



RELAZIONE TRIMESTRALE

Quarto Trimestre 2006

SNIA S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22
Capitale Sociale Euro 26.445.465,82 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
Italo Pasquon

? 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.

COMITATI

**Comitato Politiche
Retributive**

Ha competenza consultiva sui compensi degli Amministratori, sulle retribuzioni dei massimi dirigenti e sulle politiche retributive dell'azienda ed è composto dai seguenti membri:

Carlo Callieri *Coordinatore*
Andrea Mattiussi

**Comitato per il
Controllo Interno**

Ha funzioni consultive e propositive ed è composto dai seguenti membri:

Renato Ugo *Coordinatore*
Carlo Callieri
Giancarlo Berti

PREMESSA

In data 20 dicembre 2006, l'Assemblea degli Azionisti di Snia S.p.A., convocata in merito alla Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2006 redatta ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile, ha deliberato di procedere alla totale copertura della perdita complessiva pari ad Euro 74.688.264,39 di cui:

- Euro 5.856.743,24 derivanti dalla perdita del periodo 1° gennaio 2006 – 30 settembre 2006;
- Euro 68.831.521,15 derivanti dalla perdita conseguente alla prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS;

con effetto dalla data d'iscrizione del verbale dell'Assemblea presso il Registro delle Imprese, avvenuta in data 17 gennaio 2007, come segue:

per Euro	3.043.609,11	mediante totale utilizzo della riserva "altre riserve da adozione IAS/IFRS"
per Euro	418.886,18	mediante totale utilizzo della riserva di cui all'art. 7 commi 4 e 5 del Decreto Legislativo n° 38/2005
per Euro	21.000,00	mediante totale utilizzo della riserva di cui all'art. 7 comma 7 del Decreto Legislativo n° 38/2005
per Euro	71.204.769,10	mediante riduzione del capitale sociale da Euro 96.089.413,01 ad Euro 24.884.643,91 .

Al 31 dicembre 2006, a seguito delle conversioni effettuate del prestito obbligazionario, per un importo complessivo pari a 885.700 euro, il Capitale Sociale ammonta a 96.089.413,01 euro.

STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

In data 31 ottobre 2006 la società Caffaro S.r.l. ha conferito, con effetto dal 1 dicembre 2006, il ramo d'azienda relativo all'attività di produzione e commercializzazione di prodotti chimici nei siti produttivi di Brescia e Torviscosa (UD) nonché le aree funzionali di direzione generale, amministrazione e finanza, gestione del personale e sistemi informativi, ubicati presso i due sopraccitati siti produttivi nonché attualmente presso gli uffici di Cesano Maderno (MI), alla neo costituita società Caffaro Chimica S.r.l. detenuta per il 99,95% da Caffaro S.r.l. e per il restante 0,05% dalla capogruppo Snia S.p.A.

Il **Gruppo SNIA** comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società controllate Caffaro Chimica S.r.l., 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.

La società Caffaro Biofuel S.r.l., controllata al 100% da Caffaro S.r.l., non è stata consolidata in quanto di recente costituzione e non ancora operativa mentre la società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., controllata al 90% da Caffaro S.r.l., non è stata consolidata integralmente considerata la scarsa significatività dei valori espressi.

Si ricorda, infine, 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.

SNIA S.p.A.

