



RELAZIONE TRIMESTRALE

Quarto Trimestre 2007

SNIA S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22

Capitale Sociale Euro 51.714.249,90 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Umberto Rosa (1)
Amministratore Delegato	Andrea Mattiussi (1) (2)
Amministratori	Giorgio Barosco (3) (∞) Giancarlo Berti (*) Giuseppe Guizzi (3) (*) (∞) Italo Pasquon Renato Ugo (*) (∞)

(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.

(3) Amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione dell'11 giugno 2007.

(*) Membro del Comitato per le Politiche Retributive.

(∞) Membro del Comitato per il Controllo Interno

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:

Giancarlo Berti
Giuseppe Guizzi
Renato Ugo

Coordinatore

Comitato per il Controllo Interno

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

Renato Ugo
Giorgio Barosco
Giuseppe Guizzi

Coordinatore

RELAZIONE INTRODUTTIVA

I risultati conseguiti dal Gruppo nel quarto trimestre 2007 sono sostanzialmente in linea con le aspettative e hanno confermato il *trend* positivo della prima parte dell'anno. Il Gruppo, perciò, ritiene di poter proseguire nel percorso di crescita previsto dal piano industriale 2007-2010.

Il fatturato del Gruppo nel trimestre è cresciuto del 68% rispetto all'analogo periodo del 2006 grazie soprattutto alla variazione dell'area di consolidamento dovuta all'acquisizione del gruppo Undesa (un apporto nel trimestre di oltre 24 milioni di euro).

Il margine operativo lordo (MOL), a valori normalizzati (escludendo le componenti non ricorrenti), è negativo nel quarto trimestre per 0,9 milioni di euro e si confronta con un valore negativo di 2,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2006. Il Mol dell'anno 2007 è negativo per 2,8 milioni di euro contro un valore negativo di 9,8 milioni di euro nel 2006.

Sul valore del trimestre 2007 hanno inciso negativamente lo sciopero del settore autotrasporti del mese di dicembre e l'incendio di una colonna di distillazione presso l'impianto di Undesa Italia, nel mese di novembre, che ha comportato una perdita di margine stimata in circa 0,5 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2007 l'indebitamento netto consolidato è pari a 9,0 milioni di euro, in diminuzione di 4,0 milioni di euro rispetto a 13,0 milioni di euro di inizio esercizio. Rispetto al trimestre precedente, la riduzione dell'indebitamento è stata di 18,6 milioni di euro, grazie alla liquidità apportata dall'aumento di capitale nel corso del mese di ottobre.

La conclusione, con pieno successo, dell'operazione di aumento di capitale sociale consentirà al Gruppo di perseguire gli obiettivi del piano industriale 2007-2010 volti al risanamento economico attraverso il ritorno a risultati gestionali positivi già dal prossimo esercizio.

Per quanto riguarda la componente finanziaria, proseguono le azioni volte ad ampliare gli affidamenti concessi dal sistema bancario allo scopo di garantire la giusta provvista per far fronte ai fabbisogni finanziari del Gruppo. Sono stati ottenuti nuovi affidamenti a breve, finalizzati alla gestione corrente, prevalentemente sotto forma di smobilizzo di carta commerciale. Sono in corso azioni finalizzate sia a un deciso ampliamento della tipologia dei fidi esistenti sia all'ottenimento di linee di credito strutturate di durata medio lunga. In tal senso, la società del Gruppo impegnata nell'avvio dell'impianto di biodiesel, Caffaro Biofuel, ha ottenuto all'inizio dell'anno 2008 un importante finanziamento a tasso agevolato (pari quasi alla metà dell'intero investimento) con un piano di ammortamento in dieci anni.

Infine, con riferimento agli *asset* immobiliari, il rinnovato *management* dell'Immobiliare Snia sta operando per ottenere le migliori condizioni di realizzo del patrimonio immobiliare che è attualmente nella libera e integrale disponibilità del Gruppo. Nel corso del mese di gennaio 2008, la società Immobiliare Snia, ha avviato le prime cessioni di *asset* non strategici, così come riportato al paragrafo "Eventi successivi alla chiusura del trimestre".

PRINCIPALI OPERAZIONI POSTE IN ESSERE NEL TRIMESTRE

In data **1 ottobre 2007** ha avuto inizio l'operazione di aumento di capitale sociale, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 29 maggio 2007, costituito dall'emissione di azioni con abbinati gratuitamente "Warrant Snia 2005-2010" offerte in opzione agli azionisti di Snia e ai detentori del "Prestito obbligazionario convertibile 2005-2010". Il prezzo di emissione di ciascuna azione da offrirsi in opzione è pari a Euro 0,60, per un controvalore pari a Euro 42.498.271,80 e il rapporto di opzione è pari a n. 3 azioni di nuova emissione e n. 4 *warrant* Snia 2005-2010 per ogni n. 4 azioni possedute e di n. 3 azioni di nuova emissione e n. 4 *warrant* Snia 2005-2010 per ogni n. 20 Obbligazioni Convertibili possedute.

