



RELAZIONE TRIMESTRALE

Secondo Trimestre 2006

SNIA S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14
Capitale Sociale Euro 95.117.712,90 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 ▲
Carlo Callieri ▲
Enrico Scio
Renato Ugo ▲
Italo Pasquon

- Membro del Comitato Politiche Retributive.
- ▲ 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)

2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	Voci di bilancio	30.06.2006	30.06.2005	Variazione (1)
34,2	36,1	(1,9)	Valore della produzione (*)	65,4	69,4	(4,0)
(30,2)	(30,8)	0,6	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(57,8)	(59,0)	1,2
4,0	5,3	(1,3)	Valore aggiunto prodotto	7,6	10,4	(2,8)
(6,1)	(6,9)	0,8	Costi del personale	(12,8)	(14,6)	1,8
(2,1)	(1,6)	(0,5)	Margine operativo lordo	(5,2)	(4,2)	(1,0)
(2,5)	(3,6)	1,1	Ammortamenti e svalutazioni	(5,7)	(7,1)	1,4
(1,6)	(1,7)	0,1	Accantonamenti per rischi ed oneri	(1,6)	(1,7)	0,1
(6,2)	(6,9)	0,7	Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(12,5)	(13,0)	0,5
(0,7)	(0,4)	(0,3)	Proventi (oneri) finanziari	(1,4)	(2,3)	0,9
(0,5)	(0,3)	(0,2)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,5)	(0,1)	(0,4)
(7,4)	(7,6)	0,2	Utile (perdita) attività ordinarie	(14,4)	(15,4)	1,0
(0,4)	0,6	(1,0)	Proventi (oneri) straordinari	(3,1)	(20,3)	17,2
(7,8)	(7,0)	(0,8)	Risultato prima delle imposte	(17,5)	(35,7)	18,2
(0,3)	(0,2)	(0,1)	Imposte correnti	(0,2)	(0,8)	0,6
0,2	0,3	(0,1)	Imposte differite/anticipate	(0,1)	0,1	(0,2)
(7,9)	(6,9)	(1,0)	Risultato netto del periodo	(17,8)	(36,4)	18,6
30,8	34,2	(3,4)	(*) di cui Ricavi netti	61,3	68,4	(7,1)

(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 Qingfeng 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.

Si ricorda che, nel periodo in esame, il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. ha approvato il nuovo Piano Industriale 2006-2010 presentato all'Assemblea dei soci del 7 luglio 2006 dal nuovo amministratore delegato Andrea Mattiussi.

Per ulteriori informazioni riguardo al Piano Industriale si rimanda a quanto indicato al capitolo " Relazione sulla gestione del Gruppo Snia nel secondo trimestre 2006".

Di seguito, per fornire un'informazione più completa sull'andamento del 2006, vengono posti a confronto i risultati del secondo trimestre con quelli del primo.

Voci di bilancio	2° trimestre 2006	1° trimestre 2006	Variazione
Valore della produzione (*)	34,2	31,2	3,0
Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(30,2)	(27,6)	(2,6)
Valore aggiunto prodotto	4,0	3,6	0,4
Costi del personale	(6,1)	(6,7)	0,6
Margine operativo lordo	(2,1)	(3,1)	1,0
Ammortamenti e svalutazioni	(2,5)	(3,2)	0,7
Accantonamenti per rischi ed oneri	(1,6)		(1,6)
Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(6,2)	(6,3)	0,1
Proventi (oneri) finanziari	(0,7)	(0,7)	0,0
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,5)		(0,5)
Utile (perdita) attività ordinarie	(7,4)	(7,0)	(0,4)
Proventi (oneri) straordinari	(0,4)	(2,7)	2,3
Risultato prima delle imposte	(7,8)	(9,7)	1,9
Imposte correnti	(0,3)	(0,4)	0,1
Imposte differite/anticipate	0,2	0,2	0,0
Risultato netto del periodo	(7,9)	(9,9)	2,0
(*) di cui Ricavi netti	30,8	30,5	0,3

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

Il **marginale operativo lordo (MOL)** nel secondo trimestre ammonta a (2,1) milioni di euro, registrando un miglioramento di 1,0 milioni di euro rispetto al risultato realizzato nel primo trimestre dell'anno in corso.

