

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1° SEMESTRE 2003



INDICE

Consiglio di Amministrazione
Collegio Sindacale
Società di Revisione
pag 3

Principali dati economici e finanziari
pag 4

Alcuni dati di Settore
pag 5

Informazioni sulla gestione
pag 6

Andamento economico-finanziario del Gruppo SNIA e di SNIA S.p.A.
nel 1° semestre 2003
pag 23

GRUPPO SNIA

Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 30.6.2003
pag 31

Stato patrimoniale
pag 32

Conto economico
pag 34

Note illustrative
pag 35

SNIA S.p.A.

Prospetti contabili al 30.6.2003
pag 45

Stato patrimoniale
pag 46

Conto economico
pag 48

APPENDICE

Le Società del Gruppo SNIA
pag 49

Relazione della Società di Revisione
pag 59

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

1° SEMESTRE 2003

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

Umberto Rosa (1) (2)

VICE PRESIDENTE

Carlo Callieri *▲ (1)

AMMINISTRATORI

Leonardo Bossini

Giorgio Cirila □▲

Umberto Colombo □

Giovanni Consorte

Maurizio Dallochio *

Mauro Gambaro

Emilio Gnutti □

Tiberio Lonati

Andrea Pininfarina *

Marco Vitale ▲

* *Membro del Comitato Consultivo Analisi Iniziative Strategiche.*

□ *Membro del Comitato Consultivo Politiche Retributive.*

▲ *Membro del Comitato per il Controllo Interno.*

(1) *Il Presidente ed il Vice Presidente hanno per statuto la legale rappresentanza.*

(2) *All'Amministratore Delegato sono stati conferiti dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 4 luglio 2002 tutti i poteri per la gestione ordinaria oltre a quelli di acquistare e vendere immobili e stipulare locazioni anche ultranovennali.*

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Luigi Martino

SINDACI EFFETTIVI

Marco Spadacini

Raoul Francesco Vitulo

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(in milioni di Euro)	1° semestre 2003	Anno 2002	1° semestre 2002
Il Gruppo SNIA			
Ricavi netti ⁽¹⁾	426,7	886,1	463,1
Ammortamenti	37,1	77,8	40,9
Risultato operativo	1,4	7,3	3,8
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	(15,9)	88,1	(16,2)
Capitale investito netto	1.031,2	870,3	1.096,9
Indebitamento finanziario netto	(221,8)	(102,4)	(363,0)
Investimenti ⁽²⁾	24,5	53,3	28,3
Spese di ricerca e sviluppo	28,6	50,2	25,0
Dipendenti (numero)	5.523	5.043	5.486
Risultato operativo su ricavi netti (%)	0,3	0,8	0,8
Oneri finanziari netti su ricavi netti (%)	1,4	1,6	2,0
Indebitamento finanziario netto su patrimonio netto del Gruppo e di terzi	0,27	0,13	0,49

(1) Comprende i ricavi delle vendite e delle prestazioni, la variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione valutate a ricavo ed i recuperi di costi.

(2) Immobilizzazioni materiali.

ALCUNI DATI DI SETTORE

(in milioni di Euro)	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Totale Gruppo	
	1° sem. 2003	1° sem. 2002	1° sem. 2003	1° sem. 2002	1° sem. 2003	1° sem. 2002	1° sem. 2003	1° sem. 2002	1° sem. 2003	1° sem. 2002
Ricavi netti consolidati di Settore	355,8	335,5	67,8	110,3	3,7	18,2	4,7	6,1	432,0	470,1
Scambi infrasettori							(5,3)	(7,0)	(5,3)	(7,0)
Ricavi netti consolidati di Gruppo									426,7	463,1
Risultato operativo	14,4	17,3	(8,9)	(3,4)	(0,3)	(5,5)	(3,8)	(4,6)	1,4	3,8
Investimenti	19,0	15,7	5,1	11,3	0,2	1,0	0,2	0,3	24,5	28,3
Dipendenti (numero) (*)	4.816	4.259	628	687	39	43	40	54	5.523	5.043
Ricavi esteri	79,8%	81,3%	28,3%	43,9%	21,6%	29,9%	-	-	71,3%	70,5%

(*) Rispettivamente al 30.6.2003 ed al 31.12.2002.

Informazioni sulla gestione

L'Assemblea Straordinaria SNIA del 26 giugno u.s. ha deliberato l'operazione di scissione con l'intento di separare l'attività svolta da SNIA nel Settore Tecnologie Medicali da quella svolta nei Settori Chimico ed Altre Attività, che include il comparto Fili Tessili.

*Tale obiettivo sarà realizzato mediante trasferimento, a favore della costituenda Società Beneficiaria, denominata **SORIN S.p.A.**, di tutte le partecipazioni detenute da SNIA nel Settore Tecnologie Medicali.*

Alle due società verranno attribuite strutture patrimoniali coerenti con i flussi di cassa ordinari e straordinari previsti nei prossimi anni e strutture organizzative autonome tali da poter assumere, con il 2004, la fisionomia di soggetti giuridici diversi, entrambi quotati in Borsa.

L'iniziativa intrapresa riveste grande importanza per il futuro delle attività della SNIA. La scissione si è resa necessaria per la diversa struttura e diverso approccio gestionale che richiedono le attività: il business delle Tecnologie Medicali è in sviluppo, con fortissima concorrenza, soprattutto da parte di produttori USA, ed ha natura knowledge intensive. I punti di forza sono rappresentati dalle alleanze tecnologiche e di mercato, dalla difesa della proprietà intellettuale, dalla politica dei marchi e da una attenta gestione del capitale di funzionamento.

Per contro il business del Settore Chimico, unitamente al comparto Fili Tessili, è tecnologicamente maturo, capital intensive ed i mercati di riferimento sono tendenzialmente soggetti alla variazione dei cicli economici. Nel Settore Chimico rivestono particolare importanza le problematiche ambientali, la ricerca di alleanze industriali e la capacità ad attrarre altre attività chimiche nel polo industriale di Torviscosa.

Si tratta in sostanza di tornare alla vocazione originaria di SNIA quale azienda chimico-tessile in una realtà attuale, che privilegia produzioni specialistiche ad elevato valore aggiunto.

Nell'area delle Tecnologie Medicali la nuova presenza di Carbomedics ha consentito di acquisire la leadership mondiale nelle valvole cardiache meccaniche e di crescere sensibilmente nelle biologiche. Relativamente alle valvole meccaniche, con tale operazione il Gruppo SNIA ha acquisito una presenza sul mercato USA, in quanto dotate delle approvazioni FDA. L'organizzazione commerciale di

Carbomedics è in fase di integrazione con quella di Cobe Cardiovascular Inc. per quanto riguarda il mercato USA e con quello della business unit Cardiovascular Implantable Devices a livello europeo. Si aprono pertanto scenari di sinergie che possono portare a interessanti integrazioni, ottimizzazioni e consistenti efficienze.

Nella unità di affari Cardiac Surgery le vendite di ossigenatori procedono con soddisfazione e la market share dal 36,8% del 2002 è passata al 39,3% del 2003.

Nella unità d'affari Cardiac Rhythm Management le vendite hanno scontato il deprezzamento del dollaro ed il ritardo, ora recuperato, nel lancio di alcuni nuovi prodotti.

La business unit Cardiovascular Implantable Devices ha proseguito nella sperimentazione del nuovo stent coronarico a rilascio controllato di farmaco e nello sviluppo di nuovi stent periferici.

L'attività Renal Care ha completato il processo di integrazione di Soludia, l'azienda francese acquisita nel 2002, che ha ormai incorporato la preesistente organizzazione commerciale francese.

L'acquisizione Carbomedics ha consentito ai ricavi delle Tecnologie Medicali di raggiungere l'importo di Euro 355,8 milioni nel primo semestre, con un aumento del 6,1% rispetto al pari periodo del precedente esercizio. A parità di perimetro e di rapporto euro/dollaro si registra un sostanziale allineamento.

Nella Chimica, nonostante un andamento congiunturale dei primi sei mesi dell'anno particolarmente negativo, sia a livello continentale che mondiale, l'esame dei risultati economici del primo semestre 2003 ha confermato il recupero di redditività previsto dal piano di ristrutturazione.

Il business è stato condizionato dal deprezzamento del dollaro e dalle fluttuazioni del prezzo del petrolio indotte dalla guerra irachena, cui non ha corrisposto un rafforzamento dei prezzi di vendita a causa della persistente debolezza del quadro economico globale. Peraltro il manifestarsi dei primi effetti della ristrutturazione avviata nel passato esercizio attraverso la chiusura di due impianti antieconomici nell'area degli intermedi di chimica fine a Brescia e Torviscosa e il ridimensionamento dell'headquarter ha consentito, a parità di perimetro, di ridurre le perdite operative.

Sono state attivate le procedure per la realizzazione di un importante investimen-

to industriale previsto dal Settore, per un ammontare di circa Euro 40 milioni, che riguarda la sostituzione dell'attuale impianto di soda/cloro basato su una nuova tecnologia a membrane con ridotto impatto ambientale. Sono in corso di definizione, attraverso un accordo di programma, i contributi pubblici a fronte di tale investimento.

L'area Chimica ha consuntivato ricavi per Euro 67,8 milioni rispetto a Euro 68,4 milioni del 1° semestre 2002, a parità di perimetro, con un risultato operativo negativo di Euro 8,9 milioni che si confronta con una perdita di Euro 11,3 milioni, in termini omogenei.

Nelle Altre Attività, la pesantezza del mercato mondiale delle fibre ha riguardato anche il filo nylon (Nylstar) che ha conseguito una redditività operativa negativa di Euro 14,3 milioni, prima dell'accantonamento straordinario per oneri di ristrutturazione nella misura di Euro 32,5 milioni. Sono state infatti intraprese rilevanti operazioni di ristrutturazione che riguardano prevalentemente i siti industriali tedeschi e italiani e che dovrebbero permettere a Nylstar di tornare alla redditività, pur scontando l'assenza di una qualsiasi ripresa della domanda.

Sempre nell'area di competenza della società scissa gli interventi di razionalizzazione del portafoglio prodotti sono proseguiti con la vendita di Nuova Rayon S.p.A. al gruppo industriale, attivo nel settore, G.Z. Fin S.r.l. per un corrispettivo simbolico di Euro 100; le intese raggiunte prevedono il riavvio degli impianti di Rieti, fermi dal maggio 2002, con i relativi oneri a carico del venditore. Nel secondo semestre dovrebbe concludersi, sulla base di un accordo raggiunto nel maggio u.s. con i medesimi acquirenti di Nuova Rayon S.p.A., la cessione della partecipazione in Novaceta S.p.A., joint venture al 50% con Acordis Europe Investments B.V.. A fronte delle vendite indicate, fonti negli ultimi esercizi di consistenti esborsi finanziari e perdite economiche, nel bilancio 2002 era stato stanziato un fondo di Euro 39 milioni che può ritenersi nel complesso adeguato. I benefici di natura economico-finanziaria derivanti da tali dismissioni potranno in parte consuntivarsi già nell'esercizio in corso.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo nel semestre sono stati di Euro 24,5 milioni contro Euro 28,3 del pari periodo 2002, mentre quelli in ricerca e sviluppo, interamente spesi nel conto economico di periodo, sono stati pari ad Euro 28,6 milioni rispetto a Euro 25 milioni.

Per quanto riguarda le procedure di verifica dello stato dei suoli, ai sensi dell'art. 9

del D.M. 471/99, regolamento attuativo dell'art. 17 del D.L. 5.2.97 n.22, si esamina la situazione dei principali siti industriali.

Le aree di Brescia e Torviscosa sono state nel semestre ricomprese nella perimetrazione dei Siti d'Interesse Nazionale rispettivamente Brescia-Caffaro e Laguna di Grado e Marano. A fronte di ciò è stata intensa l'attività di confronto con gli enti competenti locali e nazionali al fine di adeguare le attività avviate alle nuove esigenze.

A Brescia in particolare sono proseguite l'attività di monitoraggio dell'acqua di falda e la sperimentazione sulle tecnologie di trattamento delle acque ai fini di una successiva progettazione della bonifica di quelle sotterranee.

In data 7 agosto 2003 il Ministero dell'Ambiente ha emesso una prescrizione, a carico di Caffaro S.p.A. e dell'Amministrazione Comunale di Brescia, per compiere indagini integrative per la caratterizzazione del sito e per interventi sulle aree esterne.

A Torviscosa oltre al completamento delle misure di messa in sicurezza di emergenza, in parte già avviate nel corso del 2002, sono stati consegnati alle Autorità competenti i Piani di Caratterizzazione relativi allo stabilimento e all'area delle discariche, la cui esecuzione sarà avviata a seguito dell'approvazione degli stessi in sede di Conferenza dei Servizi.

A Rieti, alla fine del mese di giugno, sono iniziati i lavori di bonifica secondo quanto previsto nel Progetto definitivo approvato dalla Conferenza dei Servizi.

Nel bilancio 2002 le risorse finanziarie da destinare alle problematiche ambientali erano state stimate non superiori a Euro 60 milioni, importo che sostanzialmente si ritiene possa essere confermato e l'impatto sui risultati economici sarà diluito nel tempo in quanto troverà applicazione l'art. 114 della Legge 23.12.2000 n. 388 che prevede la capitalizzazione di tali spese ed il relativo ammortamento su base decennale, con eccezione per le attività che dovessero essere cedute.

Trattasi di spese totalmente a carico della società scissa di cui è stato tenuto debitamente conto nell'ambito della ripartizione delle risorse finanziarie tra SNIA e SORIN.