In data **7 novembre 2007**, l'aumento di capitale di SNIA S.p.A., si è concluso con pieno successo, stante l'integrale sottoscrizione delle n. 70.830.453 azioni *cum warrant* offerte, per un controvalore complessivo di Euro 42.498.271,80, senza che si sia reso necessario l'intervento di Banca IMI S.p.A. e degli altri membri del consorzio di garanzia.

Nel corso del mese di **dicembre** è stata costituita la Caffaro Gulf FZD, con sede a Dubai (Emirati Arabi Uniti) e partecipata al 90% da Caffaro Chimica e al 10% da Caffaro S.r.l., con la finalità di commercializzare prodotti chimici per il trattamento delle acque.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data **22 gennaio 2008** la società Immobiliare Snia S.r.l. ha approvato la prima vendita, nell'ambito del preordinato processo di dismissioni di *assets* non strategici. Saranno ceduti due lotti di terreno posti nella cinta di un ex stabilimento sito nel Comune di Rieti e il prezzo di vendita concordato è di 1,8 milioni di euro: rispetto al valore di carico in bilancio, la cessione determinerà una plusvalenza superiore a circa 1,3 milioni di euro.

In data **31 gennaio 2008** la capogruppo Snia S.p.A. ha ceduto il suo 50% del capitale sociale della Sistema Compositi S.p.A. in liquidazione alla Holding Novalis S.r.l. per 50 mila euro (pari al valore di libro).

In data **11 febbraio 2008** la società Immobiliare Snia S.r.l. ha stipulato con San Paolo Real Estate S.p.A. un contratto avente ad oggetto la prestazione di attività di sviluppo e valorizzazione dell'area di proprietà sita in Vercelli, denominata - unitamente ad altre proprietà limitrofe - "Area Strategica Montefibre". L'accordo prevede, tra l'altro, la definizione, con il Comune di Vercelli, di un protocollo di intesa comprensivo di uno schema progettuale, finalizzato all'individuazione delle possibili attività insediabili e alla quantificazione di massima della volumetria realizzabile.

STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

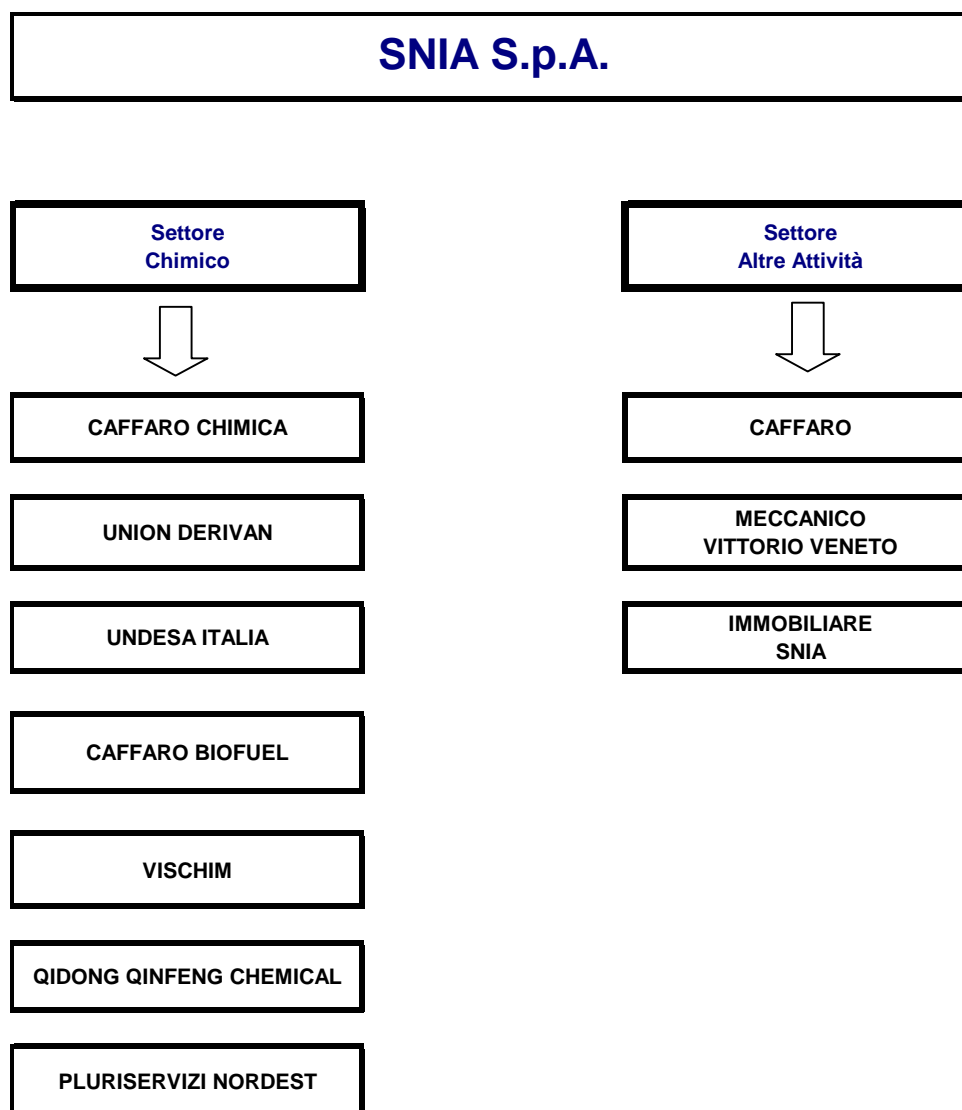
Il **Gruppo SNIA** comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società Caffaro Chimica S.r.l., Caffaro S.r.l., Caffaro Biofuel S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l., Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., Union Derivan S.A. e Undesa Italia S.r.l. consolidate con il metodo integrale.