DATI FINANZIARI DEL GRUPPO SNIA

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2005	Voci di bilancio	30.06.2006	31.03.2006	Variazione
20,2	Disponibilità liquide	12,3	9,1	3,2
14,9	- Attività finanziarie correnti	1,6	3,6	(2,0)
13,2	- Attività finanziarie non correnti	16,9	17,5	(0,6)
28,1	Totale attività finanziarie	18,5	21,1	(2,6)
(6,6)	- Passività correnti	(5,7)	(5,5)	(0,2)
(26,2)	- Passività non correnti	(26,5)	(26,2)	(0,3)
(32,8)	Totale passività finanziarie	(32,2)	(31,7)	(0,5)
15,5	DISPONIBILITA' / (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	(1,4)	(1,5)	0,1

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.

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.

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Il trimestre ha consolidato ricavi per 61,3 milioni di euro, in flessione del 10,4% rispetto ai 68,4 milioni di euro del secondo trimestre 2005.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione %	Ricavi netti per Settore (Euro/milioni)	(*)	30.06.2006	30.06.2005	Variazione %
29,6	32,9	(10,0)	Chimico		58,9	65,7	(10,4)
0,4	0,5	(20,0)	Immobiliare		0,8	1,1	(27,3)
0,8	0,8	--	Altre attività e rettifiche		1,6	1,6	--
30,8	34,2	(9,9)			61,3	68,4	(10,4)

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

Il **settore Chimico** (Caffaro S.r.l.) ha chiuso il secondo trimestre con ricavi netti pari a 58,9 milioni di euro, in diminuzione del 10,4% rispetto ai 65,7 milioni di euro del secondo trimestre del 2005.

Tale diminuzione si è determinata per il calo di volumi conseguenti alla chiusura degli impianti di Colleferro (Benzoino e Chetoni) e alla minore produzione dell'impianto di Cloro-soda di Torviscosa, soggetto all'attività di *revamping* programmata. Sul fronte prezzi di vendita sono state messe in campo azioni per recuperare l'aumento del costo dei fattori produttivi, in particolare per le materie prime derivate dal petrolio.

Il **settore Immobiliare** (Immobiliare Snia S.r.l.) nel secondo trimestre 2006 ha realizzato ricavi per 0,8 milioni di euro, un valore inferiore del 27,3% rispetto agli 1,1 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 secondo trimestre 2006 ha prodotto ricavi per 1,6 milioni di euro, valore analogo a quello fatto registrare nello stesso periodo del 2005.

Nel secondo trimestre 2006 la percentuale di vendite all'estero è pari al 38,6% dei ricavi netti, contro il 36,8% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	2° trimestre 2006		2° trimestre 2005		Variazione %
Italia	18,9	61,4%	21,6	63,2%	(12,5)
Totale Europa (esclusa Italia)	7,7	25,0%	8	23,4%	(3,8)
Nord America	1,4	4,5%	1,5	4,4%	(6,7)
Resto del mondo	2,8	9,1%	3,1	9,1%	(9,7)
	30,8	100,0%	34,2	100,0%	(9,9)
	30.06.2006		30.06.2005		Variazione %
Italia	38,1	62,2%	43,4	63,5%	(12,2)
Totale Europa (esclusa Italia)	15,2	24,8%	16,6	24,3%	(8,4)
Nord America	2,9	4,7%	2,8	4,1%	3,6
Resto del mondo	5,1	8,3%	5,6	8,2%	(8,9)
	61,3	100,0%	68,4	100,0%	(10,4)

Il risultato operativo per settore è il seguente:

	Chimico		Immobiliare		Altre attività e rettifiche		GRUPPO	
	2° trim. 2006	2° trim. 2005	2° trim. 2006	2° trim. 2005	2° trim. 2006	2° trim. 2005	2° trim. 2006	2° trim. 2005
Risultato operativo	(3,9)	(4,4)	(0,5)	(0,9)	(1,8)	(1,6)	(6,2)	(6,9)
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Risultato operativo	(8,6)	(8,5)	(1,1)	(1,2)	(2,8)	(3,3)	(12,5)	(13,0)

Il risultato operativo del **settore Chimico** chiude con una perdita di 3,9 milioni di euro, a fronte di una perdita di 4,4 milioni di euro del secondo 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 secondo trimestre 2006 ammonta a 5,0 milioni di euro ed è inferiore di 1,4 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 2,9 milioni di euro del secondo trimestre 2005 a 2,3 milioni di euro del secondo trimestre 2006, 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 0,5 milioni di euro, a fronte di una perdita di 0,9 milioni di euro nel secondo trimestre del 2005. Il trimestre, rispetto all'analogo periodo del 2005, ha beneficiato di maggiori introiti derivanti dalla vendita di immobili detenuti per la vendita.

Sono stati effettuati, nel corso del secondo trimestre 2006, accantonamenti a fondo per bonifiche ambientali per un totale di 1,0 milioni di euro.

Il **settore Altre Attività** chiude con una perdita operativa di 1,8 milioni di euro, contro una perdita di 1,6 milioni di euro nel secondo trimestre del 2005.

Sono stati effettuati, nel corso del secondo trimestre 2006, accantonamenti a fondo per bonifiche ambientali per un totale di 0,6 milioni di euro.

Il saldo della **gestione straordinaria** di Gruppo esprime oneri, nel trimestre, per 0,4 milioni di euro contro proventi per 0,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2005. A fronte di oneri netti per 3,4 milioni di euro a carico del settore Chimico, per lo più riconducibili a stanziamenti per demolizioni e smaltimento rifiuti, si contrappongono plusvalenze da alienazione di immobili per 2,7 milioni di euro del settore Immobiliare e sopravvenienze attive diverse per 0,3 milioni di euro provenienti dal settore Altre Attività.

Il **risultato netto** del secondo trimestre 2006, dopo imposte correnti e differite/anticipate con un saldo negativo di 0,1 milioni di euro, esprime una perdita pari a 7,9 milioni di euro e si confronta con una perdita di 6,9 milioni di euro nel secondo trimestre 2005, dopo imposte correnti e differite/anticipate con un saldo positivo di 0,1 milioni di euro.

Al 30 giugno 2006 l'**indebitamento finanziario netto** consolidato è pari a 1,4 milioni di euro, in diminuzione di 16,9 milioni di euro rispetto alle disponibilità finanziarie nette consolidate al 31 dicembre 2005 che ammontavano a 15,5 milioni di euro. Nel secondo trimestre 2006, il saldo della gestione finanziaria è rimasto pressoché invariato rispetto a quello del primo trimestre 2006 il quale, invece, aveva assorbito disponibilità per 17,0 milioni di euro.

La liquidità generata da operazioni non ricorrenti, quali l'incasso derivante dalla cessione della partecipazione in Polimer Iberia S.L., per un valore pari a 1,6 milioni di euro, oltre alla vendita di asset per un valore di 3,0 milioni di euro, è stata assorbita dai fabbisogni generati dal capitale d'esercizio (16,6 milioni di euro) e dall'attività di investimento (4,6 milioni di euro).

Le **disponibilità liquide** ammontano a 12,3 milioni di euro e diminuiscono di 7,9 milioni di euro rispetto ai 20,2 milioni di euro del 31 dicembre 2005. Nel secondo trimestre 2006 sono aumentate di 3,2 milioni di euro, contro un assorbimento di 11,1 milioni di euro del primo trimestre 2006.