Settore
Chimico



CAFFARO CHIMICA

CAFFARO

CAFFARO BIOFUEL

VISCHIM

QIDONG QINGFENG CHEMICAL

PLURISERVIZI
NORDEST

Settore
Immobiliare



IMMOBILIARE
SNIA

Settore
Altre Attività



MECCANICO
VITTORIO VENETO

SISTEMA
COMPOSITI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>						
4° trimestre 2006	<i>4° trimestre 2005</i>	<i>Variazione (*)</i>		31 dicembre 2006	<i>31 dicembre 2005</i>	<i>Variazione (*)</i>
31.549	27.843	3.706	Vendita di beni e prestazioni di servizi	122.590	124.138	(1.548)
1.062	887	175	Recupero di costi	3.135	2.778	357
32.611	28.730	3.881	Ricavi netti	125.725	126.916	(1.191)
2.648	18.532	(15.884)	Altri ricavi e proventi	30.990	28.891	2.099
1.393	12.676	(11.283)	- di cui non ricorrenti	21.986	19.644	2.342
401	433	(32)	Lavori interni capitalizzati	740	1.238	(498)
968	352	616	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(1.060)	333	(1.393)
36.628	48.047	(11.419)	Valore della produzione	156.395	157.378	(983)
(31.474)	(29.870)	(1.604)	Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(117.917)	(118.019)	102
(5.696)	(6.040)	344	Costi per il personale	(23.971)	(27.275)	3.304
(761)	(1.459)	698	Altri costi di funzionamento	(2.341)	(3.106)	765
(1.303)	10.678	(11.981)	Margine operativo lordo	12.166	8.978	3.188
(3.083)	(35.822)	32.739	Ammortamenti e svalutazioni	(20.789)	(46.477)	25.688
(3.173)	(14.054)	10.881	Accantonamenti	(12.245)	(23.879)	11.634
(550)	(4.672)	4.122	- di cui non ricorrenti	(6.028)	(10.572)	4.544
(7.559)	(39.198)	31.639	Risultato della gestione ordinaria	(20.868)	(61.378)	40.510
(7.559)	(39.198)	31.639	Risultato operativo	(20.868)	(61.378)	40.510
(2.399)	(5.238)	2.839	Oneri finanziari	(4.633)	(10.446)	5.813
601	878	(277)	Proventi finanziari	2.247	2.910	(663)
(363)	(723)	360	Proventi / (oneri) da partecipazioni	(1.233)	(764)	(469)
(9.720)	(44.281)	34.561	Risultato ante imposte	(24.487)	(69.678)	45.191
1.997	2.038	(41)	Imposte sul reddito	1.890	1.207	683
(7.723)	(42.243)	34.520	Risultato da attività in funzionamento	(22.597)	(68.471)	45.874
-	398	(398)	Risultato da attività destinate alla vendita	-	(40.304)	40.304
(7.723)	(41.845)	34.122	Risultato netto	(22.597)	(108.775)	86.178
(7.723)	(41.845)	34.122	Quota del gruppo	(22.597)	(108.775)	86.178
-	-	-	Quota di pertinenza di terzi	-	-	-

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

Per fornire un'informazione più completa sull'andamento del 2006, la tabella seguente illustra i risultati reddituali per trimestre.

<i>(in migliaia di euro)</i>				
	1° trimestre 2006	2° trimestre 2006	3° trimestre 2006	4° trimestre 2006
Vendita di beni e prestazioni di servizi	29.789	30.078	31.174	31.549
Recupero di costi	670	667	736	1.062
Ricavi netti	30.459	30.745	31.910	32.611
Altri ricavi e proventi	1.408	7.194	19.740	2.648
- di cui non ricorrenti	-	4.421	16.172	1.393
Lavori interni capitalizzati	147	107	85	401
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(827)	97	(1.298)	968
Valore della produzione	31.187	38.143	50.437	36.628
Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(27.164)	(29.325)	(29.954)	(31.474)
Costi per il personale	(6.674)	(6.122)	(5.479)	(5.696)
Altri costi di funzionamento	(429)	(885)	(266)	(761)
Margine operativo lordo	(3.080)	1.811	14.738	(1.303)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.192)	(2.485)	(12.029)	(3.083)
Accantonamenti	(2.694)	(5.978)	(400)	(3.173)
- di cui non ricorrenti	(1.000)	(78)	-	(550)
Risultato della gestione ordinaria	(8.966)	(6.652)	2.309	(7.559)
Risultato operativo	(8.966)	(6.652)	2.309	(7.559)
Oneri finanziari	(1.252)	(1.294)	312	(2.399)
Proventi finanziari	510	638	498	601
Proventi / (oneri) da partecipazioni	-	(538)	(332)	(363)
Risultato ante imposte	(9.708)	(7.846)	2.787	(9.720)
Imposte sul reddito	(238)	(29)	160	1.997
Risultato da attività in funzionamento	(9.946)	(7.875)	2.947	(7.723)

DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

(in milioni di euro)

<i>Al 31 dicembre 2005</i>		<i>Al 31 dicembre 2006</i>	<i>Al 30 settembre 2006</i>
13,2	Attività finanziarie non correnti	18,8	18,6
	Attività finanziarie correnti:		
14,9	Altre attività finanziarie	2,1	1,6
20,2	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8,2	14,4
48,3	Totale attività finanziarie	29,1	34,6
(26,2)	Passività finanziarie non correnti	(24,4)	(25,9)
	Passività finanziarie correnti:		
(6,6)	Altre passività finanziarie	(3,5)	(7,4)
(32,8)	Totale passività finanziarie	(27,9)	(33,3)
15,5	Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto	1,2	1,3

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

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.