Nel mese di giugno la collegata Fin 2001 ha ceduto la propria quota di partecipazione in DiaSorin, attiva nella diagnostica, realizzando una plusvalenza che è riflessa nei conti consolidati per Euro 24,7 milioni; tale positivo effetto si manifesterà nel bilancio di SNIA S.p.A. attraverso la distribuzione del dividendo da parte di Fin 2001, prevista entro la fine dell'anno.

Nel semestre il Gruppo ha conseguito ricavi pari a Euro 426,7 milioni e un risultato operativo di Euro 1,4 milioni che si confrontano con rispettivamente Euro 463,1 milioni e Euro 3,8 milioni del pari periodo 2002. A livello di risultato ante imposte si registra una perdita di Euro 15,9 milioni, che si confronta con un dato, sempre negativo, di Euro 16,2 milioni del 1° semestre 2002.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2003 è di Euro 221,8 milioni mentre al 31.12.2002 era di Euro 102,4 milioni con una variazione in parte dovuta ad operazioni societarie quali l'aumento di capitale in Nylstar per Euro 45 milioni e in Nuova Rayon per Euro 9,9 milioni a fronte degli oneri di riavvio della società, contrattualmente a carico del venditore.

Nel secondo semestre, per quanto riguarda la redditività operativa, si prevede un miglioramento determinato dalle Tecnologie Medicali mentre il risultato ante imposte sarà condizionato anche dall'andamento di Nylstar. Il livello di indebitamento si dovrebbe ridurre grazie all'incasso del dividendo relativo alla citata cessione dell'attività diagnostica e al positivo cash flow dell'attività Tecnologie Medicali, pur in presenza dell'esborso per la distribuzione del dividendo SNIA avvenuto nel passato mese di luglio.

RICERCA E SVILUPPO

La spesa complessiva per la ricerca e sviluppo del Gruppo SNIA nel primo semestre 2003 è stata di Euro 28,6 milioni, pari al 6,7% sui ricavi, contro Euro 25 milioni dell'analogo periodo 2002 (5,4% sui ricavi) e si riferisce quasi interamente al Settore Tecnologie Medicali che ha consuntivato nel semestre Euro 26,7 milioni con un'incidenza del 7,5% sui ricavi.

Le forze messe in campo per l'innovazione tecnologica in questo Settore sono costituite da oltre 400 ricercatori presso i centri di ricerca e sviluppo delle società operative in Italia (Saluggia e Mirandola), Francia (Parigi), Germania (Monaco) e negli Stati Uniti (Denver, Colorado). Dal gennaio 2003, con l'acquisizione della società statunitense Carbomedics, la struttura scientifica e tecnologica del Gruppo si è arricchita delle competenze presenti nel centro di Austin (Texas), che conta 34 addetti.

Nel semestre è stata intensificata l'azione di diffusione dell'informazione verso i media nazionali e internazionali sui nuovi prodotti generati dalla ricerca del Settore Tecnologie Medicali. Le iniziative principali sono state la visita presso Ela Medical S.A. a Parigi (marzo 2003) per la stampa scientifica nazionale in collaborazione con UGIS dedicata alle più recenti innovazioni nel campo del Cardiac Rhythm management e un viaggio di studio a Saluggia e Mirandola (maggio 2003) per la stampa scientifica internazionale in collaborazione con EUSJA.

Nel primo semestre 2003 la spesa per la ricerca chimica, svolta presso il centro di Torviscosa della Caffaro S.p.A., dove operano 25 addetti, è ammontata ad Euro 1,9 milioni, pari al 2,8% sui ricavi.

RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Al 30.6.2003 i dipendenti del Gruppo hanno registrato un aumento di 480 unità rispetto al 31.12.2002, passando da 5.043 a 5.523 unità.

La variazione è così analiticamente articolata:

Forza al 31.12.2002	5.043
• Acquisizioni	601
• Cessioni	-
• Variazione netta area di consolidamento	9
• Turnover e ristrutturazioni	- 130
Totale variazioni	+480
Forza al 30.6.2003	5.523

Acquisizioni

Sono state inserite le seguenti società:

Sulzer Carbomedics Inc.	394
Carbomedics Canada Inc.	28
Sulzer Mitroflow Corp.	155
Sulzer Cardiovascular LTD (CH)	3
Carbomedics Holland BV	2
Sulzer Cardiovascular GmbH	4
Carbomedics UK Limited	6
Carbomedics France SA	9
Totale Carbomedics	601

Variazione criteri di consolidamento:

È stata consolidata la società Sorin LifeWatch S.r.l. (9 dipendenti).

Turnover

Il turnover, al netto delle acquisizioni/cessioni e delle variazioni del criterio di consolidamento, si è chiuso con un incremento di 24 unità per le società italiane mentre le società estere denunciano un decremento occupazionale di 154 unità.

I dipendenti facenti capo alle Società italiane ammontavano, al 30 giugno 2003, a n. 2.986 unità (54,1% della forza totale) con un incremento di 33 unità rispetto al 31 Dicembre 2002, mentre i dipendenti delle Società situate all'estero ammontavano a complessivi 2.537 addetti (45,9% del totale) con un incremento di 447 dipendenti rispetto al 31 Dicembre 2002.

Con riferimento ai diversi Paesi si ha la seguente situazione:

SETTORI	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE DIPENDENTI
Tecnologie Medicali	2.279	1.045	7	1.369	116	4.816
Chimico	628	-	-	-	-	628
Altre Attività	39	-	-	-	-	39
SNIA S.p.A.	40	-	-	-	-	40
Totale Generale	2.986	1.045	7	1.369	116	5.523

BUSINESS UNITS	AI 31.12.2002	AI 30.6.2003	Differenza 2003/2002
Cardiac Surgery	1.912	1.865	(47)
Cardiovascular Implantable Devices	825	1.411	586
Cardiac Rhythm Management	907	932	25
Renal Care	615	608	(7)
Chemicals	687	628	(59)
Diverse	43	39	(4)
SNIA S.p.A.	54	40	(14)
Totale Gruppo	5.043	5.523	480

Al 30 giugno 2003 risultavano n. 27 dipendenti in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

Sono proseguite le normali attività formative previste dal Gruppo nel piano annuale, con particolare riguardo nei confronti dei giovani laureati.

RICAVI NETTI PER AREA GEOGRAFICA

	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE RICAVI
SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI						
• Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	179,2	96,5	–	80,1	–	355,8
• % dei ricavi per formazione	50,4	27,1	–	22,5	–	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	71,7	128,2	16,1	82,4	57,4	355,8
• % dei ricavi per destinazione	20,2	36,0	4,5	23,2	16,1	100,0
SETTORE CHIMICO						
• Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	67,8	–	–	–	–	67,8
• % dei ricavi per formazione	100,0	–	–	–	–	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	48,6	12,1	1,2	1,3	4,6	67,8
• % dei ricavi per destinazione	71,7	17,8	1,8	1,9	6,8	100,0
ALTRE ATTIVITÀ						
• Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	3,7	–	–	–	–	3,7
• % dei ricavi per formazione	100,0	–	–	–	–	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	2,9	0,4	0,1	–	0,3	3,7
• % dei ricavi per destinazione	78,4	10,8	2,7	–	8,1	100,0
SNIA S.p.A. e RETTIFICHE						
• Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	(0,6)	–	–	–	–	(0,6)
• Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	(0,6)	–	–	–	–	(0,6)
GRUPPO SNIA						
• Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	250,1	96,5	–	80,1	–	426,7
• % dei ricavi per formazione	58,6	22,6	–	18,8	–	100,0
• Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	122,6	140,7	17,4	83,7	62,3	426,7
• % dei ricavi per destinazione	28,7	33,0	4,1	19,6	14,6	100,0

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER AREA DI ATTIVITÀ

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

(Euro/milioni)	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Variaz. su 1° sem. 2002 %
Ricavi netti	355,8	335,5	+ 6,1
Risultato operativo	14,4	17,3	- 16,8
Investimenti	19,0	15,7	+ 21,0
Numero dipendenti ⁽¹⁾	4.816	4.259	+ 13,1
Ricavi esteri	79,8%	81,3%	

(1) Rispettivamente al 30.6.2003 e al 31.12.2002.

CARDIAC SURGERY

I ricavi sono stati di Euro 156,2 milioni rispetto a Euro 169,9 milioni del 1° semestre 2002 con una riduzione dell'8,1% che sconta un significativo effetto cambio (-8,7%). A parità di rapporto Euro/Dollaro la crescita rispetto al 1° semestre 2002 è del 0,6%.

Volumi in crescita per le produzioni: oltre il 3% gli ossigenatori e quasi il 6% le macchine cuore/polmone ed i kit per autotrasfusione. La redditività operativa è stata di Euro 16,2 milioni rispetto a Euro 14,3 milioni al 30.6.2002.

Con riguardo allo sviluppo ed innovazione dei prodotti si segnala:

- la market share degli ossigenatori è passata dal 36,8% del 2002 al 39,3% nei primi sei mesi del 2003;
- l'introduzione del nuovo ossigenatore Synthesis prosegue sui principali mercati europei e nei primi sei mesi le vendite hanno superato le 2200 unità;
- prosegue l'attività commerciale e di marketing sulla linea di prodotto Thermogenesis: al momento le vendite si concentrano in Italia, Austria e Turchia, ma sono iniziate le prove cliniche presso i principali mercati europei;
- il progetto di industrializzazione del nuovo ossigenatore adulto Cobe, denominato Apex, che andrà progressivamente a sostituire l'attuale modello Optima, è ormai concluso e sono iniziate le vendite sul mercato americano.

Gli investimenti principali hanno interessato Dideco ed in particolare l'ampliamento delle camere bianche e l'ossigenatore pediatrico Eos.

Nell'ambito della ricerca è stato concluso lo sviluppo dell'ossigenatore integrato con filtro arteriale e pompa centrifuga, denominato Genius e sono iniziate le procedure per ottenerne l'autorizzazione alla vendita negli USA.

È stato poi lanciato sul mercato europeo Sidus, nuovo scambiato-

re per cardioplegia a fibre cave in plastica mentre sono proseguiti i field trials in Europa, con risultati soddisfacenti.

È stata completata la versione 1.0 del nuovo separatore cellulare basato sulla piattaforma Electa, per impiego in autotrasfusione. La macchina è stata definitivamente denominata Suprema ed è in grado di effettuare aferesi pre-operatorie oltre che cell saving intra-operatorio. Sono cominciati i field trials in Italia con buoni risultati. La versione per aferesi, denominata Multiple, sarà disponibile per field trials all'inizio del 2004 e avrà impiego nelle blood bank per le raccolte multiple di componenti ematici.

È proseguita con buoni risultati la sperimentazione clinica di una metodica proprietaria di caricamento di farmaci all'interno degli eritrociti per l'impiego a scopo terapeutico. Si è generato un sistema che utilizza in modo sinergico alcune tecnologie già disponibili in azienda e impiegate in autotrasfusione, costituito da macchina, circuito ematico monouso e opportuni reagenti/farmaci. Si è studiata la problematica di registrazione del farmaco e definita una strategia al riguardo.

I dipendenti al 30.6.2003 erano 1.865 unità contro 1.912 unità al termine del precedente esercizio.

CARDIOVASCULAR IMPLANTABLE DEVICES

La business unit è impegnata nello sviluppo, produzione e commercializzazione di dispositivi cardiovascolari impiantabili, articolati in tre linee di prodotto: valvole cardiache, interventional cardiology e interventistica vascolare non coronarica (stent endovascolari).

L'evento più significativo del primo semestre 2003 è stato l'allargamento del perimetro della business unit conseguente all'acquisizione di Carbomedics, che produce e commercializza in tutto il mondo valvole meccaniche e biologiche.

Il gruppo è costituito da due società dotate di stabilimenti produttivi negli Stati Uniti (Carbomedics Inc., valvole meccaniche) e in Canada (Mitroflow Ltd., valvole biologiche in pericardio bovino), nonché da sei filiali commerciali (Canada, Francia, Germania, Regno Unito, Svizzera e Olanda).

Tale acquisizione ha consentito alla business unit di diventare leader mondiale nell'ambito delle valvole meccaniche con una quota di mercato del 47% e di crescere sensibilmente nel settore delle valvole biologiche.

Carbomedics dispone tra l'altro di un portafoglio prodotti relativo alle valvole meccaniche autorizzato alla vendita negli Stati Uniti (approvazione FDA).

Nel corso del primo semestre 2003 è iniziato un processo di razionalizzazione delle reti commerciali Sorin e Carbomedics e di integrazione industriale degli stabilimenti produttivi.

Complessivamente la business unit ha evidenziato una crescita del fatturato rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente da Euro 32,0 milioni a Euro 65,7 milioni, pari al 105,3%, principalmente per il fatturato derivante dall'acquisizione Carbomedics, mentre a parità di perimetro il fatturato è rimasto sostanzialmente stabile.

Con riferimento al vecchio perimetro si registra una diminuzione del fatturato della linea valvole dovuta principalmente alla riduzione dei prezzi di vendita, mentre i volumi di vendita sono costanti per quanto riguarda le valvole meccaniche (+0,5%) ed in crescita nelle valvole biologiche (+8%).

La linea di prodotto interventional cardiology evidenzia una crescita da Euro 9,8 milioni a Euro 11,1 milioni; tale crescita è da attribuirsi al notevole incremento delle unità vendute di stent coronarici (+20%) in linea con gli anni precedenti, parzialmente penalizzata dalla riduzione dei prezzi medi.

La redditività operativa nel semestre è stata di Euro 2,3 milioni, rispetto a Euro 3 milioni nell'analogo periodo del precedente esercizio.

