



***RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL 1° TRIMESTRE 2004***

*SNIA S.p.A. - Capitale Sociale Euro 236.046.930 - Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14
Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153*

INDICE

pag.

Premessa	3
Prospetti contabili del 1° trimestre 2004	
• Tavola dei risultati reddituali consolidati	4
• Tavola della situazione finanziaria consolidata	5
Criteri di valutazione e note illustrative	6
Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 1° trimestre 2004	8

Premessa

In data 2 gennaio 2004 è divenuta efficace la scissione proporzionale di SNIA S.p.A. mediante trasferimento del complesso aziendale costituito, in via principale, dalle partecipazioni detenute da SNIA nel settore delle tecnologie medicali a favore della società beneficiaria di nuova costituzione Sorin S.p.A.. L'area di consolidamento si è pertanto modificata rispetto al 31.12.2003 e le principali società che costituiscono il Gruppo SNIA oltre alla capogruppo SNIA S.p.A. sono Caffaro S.p.A., Immobiliare SNIA Srl, Meccanico Vittorio Veneto S.p.A., società detenute al 100%, e le Joint Venture paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi S.p.A., queste ultime consolidate, come negli esercizi precedenti, con il metodo del patrimonio netto.

Al fine di rendere omogeneo il confronto dei risultati del primo trimestre 2004, si è provveduto alla redazione del primo trimestre 2003 pro forma.

Relativamente alla situazione finanziaria consolidata, i dati al 31 marzo 2004 sono stati posti a raffronto con la situazione contabile al 2 gennaio 2004, ottenuta consolidando le situazioni finanziarie di SNIA S.p.A. risultante dalla scissione, e delle società consolidate integralmente ad essa facenti capo.

Prospetti contabili del 1° trimestre 2004

Risultati Redditali Consolidati

(Importi in Euro/milioni)

Voci di bilancio	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 pro forma	Variazione (1)
Valore della produzione (*)	31,2	35,7	(4,5)
Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(25,2)	(30,2)	5,0
Valore aggiunto prodotto	6,0	5,5	0,5
Costi del personale	(7,9)	(8,2)	0,3
Margine operativo lordo	(1,9)	(2,7)	0,8
Ammortamenti, svalutazioni	(3,8)	(3,5)	(0,3)
Accantonamenti per rischi ed oneri			
Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(5,7)	(6,2)	0,5
Proventi (oneri) finanziari	0,5	1,2	(0,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5,1)	(7,4)	2,3
Utile (perdita) attività ordinarie	(10,3)	(12,4)	2,1
Proventi (oneri) straordinari		(0,1)	0,1
Risultato prima delle imposte	(10,3)	(12,5)	2,2
<hr/>			
(*) di cui Ricavi netti	28,4	34,3	(5,9)

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

Situazione Finanziaria Consolidata

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2003	Voci di bilancio	31.3.2004	2.1.2004	Variazione
	Disponibilità a breve			
38,3	Disponibilità liquide	0,4	7,9	(7,5)
	Crediti finanziari			
29,2	- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	62,5	112,6	(50,1)
54,2	- Crediti finanziari a medio lungo-termine	60,0	54,2	5,8
3,6	- Ratei e risconti finanziari	0,0	0,2	(0,2)
125,3	Totale attività finanziarie	122,9	174,9	(52,0)
(210,6)	- Debiti finanziari a breve	(56,7)	(98,4)	41,7
(138,4)	- Debiti finanziari a medio lungo-termine	(8,4)	(8,4)	0,0
(4,6)	- Ratei e risconti finanziari	(0,2)	(0,3)	0,1
(353,6)	Totale passività finanziarie	(65,3)	(107,1)	41,8
(228,3)	DISPONIBILITA/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	57,6	67,8	(10,2)

CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La relazione trimestrale è stata predisposta ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 4.5.1999.

I criteri di valutazione ed i principi contabili sono omogenei con quelli adottati per il bilancio 2003

L'area di consolidamento si è modificata per effetto della scissione come descritto in premessa

Note di commento al risultato ed alla situazione finanziaria

Il trimestre, con ricavi pari a 28,4 milioni di euro, presenta una flessione del 17,2% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, principalmente riferibile al settore chimico.

Ricavi netti per Settore <i>(Euro/milioni)</i>	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione su 1° trim. 2004 %
Chimico	27,2	32,6	-16,6
Altre Attività	1,3	1,9	-31,6
SNIA S.p.A. e rettifiche	(0,1)	(0,2)	--
	28,4	34,3	-17,2

Nel primo trimestre del 2004 la componente di vendite all'estero è pari al 29,2%, rispetto al 28,9% dello stesso periodo del precedente esercizio.