Le società Vischim S.r.l. e Qidong Qingfeng Chemichal Co. Ltd., gestite congiuntamente con altri soci (joint venture), sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

La *joint venture* paritetica Sistema Compositi S.p.A. 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. In data 31 gennaio 2008, la società è stata ceduta.

Infine, la società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., controllata al 90%, non è stata consolidata integralmente considerata la scarsa significatività dei valori espressi.

Di seguito, la tabella illustra la composizione societaria del Gruppo al 31 dicembre 2007 e la nuova aggregazione per area di attività: rispetto al 31 dicembre 2006, le attività di Caffaro S.r.l. sono confluite nel settore Altre attività, mentre si sono aggiunte al settore Chimico le società Undesa Italia S.r.l. e Union Derivan S.A., acquisite rispettivamente il 4 e 5 giugno 2007 (di seguito gruppo Undesa).



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

4° trimestre 2007	4° trimestre 2006	Variazione (*)		31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione (*)
54.004	31.549	22.455	Vendita di beni e prestazioni di servizi	182.160	122.590	59.570
944	1.062	(118)	Recupero di costi	3.689	3.135	554
54.948	32.611	22.337	Ricavi netti	185.849	125.725	60.124
2.962	2.648	314	Altri ricavi e proventi	6.246	30.990	(24.744)
698	1.393	(695)	- di cui non ricorrenti	906	21.986	(21.080)
(60)	401	(461)	Lavori interni capitalizzati	916	740	176
			Variazione delle rimanenze di prodotti in			
271	968	(697)	lavorazione, semilavorati e finiti	954	(1.060)	2.014
58.121	36.628	21.493	Valore della produzione	193.965	156.395	37.570
(48.961)	(31.474)	(17.487)	Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(163.994)	(117.917)	(46.077)
(8.081)	(5.696)	(2.385)	Costi per il personale	(29.251)	(23.971)	(5.280)
(2.053)	(761)	(1.292)	Altri costi di funzionamento	(3.462)	(2.341)	(1.121)
(786)	-	-	- di cui non ricorrenti	(786)	-	-
(974)	(1.303)	329	Margine operativo lordo	(2.742)	12.166	(14.908)
(3.341)	(3.083)	(258)	Ammortamenti e svalutazioni	(10.121)	(20.789)	10.668
-	-	0	- di cui non ricorrenti	-	-	0
(1.584)	(3.173)	1.589	Accantonamenti	(2.258)	(12.245)	9.987
(1.451)	(550)	901	- di cui non ricorrenti	(2.151)	(6.028)	3.877
(5.899)	(7.559)	1.660	Risultato operativo	(15.121)	(20.868)	5.747
609	(2.399)	3.008	Oneri finanziari	(7.916)	(4.633)	(3.283)
(231)	-	(231)	- di cui non ricorrenti	(4.331)	-	(4.331)
2.457	601	1.856	Proventi finanziari	3.948	2.247	1.701
(262)	(363)	101	Proventi / (oneri) da partecipazioni	(532)	(1.233)	701
(3.095)	(9.720)	6.625	Risultato ante imposte	(19.621)	(24.487)	4.866
(706)	1.997	(2.703)	Imposte sul reddito	(1.200)	1.890	(3.090)
(3.801)	(7.723)	3.922	Risultato da attività in funzionamento	(20.821)	(22.597)	1.776
(968)	-	(968)	Risultato da attività destinate alla vendita	(1.890)	-	(1.890)
(4.769)	(7.723)	2.954	Risultato netto	(22.711)	(22.597)	(114)
(4.769)	(7.723)	2.954	Quota del gruppo	(22.711)	(22.597)	(114)
-	-	-	Quota di pertinenza di terzi	-	-	-

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

Così come previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, con riferimento all'IFRS 3, paragrafo 62, il Gruppo si è avvalso, nella presente Relazione trimestrale, della facoltà di contabilizzare provvisoriamente a valori contabili l'aggregazione con il gruppo Undesa. L'identificazione e la determinazione del relativo *fair value* avverranno in occasione della redazione del bilancio consolidato del Gruppo Snia al 31 dicembre 2007.

