



RELAZIONE TRIMESTRALE

Primo Trimestre 2006

SNIA S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14
Capitale Sociale Euro 152.390.672,53 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Umberto Rosa (1)
Amministratore Delegato	Andrea Mattiussi (1) (2) [?]
Amministratori	Giancarlo Berti ^σ Carlo Callieri ^{? σ} Enrico Scio Renato Ugo ^σ

- [?] Membro del Comitato Politiche Retributive.
^σ Membro del Comitato per il Controllo Interno.

(1) Il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno per statuto la legale rappresentanza.

(2) All'Amministratore Delegato sono stati conferiti dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 13 febbraio 2006 tutti i poteri per la gestione ordinaria.

Collegio Sindacale

Presidente	Luigi Martino
Sindaci effettivi	Marco Spadacini Raoul Francesco Vitulo
Società di Revisione	KPMG S.p.A.

DATI ECONOMICI DEL GRUPPO SNIA

(Importi in Euro/milioni)

Voci di bilancio	31.03.2006	31.03.2005	Variazione (1)
Valore della produzione (*)	31,2	33,3	(2,1)
Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(27,6)	(28,2)	0,6
Valore aggiunto prodotto	3,6	5,1	(1,5)
Costi del personale	(6,7)	(7,7)	1,0
Margine operativo lordo	(3,1)	(2,6)	(0,5)
Ammortamenti e svalutazioni	(3,2)	(3,5)	0,3
Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(6,3)	(6,1)	(0,2)
Proventi (oneri) finanziari	(0,7)	(1,9)	1,2
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0,2	(0,2)
Utile (perdita) attività ordinarie	(7,0)	(7,8)	0,8
Proventi (oneri) straordinari	(2,7)	(20,9)	18,2
Risultato prima delle imposte	(9,7)	(28,7)	19,0
Imposte correnti	(0,4)	(0,6)	0,2
Imposte differite/anticipate	0,2	(0,2)	0,4
Risultato netto del periodo	(9,9)	(29,5)	19,6
(*) di cui Ricavi netti	30,5	34,2	(3,7)

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

Il **Gruppo SNIA** comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società controllate Caffaro S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., consolidate con il metodo integrale. Le società Sistema Compositi S.p.A., Vischim S.r.l. e Qidong Quingfend Chemical Co. Ltd., gestite congiuntamente con altri soci (joint venture), sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Si ricorda che la joint venture paritetica Nylstar N.V., è stata riclassificata nell'attivo circolante e di conseguenza è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzo desumibile dal mercato.

DATI FINANZIARI DEL GRUPPO SNIA

(Importi in Euro/milioni)

Voci di bilancio	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Disponibilità a breve			
Disponibilità liquide	9,1	20,2	(11,1)
Crediti finanziari			
- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	3,6	14,9	(11,3)
- Crediti finanziari a medio lungo -termine	17,5	13,2	4,3
Totale attività finanziarie	30,2	48,3	(18,1)
- Debiti finanziari a breve	(5,5)	(6,6)	1,1
- Debiti finanziari a medio - lungo termine	(26,2)	(26,2)	-
Totale passività finanziarie	(31,7)	(32,8)	1,1
DISPONIBILITA' / (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	(1,5)	15,5	(17,0)

CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

La Relazione trimestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

Principi contabili

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Snia ha adottato i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Si precisa, inoltre, che, con riferimento ai dati relativi al primo trimestre 2005 esposti nella presente relazione a fini comparativi, sono state effettuate alcune riclassifiche rispetto ai dati pubblicati nella Relazione trimestrale del 1° trimestre 2005.

La redazione della presente relazione richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei costi, delle attività e delle passività di bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Area di consolidamento

Non vi sono variazioni di area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE CON GLI IFRS SU VALORI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2005

Le seguenti tabelle evidenziano l'impatto conseguente all'adozione degli IAS/IFRS sulle principali grandezze economiche e patrimoniali pubblicate con riferimento al 31 marzo 2005 e presentate come dati comparati nei prospetti contabili consolidati nella presente Relazione Trimestrale.