Le **attività finanziarie correnti**, pari a 1,6 milioni di euro, sono costituite da crediti verso terzi e dal credito vantato verso la collegata Sistema Compositi S.p.A. La variazione in diminuzione di 13,3 milioni di euro, rispetto ai 14,9 milioni di euro all'inizio dell'anno, è sostanzialmente attribuibile all'incasso dei crediti vantati verso Polimer Iberia S.L. per 11,5 milioni di euro, nel primo trimestre 2006, e verso Mediobanca per 1,7 milioni di euro, avvenuto nel corso del secondo trimestre.

Le **attività finanziarie non correnti**, ammontanti nel secondo trimestre 2006 a 16,9 milioni di euro, aumentano di 3,7 milioni di euro rispetto ai 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 all'inizio del 2006, 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 5,7 milioni di euro nel secondo trimestre 2006 contro 6,6 milioni di euro al 31 dicembre 2005, sono espressione di debiti verso il sistema bancario, per la gestione corrente, e verso gli obbligazionisti per la cedola interessi.

Le **passività non correnti**, pari a 26,2 milioni di euro al 30 giugno 2006, esprimono il debito residuo verso gli obbligazionisti dopo le conversioni in capitale sociale effettuate nel corso del semestre: è invariato rispetto al 31 dicembre 2005.

Al 30 giugno 2006 non sono in essere operazioni di cessioni di credito.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 2° TRIMESTRE 2006

Il nuovo Piano Industriale 2006-2010, le cui linee di sviluppo sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. del 29 maggio 2006, è stato presentato all'Assemblea degli azionisti il 7 luglio 2006.

Dopo la presentazione del Piano Industriale a tutti i dirigenti e quadri aziendali, è stata messa in atto un'attività di definizione puntuale dei singoli progetti aziendali facenti parte del Piano 2006-2010, al fine di determinarne le singole attività di dettaglio, qualificarne gli obiettivi economico-finanziari e le criticità/rischi e quantificarne con precisione gli effetti.

Il tutto con lo scopo di attuare il massimo coinvolgimento delle funzioni aziendali al fine di rendere gli obiettivi condivisi. Tale coinvolgimento continuerà nell'attività di controllo periodico dei risultati dei singoli progetti.

Nel corso del trimestre, le principali attività intraprese, in linea con il Piano Industriale, sono state le seguenti:

- in data 23 giugno 2006 è stata costituita la società Caffaro Biofuel S.r.l. la quale ha come obiettivo la produzione, la trasformazione e la commercializzazione di biodiesel;
- nello stabilimento di Brescia è stata completata l'installazione di un prototipo sperimentale di *Fuel Cell* della potenza di 120 KW. La tecnologia è di proprietà di Nuvera, società del gruppo DeNora, e costituisce una delle prime installazioni di questa dimensione a livello mondiale;
- sono in corso trattative per l'acquisizione di due società nell'ambito della produzione di prodotti derivati da oli vegetali e grassi animali (oleochimica).

Di seguito una sintesi delle azioni previste dal nuovo Piano Industriale.

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.

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

	Chimico		Immobiliare		Altre attività e rettifiche		GRUPPO	
	2° trim. 2006	2° trim. 2005	2° trim. 2006	2° trim. 2005	2° trim. 2006	2° trim. 2005	2° trim. 2006	2° trim. 2005
Ricavi netti consolidati di Settore	29,6	32,9	0,4	0,5	1,3	1,2	31,3	34,6
Scambi infrasettore					(0,5)	(0,4)	(0,5)	(0,4)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							30,8	34,2
Risultato operativo	(3,9)	(4,4)	(0,5)	(0,9)	(1,8)	(1,6)	(6,2)	(6,9)
Numero dipendenti (*)	467	557	3	5	36	35	506	597
Ricavi esteri	39,2%	34,9%	-	-	59,7%	52,1%	38,8%	36,9%