Per fornire un'informazione più completa sull'andamento economico nel corso del 2007, di seguito sono illustrati i risultati conseguiti per trimestre.

(in migliaia di euro)

	1°trimestre 2007	2°trimestre 2007	3°trimestre 2007	4°trimestre 2007
Vendita di beni e prestazioni di servizi	32.019	40.167	55.970	54.004
Recupero di costi	857	930	958	944
Ricavi netti	32.876	41.097	56.928	54.948
Altri ricavi e proventi	1.033	1.584	667	2.962
- di cui non ricorrenti		185	23	698
Lavori interni capitalizzati	368	382	226	(60)
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	1.898	1.785	(3.000)	271
Valore della produzione	36.175	44.848	54.821	58.121
Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(30.469)	(37.901)	(46.663)	(48.961)
Costi per il personale	(6.423)	(7.143)	(7.604)	(8.081)
Altri costi di funzionamento	(193)	(426)	(790)	(2.053)
- di cui non ricorrenti				(786)
Margine operativo lordo	(910)	(622)	(236)	(974)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.059)	(2.463)	(2.232)	(3.341)
Accantonamenti	(700)	0	0	(1.584)
- di cui non ricorrenti	(700)	0	0	(1.451)
Risultato operativo	(3.669)	(3.085)	(2.468)	(5.899)
Oneri finanziari	(1.496)	(5.323)	(1.706)	609
- di cui non ricorrenti		(3.900)	(200)	(231)
Proventi finanziari	627	525	339	2.457
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(151)	(119)	(262)
Risultato ante imposte	(4.538)	(8.034)	(3.954)	(3.095)
Imposte sul reddito	(200)	(142)	(152)	(706)
Risultato da attività in funzionamento	(4.738)	(8.176)	(4.106)	(3.801)
Risultato da attività destinate alla vendita	(397)	(184)	(341)	(968)
Risultato netto	(5.135)	(8.360)	(4.447)	(4.769)
Quota del gruppo	(5.135)	(8.360)	(4.447)	(4.769)
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-	-

DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

(in milioni di euro)

	<i>Al 31 dicembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>
Attività finanziarie non correnti	2,0	6,4
Attività finanziarie correnti:		
Altre attività finanziarie	8,0	1,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18,5	7,1
Totale attività finanziarie	28,5	15,0
Passività finanziarie non correnti	(18,0)	(24,4)
Passività finanziarie correnti:		
Altre passività finanziarie	(19,5)	(3,6)
Totale passività finanziarie	(37,5)	(28,0)
Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto	(9,0)	(13,0)

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, 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 2006.

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

Rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, la variazione di perimetro riguarda il consolidamento con il metodo integrale, dal primo gennaio 2007, della controllata Caffaro Biofuel S.r.l., società in fase di avviamento.

Inoltre, a seguito delle acquisizioni totalitarie, avvenute in data 4 e 5 giugno 2007, sono entrate nel perimetro di consolidamento, con il metodo integrale e con effetto dal primo giugno 2007, le società Union Derivan S.A. e Undesa Italia S.r.l.

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Dal primo gennaio 2007, le attività di Caffaro S.r.l. sono confluite nel settore Altre Attività. Si è ritenuto, pertanto, al fine di consentire un confronto omogeneo con il comparativo dell'analogo periodo del 2006, di depurare il 2006 del settore Chimico dalle attività di bonifica e dagli ammortamenti degli immobili e di allocarli al settore Altre Attività.

Inoltre, a seguito delle trattative per la cessione degli immobili di proprietà della controllata Immobiliare Snia S.r.l., ai sensi dell'IFRS 5, si è provveduto a riclassificare tra le attività dismesse, tutte le componenti economiche del quarto trimestre 2007, compreso il comparativo con l'analogo periodo del 2006, afferenti ai beni oggetto di cessione.

Il margine operativo lordo (MOL) del trimestre ammonta a -1,0 milioni e si confronta con un valore negativo, nell'analogo periodo del 2006, di 1,3 milioni di euro. Normalizzando i valori (escludendo le componenti non ricorrenti), il valore si attesta a -0,9 milioni di euro contro un valore negativo nel 2006 di 2,7 milioni di euro.

Il risultato operativo (RO), dopo il disinquinamento delle componenti non ricorrenti, registra, nel quarto trimestre 2007, una perdita di -4,4 milioni di euro, contro una perdita di -8,4 milioni di euro nell'analogo periodo del 2006.

Il trimestre ha consolidato ricavi per 55,1 milioni di euro, in aumento del 68,6% rispetto ai 32,7 milioni di euro del quarto trimestre 2006 (circa 22 milioni di euro l'apporto del gruppo Undesa).