	31.03.05 IAS/IFRS	31.03.05 Local Gaap	Variazione
Ricavi netti	34,2	34,2	
Margine operativo lordo	(2,6)	(1,7)	(0,9)
Risultato operativo	(6,1)	(5,6)	(0,5)
Risultato ante imposte	(28,7)	(19,0)	(9,7)
Imposte sul reddito	(0,8)		(0,8)
Risultato netto del periodo	(29,5)	(19,0)	(10,5)

La seguente tabella illustra rispettivamente la riconciliazione tra i risultati netti al 31 marzo 2005 redatti secondo i precedenti principi contabili e le medesime grandezze predisposte in conformità agli IAS/IFRS.

	Risultato netto 31.03.05
Secondo i principi contabili italiani	(19,0)
Variazioni IAS/IFRS	
Fondi	(9,2)
Immobilizzazioni materiali	(0,8)
Immobilizzazioni immateriali	0,3
Rimanenze	(0,1)
Imposte	(0,7)
Secondo gli IAS/IFRS	(29,5)
Variazione	(10,5)

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Il trimestre ha consolidato ricavi per 30,5 milioni di euro, in flessione del 10,8% rispetto ai 34,2 milioni di euro del primo trimestre 2005.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

Ricavi netti per Settore (Euro/milioni)	(*)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione %
Chimico		29,3	32,8	(10,7)
Immobiliare		0,4	0,6	(33,3)
Altre attività e rettifiche		0,8	0,8	--
		30,5	34,2	(10,8)

(*) I ricavi netti comprendono i recuperi di costi.

Il **settore Chimico** (Caffaro S.r.l.) ha chiuso il primo trimestre con ricavi netti pari a 29,3 milioni di euro, in diminuzione del 10,7% rispetto ai 32,8 milioni di euro dei primi tre mesi del 2005.

Nel trimestre 2006 non è mutato lo scenario che ha caratterizzato la fine dello scorso anno, vale a dire una certa stabilità dei costi delle principali materie prime ad eccezione di quelle derivate dal petrolio e significativi aumenti nei costi di approvvigionamento dell'energia elettrica.

Il consuntivo del primo trimestre indica il rispetto tendenziale degli obiettivi di budget ma le accresciute difficoltà del mercato, anche in termini di recupero sui prezzi di vendita dei suindicati aumenti dei fattori produttivi, rispetto al primo trimestre del 2005, ha generato un calo di fatturato che ha investito buona parte dei nostri prodotti, in particolare nell'area del trattamento delle acque, della detergenza, degli intermedi di chimica fine (in parte attribuibile alla chiusura del sito produttivo di Colleferro) e delle vendite di chlorothalonil (CTN) alla collegata Vischim S.r.l.

Il **settore Immobiliare** (Immobiliare Snia S.r.l.) nel primo trimestre 2006 ha realizzato ricavi per 0,4 milioni di euro, un valore di poco inferiore a 0,6 milioni di euro realizzato nello stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi derivano interamente dalla locazione di immobili civili e industriali.

Il **settore Altre Attività** (Snia S.p.A. e M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.) nel primo trimestre 2006 ha prodotto ricavi per 0,8 milioni di euro, valore allineato a quello del primo trimestre 2005.

Nel primo trimestre 2006 la percentuale di vendite all'estero è pari al 37,0% dei ricavi netti, contro il 36,3% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	1° trimestre 2006		1° trimestre 2005		Variazione %
Italia	19,2	63,0%	21,8	63,7%	(11,9)
Totale Europa (esclusa Italia)	7,5	24,6%	8,6	25,1%	(12,8)
Nord America	1,5	4,9%	1,3	3,8%	15,4
Resto del mondo	2,3	7,5%	2,5	7,3%	(8,0)
	30,5	100,0%	34,2	100,0%	(10,8)

Il risultato operativo del **settore Chimico** chiude con una perdita di 4,7 milioni di euro, a fronte di una perdita di 4,1 milioni di euro nel primo trimestre del 2005.

Fattori negativi quali la flessione del fatturato e l'aumento dei costi di acquisizione dei fattori produttivi, sono stati in parte assorbiti dalla riduzione del costo del personale (nel primo trimestre 2006 ammonta a 5,9 milioni di euro ed è inferiore di 1,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2005) per effetto del processo di razionalizzazione organizzativa realizzato nel corso del secondo semestre 2005, e dai minori ammortamenti del periodo, che passano da 3,4 milioni di euro del primo trimestre 2005 a 2,4 milioni di euro, per effetto delle svalutazioni da *impairment* effettuate al 31 dicembre 2005 su alcuni impianti produttivi.