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal primo 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 32,6 milioni di euro, in aumento del 13,6% rispetto ai 28,7 milioni di euro del quarto trimestre 2005.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

<i>(in milioni di euro)</i>						
4° trimestre 2006	4° trimestre 2005	Variazione %	Ricavi netti per Settore (*)	Al 31 dicembre 2006	Al 31 dicembre 2005	Variazione %
31,8	28,0	13,6	Chimico	121,9	122,5	(0,5)
0,4	0,6	(33,3)	Immobiliare	1,5	2,1	(28,6)
0,4	0,1	300,0	Altre attività e rettifiche	2,3	2,3	0,0
32,6	28,7	13,6		125,7	126,9	(0,9)

(*) I ricavi netti comprendono i recuperi di costi

Il **settore Chimico** (Caffaro e Caffaro Chimica S.r.l.) ha chiuso il quarto trimestre con ricavi netti pari a 31,8 milioni di euro, in aumento del 13,6% rispetto ai 28 milioni di euro del quarto trimestre del 2005, confermando l'andamento positivo del trimestre precedente.

Il **settore Immobiliare** (Immobiliare Snia S.r.l.), nel quarto trimestre 2006, ha realizzato ricavi per 0,4 milioni di euro, un valore di poco inferiore ai ricavi realizzati nello stesso periodo dell'anno precedente, pari a 0,6 milioni di euro. I ricavi del trimestre 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 quarto trimestre 2006, ha prodotto ricavi per 0,4 milioni di euro, triplicando la *performance* fatta registrare nello stesso periodo del 2005.

Nel quarto trimestre 2006 la percentuale di vendite all'estero è pari al 35,6% dei ricavi netti, contro il 33,8% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	4° trimestre 2006			Totale		4° trimestre 2005				
	Chimico	Immobiliare	Altre attività			Chimico	Immobiliare	Altre attività	Totale	
Italia	20.525	448	33	21.006	64,4%	18.462	583	-	19.045	66,2%
Totale Europa (esclusa Italia)	8.067	-	169	8.236	25,3%	6.107	-	96	6.203	21,6%
Nord America	689	-	58	747	2,3%	1.621	-	6	1.627	5,7%
Resto del mondo	2.557	-	65	2.622	8,0%	1.812	-	42	1.854	6,5%
	31.838	448	325	32.611	100,0%	28.002	583	144	28.729	100,0%

	31 dicembre 2006			Totale		31 dicembre 2005				
	Chimico	Immobiliare	Altre attività			Chimico	Immobiliare	Altre attività	Totale	
Italia	76.071	1.544	995	78.610	62,5%	78.631	2.085	794	81.510	64,2%
Totale Europa (esclusa Italia)	30.358	-	979	31.337	24,9%	29.065	-	894	29.959	23,6%
Nord America	5.084	-	88	5.172	4,1%	4.598	-	22	4.620	3,6%
Resto del mondo	10.392	-	214	10.606	8,4%	10.242	-	585	10.827	8,5%
	121.905	1.544	2.276	125.725	100,0%	122.536	2.085	2.295	126.916	100,0%

Il risultato operativo per settore è il seguente:

4° trimestre 2006	(in milioni di euro)			Risultato operativo	Al 31 dicembre 2006	Al 31 dicembre 2005	Variazione %
	4° trimestre 2005	Variazione %					
(6,5)	(35,0)	81,4	Chimico	(18,8)	(57,5)	67,3	
(0,6)	0,0	n.s.	Immobiliare	2,0	(2,2)	190,9	
(0,4)	(4,2)	90,5	Altre attività e rettifiche	(4,0)	(1,7)	135,3	
(7,5)	(39,2)	80,9		(20,8)	(61,4)	66,1	

Il settore **Chimico** chiude il quarto trimestre 2006 con una perdita di 6,5 milioni di euro, a fronte della perdita di 35,0 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005, caratterizzata, quest'ultima, dalla svalutazione di alcuni cespiti, effettuata dalla controllata Caffaro S.r.l., per i quali si prevede che il valore attuale dei flussi finanziari attesi sia inferiore al valore contabile del bene stesso.