Ricavi netti per area geografica di destinazione <i>(Euro/milioni)</i>	1° trimestre 2004		1° trimestre 2003		Variazione su 1° trim. 2003 %
Italia	20,1	70,8%	24,4	71,1%	-17,6%
Totale Europa (esclusa Italia)	6,1	21,5%	6,9	20,1%	-11,6%
Nord America	0,4	1,4%	0,6	1,8%	-33,3%
Resto del mondo	1,8	6,3%	2,4	7,0%	-25,0%
	28,4	100%	34,3	100%	-17,2%

Il risultato operativo del primo trimestre 2004 si presenta in perdita per (5,7) milioni di euro e si raffronta con una perdita dello stesso periodo del 2003 di (6,2) milioni di euro. Le minori perdite del 2004 sono da imputare principalmente alla società Caffaro che registra un risultato operativo negativo di periodo di (4,6) milioni di euro, negativo per (5,2) milioni di euro nel 2003.

Il risultato prima delle imposte è negativo per (10,3) milioni di euro come risultante del risultato operativo già citato, di perdite sulle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto per (5,1) milioni di euro e di proventi finanziari per 0,5 milioni di euro. Nel primo trimestre 2003 le perdite su partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto erano (7,4) milioni di euro ed il risultato ante imposte era negativo per (12,5) milioni di euro.

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per Euro 57,6 milioni e si confronta con una situazione contabile post scissione al 2 gennaio 2004, anch'essa positiva, per Euro 67,8 milioni. Tale disponibilità è conseguente all'operazione di scissione, che ha trasferito in capo alla società beneficiaria Sorin S.p.A. parte delle passività costituenti la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo SNIA al 31.12.2003 negativa per Euro (228,3) milioni.

Nell'ambito dei crediti finanziari a medio-lungo termine sono compresi i crediti immobilizzati verso la Joint Venture Nylstar per un importo pari a Euro 26,9 milioni che si raffrontano a Euro 19,7 milioni del 31.12.2003. Tali crediti potranno essere utilizzati per futuri aumenti di capitale. Il contributo paritetico di SNIA unitamente alla Rhodia si inserisce nel contesto di definizione di un accordo col sistema bancario finalizzato al riscadenziamento del debito del Gruppo Nylstar.

I dipendenti, sostanzialmente invariati, sono passati da 640 unità al 31 dicembre 2003 a 639 unità al 31 marzo 2004.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 1° TRIMESTRE 2004

	Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche		Gruppo	
	1° trim. 2004	1° trim. 2003	1° trim. 2004	1° trim. 2003	1° trim. 2004 pro forma	1° trim. 2003 pro forma	1° trim. 2004 pro forma	1° trim. 2003 pro forma
Ricavi netti consolidati di Settore	27,2	32,6	1,3	1,9	0,4	0,7	28,9	35,2
Scambi infrasettore					(0,5)	(0,9)	(0,5)	(0,9)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							28,4	34,3
Risultato operativo	(4,6)	(5,2)	(0,4)	(0,1)	(0,7)	(0,9)	(5,7)	(6,2)
Numero dipendenti (1)	597	592	35	39	7	9	639	640
Ricavi esteri	29,7%	29,3%	17,6%	17,4%			29,2%	28,9%

(1) Rispettivamente al 31.3.2004 e al 31.12.2003.

Come descritto nelle note illustrative il Gruppo SNIA, a seguito della scissione avvenuta con decorrenza 2 gennaio 2004, è costituito da due principali attività industriali, la Caffaro S.p.A. controllata al 100% e la Nylstar S.p.A., joint venture paritetica con il gruppo francese Rhodia. Nylstar è consolidata nel bilancio SNIA con il metodo del patrimonio netto.

Fanno inoltre parte del gruppo le società IMMOBILIARE SNIA S.r.l. ed altre attività minori quali la M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.p.A e la Sistema Compositi S.p.A., anch'essa partecipazione detenuta al 50% e consolidata nel Bilancio con il metodo del patrimonio netto.

SETTORE CHIMICO - Caffaro S.p.A.:

L'area di attività presenta ricavi per 27,2 milioni di euro, in flessione rispetto ai 32,6 milioni di euro del trimestre del passato esercizio.

La congiuntura economica non ha fatto registrare i previsti miglioramenti sotto la duplice pressione della domanda interna debole e della forza dell'euro nei confronti del dollaro che deprime le esportazioni. Un ulteriore effetto negativo è dovuto all'aumento dei costi delle materie prime energetiche, petrolio e carbone.