Il risultato operativo del **settore Immobiliare** chiude con una perdita di 0,6 milioni di euro, a fronte di una perdita di 0,3 milioni di euro nel primo trimestre del 2005. Sul risultato del trimestre, rispetto all'analogo periodo del 2005, ha pesato il decremento dei ricavi da locazione.

Il **settore Altre Attività** chiude con una perdita operativa di 1,0 milioni di euro, in miglioramento di 0,7 milioni di euro rispetto alla perdita di 1,7 milioni di euro nel primo trimestre del 2005.

Il saldo della **gestione straordinaria** esprime oneri, nel trimestre, per 2,7 milioni di euro a fronte di accantonamenti a fondi per oneri futuri connessi alla messa in sicurezza di impianti per 1,7 milioni di euro e all'ammenda, di circa 1 milione di euro, inflitta dalla Commissione Europea per violazione dell'art. 81 del Trattato CE e dell'art. 53 dell'Accordo SE concernente il perossido di idrogeno e il perborato di sodio. Snia e Caffaro, chiamate in solido a rispondere, si riserveranno di esaminare i motivi della decisione per valutare le eventuali azioni giudiziarie da intraprendere. Nel primo trimestre 2005, il saldo esprime oneri per 20,9 milioni di euro, quasi interamente attribuibili alla svalutazione della partecipazione Nylstar N.V.

Il **risultato netto** del primo trimestre 2006, dopo imposte correnti e differite/anticipate con un saldo negativo di 0,2 milioni di euro, esprime una perdita pari a 9,9 milioni di euro e si confronta con una perdita di 29,5 milioni di euro del primo trimestre 2005, dopo imposte correnti e differite/anticipate con un saldo negativo di 0,8 milioni di euro.

Al 31 marzo 2006 l'**indebitamento netto** consolidato è pari a 1,5 milioni di euro, in diminuzione di 17,0 milioni rispetto alle disponibilità finanziarie nette consolidate al 31 dicembre 2005 che ammontavano a 15,5 milioni di euro. La liquidità generata da operazioni non ricorrenti, quali l'incasso del credito vantato verso la collegata Polimer Iberia S.L. (che ha comportato un introito netto di circa 8 milioni di euro), è stata assorbita dall'autofinanziamento negativo (3,6 milioni di euro), dai fabbisogni generati dal capitale di funzionamento (11,6 milioni di euro), in particolare quelli riferiti ai debiti verso fornitori commerciali, e dall'attività di investimento (1,9 milioni di euro).

Le disponibilità liquide ammontano a 9,1 milioni di euro e diminuiscono di 11,1 milioni di euro rispetto ai 20,2 milioni di euro del 31 dicembre 2005.

Le attività finanziarie correnti, pari a 3,6 milioni di euro, registrano un decremento di 11,3 milioni di euro rispetto ai 14,9 milioni di euro all'inizio dell'anno, attribuibile al suindicato incasso del credito vantato verso Polimer Iberia S.L. Sono altresì costituite da crediti verso terzi e dal credito vantato verso la collegata Sistema Compositi S.p.A.

Le attività finanziarie non correnti, ammontanti al primo trimestre 2006 a 17,5 milioni di euro, aumentano di 4,3 milioni di euro rispetto a 13,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005. Sono costituite, quasi interamente, dal credito vantato verso terzi con riferimento al finanziamento concesso, nel 2002, nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "flexible packaging" e dal *cash collateral* a favore di Société Generale di 3,5 milioni di euro costituito, con riferimento al Master rescheduling Agreement di Nylsytar N.V., al momento dell'incasso del credito vantato verso Polimer Iberia S.L.

Le passività correnti, pari a 5,5 milioni di euro nel primo trimestre 2006 contro 6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005, sono vantate, quasi interamente, nei confronti del sistema bancario.