(*) Rispettivamente al 30.06.2006 e al 30.6.2005

	Chimico		Immobiliare		Altre attività e rettifiche		GRUPPO	
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
Ricavi netti consolidati di Settore	58,9	65,7	0,8	1,1	2,6	2,5	62,3	69,3
Scambi infrasettore					(1,0)	(0,9)	(1,0)	(0,9)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							61,3	68,4
Risultato operativo	(8,6)	(8,5)	(1,1)	(1,2)	(2,8)	(3,3)	(12,5)	(13,0)
Numero dipendenti (*)	467	522	3	4	36	38	506	564
Ricavi esteri	38,2%	36,7%	-	-	43,4%	48,8%	37,9%	36,6%

(*) Rispettivamente al 30.06.2006 e al 31.12.2005

SETTORE CHIMICO

Lo scenario competitivo del secondo 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, e in linea con il Piano Industriale 2006-2010, sono state avviate azioni per aumentare il portafoglio prodotti, anche attraverso l'attività di commercializzazione di prodotti di terzi, e stabiliti contatti con nuovi fornitori di materie prime per l'ottenimento di prezzi migliori.

Il settore presenta ricavi nel secondo trimestre per 29,6 milioni di euro in flessione dell'10,0% rispetto ai 32,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005. La flessione dei ricavi consegue quasi esclusivamente a un calo dei volumi di vendita generati per effetto del processo di riorganizzazione, con azioni mirate nell'ambito delle strategie industriali e di prodotto/mercato che hanno come obiettivo il recupero di marginalità a livello operativo.

L'area dei prodotti elettrolitici e ausiliari ha sofferto un calo nei volumi di vendita conseguente alla minore produzione dell'impianto di elettrolisi per il quale sono state avviate le attività di *revamping* delle celle a mercurio e che hanno come obiettivo il miglioramento qualitativo dei prodotti, la sicurezza ambientale e la possibilità di introdurre nuovi prodotti.

Nell'area degli additivi organici il fatturato cresce rispetto allo stesso periodo del 2005 grazie alla buona *performance* delle cloroparaffine, sia in termini di volumi sia di prezzo di vendita.

Per i prodotti destinati alla disinfezione delle acque prosegue la penetrazione commerciale in aree particolarmente interessanti in termini di sviluppo potenziale del *business*, anche con la logica del *full service* (fornitura impianto/prodotto).

I prodotti per l'ecologia hanno registrato una flessione del fatturato, rispetto all'analogo periodo del 2005, per effetto, principalmente, della concorrenza di prodotti sostitutivi e della debolezza del rapporto di cambio con il dollaro americano.

Gli intermedi di chimica fine hanno registrato una flessione a causa della cessione dell'attività produttiva conseguente alla chiusura del sito di Colleferro avvenuta nel dicembre 2005. Proseguono, nel frattempo, le attività per la realizzazione dell'impianto destinato alla produzione di chetoni presso il sito di Torviscosa la cui messa in marcia è prevista per agosto 2006.

I prodotti per la detergenza hanno subito, rispetto all'analogo periodo del 2005, una contrazione dei volumi a seguito della contrazione della domanda da parte di importanti clienti multinazionali. Sono state avviate azioni per recuperare sui diversi mercati.

Per quanto attiene agli aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche, nel corso del secondo 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 è stato esaminato affidando la valutazione alla stessa società indipendente del settore che ha precedentemente valorizzato l'onere di bonifica stanziato nel bilancio consolidato. Quello che emerge è, 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, è fatto noto che il Governo è intervenuto sul decreto in questione "congelando" di fatto la situazione e prendendo l'impegno ad adottare, entro il 30 novembre 2006, alcune norme correttive in materia di bonifiche. Pertanto, si è ritenuto, prudenzialmente, di non apportare correttivi ai valori stanziati dal Gruppo, valori determinati sulla base della normativa vigente prima dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.152.

