetro e di tassi di cambio, si registra una sostanziale stabilità.

La business unit Cardiac Surgery, con ricavi pari a Euro 78,8 milioni, si presenta in flessione del 5,0% rispetto al pari periodo del precedente esercizio; peraltro a parità di tassi di cambio la variazione è positiva del 4,2%

L'attività Cardiac Rhythm Management ha realizzato nel trimestre ricavi per Euro 44,4 milioni in flessione dello 0,8% a parità di tassi di cambio nei confronti del quarto trimestre 2002; Il fatturato è stato condizionato da limiti (in via di risoluzione) di capacità produttiva, in particolare nei defibrillatori.

La business unit Cardiovascular Implantable Devices presenta ricavi per Euro 39,3 milioni, non confrontabili con il 2002 che non includeva ancora Carbomedics. Nel periodo la business unit ha continuato le procedure e le sperimentazioni cliniche per l'ottenimento del marchio CE per il proprio stent a rilascio di farmaco con marchio Janus.

La Renal Care ha conseguito ricavi per Euro 25,9 milioni, in crescita del 3,2% rispetto al pari periodo 2002. Sono aumentate in modo significativo le quote di mercato europee nei filtri per dialisi. A livello progressivo i ricavi sono pari a Euro 715,0 milioni, in crescita del 6,4% rispetto all'analogo periodo 2002; in termini omogenei i dati sono in linea con quelli del precedente esercizio. Il risultato operativo del trimestre è pari a Euro 3,1 milioni, in flessione rispetto al dato di Euro 14,0 milioni del quarto trimestre 2002.

In particolare tale flessione riflette il rafforzamento dell'Euro rispetto al Dollaro Usa ed una significativa crescita delle spese in R&D (a fronte di minori contributi per la ricerca), in particolare nell'area degli stent e della Cardiac Rhythm Management.

I dipendenti sono passati da 4.805 unità al 30 settembre 2003 a 4.724 unità al 31 dicembre 2003.

SETTORE CHIMICO

L'area di attività presenta ricavi per Euro 29,3 milioni, in flessione dell'11,2% rispetto al pari periodo 2002.

Il risultato operativo del periodo, negativo per Euro 8,0 milioni, è pari a quello del quarto trimestre 2002, per effetto del basso livello dei prezzi di vendita che si è interamente riflesso sui margini, nonostante i benefici derivanti dalla ristrutturazione messa in atto nel secondo semestre 2002.

I dipendenti sono passati da 593 addetti al 30 settembre 2003 a 592 addetti al 31 dicembre 2003.

ALTRE ATTIVITA'

I ricavi nel quarto trimestre 2003 sono stati di Euro 1,3 milioni, rispetto a Euro 4,0 milioni dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Il risultato operativo del periodo è negativo per Euro 0,4 milioni contro una perdita di Euro 3,0 milioni del quarto trimestre 2002.

Il dato 2003 non include Nuova Rayon che nel quarto trimestre 2002 presentava ricavi per Euro 0,9 milioni e un risultato operativo negativo per Euro 0,5 milioni.

I dipendenti, pari a 39 unità al 31 dicembre 2003, sono invariati rispetto al 30 settembre 2003.

Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto

Filo poliammidico (Nylstar N.V.)

I ricavi del periodo sono pari a Euro 54,5 milioni (valori al 50%), in flessione del 9,2% rispetto all'analogo periodo del 2002.

Il risultato ante imposte è stato negativo per Euro 4,5 milioni, rispetto a Euro (3,5) milioni dello stesso periodo del precedente esercizio (valori al 50%).

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

Design: Graphicamente, Milano
Stampa: Lucini, Milano



Stampato su carta riciclata