Le passività non correnti, pari a 26,2 milioni di euro al 31 marzo 2006, esprimono il debito residuo verso gli obbligazionisti, dopo le conversioni in capitale sociale effettuate nel corso del trimestre, e non subiscono variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2005.

Al 31 marzo 2006 non sono in essere operazioni di cessioni di credito.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 1° TRIMESTRE 2006

Nel corso del primo trimestre 2006 la carica di Amministratore Delegato è stata assunta da Andrea Mattiussi, noto esperto del settore chimico, il quale ha rivisto il Piano Industriale 2005-2009 alla luce dei seguenti fattori:

- forti discontinuità emerse a seguito dei mancati accordi con *partners* industriali così come era previsto nel suddetto Piano;
- evoluzione della normativa ambientale in materia di bonifiche;
- accelerazione di alcune opportunità tecnologiche e di mercato quali l'oleochimica e il biodiesel.

Oltre che nel raggiungimento del budget, il vertice e il *management* sono attualmente impegnati nel vagliare una serie di decisioni di più lungo termine e che, date le citate discontinuità, riguardano:

- la sostenibilità del *core business* e le necessarie azioni di focalizzazione, tenuto conto dei cambiamenti intervenuti;
- la conseguente ridefinizione della strategia prodotto/mercato;
- l'assetto e la politica industriale a termine;
- il reperimento delle risorse finanziarie necessarie.

Il nuovo Piano Industriale 2006-2010, le cui linee di sviluppo sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. del 13 febbraio 2006, è in corso di elaborazione e completamento; esso verrà quanto prima sottoposto alla approvazione degli organi competenti perché molte delle azioni individuate vengano avviate da subito.

Strategia prodotto/mercato

- Generale: riposizionamento di Caffaro come *provider* di prodotti a specifica e di servizio;
- focalizzazione e rafforzamento su settori ad alta attrattività (crescita, margini) e a buona posizione competitiva (trattamento acque e plastificanti), con effetto di traino sulle produzioni di cloroparaffine, alcolati e potassa;
- sviluppo nei segmenti dell'energia (biodiesel) e dell'oleochimica, segmenti nei quali Snia-Caffaro possiede alcuni forti leve di successo, integrabili con strategie di alleanza.

Strategia industriale

- Consolidamento *up-stream* della capacità relativa al cloro-soda e rinnovo tecnologico;
- incremento capacità di due derivati di punta dell'azienda, cloroparaffine e clorito;
- ottimizzazione dei siti e dei processi produttivi e forte miglioramento del punto di pareggio attraverso la razionalizzazione dei costi indiretti industriali e generali.

Politica degli investimenti

- Crescente copertura attraverso miglioramenti gestionali di cassa (gestione margini, gestione circolante, condivisione di costi);
- selettività basata su credibili incrementi di valore (l'investimento viene effettuato se produce un vantaggio competitivo sostenibile nel tempo e/o una tangibile generazione di cassa).

Obiettivi economico-finanziari

Si tende ad un fatturato oscillante, entro l'orizzonte di piano, tra i 250 ed i 350 milioni di euro, in relazione alla velocità di sviluppo dei nuovi *business* e alla conclusione di accordi mirati alla crescita esterna, con una redditività operativa (MOL) compresa tra l'8% ed il 10%.

In ogni caso il futuro dell'azienda non potrà basarsi esclusivamente su una strategia di puro mantenimento dell'esistente e sull'eccellenza dell'esecuzione.

Nuovi business/valutazioni in corso

Sono state individuate alcune linee di sviluppo coerenti con la strategia prodotto/mercato dell'azienda, che verranno considerate come elementi integranti del piano 2006-2010, dopo le opportune verifiche (in corso).

Esse riguardano:

oleochimica (chimica dei derivati degli oli di origine vegetale), resa attrattiva da:

- alcuni importanti macrofattori di mercato (aumento costo del petrolio, utilizzo di materie rinnovabili, processi industriali a basso impatto ambientale);
- una posizione di vantaggio di Caffaro (competenze tecnologiche proprietarie, infrastrutture industriali e logistiche disponibili nel polo di Torviscosa);
- un modello di business basato su alleanze commerciali ed industriali con produttori e trasformatori di materie prime e sulla condivisione degli investimenti necessari.