L'ammontare degli investimenti nel corso del primo semestre è stato di Euro 1,7 milioni: l'investimento più significativo è rappresentato dal completamento del nuovo stabilimento produttivo di Vancouver (Canada) della società Mitroflow, che consentirà un decisivo aumento della produzione di valvole biologiche a partire dal quarto trimestre 2003.

Le attività di ricerca nell'ambito dell'interventional cardiology si sono indirizzate principalmente allo sviluppo ed industrializzazione di un nuovo stent a rilascio controllato di farmaco, il cui inizio delle vendite è previsto per il 2004.

Per quanto riguarda la nuova linea di stent endovascolari la ricerca si è rivolta allo sviluppo di prodotti destinati al trattamento di vasi periferici femorali e carotidei.

La ricerca in ambito valvole cardiache si è indirizzata allo sviluppo di nuovi prodotti destinati al completamento della gamma di valvole biologiche stentless e di anelli per annuloplastica.

Prosegue il progetto pluriennale iniziato nel corso del primo semestre del 2002 per l'ottenimento dell'approvazione alla vendita negli Stati Uniti dei dispositivi impiantabili da parte dell'ente statunitense (FDA). La presenza sul mercato americano, acquisita con la rete commerciale Carbomedics, attribuisce una decisiva importanza a questo progetto.

I dipendenti al 30.6.2003 erano 1.411 unità, di cui 530 derivanti dall'acquisizione Carbomedics, rispetto a 825 unità del 31.12.2002.

CARDIAC RHYTHM MANAGEMENT

I ricavi della business unit sono stati pari ad Euro 82,4 milioni e si confrontano con Euro 85,4 milioni del 1° semestre 2002 (-3,5%). A parità di tassi di cambio le vendite crescono dello 0,6% rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

Ela contribuisce per Euro 65,6 milioni, in flessione del 4,3% rispetto al 1° semestre 2002 (+0,8% a parità di tassi di cambio), mentre i ricavi della componente Sorin ammontano ad Euro 16,8 milioni e sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

La ragione principale di questa diminuzione è dovuta alla non buona performance del mercato USA, dove le vendite hanno avuto una contrazione rispetto alla prima metà del 2002 del 34,6% (-18,8% a parità di tassi di cambio), mentre nei paesi dell'Europa Occidentale le vendite sono aumentate del 5,0% (+6,4% a parità di tassi di cambio) grazie al buon andamento di Belgio, Grecia, Italia e UK.

In termini di volumi, sono stati venduti 9.832 pacemaker con marchio Sorin (43 pezzi in più rispetto al 1° semestre 2002). Ela ha venduto 15.673 pacemaker e 609 defibrillatori: il confronto con i dati del 2002 pari periodo mostra una crescita del 3,2% per i pacemaker e del 25,1% per i defibrillatori.

Questa modesta crescita è imputabile al fatto che nella prima metà dell'anno non è avvenuta la prevista introduzione di nuovi prodotti, la cui realizzazione ha subito dei ritardi dovuti a diversi fattori sia interni che esterni.

I nuovi pacemaker (l'intera famiglia di pacemakers Neway e il modello Living CHF di Sorin e il modello Talent MSP di Ela) ed il nuovo defibrillatore ALTO2 saranno disponibili per la vendita solo dall'inizio del secondo semestre, lasciando intravedere delle opportunità di accelerazione delle vendite nella seconda parte del 2003.

Relativamente al processo di integrazione delle due realtà Sorin ed Ela, prosegue il trasferimento della fabbricazione di elettrodi ELA a Saluggia. L'obiettivo è quello di acquisire un'autonomia tale da consentire la fabbricazione di almeno l'80% degli elettrocateretri necessari ad ELA nel 2004. Inoltre sono stati unificati i magazzini prodotto finito di Sorin CRM e di ELA Italia, è proseguita la politica di sinergie con ELA Medical negli acquisti di componenti e materie prime e continuano le azioni volte all'ottimizzazione produttiva (programmatore comuni ed una piattaforma comune per i nuovi pacemaker).

Nell'ambito dei prodotti, Sorin ha ottenuto il marchio CE sugli altri modelli della gamma NEWAY, a completamento del processo iniziato con il modello capostipite (NEWAY DR) il cui marchio è stato ottenuto al termine del 2002 ed è stato completato il progetto degli elettrocateri SILTHIN Q e QS (quest'ultimo ottenuto utilizzando la tecnologia Ela), avviati alla certificazione CE in maggio 2003.

La redditività operativa inclusiva dell'ammortamento del goodwill Ela è negativa per Euro 4,8 milioni per effetto principalmente delle perdite nel 1° trimestre. Lo stretto controllo ed il relativo contenimento dei costi (-2,0% rispetto al 1° semestre 2002) non ha consentito di compensare la diminuzione del profitto lordo dovuta alle minori vendite.

Il lancio dei nuovi prodotti nella seconda metà dell'anno dovrebbero consentire una ripresa delle vendite ed un sostanziale miglioramento della redditività operativa.

L'organico in forza della business unit al 30.6.2003 era pari a 932 unità, con un incremento di 25 unità rispetto al 31 dicembre 2002.

RENAL CARE

I ricavi consolidati ammontano a Euro 52,2 milioni rispetto a Euro 49,8 milioni del 1° semestre 2002 con una crescita del 4,8%.

Le vendite all'estero sono state di Euro 24,8 milioni con un incremento del 19,9% rispetto al 1° semestre del 2002; rappresentano il 47,4% rispetto ai ricavi totali.

La redditività operativa è pari a Euro 2,3 milioni, che si confronta con Euro 3 milioni dell'analogo periodo del 2002.

Lo sviluppo dell'attività del business è stata rivolta prevalentemente al consolidamento della presenza sui più importanti mercati europei, alla maggior qualificazione della gamma filtri e delle macchine per dialisi, alla ricerca di più efficaci metodiche dialitiche. In proposito si segnala in tutta Europa il rafforzamento sul mercato delle metodiche specialistiche originali proposte da Bellco: HFR e PHF.

L'integrazione della Società Soludia di Tolosa sta aumentando la presenza di Bellco in Europa; il completamento del listino prodotti con l'apporto di tecnologie innovative ha permesso di ottenere una significativa presenza commerciale in Francia.

Sono iniziate inoltre le vendite di prodotti Soludia in altri Paesi europei (UK in primo luogo).

Gli investimenti più significativi del 1° semestre riguardano il montaggio di una nuova autoclave per sterilizzazione a vapore, che consentirà un incremento della quota di mercato nella fascia medio-alta del prodotto.

Peso rilevante in termini di investimento continuano ad avere le installazioni presso i clienti di apparecchiature nel quadro dei contratti di fornitura di trattamenti dialitici completi (service).

Relativamente alla ricerca e sviluppo, nel corso del 1° semestre sono stati sostenuti costi pari al 2,5% dei ricavi, interamente imputati a conto economico.

Le tematiche, oltre al già citato sviluppo di nuove metodiche dialitiche, sono principalmente centrate sull'evoluzione della macchina per emodialisi Formula, della cui versione più aggiornata, Formula 2000 Plus, presentata come prototipo a fine 2002, sono previste la definitiva release e la piena commercializzazione entro fine 2003.

È stata inoltre ultimata la messa a punto di una linea di cateteri per accesso vascolare, che ha già ottenuto il marchio CE e il cui lancio è previsto per il 2° semestre 2003.

I dipendenti in forza all'unità d'affari alla data del 30.6.2003 erano 608 unità che si raffrontano a 615 unità al 31.12.2002.

SETTORE CHIMICO

(Euro/milioni)	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Variaz. su 1° sem. 2002 %
Ricavi netti	67,8	110,3	- 38,5
Risultato operativo	(8,9)	(3,4)	-
Investimenti	5,1	11,3	- 54,9
Numero dipendenti ⁽¹⁾	628	687	- 8,6
Ricavi esteri	28,3%	43,9%	

(1) Rispettivamente al 30.6.2003 ed al 31.12.2002.

Il Settore è costituito dall'unità d'affari Chemicals.

I dati economici e gli investimenti del primo semestre 2002 comprendono il comparto Flexible Packaging, ceduto nel corso del terzo trimestre 2002.

Il 2002, in particolare il secondo semestre, ha visto una stagnazione dell'attività industriale che ha comportato per l'industria chimica europea una leggera flessione della domanda (-0,9% il valore medio dell'anno).

Il 2003 si è aperto in leggera ripresa con una domanda nel primo trimestre in debole crescita che si è però attenuata nel secondo trimestre.

Le tensioni dell'area mediorientale (in particolare la guerra in Iraq), hanno ulteriormente "raffreddato" una domanda già debole e hanno portato il prezzo del petrolio ad un valore superiore in media ai 35 \$ al barile nel primo trimestre, comportando un aumento delle principali materie prime da esso derivate e del costo dell'energia elettrica.

Solo nel corso del secondo trimestre il prezzo del petrolio è tornato su valori tradizionali di 25 \$ al barile.

Ulteriore elemento di criticità è il forte rafforzamento dell'Euro nei confronti del dollaro: infatti, se da un lato ciò ha ridotto il costo d'acquisto di alcune materie prime, dall'altro ha comportato una forte penalizzazione delle esportazioni europee che hanno "perso" in competitività "di prezzo" circa il 20%.

In questo scenario la business unit Chemicals ha conseguito ricavi per Euro 63,0 milioni, in aumento a parità di perimetro, del 2,4% rispetto al primo semestre 2002. Tale incremento è da imputare in parte (circa -0,9%) alla diminuzione dei prezzi di vendita e in parte (circa +3,3%) all'aumento dei volumi prodotti e venduti. La diminuzione dei prezzi è in gran parte dovuta al rafforzamento dell'Euro sul dollaro.

La redditività operativa del 1° semestre 2003 è stata di Euro -8,9 milioni rispetto a Euro -11,3 milioni dell'analogo periodo del 2002, in termini omogenei di area di consolidamento.

A tale risultato ha contribuito, anche la riduzione dei costi di produzione generata dai buoni volumi prodotti, dalla riduzione del costo dell'energia elettrica autoprodotta e dai primi risultati conseguenti l'avvio del piano industriale.

GLORO SODA E CLORURAZIONI

La divisione, che è responsabile della produzione e della vendita dei prodotti derivanti dagli impianti elettrolisi cloro-soda, cloro-paraffine e cloruro di iodio e della commercializzazione di gomme clorate e plastificanti benzoici, ha fatturato nel primo semestre dell'anno Euro 26,6 milioni con un incremento di circa il 4,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento è interamente da attribuire ai maggiori volumi venduti.

ECOLOGIA E TRATTAMENTO DELLE ACQUE

Nonostante il forte rallentamento subito nelle vendite del clorito di sodio nelle aree del Middle-East e Far-East, il risultato conseguito dalla Divisione nel primo semestre è stato superiore in termini di fatturato del 4,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

ADDITIVI E INTERMEDI DI CHIMICA FINE

È in corso una rifocalizzazione del business della chimica fine su linee di prodotto più economicamente sostenibili e strategicamente difendibili nei confronti di una concorrenza d'origine Far East, in particolare modo cinese, sempre più aggressiva nel settore dell'intermediaristica che ha prodotto un peggioramento generalizzato dei risultati economici per tutte le industrie europee operanti in questo segmento di mercato.

In complesso le vendite del semestre si sono ridotte dell'1,4% rispetto al pari periodo del 2002.

Nel corso del primo semestre 2003 è proseguita la gestione delle attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, Galliera (stabilimento ex agrochimico non più operativo), Adria e Aprilia (stabilimenti agrochimici ceduti nel 2001 e per i quali si è conservata la gestione di tali attività), avviate in ottemperanza al DM 471/99.

In particolare, i siti di Brescia e di Torviscosa sono stati in questo semestre ricompresi nella perimetrazione dei Siti d'Interesse Nazionale rispettivamente "Brescia-Caffaro" e "Laguna di Grado e Marano". Per i siti invece di Adria e Galliera si è completata l'attività di caratterizzazione ed è in avvio l'attività di progettazione preliminare, per il sito di Aprilia sono in corso le attività propeudetiche alla caratterizzazione.

Gli organici, che al 31.12.2002 erano 687 unità, si sono ridotti al 30.6.2003 a 628 unità, di cui 27 in Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria.

ALTRE ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Variaz. su 1° sem. 2002 %
Ricavi netti	3,7	18,2	- 79,7
Risultato operativo	(0,3)	(5,5)	-
Investimenti	0,2	1,0	- 80,0
Numero dipendenti ⁽¹⁾	39	43	- 9,3
Ricavi esteri	21,6%	29,9%	

(1) Rispettivamente al 30.6.2003 al 31.12.2002.

I dati economici e gli investimenti del primo semestre 2002 comprendono la società Nuova Rayon S.p.A., deconsolidata nel bilancio 2002 del Gruppo SNIA e ceduta nel corso del primo semestre 2003.

Attività consolidate integralmente.

Immobiliare Snia S.r.l. (SNIA 100%) ha realizzato nel semestre ricavi netti per Euro 1,9 milioni in flessione rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2002, che erano pari ad Euro 3,4 milioni.

Al 30.6.2003 i dipendenti erano n. 9 rispetto a 8 unità al 31.12.2002.

M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A. (SNIA 100%), specializzata in lavorazioni meccaniche di piccola serie ad altissima precisione destinate principalmente ad impianti di filatura di fibre chimiche, ha realizzato nel semestre ricavi netti per Euro 1,7 milioni rispetto ad Euro 2,4 milioni del pari periodo 2002.

Al 30.6.2003 i dipendenti erano n. 30 rispetto a 35 unità al 31.12.2002.

Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto:

FILO POLIAMMIDICO

Nell'attività opera la società Nylstar partecipata congiuntamente da SNIA S.p.A. e da Rhodianyl S.n.c..