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

4° trimestre 2007	4° trimestre 2006	Variazione %	Ricavi netti per Settore (*)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione %
53,8	31,9	68,7	Chimico	183,4	121,9	50,4
1,3	0,8	68,2	Altre attività	2,4	3,8	(35,7)
55,1	32,7	68,6		185,8	125,7	47,8

(*) I ricavi netti comprendono i recuperi di costi

Il **settore Chimico** ha chiuso il terzo trimestre con ricavi netti pari a 53,8 milioni di euro, in aumento del 68,7% rispetto a 31,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La crescita di fatturato consegue prevalentemente all'acquisizione del gruppo Undesa il quale consolida, nel trimestre, ricavi netti per circa 22,0 milioni di euro, con un'importante crescita del fatturato nell'ordine di circa il 31%, grazie prevalentemente a maggiori volumi di vendita. Caffaro Chimica ha registrato nel trimestre un fatturato pressoché analogo a quello del quarto trimestre 2006.

Tuttavia, i ricavi del settore sono stati in parte penalizzati sia per lo sciopero del settore autotrasporti nel mese di dicembre sia a seguito dell'incendio, nel mese di novembre, che ha interessato un impianto di produzione di Undesa Italia con una perdita di fatturato, per mancata produzione, stimata in circa - 2 milioni di euro e una perdita di risultato operativo stimata in circa 0,3 milioni di euro.

Il settore **Altre Attività**, nel quarto trimestre 2007, ha prodotto ricavi per 1,3 milioni di euro, con un incremento di 0,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006. Si tratta di ricavi realizzati dalle società M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto e Immobiliare Snia.

Nel quarto trimestre 2007 la percentuale di **vendite all'estero** è pari al 49,2% dei ricavi netti, contro il 35,8% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Di seguito, la tabella illustra i ricavi per area geografica e per settore di attività.

<i>(in milioni di euro)</i>	4° trimestre 2007				4° trimestre 2006			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
Italia	27,2	0,8	28,0	50,8%	20,5	0,5	21,0	64,2%
Totale Europa (esclusa Italia)	21,8	0,3	22,1	40,2%	8,1	0,2	8,3	25,3%
Nord America	0,3	0,1	0,4	0,7%	0,7	0,1	0,8	2,3%
Resto del mondo	4,5	0,1	4,6	8,3%	2,6	0,1	2,7	8,2%
	53,8	1,3	55,1	100,0%	31,9	0,8	32,7	100,0%

<i>(in milioni di euro)</i>	31 dicembre 2007				31 dicembre 2006			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
Italia	97,8	1,6	99,4	53,5%	76,1	2,5	78,6	62,5%
Totale Europa (esclusa Italia)	66,1	0,2	66,3	35,7%	30,4	1,0	31,4	25,0%
Nord America	2,2	0,2	2,4	1,3%	5,1	0,1	5,2	4,1%
Resto del mondo	17,3	0,4	17,7	9,5%	10,4	0,2	10,6	8,4%
	183,4	2,4	185,8	100,0%	121,9	3,8	125,7	100,0%

Il risultato operativo per settore è il seguente:

4° trimestre 2007	4° trimestre 2006 (*)	Variazione %	Risultato operativo	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006 (*)	Variazione %
(3,2)	(6,9)	(53,6)	Chimico	(9,8)	(20,5)	52,2
(2,7)	(0,6)	350,0	Altre attività	(5,3)	(0,3)	1.666,7
(5,9)	(7,5)	(21,3)		(15,1)	(20,8)	27,4

Il settore **Chimico** chiude il quarto trimestre 2007 con una perdita di -3,2 milioni di euro, a fronte del risultato negativo di -6,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006.

Il miglioramento consegue, pur in presenza della crescita di alcuni costi delle materie prime, alle azioni intraprese per migliorare la marginalità delle vendite e per ridurre l'incidenza dei costi fissi industriali e di quelli di struttura.

Il settore **Altre Attività** chiude con una perdita operativa di 2,7 milioni di euro, contro un risultato negativo di 0,6 milioni di euro nel quarto trimestre del 2006. Sul risultato del trimestre hanno inciso prevalentemente gli accantonamenti, pari a circa 1,7 milioni di euro, stanziati a fronte di oneri futuri per bonifiche ambientali e per *lay off* personale.

Il saldo della **Gestione finanziaria** ha comportato proventi, nel quarto trimestre 2007, pari a 3,1 milioni di euro contro oneri di 1,8 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006. Nel corso del trimestre 2007 sono stati rivisti i tassi di attualizzazione e, soprattutto con riferimento ai fondi per bonifiche ambientali, anche il timing degli esborsi previsti: questo ha determinato, rispetto al trimestre precedente e a quello dell'analogo periodo del 2006, la contabilizzazione di proventi di rilevante importo rispetto agli oneri precedentemente stanziati.