Fuel cells: l'iniziativa prevede la produzione di energia "pulita" a partire da idrogeno (sottoprodotto dell'elettrolisi del clorato a Brescia e del Cloro-Soda a Torviscosa).

Di seguito i principali dati economici, per area di attività, del Gruppo Snia.

	Chimico		Immobiliare		Altre attività rettifiche		GRUPPO	
	1° trim. 2006	1° trim. 2005	1° trim. 2006	1° trim. 2005	1° trim. 2006	1° trim. 2005	1° trim. 2006	1° trim. 2005
Ricavi netti consolidati di Settore	29,3	32,8	0,4	0,6	1,3	1,3	31,0	34,7
Scambi infrasettore					(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							30,5	34,2
Risultato operativo	(4,7)	(4,1)	(0,6)	(0,3)	(1,0)	(1,7)	(6,3)	(6,1)
Numero dipendenti (1)	467	522	4	4	38	38	509	564
Ricavi esteri	37,2%	36,5%	-	-	38,3%	46,8%	37,0%	36,3%

(1) rispettivamente al 31.3.2006 e al 31.12.2005

SETTORE CHIMICO

Lo scenario competitivo del primo trimestre 2006 si caratterizza per una stabilità dei costi delle principali materie prime a eccezione di quelle derivate dal petrolio (toluene e n-paraffine) che invece hanno fatto registrare un significativo aumento; l'aumento del petrolio ha inoltre comportato significativi aumenti nei costi di approvvigionamento dell'energia elettrica.

L'andamento dei margini di contribuzione dei prodotti ha scontato, in parte, l'impatto negativo del suddetto scenario e in parte la difficoltà di trasferire a valle del ciclo attivo gli incrementi registrati dai fattori produttivi.

Per contrastare la suddetta perdita di margini, la Società ha messo in atto azioni sia per acquisire, attraverso accordi con nuovi fornitori di materie prime, migliori prezzi sia per aumentare il portafoglio prodotti, compresa l'attività di commercializzazione di prodotti di terzi.

L'area di attività presenta ricavi per 29,3 milioni di euro in flessione dell' 10,7% rispetto ai 32,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005.

Tale decremento ha interessato quasi tutti i prodotti ad eccezione delle aree Cloro-soda e derivati e Additivi organici, quest'ultima con riferimento alle sole cloroparaffine. In tal senso, il *management* è intervenuto con azioni volte al recupero dei margini di contribuzione prodotti attraverso il perfezionamento di accordi di natura commerciale.

Si segnala, inoltre, che nel corso del primo trimestre 2006, è stata avviata la produzione della collegata cinese a controllo congiunto Qidong Quingfend Chemical Co. Ltd.

Per quanto attiene agli aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche, nel corso del primo trimestre 2006, sono proseguite le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, Colleferro, 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.

Rispetto a quanto già illustrato nel bilancio 2005, in data 14 aprile 2006 è stato pubblicato sul Supplemento Ordinario n. 96/L alla Gazzetta Ufficiale n. 88 il Decreto Legislativo del 3/4/06 n. 152 di attuazione della Delega conferita al Governo per il "riordino, il coordinamento e l'integrazione della legislazione in materia ambientale" con L. 308/04, decreto che è entrato in vigore il 29 aprile 2006 e che introduce importanti novità nell'ottica di semplificare, razionalizzare, coordinare e rendere più chiara la legislazione ambientale.

Questo nuovo quadro normativo, che la nostra società sta già esaminando affidando la valutazione alla stessa società indipendente del settore che ha precedentemente valorizzato l'onere di bonifica stanziato nel bilancio consolidato, comporterà, di fatto, un'importante revisione dei valori stimati riguardo gli oneri futuri per bonifiche ambientali, con riferimento sia al quantum sia all'arco temporale di sostenimento dei costi. Tuttavia, ad oggi, non disponiamo ancora di elementi certi che ci consentano di quantificare con esattezza il beneficio economico derivante dall'introduzione del nuovo quadro normativo.

Nel corso del trimestre sono stati consuntivati investimenti per 1,9 milioni di euro, contro investimenti per 1,5 milioni di euro nell'analogo periodo del 2005. Hanno riguardato per lo più il completamento del *rack* di collegamento dello stabilimento di Torviscosa con la centrale turbogas di Edison, che consentirà di ricevere da quest'ultima energia elettrica e vapore.