Il primo semestre 2003 ha confermato lo sfavorevole trend dei consumi europei di filo nylon in ulteriore flessione del 7% rispetto al già negativo risultato del 2002.

L'indebolimento del dollaro nei confronti dell'Euro ha reso ancora più ardua la competizione con produttori non europei.

In tale contesto il fatturato di Nylstar, pur essendo aumentato nelle aree Nafta e Far East, è diminuito nei confronti del primo semestre 2002 del 7%, di cui il 3% è imputabile ai volumi ed il 4% alla svalutazione del dollaro rispetto all'Euro. I prezzi in Europa sono rimasti allo stesso livello del 1° semestre 2002.

La quota di mercato in Europa è sostanzialmente stabile, mentre le vendite nell'area Nafta sono aumentate del 48%, portando la quota Nylstar all'8%, in linea con la piena capacità produttiva dell'impianto di Martinsville (Usa).

Nel complesso, i ricavi netti del primo semestre 2003 ammontano a Euro 254,6 milioni rispetto a Euro 272,4 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso.

Il risultato operativo è stato negativo per Euro 14,3. milioni, mentre era negativo per Euro 7,1 milioni nel 1° semestre 2002.

Nel 1° semestre 2003 sono state intraprese rilevanti operazioni di ristrutturazione (in particolare la chiusura del reparto filatura dello stabilimento di Friburgo in Germania e l'annuncio dello stato di crisi aziendale in Italia), che dovrebbero permettere a Nylstar il ritorno alla redditività e, pertanto, sono stati stanziati oneri straordinari di ristrutturazione per Euro 32,5 milioni, di cui il 50% per costi relativi al personale e il 50% per svalutazione di beni materiali.

Le spese per investimenti nel semestre sono state di Euro 5,3 milioni per consentire il continuo miglioramento tecnologico e qualitativo delle produzioni.

I dipendenti Nylstar al 30.6.2003 erano 4.042 unità rispetto a 4.185 unità al 31.12.2002, con una riduzione di 143 unità.

FILO ACETATO DI CELLULOSA

Nell'attività opera Novaceta S.p.A., partecipata congiuntamente da SNIA S.p.A. e da Acordis Europe Investments B.V..

Il mercato del filo acetato nel 1° semestre 2003 presenta una riduzione dei volumi rispetto al 2002 pari al 7,9% ed una diminuzione dei ricavi pari al 4,9% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno.

Tale andamento complessivo è la risultante di un andamento contrastante per area geografica. Infatti, mentre le vendite sul mercato Italia hanno registrato un incremento di circa il 2% in volume e di circa il 5% in valore, le vendite Novaceta in Europa Occidentale si sono ridotte globalmente del 17,3% e nei mercati extraeuropei del 12,8 %. In Europa i Paesi che più hanno sofferto dell'andamento negativo sono stati Francia e Germania ove l'uti-

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

lizzo dell'acetato è soprattutto nel settore foderame. In effetti questo è il comparto che in Europa Occidentale, inclusa l'Italia anche se in maniera minore, ha più sofferto nel confronto con lo stesso periodo dell'anno scorso, e dove si è registrata una perdita percentuale del 14,4%.

L'ulteriore contrazione delle vendite era stata già prevista nel corso del 2002, e pertanto al fine di adeguare la capacità produttiva ai fabbisogni di mercato, sul finire dello scorso anno è stato chiuso l'impianto situato in UK.

Complessivamente, le vendite nel corso del 1° semestre 2003 sono state di 7.055 tonnellate contro le 7.661 dell'analogo periodo 2002.

I ricavi del 1° semestre 2003 sono stati di Euro 37,4 milioni contro Euro 39,5 milioni dell'analogo periodo del 2002.

Il risultato operativo è stato di Euro 1,5 contro un risultato negativo di Euro 5,9 milioni nel primo semestre 2002.

L'organico è passato da 389 unità al 31.12.2002 a 384 unità al 30.6.2003.

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

La SNIA S.p.A. ha proseguito le azioni di sostegno e supporto alle società operative con particolare riferimento allo sviluppo delle risorse umane, alla gestione finanziaria anche attraverso l'accen-

tramento dei flussi finanziari e la definizione di accordi di Gruppo con il sistema creditizio e all'assistenza legale, fiscale e societaria. I servizi sono resi al costo con regolamento semestrale posticipato.

Rapporti del Gruppo SNIA verso imprese del Gruppo non consolidate integralmente

(Importi in Euro/milioni)

IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE NON CONSOLIDATE INTEGRALMENTE

CONTO ECONOMICO

1° semestre 2003

• Ricavi per vendite di prodotti, per prestazioni di servizi e altri ricavi	4,6
• Costi per acquisti, per prestazioni di servizi, per godimento beni di terzi ed altri oneri	0,1
• Interessi attivi e proventi diversi	1,0
• Interessi passivi e oneri diversi	-

Prezzi e tassi dei rapporti infragruppo sono al valore normale di mercato.

STATO PATRIMONIALE

30.6.2003

Attivo

• Crediti commerciali	4,7
• Crediti finanziari	25,7
• Crediti diversi	-

Passivo

• Debiti commerciali	0,4
• Debiti finanziari	30,0
• Debiti diversi	-

Conti d'ordine	25,1
----------------	------

Principali operazioni infragruppo nel corso del 1° semestre 2003:

- Costituzione da parte di Biofin International Holding B.V. della società Carbomedics Holding Netherlands B.V..
- Aumento capitale in Biofin International Holding B.V. da parte di SNIA S.p.A..
- Aumento capitale in Cobe Cardiovascular Inc. da parte di Dideco S.p.A..
- Cessione da parte di SNIA S.p.A. ad Immobiliare Snia S.r.l. del 100% di Caffaro FP S.r.l..
- Versamento in conto capitale a Caffaro S.p.A., Nuova Rayon S.p.A. e Novaceta S.p.A. da parte di SNIA S.p.A..
- Aumento capitale in Sistema Compositi S.p.A. da parte di SNIA S.p.A..
- Versamento per copertura perdite ed integrale sottoscrizione per la ricostituzione del capitale in Sorin LifeWatch S.r.l. da parte di SNIA S.p.A..
- Aumento capitale in Nylstar N.V. mediante utilizzo del credito finanziario detenuto da SNIA S.p.A..
- Fusione per incorporazione di Caffaro FP S.r.l. in Immobiliare Snia S.r.l..
- Cessione da parte di Novaceta S.p.A. a SNIA S.p.A. del 50% di Novaceta UK Ltd..
- Delibera di fusione per incorporazione di Hemoline S.p.A. in Bellco S.p.A..

Si precisa che le cessioni di partecipazioni all'interno del Gruppo sono state effettuate a valori di libro.

Nel primo semestre 2003 SNIA S.p.A. e Dideco S.p.A. hanno ceduto a società del Gruppo crediti d'imposta verso Erario per IRPEG, per complessivi Euro 20,2 milioni.

Altre operazioni con parti correlate al di fuori di quelle con società del Gruppo SNIA:

- Le joint venture Nylstar e Novaceta, nell'ambito della loro attività, hanno acquistato e/o venduto a condizioni di mercato prodotti e servizi dai/ai rispettivi azionisti Rhodia S.n.c. e Acordis Europe Investments B.V. e loro controllate. Questi rapporti sono stati oggetto d'esame, alla costituzione delle joint venture da parte delle Autorità Europee di controllo della concorrenza.
- A fronte dell'attività di advisory relativa allo studio dell'operazione di scissione delle partecipazioni dell'area MedTech e delle attività ad esse correlate, SNIA S.p.A. corrisponderà ad Interbanca un corrispettivo pari ad Euro 250.000.
- È stato dato incarico ad Interbanca, congiuntamente a J.P. Morgan, di assistere SNIA S.p.A. quale "Financial Advisor" dell'operazione di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie di SORIN S.p.A., società che avrà origine dalla scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A..

**ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO
DEL GRUPPO SNIA E DI SNIA S.P.A.
NEL 1° SEMESTRE 2003**

GRUPPO SNIA

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

Il primo semestre 2003 chiude con un risultato ante imposte negativo per Euro 15,9 milioni, sostanzialmente invariato rispetto a quello dell'analogo periodo 2002 (- Euro 16,2 milioni) per effetto principalmente delle minori rettifiche di valore di attività finanziarie, su cui si è riflesso il risultato positivo di Fin 2001, e della flessione della gestione straordinaria che nel 2002 beneficiava della plusvalenza sulla cessione dell'immobile di Via Borgonuovo.

Anno 2002	Raggruppamento di voci di bilancio	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Variaz. (*)
7,3	A.-B. Differenza tra valore e costi della produzione (risultato operativo)	1,4	3,8	- 2,4
(14,4)	C. Proventi (oneri) finanziari	(5,9)	(9,2)	+ 3,3
(32,3)	D. Rettifiche di valore di attività finanz.	(6,5)	(19,5)	+ 13,0
(39,4)	Risultato attività ordinarie	(11,0)	(24,9)	+ 13,9
127,5	E. Proventi (oneri) straordinari	(4,9)	8,7	- 13,6
88,1	Risultato prima delle imposte	(15,9)	(16,2)	+ 0,3
(48,0)	• Imposte			
(0,1)	• (Utile) perdita di pertinenza di terzi			
40,0	Risultato d'esercizio			

Anno 2002	Voci di bilancio	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Variaz. (*)
912,6	A. Valore della produzione	451,8	473,3	- 21,5
(552,9)	B.6.7.8.11.14. Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(266,4)	(283,1)	+ 16,7
359,7	Valore aggiunto prodotto	185,4	190,2	- 4,8
(266,8)	B.9. Costi per il personale	(144,8)	(142,6)	- 2,2
92,9	Margine operativo lordo	40,6	47,6	- 7,0
(81,5)	B.10. Ammortamenti e svalutazioni	(38,5)	(42,4)	+ 3,9
(4,1)	B.12.13. Accantonamenti per rischi ed oneri	(0,7)	(1,4)	+ 0,7
7,3	A.-B. Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	1,4	3,8	- 2,4

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

Il **risultato operativo** è passato da Euro 3,8 milioni del primo semestre 2002 ad Euro 1,4 milioni del pari periodo 2003 per effetto della flessione della redditività delle Tecnologie Medicali, derivante principalmente dalla contrazione dei ricavi sul mercato statunitense di Ela Medical e dal consolidamento di Sorin LifeWatch, che ha registrato una perdita operativa di Euro 1,4 milioni, e della diminuzione dei risultati della Chimica, sui quali ha tra l'altro pesato la variazione di perimetro per l'uscita dall'area di consolidamento del Flexible Packaging.

Gli **oneri finanziari** sono diminuiti rispetto a quelli del primo semestre 2002 (- Euro 3,3 milioni), avendo beneficiato della riduzione sia dei tassi d'interesse che dell'indebitamento finanziario medio di periodo e delle differenze cambio attive per Euro 0,5 milioni contro differenze cambio passive di Euro 0,5 milioni del 2002.

Sulle **rettifiche di valore di attività finanziarie**, pari a - Euro 6,5 milioni contro - Euro 19,5 milioni dell'analogo periodo del 2002, si riflettono l'andamento negativo di Nylstar (- Euro 30,2 milioni), sui cui risultati ha gravato lo stanziamento a fronte del citato piano di ristrutturazione e l'iscrizione dell'utile pro quota di Fin 2001 (+ Euro 24,7 milioni) derivante dalla cessione del 100% della partecipazione in DiaSorin S.r.l..

Gli **oneri straordinari** ammontano ad Euro 4,9 milioni e si riferiscono principalmente per Euro 0,9 milioni alla minusvalenza derivante dalla cessione di Nuova Rayon S.p.A., dopo l'utilizzo del fondo stanziato nel 2002, per Euro 0,9 milioni ad oneri di ristrutturazione e per Euro 1,3 milioni ad oneri sostenuti nell'ambito della definizione di contenziosi fiscali.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Importi in Euro/milioni)

L'indebitamento finanziario netto, sul quale non si è riflesso l'acquisto delle società Carbomedics, quasi interamente finanziato dall'aumento capitale di SNIA S.p.A., è aumentato di Euro 119,4 milioni rispetto al 31.12.2002 per effetto principalmente degli investimenti in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (Euro 59,5 milioni) ed in immobilizzazioni materiali (Euro 24,5 milioni), del conguaglio a favore degli acquirenti di Nuova Rayon, ad integrazione del capitale circolante netto garantito (Euro 12,2 milioni), e dell'assorbimento della gestione (Euro 26,7 milioni).

Nelle pagine seguenti è riportata una sintesi della variazione dell'indebitamento finanziario.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è passato pertanto da 0,13 del 31.12.2002 a 0,27 del 30.6.2003 e si confronta con 0,49 del 30.6.2002.

	30.6. 2002	31.12. 2002	30.6. 2003	Variaz.
Capitale investito netto	1.096,9	870,3	1.031,2	+ 160,9
Patrimonio netto	733,9	767,9	809,4	+ 41,5
Indebitamento finanziario netto	(363,0)	(102,4)	(221,8)	+ 119,4

Il **capitale investito netto** risulta così composto:

	30.6. 2002	Voci di bilancio	31.12. 2002	30.6. 2003	Variaz.
B.I	285,4	Immobilizzazioni immateriali	265,9	344,1	+ 78,2
B.II	370,8	Immobilizzazioni materiali	292,7	297,8	+ 5,1
	110,5	• Immobilizzazioni finanziarie (*)	112,8	138,4	+ 25,6
	766,7	• Capitale immobilizzato	671,4	780,3	+ 108,9
	381,4	• Capitale di esercizio netto	243,4	293,2	+ 49,8
C.	(51,2)	Trattamento di fine rapporto	(44,5)	(42,3)	- 2,2
	1.096,9	• Capitale investito netto	870,3	1.031,2	+ 160,9

(*) Non comprende crediti finanziari immobilizzati, inclusi nella linea di bilancio B.III.