La parte non ricorrente fa riferimento alla svalutazione della quota interessi del trimestre maturata sul finanziamento di 10 milioni di euro concesso nel 2002 (scadenza 2011) a European Packaging nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging" e interamente svalutato nel bilancio del 2006.

Il **risultato netto** del quarto trimestre 2007, dopo imposte per 0,7 milioni di euro, è negativo per 4,8 milioni di euro e si confronta con il risultato negativo di 7,7 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006, dopo imposte correnti di 2,0 milioni di euro.

L'**indebitamento netto** del Gruppo ammonta a 9,0 milioni di euro (13,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006) riducendo l'indebitamento del trimestre precedente (27,6 milioni di euro al 30 settembre 2007) grazie alla liquidità generata dall'operazione di aumento di capitale sociale, in parte assorbita nel corso del trimestre per fronteggiare gli investimenti previsti dal Piano industriale e per normalizzare l'esposizione verso il debito di natura commerciale.

Le **attività finanziarie non correnti**, pari a 2,0 milioni di euro al 31 dicembre 2007, diminuiscono di 4,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto della riclassificazione tra "altre attività finanziarie" di un credito per la vendita di un sito industriale (per 4,5 Milioni di euro) e di conti bancari vincolati (per 1,5 milioni di euro). Si riferiscono a una polizza assicurativa a capitalizzazione, stipulata nel mese di novembre, concessa in pegno alla compagnia assicuratrice che ha rilasciato una garanzia per nostro conto a favore di un fornitore di *utilities*.

Le **altre attività finanziarie** ammontano a 8,0 milioni di euro, in aumento di 6,5 milioni di euro rispetto a 1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite, per 4,5 milioni di euro, da un credito finanziario concesso con riferimento alla vendita di un sito industriale, per 2,6 milioni di euro da crediti verso banche a garanzia di fidejussioni rilasciate, per 0,5 milioni di euro da crediti verso una società di *factoring* con riferimento alla parte non anticipata delle cessioni di crediti pro-soluto e, per 0,4 milioni di euro, da crediti verso terzi.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 18,5 milioni di euro rispetto a 7,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Le **passività non correnti** ammontano a 18,0 milioni di euro rispetto a 24,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite dal debito verso gli obbligazionisti per 18,0 milioni di euro (obbligazioni convertibili Snia 2005-2010 emesse per l'originario importo nominale di 40 milioni di euro).

Le **altre passività finanziarie** ammontano a 19,5 milioni di euro, in aumento di 15,9 milioni di euro rispetto a 3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite, per 10,0 milioni di euro, dal debito verso il sistema bancario per la gestione corrente, per 7,0 milioni di euro dal debito verso Interbanca (riclassificato dalla voce "Passività non correnti" che al 31 dicembre 2006 valeva 6,8 milioni di euro), della durata di 18 mesi meno un giorno, finalizzato all'acquisizione del Gruppo Undesa e, per 2,5 milioni di euro, da debiti verso altri finanziatori.

Di seguito la tabella evidenzia le variazioni intercorse nella posizione finanziaria netta nel corso del 2007.

Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto all'1.1.2007	(13,0)
sottoscrizione di polizza assicurativa a capitalizzazione	2,0
svalutazione di crediti finanziari	(4,2)
disponibilità liquide generate nell'anno (di cui 42,5 da aumento di capitale)	11,4
conversione del prestito obbligazionario (POC)	6,4
accensione finanziamento con Interbanca	(7,0)
indebitamento a breve generato nell'anno	(1,7)
cedola 2006 interessi su POC	1,2
varie	(0,1)
Variazione di perimetro industriale (gruppo Undesa)	
credito finanziario con riferimento alla vendita di un sito industriale	4,5
debiti verso altri finanziatori	(2,5)
debiti verso banche	(6,0)
Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto al 31.12.2007	(9,0)

L'aumento di capitale, pari a 42,5 milioni di euro; è stato utilizzato nell'esercizio per circa 32,8 milioni di euro di cui 15 milioni di euro al servizio del debito commerciale.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO NEL QUARTO TRIMESTRE 2007

E' proseguita nel corso del trimestre l'attività che gli amministratori della Società, con l'aggiornamento del Piano Industriale per gli anni 2007-2010, approvato in data 6 febbraio 2007, hanno programmato per il risanamento della gestione economica, finanziaria e patrimoniale della società e del Gruppo, presupposto per il mantenimento della continuità aziendale. Il Piano prevede, sostanzialmente, di valorizzare le professionalità, le tecnologie e le competenze scientifiche per consolidare il posizionamento competitivo nella chimica tradizionale e divenire un leader europeo nella chimica derivata da prodotti dell'agricoltura, creando anche attività di filiera legata alla produzione agricola del territorio circostante.