Per quanto riguarda i singoli prodotti, si deve registrare che l'andamento dei prezzi della soda caustica e dell'acido cloridrico, hanno toccato i livelli più bassi degli ultimi 15 anni. L'eccesso di

produzione, sostenuto dalla richiesta di cloro per la produzione di PVC associato alla scarsità di domanda chimica in Europa, fa ritenere che i prezzi si mantengano a questo livello almeno per i prossimi due trimestri.

Anche gli additivi per la detergenza hanno subito un calo di vendite molto sensibile rispetto ai periodi precedenti; tuttavia il portafoglio ordini mostra che si ritornerà ai volumi di vendita precedenti già a partire dal secondo trimestre.

Gli andamenti negativi di queste due aree d'affari non sono stati compensati dai buoni risultati conseguiti nell'area degli additivi organici, cloroparaffine ed esteri, che hanno aumentato le loro quote di mercato, seppure in presenza di concorrenza supportata dalla debolezza del dollaro.

Per l'effetto congiunto di quanto appena esposto, nonostante i benefici derivanti dalla ristrutturazione messa in atto e conclusa nel settembre 2003, il risultato operativo del periodo risulta essere negativo per Euro (4,6) milioni e si raffronta ad un risultato del primo trimestre 2003 sempre negativo per Euro (5,2) milioni.

I dipendenti sono passati dalle 592 unità al 31 dicembre 2003 a 597 addetti al 31 marzo 2004.

I risultati, non in linea con le aspettative, hanno reso necessaria la decisione di rivedere dettagliatamente il Piano industriale di Caffaro, inserito nel Piano Industriale della SNIA post scissione, approvato nel Consiglio di Amministrazione del 12 Novembre 2003, con l'intervento di una società di consulenza specializzata.

Per quanto riguarda le attività ambientali, che per Caffaro rappresentano un problema di particolare rilievo, proseguono le Caratterizzazioni e le Messe in Sicurezza d'emergenza ai sensi del DM 471/99.

In particolare per lo stabilimento di Torviscosa è stato approvato dalla Conferenza dei Servizi il Piano di Caratterizzazione e il Piano di Messa in Sicurezza di un deposito di peci che è ritenuto fonte attiva di inquinamento.

Per Brescia invece il 10 febbraio si è raggiunto un accordo soddisfacente con il Comune, in base al quale Caffaro si è impegnata a condurre le attività di caratterizzazione di un tratto di circa 20 Km di rogge esterne, per definire, con un numero sufficiente di dati la natura del supposto inquinamento delle stesse, la sua estensione, possibilmente le sue origini ed in seguito le eventuali responsabilità con il criterio, richiesto dal TAR di Brescia nella sua ordinanza del 16 dicembre 2003, di giusta proporzionalità.

ALTRE ATTIVITA'

I ricavi nel primo trimestre 2004 registrano una flessione di 0,6 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2003, passando da 1,9 milioni di euro a 1,3 milioni di euro.

Il risultato operativo di periodo negativo per Euro (0,4) milioni si rapporta ad un risultato del primo trimestre 2003 pari a (0,1) con un peggioramento da imputarsi principalmente al calo dei ricavi.

I dipendenti sono passati dalle 39 unità al 31 dicembre 2003 a 35 addetti al 31 marzo 2004.

Attività consolidate con il metodo del patrimonio netto

FILO POLIAMMIDICO - (Nylstar N.V.)

Il risultato del primo trimestre 2004 è allineato con quello previsto dal piano di ristrutturazione di Nylstar che era compreso nel Piano industriale SNIA post scissione, approvato dal C.d.A. del 12 novembre 2003.

I ricavi netti sono pari a Euro 110,4 milioni (valori al 100%) in flessione del 14,4% rispetto all'analogo

periodo del 2003.

Il risultato operativo è stato negativo per Euro (9,0) milioni, dopo aver scontato oneri per ristrutturazione pari a Euro (4,4) milioni, rispetto a Euro (4,6) dello stesso periodo del precedente esercizio (valori al 100%).

E' in corso il negoziato con le banche finanziatrici di Nylstar per il riscadenziamento dei debiti : una prima bozza di term-sheet proposta dalle banche è stata considerata, in linea di massima, adeguata dagli azionisti Rhodia e SNIA.

Milano, 12 maggio 2004

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente e Amministratore Delegato
(Umberto Rosa)