L'incremento del capitale investito netto (+ Euro 160,9 milioni) è riconducibile essenzialmente all'integrazione linea a linea delle società Carbomedics (+ Euro 108,4 milioni, di cui Euro 87,1 milioni relativi alle immobilizzazioni immateriali) ed agli investimenti in partecipazioni non consolidate integralmente.

Il patrimonio netto risulta così composto:

30.6. 2002	Voci di bilancio	31.12. 2002	30.6. 2003	Variatz.
520,7	• Capitale	520,7	590,1	+ 69,4
228,6	• Riserve	206,2	234,3	+ 28,1
(16,3)	• Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	40,0	(16,0)	- 56,0
733,0	Patrimonio netto consolidato di Gruppo	766,9	808,4	+ 41,5
0,8	• Capitale e riserve di terzi	0,9	0,9	-
0,1	• Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	0,1	0,1	-
0,9	Patrimonio netto consolidato di terzi	1,0	1,0	-
733,9	A. Patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi	767,9	809,4	+ 41,5

Relativamente alle colonne 30.6.2002 e 30.6.2003 l'utile (perdita) del periodo, di pertinenza del Gruppo e di terzi, è al lordo delle imposte.

Il patrimonio netto consolidato, quasi interamente di competenza del Gruppo, si è movimentato come di seguito indicato:

Patrimonio netto totale al 31.12.2002	767,9
• Risultato del periodo	(15,9)
• Aumento capitale in SNIA S.p.A. (*)	104,3
• Distribuzione dividendi	(26,5)
• Differenze cambio da conversione dei valori delle società estere ed altre variazioni	(20,4)
Patrimonio netto totale al 30.6.2003	809,4

(*) Comprende sovrapprezzo azioni pari ad Euro 34,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto risulta così composto:

30.6. 2002	Voci di bilancio	31.12. 2002	30.6. 2003	Variatz.
32,7	Disponibilità a breve			
	C.IV. Disponibilità liquide	32,4	69,6	+ 37,2
	Crediti finanziari			
55,5	• Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	67,7	44,5	- 23,2
12,8	• Crediti finanziari a medio/lungo termine (*)	37,1	26,1	- 11,0
6,2	D. Ratei e risconti finanziari	6,0	7,0	+ 1,0
107,2	Totale attività finanziarie	143,2	147,2	+ 4,0
(178,3)	• Debiti finanziari a breve	(61,9)	(177,0)	+ 115,1
(284,1)	• Debiti finanziari a medio/lungo termine	(180,1)	(182,8)	+ 2,7
(7,8)	E. Ratei e risconti finanziari	(3,6)	(9,2)	+ 5,6
(470,2)	Totale passività finanziarie	(245,6)	(369,0)	+ 123,4
(363,0)	Indebitamento finanziario netto	(102,4)	(221,8)	+ 119,4

(*) Comprende crediti finanziari immobilizzati, inclusi nella linea di bilancio B.III.

Nell'ambito della politica di provvista finanziaria, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione di crediti passando da Euro 35,8 milioni al 31.12.2002 ad Euro 54,2 milioni al 30.6.2003, relativi ad operazioni pro solvendo per Euro 37,0 milioni e pro soluto per Euro 17,2 milioni. Il turnover complessivo nel corso del 1° semestre 2003 è stato di Euro 123,9 milioni.

Tenuto conto di quanto sopra l'indebitamento finanziario, al lordo della cessione dei crediti, è passato da Euro 138,2 milioni al 31.12.2002 ad Euro 276,0 milioni al 30.6.2003. Tale dato al 30.6.2002 ammontava ad Euro 403,9 milioni.

La variazione dell'indebitamento finanziario è così sintetizzabile:

	1° semestre 2003
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2002	(102,4)
• Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	(35,8)
Indebitamento finanziario lordo al 31.12.2002	(138,2)
• Aumento capitale in SNIA S.p.A.	104,3
• Acquisto società Carbomedics (inclusa variazione area di consolidamento)	(108,4)
• Versamenti a favore di società valutate con il metodo del patrimonio netto	(59,5)
• Conguaglio per Nuova Rayon	(12,2)
• Operazioni societarie diverse	1,2
• Investimenti in immobilizzazioni materiali	(24,5)
• Oneri finanziari (escluse differenze cambio)	(6,4)
• Cash-flow: (assorbimento) generazione	(32,3)
Indebitamento finanziario lordo al 30.6.2003	(276,0)
• Cessione crediti pro solvendo e pro soluto	54,2
Indebitamento finanziario netto al 30.6.2003	(221,8)

L'apporto di ciascun Settore al cash flow di Gruppo è di seguito indicato:

	(Assorbimento)/ generazione	Cash flow netto	Variazione cessione crediti	Totale
• Settore Tecnologie Medicali		(15,8)	4,5	(11,3)
• Settore Chimico		(9,0)	(1,6)	(10,6)
• Altre Attività		(17,1)	-	(17,1)
• SNIA S.p.A. e rettifiche		(8,8)	15,5	6,7
		(50,7)	18,4	(32,3)

RISULTATI REDDITUALI

(Importi in Euro/milioni)

Il primo semestre 2003 chiude con un risultato ante imposte negativo di Euro 39,9 milioni, contro una perdita di Euro 28,7 milioni dell'analogo periodo 2002, e riflette la flessione del risultato della gestione straordinaria (– Euro 4,6 milioni) ed il maggior stanziamento per rettifiche di valore delle attività finanziarie, passato da – Euro 42,4 milioni del primo semestre 2002 a – Euro 48,8 milioni del 2003.

Anno 2002	Raggruppamenti di voci di bilancio	1°sem. 2003	1°sem. 2002	Variaz. (*)
88,7	C. Proventi (oneri) finanziari	15,3	16,0	– 0,7
(81,6)	D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(48,8)	(42,4)	– 6,4
(8,1)	A.–B. Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato Operativo)	(4,1)	(4,6)	+ 0,5
(1,0)	Utile (perdita) attività ordinarie	(37,6)	(31,0)	– 6,6
61,0	E. Proventi (oneri) straordinari	(2,3)	2,3	– 4,6
60,0	Risultato prima delle imposte	(39,9)	(28,7)	– 11,2
(36,0)	• Imposte			
24,0	Risultato d'esercizio			

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

I **proventi finanziari** diminuiscono di Euro 0,7 milioni per l'effetto combinato dei maggiori interessi attivi (+ Euro 2,4 milioni), dei minori dividendi (– Euro 2,6 milioni) e delle differenze cambio sostanzialmente nulle nel primo semestre 2003, mentre nel 2002 erano attive per Euro 0,5 milioni.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** aumentano di Euro 6,4 milioni rispetto al pari periodo 2002 e si riferiscono principalmente alla joint venture Nylstar ed alla controllata Caffaro S.p.A..

Il **risultato operativo** è negativo per Euro 4,1 milioni e si confronta con una perdita di Euro 4,6 milioni del primo semestre 2002.

Gli **oneri straordinari**, pari ad Euro 2,3 milioni, sono relativi per Euro 0,9 milioni alla minusvalenza sulla cessione della partecipazione Nuova Rayon S.p.A., dopo aver utilizzato il fondo stanziato nel 2002, e per Euro 0,7 milioni ad oneri sostenuti nell'ambito della definizione di contenziosi fiscali.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(Importi in Euro/milioni)

Le disponibilità finanziarie nette aumentano di Euro 59,3 milioni rispetto al 31.12.2002 per effetto dell'aumento capitale (Euro 104,3 milioni), della vendita di Caffaro FP S.r.l. (Euro 47,2 milioni), dei dividendi da società controllate (Euro 11,7 milioni), della cessione dei crediti verso Erario a società partecipate (Euro 17,5 milioni) ed a terzi (Euro 15,5 milioni) che hanno riassorbito il fabbisogno derivante principalmente dai versamenti a favore di società partecipate (Euro 117,3 milioni) e dal conguaglio per Nuova Rayon, ad integrazione del capitale circolante netto garantito (Euro 12,2 milioni).

30.6. 2002		31.12. 2002	30.6. 2003	Variatz.
723,0	Capitale investito netto	682,5	661,1	- 21,4
833,1	Patrimonio netto	876,0	913,9	+ 37,9
110,1	(Indebitamento) disponibilità finanziarie nette	193,5	252,8	+ 59,3

Il capitale investito netto risulta così composto:

30.6. 2002		31.12. 2002	30.6. 2003	Variatz.
1,0	B.I Immobilizzazioni immateriali	0,9	1,3	+ 0,4
7,3	B.II Immobilizzazioni materiali	6,9	6,3	- 0,6
689,6	• Immobilizzazioni finanziarie (*)	689,6	687,3	- 2,3
697,9	• Capitale immobilizzato	697,4	694,9	- 2,5
28,4	• Capitale di esercizio netto	(11,9)	(32,1)	- 20,2
(3,3)	C. Trattamento di fine rapporto	(3,0)	(1,7)	- 1,3
723,0	Capitale investito netto	682,5	661,1	- 21,4

(*) Non comprende crediti finanziari immobilizzati, inclusi nella linea di bilancio B.III.

La diminuzione del capitale investito netto è riconducibile al capitale di esercizio che si è ridotto di Euro 20,2 milioni per l'effetto combinato dell'utilizzo dei fondi ristrutturazione e dismissione partecipazioni "non core" stanziati nel 2002 (+ Euro 39,0 milioni), della diminuzione dei crediti verso Erario per cessioni a società partecipate (- Euro 17,5 milioni) ed a terzi (- Euro 15,5 milioni) e dell'iscrizione del debito verso azionisti per dividendi deliberati (- Euro 26,5 milioni).

Le immobilizzazioni finanziarie sono passate da Euro 689,6 milioni del 31.12.2002 ad Euro 687,3 milioni del 30.6.2003 come di seguito indicato:

	Euro/milioni
Immobilizzazioni finanziarie al 31.12.2002	689,6
• Versamenti a favore di partecipate	117,3
• Cessione di Nuova Rayon S.p.A.	(24,0)
• Cessione di Caffaro FP S.r.l.	(47,2)
• Utilizzo fondo rischi ed oneri stanziato nel 2002	(0,4)
• Differenze durevoli di valore: accantonamento (*)	(48,0)
Immobilizzazioni finanziarie al 30.6.2003	687,3

(*) Non include Euro 0,8 milioni stanziato nel fondo per rischi ed oneri relativamente alla quota di patrimonio netto negativo delle società partecipate.

Il patrimonio netto passa da Euro 876,0 milioni al 31.12.2002 ad Euro 913,9 milioni al 30.6.2003, a seguito dell'aumento di capitale che ha riassorbito la flessione dovuta alla distribuzione dell'utile 2002 e delle riserve ed alla perdita del periodo.

La posizione finanziaria netta risulta così composta:

30.6. 2002		31.12. 2002	30.6. 2003	Variaz.
492,1	C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	438,6	548,0	+ 109,4
8,9	C.IV. Disponibilità liquide	2,9	23,9	+ 21,0
1,0	• Crediti finanziari a breve	1,3	10,1	+ 8,8
12,7	• Crediti finanziari a medio/lungo termine (*)	37,0	26,1	- 10,9
5,9	• Ratei e risconti finanziari	5,6	6,8	+ 1,2
520,6	Totale attività finanziarie	485,4	614,9	+ 129,5
(157,8)	• Debiti finanziari a breve	(127,1)	(221,1)	+ 94,0
(245,7)	• Debiti finanziari a medio/lungo termine	(161,7)	(132,3)	- 29,4
(7,0)	• Ratei e risconti finanziari	(3,1)	(8,7)	+ 5,6
(410,5)	Totale passività finanziarie	(291,9)	(362,1)	+ 70,2
110,1	(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette	193,5	252,8	+ 59,3

(*) Comprende i crediti finanziari immobilizzati, inclusi nella linea di bilancio B.III.

Le attività finanziarie sono rappresentate prevalentemente da crediti finanziari verso società del Gruppo, mentre le passività finanziarie a breve termine sono costituite da finanziamenti da società del Gruppo e da Istituti di Credito e dalle quote a breve dei debiti a medio e lungo termine.

I debiti finanziari a medio e lungo termine si riferiscono principalmente a finanziamenti concessi da un pool di banche per le acquisizioni di Cobe e del Gruppo Ela Medical.

La variazione della posizione finanziaria netta è così sintetizzabile:

	2002	1° semestre 2003
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette iniziali	68,8	193,5
• Autofinanziamento	26,3	32,7
• Variazione del capitale di esercizio	27,9	20,2
• Variazione del fondo trattamento di fine rapporto	(1,4)	(1,3)
• (Investimenti) disinvestimenti netti	81,8	(70,1)
• Aumento capitale e riserve	-	104,3
• Distribuzione di utili	-	(16,8)
• Utilizzo riserve	(9,9)	(9,7)
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette finali	193,5	252,8

Nel corso del 1° semestre 2003 sono state poste in essere operazioni di cessione crediti con clausola pro solvendo che, per la quota non ancora scaduta, ammontano a Euro 15,5 milioni al 30.6.2003.

Al 31.12.2002 non risultavano operazioni di cessione crediti.

Nel corso del semestre il turnover è stato di Euro 15,5 milioni.