Sul risultato negativo del trimestre hanno inciso l'aumento dei costi di acquisizione dei fattori produttivi, che solo in minima parte sono stati assorbiti dal contenimento del costo del personale e dai minori ammortamenti.

Il **settore Immobiliare** chiude con un risultato positivo di 0,6 milioni di euro, a fronte del *break even* registrato nel quarto trimestre del 2005. Il trimestre ha beneficiato di plusvalori, per un totale di circa 0,2 milioni di euro, derivanti dalla vendita di un fabbricato. Nel trimestre, sono stati stanziati oneri futuri per bonifiche ambientali per un totale di 0,3 milioni di euro.

Il **settore Altre Attività** chiude con una perdita operativa di 0,4 milioni di euro, contro una perdita di 4,2 milioni di euro nel quarto trimestre del 2005, caratterizzato, quest'ultimo, dallo stanziamento a fondo oneri per bonifiche ambientali relative a siti di proprietà della collegata Nylstar per i quali è previsto contrattualmente che l'onere resti a carico di Snia S.p.A.

Gli **oneri finanziari** ammontano, nel quarto trimestre 2006, a 2,4 milioni di euro, in decisa diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2005, prevalentemente a causa della riduzione degli oneri finanziari relativi ai fondi oneri futuri di bonifica ambientale conseguente a una attualizzazione che ha riflesso la rivisitazione del *timing* dei relativi flussi finanziari.

Il **risultato netto** del quarto 2006, dopo imposte correnti e differite/anticipate con un saldo positivo di 2,0 milioni di euro, è negativo per 7,7 milioni di euro e si confronta con la perdita netta di 42,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005, dopo imposte correnti e differite/anticipate con un saldo, anch'esso positivo, di 2,0 milioni di euro.

Le **disponibilità finanziarie nette**, al 31 dicembre 2006, ammontano a 1,2 milioni di euro, in diminuzione di 14,3 milioni di euro rispetto alle disponibilità finanziarie di 15,5 milioni di euro al 31 dicembre 2005, e sostanzialmente invariate rispetto al trimestre precedente. La liquidità generata da operazioni quali l'incasso derivante dalla cessione della partecipazione in Polimer Iberia S.L., per un valore pari a 1,6 milioni di euro, e la vendita di *asset* per circa 6,6 milioni di euro, è stata assorbita dai fabbisogni generati dal capitale d'esercizio (10,3 milioni di euro) e dall'attività di investimento (11,7 milioni di euro).

Le **attività finanziarie non correnti**, al 31 dicembre 2006, ammontano a 18,8 milioni di euro e aumentano di 5,6 milioni di euro rispetto a 13,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Sono costituite dal credito vantato verso terzi, per 13,5 milioni di euro, con riferimento al finanziamento concesso, nel 2002, nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible packaging", dal *cash collateral* di 3,5 milioni di euro a favore di Société Generale, 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., e, per la restante parte, dal deposito bancario vincolato, a garanzia delle fidejussioni rilasciate dalla banca a favore di società del Gruppo.

Le **altre attività finanziarie**, pari a 2,1 milioni di euro, sono costituite da crediti verso terzi, per 0,8 milioni di euro, e dal credito vantato verso la collegata Sistema Compositi S.p.A. per 1,3 milioni di euro. La variazione in diminuzione di 12,8 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, e verso Mediobanca per 1,7 milioni di euro.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 8,2 milioni di euro e diminuiscono di 12 milioni di euro rispetto ai 20,2 milioni di euro del 31 dicembre 2005. Nel quarto trimestre 2006, l'assorbimento di liquidità è ammontato a 6,2 milioni di euro.

Le **passività non correnti**, pari a 24,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006, esprimono esclusivamente il debito residuo verso gli obbligazionisti.

Le **altre passività** ammontano, al 31 dicembre 2006, a 3,5 milioni di euro 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 sola cedola interessi (pari a 1,3 milioni di euro). Rispetto al trimestre precedente, si registra una riduzione dei debiti di 3,9 milioni di euro.