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

Settore CHIMICO

A seguito dell'acquisizione del Gruppo Undesa, perfezionata in data 4 e 5 giugno 2007 le attività del Gruppo nella chimica fanno ora capo a Caffaro Chimica, a Union Derivan S.A., società di diritto spagnolo e a Undesa Italia S.r.l., società attive nella produzione di chimica di base, chimica specialistica, chimica fine e oleochimica (acidi grassi, glicerina e derivati degli acidi grassi quali stearati, esteri, quadri-esteri e stabilizzanti).

Le principali linee di prodotto del settore sono qui di seguito descritte:

Caffaro Chimica

Proseguono nell'area commerciale le azioni tendenti al miglioramento dei margini di contribuzione attraverso azioni mirate a eliminare inefficienze nel rapporto cliente/prodotto ed anche in una revisione della strategia distributiva, al fine di privilegiare clienti a maggiore redditività e ricercare nuovi mercati anche in collaborazione con il Gruppo Undesa.

Prodotti elettrolitici e ausiliari

I ricavi complessivi dell'area sono superiori del 4,4 % al fatturato del corrispondente periodo dell'anno precedente e ciò per effetto di maggiori volumi di vendita (+12,9%), con ipoclorito, soda e acido cloridrico in particolare evidenza. Per quanto riguarda i prezzi dei due prodotti più importanti di quest'area, stabili per l'acido cloridrico e in leggera diminuzione per la soda caustica.

Additivi Organici

Il fatturato conseguito nel quarto trimestre 2007 è leggermente in flessione (-2,2%) rispetto a quello realizzato nel corso del quarto trimestre 2006. A crescita positiva per le cloro paraffine (prezzi maggiori di circa il 10%), per il cicloesilfenilchetone e l'isobutirrofeneone, si sono contrapposte alcune flessioni, in termini di volumi, per il benzoino e clortex.

Prodotti per l'ecologia

Il trimestre si è chiuso con un risultato in fatturato superiore a quello dello stesso periodo dell'anno precedente di circa il 17%.

Prosegue lo sviluppo costante delle attività legate al *global service* relativo ai servizi di disinfezione proposto nei paesi dell'area del Golfo (è stata costituita nel corso del trimestre, a tal proposito, la società Caffaro Gulf con sede a Dubai), con un fatturato superiore di circa il 20% rispetto allo stesso periodo del 2006. Per il sodio clorito il risultato è positivo soprattutto in termini di volumi (circa 30%), grazie al progressivo consolidamento dell'acquisizione delle attività commerciali ex-Arkema.

Chlorothalonil

Per questo prodotto usato in agricoltura e come biocida industriale, continua nel trimestre il drastico calo delle vendite, negativo per oltre il 75% in termini di volumi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sempre per l'assenza degli ordini del cliente in USA. Prosegue l'interruzione della produzione decisa nel corso del trimestre precedente.

Intermedi di chimica fine

Il fatturato del quarto trimestre 2007 presenta un valore superiore di circa il 18% al corrispondente periodo del 2006, dovuto essenzialmente all'ottimo risultato in termini di volume della linea dei plastificanti benzoici e alle vendite della linea di prodotti RAVECARB avviata nel corso del 2007.

Prodotti per la detergenza (TAED)

Rispetto al quarto trimestre 2006, i ricavi sono superiori del 12%, grazie anche a una politica commerciale che ha puntato al consolidamento del fatturato rivedendo il mix volumi/prezzi.

Biodiesel

Nel mese di febbraio 2007 è stata avviata la produzione di biodiesel attraverso l'utilizzo di una parte dell'impianto multifunzionale di Torviscosa il quale ha prodotto ricavi per circa 1,2 milioni di euro. Prosegue la collaborazione con Caffaro Biofuel per sperimentazioni relative all'utilizzo del prodotto anche in altre applicazioni industriali.

Union Derivan

La società ha conseguito ricavi nel quarto trimestre 2007 per 14,0 milioni di euro, rispetto a 11,7 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2006, con una crescita del 20% per lo più imputabile ai prezzi di vendita. Tra i prodotti, in evidenza l'incremento, sia per volumi sia per prezzi di vendita, dei lubrificanti, degli esterquats e della glicerina.

Il risultato è stato ottenuto grazie alle azioni commerciali volte a recuperare l'aumento dei costi delle materie prime oltre che alle azioni di riduzione dei costi fissi industriali e di quelli di struttura.

Undesa Italia

La società ha conseguito ricavi nel quarto trimestre 2007 per 10,3 milioni di euro, con una crescita del 13% rispetto a 9,0 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2006. Tale aumento è giustificato da una crescita dei prezzi di vendita che ha interessato quasi la totalità dei prodotti della società.

Gli investimenti consuntivati nel corso del quarto trimestre 2007 ammontano a 11,4 milioni di euro e si confrontano con investimenti per 4,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La quota maggiore è stata dedicata all'avanzamento dei progetti chiave del nuovo Piano industriale; sono inoltre proseguite attività minori di adeguamento degli impianti produttivi e di manutenzioni straordinarie finalizzate al miglioramento dell'efficienza produttiva e della sicurezza degli impianti stessi.