GRUPPO SNIA
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
E NOTE ILLUSTRATIVE AL 30.6.2003

(I prospetti contabili e le note illustrative sono stati assoggettati a revisione contabile limitata)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Importi in Euro/migliaia)			
31.12.2002	ATTIVO	30.6.2003	30.6.2002
—	A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
	B. IMMOBILIZZAZIONI		
265.960	I. Immobilizzazioni immateriali	344.098	285.374
292.693	II. Immobilizzazioni materiali	297.787	370.825
126.764	III. Immobilizzazioni finanziarie	152.418	110.493
685.417	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	794.303	766.692
	C. ATTIVO CIRCOLANTE		
192.748	I. Rimanenze	228.191	219.905
414.426	II. Crediti	400.181	497.255
59.587	III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	25.673	47.173
32.359	IV. Disponibilità liquide	69.611	32.707
699.120	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	723.656	797.040
17.838	D. RATEI E RISCONTI ATTIVI	21.020	26.294
1.402.375	TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)	1.538.979	1.590.026

(Importi in Euro/migliaia)			
31.12.2002	PASSIVO	30.6.2003	30.6.2002
	A. PATRIMONIO NETTO		
520.692	• Capitale	590.117	520.692
206.218	• Riserve	234.257	228.569
40.011	• Utile (perdita) del periodo	(16.000)	(16.290)
766.921	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	808.374	732.971
957	• Capitale e riserve di terzi	1.043	900
767.878	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI	809.417	733.871
118.737	B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	92.360	129.758
44.476	C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	42.316	51.240
439.055	D. DEBITI	548.986	630.109
32.229	E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	45.900	45.048
1.402.375	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	1.538.979	1.590.026
	<i>Relativamente alle colonne 30.6.2003 e 30.6.2002 l'utile (perdita) del periodo è al lordo delle imposte.</i>		
	CONTI D'ORDINE		
2.026	• Fidejussioni e manleve prestate ad imprese controllate		
7.698	• Fidejussioni e manleve prestate ad imprese collegate e a controllo congiunto	7.064	9.602
70.402	• Fidejussioni e manleve prestate a terzi	70.335	13.184
18.566	• Altre garanzie personali prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	16.786	22.950
21.553	• Altre garanzie personali prestate a terzi	40.988	37.624
614.228	• Altri conti d'ordine	469.311	528.001
734.473	TOTALE CONTI D'ORDINE	604.484	611.361

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Importi in Euro/migliaia)			
Anno 2002		1° sem. 2003	1° sem. 2002
A. VALORE DELLA PRODUZIONE			
881.343	1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	424.599	461.322
(12.362)	2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.303	(5.999)
-	3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
13.124	4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.269	4.911
30.459	5. Altri ricavi e proventi	10.584	13.107
912.564	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	451.755	473.341
B. COSTI DELLA PRODUZIONE			
313.594	6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	153.173	159.216
209.003	7. Per servizi	104.704	111.918
12.928	8. Per godimento di beni di terzi	8.155	5.947
266.765	9. Per il personale	144.751	142.601
81.540	10. Ammortamenti e svalutazioni	38.483	42.432
5.684	11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.233)	(258)
4.116	12. Accantonamenti per rischi	728	1.089
13	13. Altri accantonamenti	2	300
11.579	14. Oneri diversi di gestione	8.587	6.299
905.222	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	450.350	469.544
7.342	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	1.405	3.797
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
9	15. Proventi da partecipazioni	7	7
14.909	16. Altri proventi finanziari	3.205	3.096
29.322	17. Interessi ed altri oneri finanziari	9.112	12.358
(14.404)	TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C.15. + C.16. - C.17.)	(5.900)	(9.255)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
-	18. Rivalutazioni	24.742	73
32.302	19. Svalutazioni	31.253	19.550
(32.302)	TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D.18. - D.19.)	(6.511)	(19.477)
E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
187.388	20. Proventi	361	47.148
59.879	21. Oneri	5.269	38.423
127.509	TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E.20. - E.21.)	(4.908)	8.725
88.145	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)	(15.914)	(16.210)
47.997	22. Imposte sul reddito dell'esercizio		
40.148	26. Utile (perdita) del periodo inclusa la quota terzi		
137	27. Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi		
40.011	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo		

NOTE ILLUSTRATIVE

Principi e criteri di valutazione

La relazione semestrale è stata predisposta in base alle norme dettate dal regolamento CONSOB approvato con delibera n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche applicando criteri di valutazione e principi contabili omogenei con quelli adottati per il bilancio 2002.

L'area di consolidamento si è modificata rispetto al 31.12.2002, principalmente per effetto dell'acquisizione di società Carbomedics, avvenuta il 21 gennaio 2003.

La differenza tra il prezzo pagato per l'acquisto ed il patrimonio netto acquisito è stato pari ad Euro 61,3 milioni. Tale importo è stato allocato per Euro 72 milioni alle immobilizzazioni e per Euro 10,7 milioni a fondo rischi per ristrutturazioni.

SNIA S.p.A., a supporto dell'operazione, ha dato incarico ad esperti indipendenti di valutare gli "asset" delle società acquisite e pertanto i valori di Carbomedics riportati nel presente documento sono preliminari, in attesa della valutazione definitiva che sarà rilasciata entro la fine dell'esercizio.

L'elenco delle "Società del Gruppo SNIA" ed i prospetti indicanti le variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso del 1° semestre 2003 sono riportati in Appendice.

Composizione delle voci e variazioni rispetto al bilancio dell'esercizio 2002 per lo stato patrimoniale e al 1° semestre 2002 per il conto economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a Euro 344.098 migliaia ed aumentano di Euro 78.138 migliaia rispetto al 31.12.2002.

Di seguito sono indicate le variazioni intervenute:

(Euro/migliaia)	TOTALE
Valore al 31.12.2002	
• Valore netto	265.960
Variazioni del semestre:	
• Variazioni area di consolidamento	87.271
• Acquisti/Produzioni	7.268
• Cessioni	(85)
• Ammortamenti del periodo	(13.995)
• Altre variazioni	(2.321)
Valore al 30.6.2003	
• Valore netto	344.098

Le variazioni dell'area di consolidamento sono relative per Euro 87.064 migliaia alle società Carbomedics e riguardano le seguenti linee di bilancio:

(Euro/migliaia)	30.6.2003
• Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.400
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.591
• Avviamento	21.401
• Altre	41.672
	87.064

Le altre variazioni si riferiscono essenzialmente alle differenze cambio da conversione relative, in particolare, alle società estere operanti nell'area del dollaro statunitense.

I valori netti per linea di bilancio sono i seguenti:

(Euro/migliaia)	Valore netto al 31.12.2002	Valore netto al 30.6.2003
• Costi di impianto ed ampliamento	942	1.318
• Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.461	10.884
• Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.684	27.688
• Avviamento	123.875	139.136
• Immobilizzazioni in corso e acconti	1.127	846
• Altre	42.526	86.101
• Differenze da consolidamento	80.345	78.125
	265.960	344.098

L'incremento della voce "Altre" si riferisce alle società Carbomedics e sono relative principalmente al portafoglio clienti ed alla tecnologia.

B.II. Immobilizzazioni materiali

Ammontano a Euro 297.787 migliaia ed aumentano di Euro 5.094 migliaia rispetto al 31.12.2002.

Di seguito sono indicate le variazioni intervenute:

(Euro/migliaia)	TOTALE
Valore al 31.12.2002	
• Valore lordo	555.229
• Ammortamenti	(262.536)
• Valore netto	292.693
Variazioni del semestre:	
• Variazione area di consolidamento	
- valore lordo	39.648
- ammortamenti	(27.905)
• Acquisti/Produzioni	24.451
• Cessioni	
- valore lordo	(11.252)
- ammortamenti	7.127
• Ammortamenti del periodo	(23.093)
• Altre variazioni	
- valore lordo	(6.875)
- ammortamenti	2.993
Valore al 30.6.2003	
• Valore lordo	601.201
• Ammortamenti	(303.414)
• Valore netto	297.787

Le variazioni dell'area di consolidamento sono relative quasi interamente alle società Carbomedics.

Le altre variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambio da conversione dei valori di società estere.

Gli ammortamenti del periodo sono stati determinati applicando le stesse aliquote dell'esercizio 2002.

I valori netti per linea di bilancio sono i seguenti:

(Euro/migliaia)	Valore netto al 31.12.2002	Valore netto al 30.6.2003
• Terreni e fabbricati	98.895	102.325
• Impianti e macchinari	118.849	111.510
• Attrezzature industriali e commerciali	43.995	42.903
• Altri beni	13.279	14.515
• Immobilizzazioni in corso e acconti	17.675	26.534
	292.693	297.787

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano a Euro 152.418 migliaia e sono comprensive di partecipazioni per Euro 138.418 migliaia e del credito a favore di Mediobanca S.p.A. per Euro 14.000 migliaia, sorto in seguito alla costituzione del pegno a carico di SNIA S.p.A, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi a Nylstar S.p.A.

Le partecipazioni aumentano rispetto al 31.12.2002 di Euro 25.869 migliaia per l'effetto combinato dell'allineamento al patrimonio netto delle società non consolidate integralmente fra cui si segnala Fin 2001 S.A. (+ Euro 24.742 migliaia) e le joint venture Nylstar (- Euro 30.204 migliaia), Nylon Corporation of America (- Euro 308 migliaia) e Sistema Compositi (- Euro 515 migliaia), dei versamenti a favore di Nylstar N.V., Novaceta S.p.A., Sistema Compositi S.p.A. e Nuova Rayon S.p.A., quest'ultima ceduta nel corso del semestre, e delle differenze cambio da conversione dei valori di società estere.

Linea di bilancio (Euro/migliaia)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Valore al 31.12.2002				
• Valore netto	16.208	94.507	1.834	112.549
Variazioni del semestre:				
• Acquisti/Sottoscrizioni/ Versamenti	9.900	49.542	132	59.574
• Cessioni/Liquidazioni	(26.064)		(6)	(26.070)
• Rivalutazioni		24.742		24.742
• Svalutazioni		(31.253)		(31.253)
• Altre variazioni		(1.124)		(1.124)
Valore al 30.6.2003				
• Valore netto	44	136.414	1.960	138.418

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. Rimanenze

Ammontano a Euro 228.191 migliaia ed aumentano di Euro 35.433 migliaia rispetto al 31.12.2002. Sono comprensive degli immobili destinati alla vendita della Immobiliare Snia S.r.l. per Euro 16.553 migliaia.

C.II. Crediti

Ammontano a Euro 400.181 migliaia, di cui Euro 10.000 migliaia esigibili oltre i cinque anni, e diminuiscono di Euro 14.245 migliaia rispetto al 31.12.2002.

Al 30.6.2003 risultano ceduti a terzi crediti per Euro 54.200 migliaia, di cui Euro 37.037 migliaia con clausola pro solvendo ed Euro 17.163 migliaia con clausola pro soluto.

Al 31.12.2002 l'ammontare dei crediti ceduti era pari a Euro 35.769 migliaia, di cui Euro 18.300 migliaia con clausola pro solvendo ed Euro 17.469 migliaia con clausola pro soluto.

Il turnover dei crediti ceduti nel 1° semestre 2003 è stato complessivamente di Euro 123.856 migliaia.

Di seguito i crediti sono dettagliati per natura:

(Euro/migliaia)	31.12.2002	Variaz. del sem.	30.6.2003
• Commerciali	250.937	+ 27.080	278.017
• Finanziari	31.204	- 270	30.934
• Diversi	132.285	- 41.055	91.230
	414.426	- 14.245	400.181

La diminuzione dei crediti diversi è relativa principalmente alla cessione pro solvendo dei crediti di SNIA S.p.A. verso Erario ed all'utilizzo dei crediti d'imposta a fronte dei debiti tributari.

C.III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano a Euro 25.673 migliaia e diminuiscono di Euro 33.914 migliaia rispetto al 31.12.2002.

C.IV. Disponibilità liquide

Ammontano a Euro 69.611 migliaia ed aumentano di Euro 37.252 migliaia rispetto al 31.12.2002.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a Euro 21.020 migliaia, di cui Euro 7.024 migliaia di natura finanziaria e aumentano di Euro 3.182 migliaia rispetto al 31.12.2002.

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto di Gruppo

Ammonta a Euro 808.374 migliaia ed aumenta di Euro 41.453 migliaia, come da prospetto che segue:

(Euro/migliaia)	Capitale	Riserve (*)	Differenza di consolidamento	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo
SALDI AL 31.12.2002	520.692	331.254	(125.036)	40.011	766.921
AUMENTI PER:					
• Aumento capitale in SNIA S.p.A.	69.425	34.879			104.304
DIMINUZIONI PER:					
• Destinazione dell'utile:					
– Dividendo				(16.818)	(16.818)
– Riserve		7.228		(7.228)	–
• Distribuzione agli azionisti		(9.678)			(9.678)
• Riclassifiche			15.965	(15.965)	–
• Differenze cambio da conversione dei bilanci in valute estere			(20.063)		(20.063)
• Altre variazioni			(292)		(292)
RISULTATO DEL PERIODO				(16.000)	(16.000)
SALDI AL 30.6.2003	590.117	363.683	(129.426)	(16.000)	808.374

Le differenze cambio da conversione sono relative, in particolare, alle società estere operanti nell'area del dollaro statunitense.

(*) Le riserve sono quelle della Capogruppo.

Capitale e riserve di terzi

Ammontano a Euro 1.043 migliaia ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 86 migliaia per effetto del risultato di periodo.

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano a Euro 92.360 migliaia e diminuiscono di Euro 26.377 migliaia rispetto al 31.12.2002 principalmente per l'effetto combinato dell'utilizzo del Fondo rischi diversi per oneri connessi al processo di dismissione delle partecipazioni "non core" ed alle ristrutturazioni (Euro 47.675 migliaia) e dell'entrata nell'area di consolidamento delle società Carbomedics (Euro 24.565 migliaia).