Nel corso del secondo trimestre sono stati consuntivati investimenti per 2,7 milioni di euro, contro investimenti per 2,3 milioni di euro nell'analogo periodo del 2005. La quota maggiore è stata dedicata all'avanzamento di progetti chiave del nuovo piano industriale:

- Sono state predisposte le modifiche per il revamping dell'impianto cloro-soda di Torviscosa: l'avviamento del primo gruppo di celle avverrà nel corso del mese di luglio 2006 e il progetto, che coinvolge l'intero impianto sarà completato nel volgere di due anni.
- E' in fase di completamento la realizzazione 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. Il progetto sta subendo ritardi derivanti dal ritardo nell'avviamento della centrale Edison stessa e il suo completamento è previsto entro fine anno.
- E' stata completata la realizzazione di un nuovo impianto di produzione chetoni a Torviscosa in seguito alla chiusura dello stabilimento di Colleferro. L'entrata in produzione a regime è prevista entro il mese di agosto 2006.
- Nello stabilimento di Brescia è stata completata l'installazione di un prototipo sperimentale di *Fuel Cell* della potenza di 120 KW, che utilizza come materia prima l'idrogeno generato dalla produzione di clorato elettrolitico. La tecnologia è di proprietà di Nuvera, società del gruppo DeNora, e costituisce una delle prime installazioni di questa dimensione a livello mondiale.

Sono inoltre continuate attività minori di adeguamento degli impianti produttivi e manutenzioni straordinarie, necessarie per garantire la piena efficienza degli impianti stessi.

I dipendenti sono passati da 522 unità al 31 dicembre 2005 a 467 unità al 30 giugno 2006, con una riduzione netta di 55 unità.

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 2006-2010 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, al netto dei relativi fondi di bonifica ammontanti a 12 milioni di euro, di 35,7 milioni di euro.

In data 11 maggio 2006 è stata rilasciata a cura della società CB Richard Ellis una valutazione dei beni in proprietà di Immobiliare Snia S.r.l. la quale ha espresso un valore complessivo di mercato pari a 64,3 milioni di euro, non considerando le problematiche ambientali.

Si ricorda che altri immobili sono posseduti dalle altre società del Gruppo, immobili non strumentali e per i quali è in corso un'attività di valorizzazione.

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 30 giugno 2006, a 3 unità, in diminuzione di 1 unità 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 S.r.l., azienda specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate, principalmente, a impianti di filatura di fibre chimiche: nel secondo trimestre 2006, ha conseguito ricavi netti per 0,8 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 30 giugno 2006, a 36 unità, in diminuzione di 2 unità 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 secondo trimestre 2006 ha fatto registrare ricavi per 3,6 milioni di euro, invariati rispetto all'analogo periodo del 2005. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,7 milioni di euro, pressoché invariato rispetto al secondo trimestre del 2005.

I dipendenti ammontano, al 30 giugno 2006, a 75 unità, in diminuzione di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2005.

Qidong Qingfeng 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 secondo trimestre 2006, ha conseguito ricavi netti per 0,7 milioni di euro; il risultato operativo del periodo è positivo per 0,1 milioni di euro.

I dipendenti ammontano al 30 giugno 2006 a 15 unità.

Vischim S.r.l. (valori al 100%)

La società è detenuta al 50% unitamente all'altro socio Sipcam S.p.A. ed è operante nella commercializzazione del Chlorothalonil prodotto dalla società Caffaro S.r.l.

Il secondo trimestre 2006 ha fatto registrare ricavi netti per 2,0 milioni di euro, che si confrontano con 1,5 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005. Il risultato operativo di periodo è positivo per 0,1 milioni di euro, sostanzialmente allineato al valore del secondo trimestre del 2005.

I dipendenti ammontano, al 30 giugno 2006, a 2 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Con riferimento a Nylstar N.V, relativamente all'ipotesi di vendita della società, sono proseguiti i contatti con i fondi di investimento e *partners* industriali. Per quanto attiene al riscadenziamento del debito verso le banche creditrici, in data 19 luglio scorso Nylstar ha inviato alle banche un'ipotesi che verrà discussa in un incontro il 3 agosto prossimo.

Milano, 27 luglio 2006

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Umberto Rosa