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

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO NEL QUARTO TRIMESTRE 2006

Il Piano Industriale della società, presentato agli azionisti all'Assemblea del 7 luglio 2006 prevede tre linee guida:

- a) ristrutturazione delle attività mediante la chiusura del sito di Cesano Maderno e la riorganizzazione delle attività del sito di Brescia e Torviscosa al fine di ridurre drasticamente i costi di struttura;
- b) lo sviluppo delle attività *core* e la commercializzazione per il completamento della gamma di prodotti;
- c) ingresso nel settore dell'oleochimica attraverso l'acquisizione di un importante *player* del mercato e l'ingresso nel settore del biodiesel con partner di filiera.

E' proseguita l'attività di implementazione del Piano 2006-2010, al fine di determinarne le singole attività di dettaglio, qualificarne gli obiettivi economico-finanziari, le criticità/rischi e quantificarne con precisione gli effetti anche in relazione alla preparazione del budget 2007.

Di seguito una sintesi delle azioni che il *management* sta attuando per il raggiungimento degli obiettivi previsti a Piano.

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 e alcolati;
- 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, clorato/clorito e rinnovo tecnologico di altri impianti;
- ottimizzazione dei siti e dei processi produttivi e forte miglioramento del punto di pareggio attraverso la razionalizzazione dei costi indiretti industriali e generali.

Obiettivi economico-finanziari

Si tende ad un fatturato oscillante, entro l'orizzonte di piano, di 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) superiore all'8%.

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. Nell'attesa di avviare la realizzazione del nuovo impianto della capacità produttiva di 100.000 tons, è stato predisposto un impianto esistente al fine di iniziare la produzione di biodiesel già a partire dal mese di febbraio 2007;
- 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. E' allo studio un progetto per la realizzazione di un impianto di 2 MK nello stabilimento di Torviscosa;
- è in fase di ultimazione la *due diligence* sulle due società nell'ambito della produzione di prodotti derivati da oli vegetali e grassi animali (oleochimica) e la definizione degli aspetti contrattuali e finanziari per finalizzare l'acquisizione;

- e' in fase di conclusione (avvenuta nel gennaio 2007) l'acquisizione da Polimeri Europa (Gruppo Eni) della licenza d'uso e dei processi per la produzione di carbonati (Ravecarb);
- sono proseguite le attività relative alla riduzione dei costi di struttura che prevedono, tra l'altro, la chiusura degli uffici di Cesano Maderno e la loro riallocazione presso i siti produttivi di Brescia e Torviscosa;
- nell'area "trattamento delle acque" la società ha ottenuto l'autorizzazione alla costituzione di una subsidiary negli Emirati Arabi (Dubai) per meglio presidiare il mercato dell'area del Golfo, previsto in forte espansione.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, PER AREA DI ATTIVITA', DEL GRUPPO SNIA

Settore CHIMICO

Lo scenario competitivo del quarto trimestre 2006 presenta un andamento dei costi delle principali materie prime sostanzialmente in linea con i valori del trimestre precedente, a eccezione di quelle derivate dal petrolio (n-paraffine, acido adipico e anidride acetica) che invece hanno fatto registrare aumenti sia rispetto al trimestre dell'analogo periodo del 2005 sia rispetto al trimestre precedente del 2006.

L'aumento del petrolio ha inoltre comportato significativi aumenti nei costi di approvvigionamento dell'energia elettrica e in quelli di movimentazione delle merci.

Per fronteggiare tale situazione sono state avviate, da parte dell'area commerciale, una serie di azioni tendenti a recuperare margini di contribuzione in linea con le previsioni del Piano Industriale. Tali azioni si sono concentrate in una revisione della strategia distributiva, al fine di privilegiare clienti a maggiore redditività, e nell'introduzione di nuovi prodotti, anche commercializzati.

Il settore presenta ricavi nel quarto trimestre per 31,8 milioni di euro, in aumento del 13,6% rispetto ai 28 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005 grazie al miglioramento del mix volumi/prezzi che ha interessato alcune linee di prodotto.

L'area **cloro e clorurazioni** ha realizzato ricavi in crescita del 14,9% rispetto all'analogo periodo del 2005 grazie, soprattutto, alla crescita degli additivi organici e in particolare le cloroparaffine, che registrano incrementi sia in volumi sia in prezzi.

Si ricorda, inoltre, che presso l'impianto di elettrolisi sono state avviate le attività di *revamping* delle celle a mercurio le quali hanno come obiettivo il miglioramento qualitativo dei prodotti, la sicurezza ambientale e la possibilità di introdurre nuovi prodotti.