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta ad Euro 42.316 migliaia e diminuisce di Euro 2.160 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

D. DEBITI

Ammontano a Euro 548.986 migliaia, di cui esigibili oltre i 5 anni Euro 1.548 migliaia, ed aumentano di Euro 109.931 migliaia rispetto al 31.12.2002.

Di seguito sono dettagliati per natura:

(Euro/migliaia)	31.12.2002	Variaz. del sem.	30.6.2003
• Commerciali	130.712	- 15.338	115.374
• Finanziari	241.960	+ 117.827	359.787
• Diversi	66.383	+ 7.442	73.825
	439.055	+109.931	548.986

I debiti finanziari assistiti da garanzie reali, relative interamente ad ipoteche su terreni e fabbricati, ammontano a Euro 16.359 migliaia.

I debiti diversi aumentano per l'effetto combinato dei dividendi deliberati a favore degli azionisti di SNIA S.p.A., messi in pagamento dal 3 luglio, e della riduzione dei debiti tributari.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a Euro 45.900 migliaia, di cui Euro 9.238 migliaia di natura finanziaria, ed aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 13.671 migliaia per effetto principalmente del consolidamento di Carbomedics e delle differenze cambio attive su operazioni di copertura non rilevate nel risultato di periodo e sospese nel passivo patrimoniale per essere rilasciate a fronte delle differenze cambio che emergeranno dalle operazioni oggetto di copertura.

CONTI D'ORDINE

(Euro/migliaia)	30.6.2003	31.12.2002
GARANZIE PRESTATE		
• Fidejussioni e manleve prestate:		
– a imprese controllate	–	2.026
– a imprese collegate ed a controllo congiunto	7.064	7.698
– a terzi	70.335	70.402
	77.399	80.126
• Altre garanzie personali prestate a imprese collegate ed a controllo congiunto	16.786	18.566
• Altre garanzie personali prestate a terzi:		
– Rischi di regresso	–	–
– Rischi di portafoglio e cessione crediti pro solvendo e pro soluto	40.290	21.553
– Altre	698	–
	57.774	40.119
	135.173	120.245
ALTRI CONTI D'ORDINE		
• Beni di terzi presso il Gruppo	1.943	1.956
• Beni del Gruppo presso terzi	36.409	34.307
• Fidejussioni/garanzie prestate al Gruppo	22.588	25.704
• Strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio:		
– Contratti di currency swap e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio sulle valute estere:		
• acquisti da terzi	85.708	178.005
• acquisti da imprese collegate ed a controllo congiunto	1.242	–
• vendite a terzi	89.549	114.493
– Contratti di interest rate swap per la copertura dei rischi di fluttuazione dei tassi di interesse	168.235	188.828
• Altri conti d'ordine	63.637	70.935
	469.311	614.228
	604.484	734.473

Le fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi sono relative per Euro 43.400 migliaia a manleve rilasciate al Banco di Sicilia a garanzia delle fidejussioni a favore di Edison S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l. e per Euro 7.009 migliaia a garanzie rilasciate a favore del Banco di Napoli per l'estinzione dei mutui agevolati concessi all'ex Caffaro Flexible Packaging S.p.A. ed alla Emblem Europe S.p.A..

Le altre garanzie personali sono prestate per Euro 15.495 migliaia nell'interesse di Nylstar S.p.A..

Negli altri conti d'ordine sono inclusi Euro 43.400 migliaia relativi alle fidejussioni rilasciate dal Banco di Sicilia ad Edison S.p.A. a favore di SNIA S.p.A..

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE Euro 451.755 migliaia

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a Euro 424.599 migliaia e diminuiscono rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 36.723 migliaia.

L'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	1° sem. 2003	1° sem. 2002
• Settore Tecnologie Medicali	354.772	334.570
• Settore Chimico	67.012	109.718
• Altre Attività	3.128	17.759
• SNIA S.p.A. e rettifiche	(313)	(725)
	424.599	461.322

La suddivisione per aree geografiche di destinazione è la seguente:

(Euro/migliaia)	1° sem. 2003	1° sem. 2002
• Italia	121.349	135.514
• U.E. (esclusa Italia)	140.681	155.091
• Europa: altri stati	17.385	23.527
• Nord America	83.069	87.573
• Africa e Medio Oriente	14.480	13.868
• Asia/Australia/Oceania	40.632	40.950
• Centro e Sud America	7.003	4.799
	424.599	461.322

A.2. Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

È positiva per Euro 8.303 migliaia e l'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	1° sem. 2003	1° sem. 2002
• Settore Tecnologie Medicali	7.452	637
• Settore Chimico	1.055	(2.302)
• Altre Attività	(204)	(4.334)
	8.303	(5.999)

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a Euro 10.584 migliaia e diminuiscono rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 2.523 migliaia.

I recuperi di costi ivi inclusi sono pari a Euro 2.054 migliaia.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE Euro (450.350) migliaia

B.6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a Euro 153.173 migliaia e diminuiscono rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 6.043 migliaia.

B.7. Per servizi

Ammontano a Euro 104.704 migliaia e diminuiscono rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 7.214 migliaia.

Si riferiscono principalmente a costi delle prestazioni e consulenze, costi variabili di vendita e spese esterne di manutenzione.

B.8. Per godimento di beni di terzi

Ammontano a Euro 8.155 migliaia, aumentano rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 2.208 migliaia e riguardano essenzialmente canoni di noleggio, licenze, fotocopiatrici, canoni di locazione, manutenzione hardware e assistenza servizi.

B.9. Per il personale

Ammontano a Euro 144.751 migliaia, aumentano rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 2.150 migliaia e si riferiscono a 5.531 organici medi contro 5.504 organici medi del 1° semestre 2002.

B.11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

È negativa per Euro 8.233 migliaia e l'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

(Euro/migliaia)	1° sem. 2003	1° sem. 2002
• Settore Tecnologie Medicali	(8.774)	(2.121)
• Settore Chimico	544	1.286
• Altre Attività	(3)	577
	(8.233)	(258)

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a Euro 8.587 migliaia, aumentano rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 2.288 migliaia e sono relativi ad imposte e tasse (Euro 1.821 migliaia), minusvalenze per cessioni di immobilizzazioni (Euro 725 migliaia), sopravvenienze passive (Euro 584 migliaia) e per la restante parte a spese societarie, spese di rappresentanza, contributi associativi ed altri oneri.

**C. PROVENTI ED (ONERI)
FINANZIARI**
Euro (5.900) migliaia

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a Euro 3.205 migliaia, aumentano rispetto al 1° semestre 2002 di Euro 109 migliaia e comprendono differenze cambio attive per Euro 542 migliaia (passive per Euro 499 migliaia nel 1° semestre 2002).

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a Euro 9.112 migliaia, diminuiscono di Euro 3.246 migliaia rispetto al 1° semestre 2002 e risultano così composti:

(Euro/migliaia)	1° sem. 2003	1° sem. 2002
• su debiti verso banche	4.977	8.867
• differenze cambio passive	-	499
• altri	4.135	2.992
	9.112	12.358

Gli altri oneri finanziari sono comprensivi degli oneri passivi di sconto su cessione di crediti per Euro 1.373 migliaia.

**D. RETTIFICHE DI VALORE
DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**
Euro (6.511) migliaia

D.18. Rivalutazioni

Ammontano a Euro 24.742 migliaia e si riferiscono interamente a Fin 2001 che nel corso del semestre ha ceduto il 100% della partecipazione in DiaSorin S.r.l.

D.19. Svalutazioni

Ammontano a Euro 31.253 migliaia e si riferiscono principalmente all'allineamento al patrimonio netto delle joint venture Nylstar, Nylon Corporation of America e Sistema Compositi S.p.A..

**E. PROVENTI ED (ONERI)
STRAORDINARI**
Euro (4.908) migliaia

E.20. Proventi

Ammontano a Euro 361 migliaia, si confrontano con Euro 47.148 migliaia del 1° semestre 2002 e comprendono Euro 139 migliaia di plusvalenze per cessione di immobilizzazioni.

Nel 1° semestre 2002 i proventi si riferivano per Euro 7.305 migliaia alla plusvalenza per la cessione dell'immobile di Via Borgonuovo e per Euro 38.377 migliaia alla quota minima del prezzo differito per Caffaro Energia S.r.l..

E.21. Oneri

Ammontano ad Euro 5.269 migliaia, si confrontano con Euro 38.423 migliaia del 1° semestre 2002 e sono relativi principalmente per Euro 926 migliaia alla minusvalenza realizzata sulla cessione della partecipazione in Nuova Rayon S.p.A., per Euro 883 milioni ad oneri di ristrutturazione e per Euro 1.305 milioni ad oneri sostenuti nell'ambito della definizione di contenziosi fiscali. Nel 1° semestre 2002 la posta includeva Euro 35.000 migliaia quale stanziamento per oneri connessi al processo di dismissione delle partecipazioni "non core".

ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

	1° semestre 2003	1° semestre 2002
Capogruppo	47	71
Imprese Consolidate ex art. 26 D.Lgs.127/91	5.484	5.433
	5.531	5.504

Conversione dei valori delle società estere

Di seguito sono riportati i tassi delle valute non aderenti all'Euro, utilizzati per la conversione dei valori delle società estere consolidate.

Tassi delle valute rispetto ad un Euro	1° semestre 2003		1° semestre 2002	
	Medi	Al 30.6	Medi	Al 30.6
Franco svizzero	1,492	1,554	1,469	1,472
Sterlina inglese	0,686	0,693	0,622	0,650
Corona danese	7,428	7,430	7,433	7,429
Corona svedese	9,162	9,249	9,158	9,102
Corona norvegese	7,764	8,293	7,663	7,431
Dollaro USA	1,105	1,143	0,898	0,998
Dollaro australiano	1,792	1,712	1,679	1,770
Dollaro canadese	1,604	1,551	1,413	1,501
Dollaro Singapore	1,930	2,015	1,632	1,759
Yen giapponese	131,135	137,320	116,253	118,200

SNIA S.P.A.
PROSPETTI CONTABILI AL 30.6.2003

STATO PATRIMONIALE DI SNIA S.P.A.

(Importi in Euro/migliaia)			
31.12.2002	ATTIVO	30.6.2003	30.6.2002
-	A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
	B. IMMOBILIZZAZIONI		
916	I. Immobilizzazioni immateriali	1.320	1.009
6.922	II. Immobilizzazioni materiali	6.274	7.283
703.568	III. Immobilizzazioni finanziarie	701.284	689.562
711.406	IMMOBILIZZAZIONI	708.878	697.854
	C. ATTIVO CIRCOLANTE		
-	I. Rimanenze	-	-
87.391	II. Crediti	48.960	111.444
438.616	III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	547.967	492.047
2.913	IV. Disponibilità liquide	23.902	8.882
528.920	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	620.829	612.373
6.499	D. RATEI E RISCONTI ATTIVI	7.645	6.071
1.246.825	TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)	1.337.352	1.316.298

(Importi in Euro/migliaia)			
31.12.2002	PASSIVO	30.6.2003	30.6.2002
	A. PATRIMONIO NETTO		
520.692	I. Capitale	590.117	520.692
139.154	II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	185.156	139.154
34.989	III. Riserve di rivalutazione	34.989	34.989
103.429	IV. Riserva legale	104.139	103.429
53.682	VII. Altre riserve	32.834	63.552
--	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	6.565	-
24.046	IX. Utile (perdita) del periodo	(39.939)	(28.732)
875.992	TOTALE PATRIMONIO NETTO	913.861	833.084
53.416	B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	14.812	52.925
2.997	C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.734	3.263
309.514	D. DEBITI	397.255	417.957
4.906	E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	9.690	9.069
1.246.825	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	1.337.352	1.316.298
	<i>Relativamente alle colonne 30.6.2003 e 30.6.2002 l'utile (perdita) del periodo è al lordo delle imposte.</i>		
	CONTI D'ORDINE		
111.460	• Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese	108.163	70.766
18.566	• Altre garanzie personali prestate ad altre imprese	32.237	53.096
655.590	• Altri conti d'ordine	431.763	466.663
785.616	TOTALE CONTI D'ORDINE	572.163	590.525

CONTO ECONOMICO DI SNIA S.P.A.