Con atto di conferimento del 27 febbraio 2006 a cura del notaio Riccardo Todeschini, la controllata Caffaro S.r.l. ha conferito il ramo d'azienda operante nel settore della ricerca chimica ubicato in Torviscosa alla società Serichim S.r.l., della quale detiene circa il 25% del capitale sociale. Il ramo d'azienda, che è stato valutato dal perito incaricato in 500 migliaia di euro, ha determinato l'insorgere di una plusvalenza di circa 200 migliaia di euro.

I dipendenti sono passati da 522 unità al 31 dicembre 2005 a 467 unità al 31 marzo 2006.

SETTORE IMMOBILIARE

La società **Immobiliare Snia S.r.l.**, in coerenza con gli scopi statutari ed in linea con gli obiettivi prefissati, ha proseguito nel corso del trimestre le proprie attività di gestione, di valorizzazione e commercializzazione del proprio patrimonio immobiliare.

In linea con gli indirizzi strategici del Piano 2005-2009 della controllante Snia S.p.A., sono stati attivati contatti con importanti *developers* immobiliari italiani ed internazionali interessati all'acquisizione, in tutto o in parte, del patrimonio immobiliare della Società, secondo modalità in fase di definizione.

Il patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2005 ha un valore netto di libro di 35,7 milioni di euro.

Sono in corso attività di valutazione del patrimonio immobiliare, a valore di mercato (attraverso perizie esterne), al fine di massimizzare il risultato della relativa dismissione, che si prevede possa realizzare significative plusvalenze. Si tratta, infatti, di aree e immobili acquisiti nel passato e oggetto di piani di riqualificazione urbanistica.

Per quanto riguarda le attività ambientali, nel corso del trimestre sono proseguite le attività di progettazione, caratterizzazione e bonifica relative ai siti di proprietà della Società, interessati nel passato da attività industriali del Gruppo Snia.

I dipendenti ammontano, al 31 marzo 2006, a 4 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

SETTORE ALTRE ATTIVITÀ

Il settore, oltre alla capogruppo Snia S.p.A., include la società M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto, azienda specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate, principalmente, a impianti di filatura di fibre chimiche. La Società, nel primo trimestre 2006, ha conseguito ricavi netti per 0,9 milioni di euro e il *break-even* operativo.

Per quanto attiene alle problematiche ambientali, proseguono le attività di bonifica di alcuni siti di proprietà Nylstar N.V. per i quali è previsto che l'onere di bonifica sia a cura della capogruppo Snia S.p.A.

I dipendenti ammontano, al 31 marzo 2006, a 38 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

ATTIVITÀ CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Sistema Compositi S.p.A. (valori al 100%)

La società è detenuta al 50% unitamente all'altro socio ERGOM S.p.A. ed è operante nei compositi industriali per protezione balistica e applicazioni industriali (aerospazio e trasporti) svolgendo attività prevalentemente per commessa.

Il primo trimestre 2006 ha fatto registrare ricavi per 2,0 milioni di euro che si raffrontano con 1,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,2 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 0,6 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005.

I dipendenti ammontano, al 31 marzo 2006, a 77 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

Qidong Quingfend Chemichal Co. Ltd. (valori al 100%)

Nel corso del primo trimestre 2006 è stata avviata l'attività produttiva della joint venture a controllo congiunto costituita nella Repubblica Popolare Cinese per la produzione di prodotti chimici.

La Società, nel primo trimestre 2006, ha conseguito ricavi netti per 0,2 milioni di euro e il *break-even* operativo.

I dipendenti ammontano al 31 marzo 2006 a 15 unità.

ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Con riferimento alle partecipazioni nelle collegate Polimer Iberia S.L. e Nylstar N.V., si segnala che con riferimento alla prima sono ancora in corso le verifiche dei conti del bilancio 2005 della società e pertanto non è stato possibile cedere la partecipazione mentre, per la seconda, proseguono le trattative, congiuntamente con il socio, per la cessione dell'intera partecipazione al Gruppo Radici.

Milano, 11 maggio 2006

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Andrea Mattiussi)