L'area **ecologia** ha complessivamente registrato, nel terzo trimestre 2006, una lieve flessione dei ricavi (sia in volumi sia in prezzi) rispetto all'analogo periodo del 2005, per effetto, principalmente, della concorrenza di prodotti sostitutivi.

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).

Il **Chlorothalonil** ha conseguito ricavi, nel quarto trimestre del 2006, in lieve flessione rispetto allo stesso trimestre del 2005, anche a seguito di una diversa pianificazione temporale delle vendite.

L'area **chimica fine** ha complessivamente registrato, nel trimestre 2006, un incremento attorno al 20% rispetto al quarto trimestre 2005. La forte crescita dei prodotti di chimica fine, rispetto all'analogo periodo del 2005, è prevalentemente da imputare all'aumento dei volumi conseguente all'avvio dell'impianto di produzione di chetoni presso il sito di Torviscosa.

Per quanto attiene agli **aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche**, nel corso del quarto 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: ad oggi, da un primo calcolo, emergerebbe una riduzione dei costi prossima ai 15 milioni di euro. 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 breve termine, 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.

Gli **investimenti** consuntivati nel corso del quarto trimestre 2006 ammontano a 4,9 milioni di euro e si confrontano con investimenti per 3,7 milioni di euro dell'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 è avvenuto 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.
- 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 avvenuta nel mese di luglio 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.
- E' in corso di implementazione un intervento sull'impianto Multifunzionale per consentire la produzione di biodiesel, il cui *start up* è previsto entro febbraio 2007.

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 468 unità al 31 dicembre 2006, con una riduzione netta di 54 unità.

Settore IMMOBILIARE

La società **Immobiliare Snia S.r.l.**, in coerenza con gli scopi statuari 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.

Sono proseguite le trattative per la cessione degli immobili con un *developer* immobiliare italiano, interessato a buona parte del patrimonio immobiliare e su valori allineati a quelli espressi dalla perizia.

Quest'ultima è stata rilasciata, in data 11 maggio 2006, a cura della società CB Richard Ellis, e indica un valore complessivo di mercato pari a 64,3 milioni di euro, non considerando le problematiche ambientali. Il patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2006 ha un valore netto di libro, ai fini IAS/IFRS, pari a 24,3 milioni di euro, al netto dei relativi fondi di bonifica ammontanti a circa 9,5 milioni di euro.

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. Nel corso del quarto trimestre 2006 sono stati effettuati accantonamenti, per 0,4 milioni di euro, a fronte di rivisitazione di stime relative ai progetti di bonifica in corso.

I dipendenti ammontano, al 31 dicembre 2006, a 3 unità, in diminuzione di 1 unità rispetto al 31 dicembre 2005.

Settore ALTRE ATTIVITA'

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 quarto trimestre 2006, M.V.V. ha conseguito ricavi netti per 0,8 milioni di euro contro 0,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2005. Il risultato operativo, nel quarto trimestre del 2006 e nel suo comparativo del 2005, chiude sostanzialmente in pareggio.

I dipendenti del settore ammontano, al 31 dicembre 2006, a 38 unità, invariati rispetto al 31 dicembre 2005.

ATTIVITA' 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 quarto trimestre 2006 ha fatto registrare ricavi per 1,4 milioni di euro, contro 5,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,2 milioni di euro, contro un risultato negativo di 0,9 nel quarto trimestre del 2005.

I dipendenti ammontano, al 31 dicembre 2006, a 72 unità, in diminuzione di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2005.

Qidong Qingfeng Chemical 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 quarto trimestre 2006, ha conseguito ricavi netti per 0,7 milioni di euro e il risultato operativo del periodo è al *break-even*.

I dipendenti ammontano al 31 dicembre 2006 a 14 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 Chimica S.r.l.

Il quarto trimestre 2006 ha fatto registrare ricavi netti per 1,7 milioni di euro, che si confrontano con 1,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005. Il risultato operativo di periodo è positivo per 0,2 milioni di euro e si confronta con la perdita di 0,1 milioni di euro del quarto trimestre del 2005.

I dipendenti ammontano, al 31 dicembre 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 l'altro socio Rhodia e con l'*advisor* nominato dalle banche creditrici di Nylstar, per raggiungere un accordo che permetta a Snia S.p.A. la cessione della partecipazione senza ulteriori gravami economico-finanziari.

Milano, 14 febbraio 2007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Umberto Rosa)