(Importi in Euro/migliaia)			
Anno 2002		1° sem. 2003	1° sem. 2002
A. VALORE DELLA PRODUZIONE			
10.526	1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.551	5.393
7.465	5. Altri ricavi e proventi	1.736	5.436
17.991	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	6.287	10.829
B. COSTI DELLA PRODUZIONE			
102	6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35	67
11.559	7. Per servizi	4.278	6.861
1.940	8. Per godimento di beni di terzi	1.303	628
8.729	9. Per il personale	3.110	6.207
1.757	10. Ammortamenti e svalutazioni	702	1.031
2.013	14. Oneri diversi di gestione	1.030	663
26.100	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	10.458	15.457
(8.109)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(4.171)	(4.628)
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
83.042	15. Proventi da partecipazioni	11.665	14.268
29.403	16. Altri proventi finanziari	10.986	11.776
23.776	17. Interessi ed altri oneri finanziari	7.322	10.051
88.669	TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C.15. + C.16. - C.17.)	15.329	15.993
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
-	18. Rivalutazioni	-	-
81.501	19. Svalutazioni	48.771	42.388
(81.501)	TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D.18. - D.19.)	(48.771)	(42.388)
E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
102.089	20. Proventi	44	39.317
41.144	21. Oneri	2.370	37.026
60.945	TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E.20. - E.21.)	(2.326)	2.291
60.004	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)	(39.939)	(28.732)
35.958	22. Imposte sul reddito dell'esercizio		
24.046	26. Utile (perdita) dell'esercizio		

Milano, 29 settembre 2003

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

APPENDICE
LE SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA
(SITUAZIONE AL 30.6.2003)

LE SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA

(Situazione al 30.6.2003)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2003	Valore nominale per azione o quota
---------	------	--------	-------------------------------	------------------------------------

CAPOGRUPPO

SNIA S.p.A.	Milano	Euro	590.117.322	
-------------	--------	------	-------------	--

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI

Imprese consolidate con il metodo integrale

Dideco S.p.A.	Mirandola (MO)	Euro	7.083.951,16	0,52
Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	Milano	Euro	4.732.000	0,52
Dideco Cobe Cardiovascular France S.A.	Antony (Francia)	Euro	5.000.000	1
Dideco Scandinavia AB	Taby (Svezia)	Krs	2.100.000	100
Sorin Biomedica S.p.A.	Milano	Euro	2.489.585,28	0,52
Hemoline S.p.A.	Milano	Euro	3.120.000	0,52
Bellco S.p.A.	Milano	Euro	15.102.906	1
Sorin Biomedica Finland OY	Espoo Helsinki (Finlandia)	Euro	151.369,13	16,82
Sorin Biomedica CRM S.r.l.	Milano	Euro	5.000.000	5.000.000
Sorin Biomedica Nederland N.V.	Utrecht (Olanda)	Euro	980.165,27	453,78
Stöckert Instrumente GmbH	Monaco (Germania)	Euro	1.550.000	1.550.000
Sorin Biomedica Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	2.354.988,48	3.127,47
Sorin Biomedica Espana S.A.	Barcelona (Spagna)	Euro	1.803.000	1
Sorin Biomedica France S.A.	Antony (Francia)	Euro	7.000.000	7
Sorin Biomedica UK Ltd.	Gloucester (Gran Bretagna)	Lst	7.804.686	1
Biofin Holding International N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	4.596.339,81	0,45
Sorin Biomedica Canada Inc.	Richmond Hill (Canada)	\$ CAD	943.040	1
Dideco Asia PTE Ltd.	Singapore (Singapore)	\$ Sgd	4.700.000	1
Sorin Biomedica Japan K. K.	Tokyo (Giappone)	Yen	345.000.000	50.000

(*) Include Biofin Holding International N.V. e fiduciari con n. 7 azioni.

**% di
partecipazione
consolidata
di Gruppo**

IMPRESE PARTECIPANTI

**Denominazione
sociale**

**% di
partecipazione**

**% voti su
capitale
ordinario**

**% voti su
capitale
votante**

100,000	SNIA S.p.A.	100,000	
100,000	SNIA S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000 (*)	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	SNIA S.p.A. Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	86,423 13,577	
100,000	Bellco S.p.A.	100,000	
100,000	SNIA S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	Ela Medical S.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A. Fiduciari	99,867 0,133	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A. Fiduciari	99,999 0,001	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	SNIA S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	
100,000	Dideco S.p.A.	100,000	

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI (seguito)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2003	Valore nominale per azione o quota
Cobe Cardiovascular Espana S.A.	Barcelona (Spagna)	Euro	3.858.420	60,10
Cobe Cardiovascular Inc.	Arvada (Colorado, USA)	\$USA	1	0,01
Ela Medical S.A.	Montrouge (Francia)	Euro	50.000.000	20
Ela Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.380.000	104,80
Ela Medical B.V.	Maassluis (Olanda)	Euro	454.000	1
Ela Medical GmbH	Monaco (Germania)	Euro	1.025.000	1.025.000
Ela Medical Inc.	Plymouth (USA)	\$USA	1.527	1
Ela Medical Izasa S.A.	Barcelona (Spagna)	Euro	841.416,95	60,10
Ela Medical Japan Co.Ltd	Tokio (Giappone)	Yen	400.000.000	50.000 / 61.250
Ela Medical S.A.	Lausanne (Svizzera)	Frs	500.000	100
Ela Medical S.r.l.	Milano	Euro	750.000	750.000
Ela Medical UK Ltd	Fountain Court (Gran Bretagna)	Lst	600.000	1
Ela Medical Nordic A/S	Copenhagen (Danimarca)	Krd	500.000	1.000
Ela Medical Cormedica Lda.	Lisbona (Portogallo)	Euro	784.314	400.000
Laboratoire Soludia S.A.	Fourquevaux (Francia)	Euro	331.600	-
Dorniac S.C.I.	Fourquevaux (Francia)	Euro	1.440	16
Le Tertre S.C.I.	Chartres (Francia)	Euro	9.600	16
Sorin Biomedica Cardio K.K. Japan	Tokio (Giappone)	Yen	10.000.000	50.000
Sorin Cobe CV Inc.	Delaware (USA)	\$USA	100	0,01
Sorin LifeWatch S.r.l.	Milano	Euro	1.000.000	1.000.000
Sulzer Carbomedics Inc.	Delaware (USA)	\$USA	10,00	0,01
Carbomedics Canada Inc.	Toronto (Canada)	\$CAD	55.000	1
Carbomedics Holding Netherlands B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100
Sulzer Cardiovascular Ltd	Baar (Svizzera)	Frs	500.000	100
Carbomedics Holland B.V.	Utrecht (Olanda)	Euro	150.500	500

(*) Include fiduciari con n. 7 azioni.

% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
	Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante
100,000	Dideco S.p.A. Fiduciari	99,998 0,002		
100,000	Dideco S.p.A.	100,000		
100,000	SNIA S.p.A.	100,000 (*)		
100,000	Ela Medical S.A. Fiduciari	99,992 0,008		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
51,000	Ela Medical S.A.	51,000		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
100,000	Ela Medical S.A. Fiduciari	99,980 0,020		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
100,000	Ela Medical S.A.	100,000		
51,000	Ela Medical S.A.	51,000		
100,000	Bellco S.p.A. Fiduciari	99,972 0,028		
100,000	Laboratoire Soludia S.A. Bellco S.p.A.	98,889 1,111		
100,000	Laboratoire Soludia S.A. Bellco S.p.A.	99,833 0,167		
99,500	Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	99,500		
100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
100,000	Cobe Cardiovascular Inc.	100,000		
100,000	Sulzer Carbomedics Inc.	100,000		
100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000		
100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000		
100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000		

SETTORE TECNOLOGIE MEDICALI (seguito)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2003	Valore nominale per azione o quota
Sulzer Cardiovascular GmbH	Hamburg (Germania)	Euro	512.000	1
Carbomedics UK Limited	Crawley W.S. (Regno Unito)	Lst	521.000	1
Carbomedics France SA	Meudon (Francia)	Euro	2.515.408,78	-
Sulzer Mitroflow Corp.	Halifax (Canada)	\$CAD	36.992.776	1

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Sorin Consultoria S/C Ltda	San Paolo (Brasile)	Real	20.808.482	1
Sorin Biomedica Norge AS	Gressvik (Norvegia)	Krn	1.000.000	1.000
Sorin Biomedica Danmark A/S	Glostrup (Danimarca)	Krd	1.000.000	500
Bellco Hellas Medical Equipment LLC	Atene (Grecia)	Euro	40.000	40
La Bouscarre S.C.I.	Fourquevaux (Francia)	Euro	9.180	153

Imprese valutate al costo

Centro Industriale Ricerca e Formazione	Genova	Euro	30.987	5.164,50
Consorzio Medal Energia	Modena	Euro	8.000	1.000
Société de Gestion Sainte Marguerite S.G.M.	La Garde (Francia)	Euro	2.006.400	1
Soludia Maghreb S.A.	Casablanca (Marocco)	Mad	1.000.000	1.000
Sobedia Energia	Saluggia (VC)	Euro	5.000	1.000
Cardio Medical B.V.	Langedijk (Olanda)	Euro	18.151,20	45,38

SETTORE CHIMICO**Imprese consolidate con il metodo integrale**

Caffaro S.p.A.	Milano	Euro	118.904.069,44	0,52
----------------	--------	------	----------------	------

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Vischim S.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	500.000	250.000
----------------	---------------------	------	---------	---------

% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
	Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante
100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000		
100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000		
100,000	Biofin Holding Inter. N.V.	100,000		
100,000	Carbomedics Holding Netherlands B.V.	100,000		
99,998	Biofin Holding Inter.N.V.	99,998		
100,000	Dideco S.p.A.	100,00		
100,000	Dideco S.p.A.	100,000		
100,000	Bellco S.p.A. Hemoline S.p.A.	99,000 1,000		
50,000	Laboratoire Solutia S.A.	50,000		
16,667	Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	16,667		
25,000	Dideco S.p.A. Bellco S.p.A.	12,500 12,500		
12,000	Laboratoire Solutia S.A.	12,000		
10,000	Laboratoire Solutia S.A.	10,000		
80,000	Bellco S.p.A. Sorin Biomedica Cardio S.p.A. Sorin Biomedica CRM S.r.l. Sorin Biomedica S.p.A.	20,000 20,000 20,000 20,000		
100,000	Carbomedics Holland BV	100,000		
100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
50,000	Caffaro S.p.A.	50,000		

SETTORE CHIMICO (seguito)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2003	Valore nominale per azione o quota
----------------	-------------	---------------	--------------------------------------	---

Imprese valutate al costo

Consorzio Servizi Colleferro	Colleferro (Roma)	-	-	-
Consorzio Servizi Elettrici Varedo	Milano	Euro	6.000	3.000

ALTRE ATTIVITA'**Imprese consolidate con il metodo integrale**

Immobiliare Snia S.r.l.	Milano	Euro	25.048.160	25.048.160
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A.	Cesano Maderno (MI)	Euro	270.400	0,52

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Nylstar N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	34.033.500	453,78
Novaceta Limited in liquidazione	Spondon Derby (Gran Bretagna)	Lst	23.600.102	1
Novaceta S.p.A.	Milano	Euro	3.200.000	1
Novaceta UK Ltd	Spondon Derby (Gran Bretagna)	Lst	38.433.394	1
Nylon Corporation of America Inc.	Wilmington (Delaware, USA)	\$USA	2	0,01
Sniaricerche Società Consortile per Azioni	Pisticci Scalo (MT)	Euro	880.000	0,11
Oto Brasil Limitada	Rio de Janeiro (Brasile)	Real	0,01	0,002
Sistema Compositi S.p.A.	Milano	Euro	7.849.902	1
Fin 2001 S.A.	Lussemburgo	Euro	12.110.000	10

Imprese valutate al costo

Consorzio Novafibre in liquidazione	Milano	Euro	36.151	5.162,36
-------------------------------------	--------	------	--------	----------

(*) Società detenuta al 100% da Nylstar N.V..

% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
	Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante
40,000	Caffaro S.p.A.	40,000		
75,000	Caffaro S.p.A. Nylstar S.p.A. (*)	50,000 50,000		
100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
20,000	SNIA S.p.A.	20,000		
20,000	SNIA S.p.A.	20,000		
50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
42,857	SNIA S.p.A.	42,857		
14,286	Nylstar S.p.A. (*) Novaceta S.p.A.	14,286 14,286		

VARIAZIONE DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO DURANTE IL 1° SEMESTRE 2003

SOCIETÀ ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2003	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Società acquisite				
Sulzer Carbomedics Inc.	Delaware (USA)	\$USA	10,00	100,000
Carbomedics Canada Inc.	Toronto (Canada)	\$CAD	55.000	100,000
Sulzer Cardiovascular Ltd	Baar (Svizzera)	Frs	500.000	100,000
Carbomedics Holland B.V.	Utrecht (Olanda)	Euro	150.500	100,000
Sulzer Cardiovascular GmbH	Hamburg (Germania)	Euro	512.000	100,000
Carbomedics UK Limited	Crawley W.S. (Regno Unito)	Lst	521.000	100,000
Carbomedics France SA	Meudon (Francia)	Euro	2.515.408,78	100,000
Sulzer Mitroflow Corp.	Halifax (Canada)	\$CAD	36.992.776	100,000
Società di nuova costituzione				
Carbomedics Holding Netherlands B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100,000
Società già valutate al patrimonio netto o al costo consolidate per la prima volta				
Sorin LifeWatch S.r.l.	Milano	Euro	1.000.000	100,000

SOCIETÀ USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2003	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Società fuse				
Caffaro FP S.r.l. (*)	Milano	Euro	30.000.000	100,000

(*) Fusa per incorporazione in Immobiliare Snia S.r.l.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



■ **Reconta Ernst & Young S.p.A.**
Via Inghirami, 68
20123 Milano

■ tel. +39 02 722121
fax +39 02 72212017
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA SNIA S.p.A.

Agli Azionisti
della SNIA S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili (stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato) e relative note esplicative ed integrative consolidate di gruppo contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della SNIA S.p.A.. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali della società collegata Nylstar N.V., che rappresentano circa il 69% della voce partecipazioni e circa il 6% del totale attivo consolidato, è stata eseguita da altro revisore che ci ha fornito la relativa relazione. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata 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, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 9 giugno 2003 e in data 30 settembre 2002.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo I. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento CONSOB approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

■ **Reconta Ernst & Young S.p.A.**
Sede Legale: 20196 Roara - Via C.D. Romagnolo, 18/A
Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roara
Codice fiscale e numero di iscrizione 0043400384
P.I. 03891310013
vecchio numero R.I. 0697390 - numero R.F.A. 2540024

5. La Società ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal comma 7 dell'articolo 81 del regolamento CONSOB approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte. Pertanto la Società non ha effettuato le rettifiche e gli accantonamenti per imposte correnti e differite derivanti dall'applicazione delle norme tributarie e del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

Milano, 1 ottobre 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroia
(Socio)

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