I dipendenti al 31 dicembre 2007 ammontano a 600 unità, contro le 450 unità al 31 dicembre 2006.

Settore ALTRE ATTIVITA'

Il settore, oltre alla capogruppo Snia S.p.A., include Caffaro S.r.l., la società M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. e le attività residuali della società Immobiliare Snia, dopo che tutti i beni previsti in cessione, e le pertinenti componenti economico/patrimoniali, sono stati riclassificati tra le attività destinate alla vendita.

Caffaro S.r.l., è la società del Gruppo impegnata a focalizzare le risorse organizzative al servizio dell'area di *business* ambientale, oltre che a gestire la proprietà di terreni e fabbricati, in buona parte locati alla società Caffaro Chimica S.r.l.

Per quanto attiene agli aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche, nel corso del terzo trimestre 2007, sono proseguite le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee e la progettazione degli interventi di bonifica 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 e ora in corso ai sensi del D.lgs. 152 del 14 aprile 2006. Per i siti produttivi di Brescia e di Torviscosa sono anche

aperti una serie di contenziosi amministrativi che hanno portato a impugnazioni dei provvedimenti delle autorità presso le sedi competenti dei TAR. A Galliera, il procedimento è sospeso in attesa che si pronunci la Corte Costituzionale circa la legittimità della norma applicativa emessa dalla Regione Emilia Romagna che non recepisce le modifiche introdotte dal D.Lgs 152/06.

M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., è un'azienda specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate, principalmente, a impianti di filatura di fibre chimiche.

Nel quarto trimestre 2007 ha conseguito ricavi netti per 0,8 milioni, sostanzialmente immutati rispetto all'analogo periodo del 2006. Il risultato operativo, nel quarto trimestre del 2007 e nel suo comparativo del 2006, chiude sostanzialmente in pareggio.

Immobiliare Snia S.r.l., a seguito delle trattative per la cessione degli immobili di proprietà, ai sensi dell'IFRS 5 si è provveduto a riclassificare, tra le attività destinate alla cessione, tutte le componenti economiche del quarto trimestre 2007, compreso il comparativo con l'analogo periodo del 2006, afferenti ai beni oggetto di cessione.

Pertanto, nel quarto trimestre 2007, le attività residuali di Immobiliare Snia hanno portato a un risultato operativo negativo di 1,4 milioni di euro e a un risultato da attività in funzionamento negativo di 1,6 milioni di euro.

I dipendenti del settore Altre Attività ammontano, al 31 dicembre 2007, a 59 unità, di cui 11 unità in CIGS. Al 31 dicembre 2006 erano 58 unità, di cui 12 unità in CIGS.

ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

Joint-venture a controllo congiunto costituita nella Repubblica Popolare Cinese per la produzione di prodotti chimici.

La Società, nel quarto trimestre 2007, ha conseguito ricavi netti per 0,3 milioni di euro e il risultato operativo del periodo è al *pareggio*.

I dipendenti ammontano al 31 dicembre 2007 a 14 unità, invariati rispetto al 31 dicembre 2006.

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 2007 ha fatto registrare ricavi netti per 1 milione di euro, che si confrontano con 1,7 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La flessione dei ricavi consegue ad alcune problematiche regolatorie emerse in alcuni Paesi europei. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,5 milioni di euro e si confronta con quello positivo di 0,2 milioni di euro del quarto trimestre 2006.

Nel corso del quarto trimestre 2007 i soci hanno pariteticamente capitalizzato la società per un importo complessivo di 1,5 milioni di euro avvenuto mediante aumento di capitale a pagamento per 0,6 milioni di euro e versamento in conto capitale per 0,9 milioni di euro effettuato mediante rinuncia di crediti commerciali vantati verso la società.

I dipendenti ammontano, al 31 dicembre 2007, a 1 unità, rispetto alle 2 unità al 31 dicembre 2006.

ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

La voce comprende le seguenti attività che il Gruppo ha destinato alla vendita:

- terreni e fabbricati di proprietà della Immobiliare Snia S.r.l.
- terreni e fabbricati di proprietà di Snia S.p.A.
- partecipazione nella joint venture paritetica Sistema Compositi S.p.A.

Il valore della partecipazione nella collegata a controllo congiunto Sistema Compositi S.p.A. ammonta, al 31 dicembre 2007, a 50 migliaia di euro, espressione del valore di realizzo che si è concretizzato con la vendita avvenuta nel mese di gennaio.

Gli effetti economici che interessano il quarto trimestre del 2007 riguardano esclusivamente valori riferibili a Immobiliare Snia S.r.l., la quale registra nel quarto trimestre del 2007 un risultato operativo negativo pari a 0,4 milioni di euro e una perdita di 1,0 milioni di euro.

Milano, 13 febbraio 2008

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Umberto Rosa)