



RELAZIONE SULLA GESTIONE
BILANCIO DI SNIA S.p.A.
BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO
AL 31.12.2004

INDICE

	pag.
Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione	3
Comitati	4
Principali dati economici e finanziari	5
Struttura e Settori di attività del Gruppo	6
Principali dati economici e finanziari di Settore	7
Relazione sulla gestione (I Parte)	8
Bilancio della SNIA S.p.A.	53
• Stato patrimoniale	54
• Conto economico	56
• Nota integrativa	57
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti	95
Relazione della Società di Revisione al Bilancio d'Esercizio	96
Bilancio Consolidato di Gruppo	97
Relazione sulla gestione (II Parte)	98
Bilancio Consolidato della SNIA S.p.A.	
• Stato patrimoniale consolidato	103
• Conto economico consolidato	105
• Nota integrativa	106
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato	155

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Umberto Rosa (1)

Amministratore Delegato

Carlo Vanoli (2)

Vice Presidente

Carlo Callieri [□] ^σ (1)

Vice Presidente Esecutivo

Andrea Mattiussi [◦] (1)

Amministratori

Giancarlo Berti
Leonardo Bossini [□]
Maurizio Dallochio
Tiberio Lonati
Renato Ugo ^σ

- Membro del Comitato Consultivo Politiche Retributive.
- σ Membro del Comitato per il Controllo Interno
- Cooptato dal Consiglio di Amministrazione il 14/2/2005 in sostituzione di Mauro Gambaro.

(1) Il Presidente ed i Vice Presidenti hanno per statuto la legale rappresentanza.

(2) All'Amministratore Delegato sono stati conferiti dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 14 febbraio 2005 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:

Umberto Colombo ⁽¹⁾ *Coordinatore*
Leonardo Bossini
Carlo Callieri

Comitato per il Controllo Interno

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

Mauro Gambaro ⁽²⁾ *Coordinatore*
Carlo Callieri
Renato Ugo

(1) Dimessosi in data 2 agosto 2004

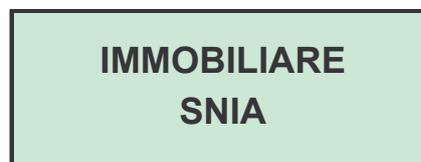
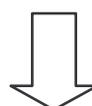
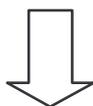
(2) Dimessosi in data 31 dicembre 2004

Principali Dati Economici e Finanziari Consolidati

	2003	2003	2004
	(in milioni di Euro)	(in milioni di Euro) (proforma) ⁽¹⁾	(in milioni di Euro)
Dati economici			
Ricavi netti ⁽²⁾	849,1	133,4	124,3
Risultato operativo	(16,3)	(26,2)	(41,2)
Risultato ante imposte	(97,7)	(81,1)	(164,2)
Risultato netto di Gruppo e terzi	(113,7)	(83,8)	(168,3)
Risultato netto di competenza del Gruppo	(113,9)	(83,8)	(168,3)
Ammortamenti	76,6	14,8	16,1
Autofinanziamento	(37,1)	(66,4)	(152,2)
Dati patrimoniali al 31 dicembre:			
Capitale investito netto	923,3	223,5	58,7
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	40,7
Indebitamento finanziario netto	(228,3)	67,8	24,3
Patrimonio netto di Gruppo e terzi	695,0	291,3	123,7
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	693,9	291,3	123,7
Altri dati statistici			
Investimenti	46,1	12,8	6,9
Ricerca e sviluppo	56,9	3,3	1,2
Dipendenti in carico al 31.12. (numero)	5.394	638	626
Dipendenti dell'esercizio (numero medio)	5.497	679	636
Valori per azione (Euro)			
Risultato netto consolidato per azione	(0,19)	(0,34)	(0,71)
Dividendo per azione:			
- ordinaria, godimento 1.1.2002	--	--	--
- ordinaria, godimento 1.1.2003	--	--	--
- risparmio convertibile	--	--	--
- risparmio non convertibile	--	--	--
Patrimonio netto consolidato per azione	1,176	1,234	0,525
Quotazione di borsa delle azioni ordinarie (media annua)	1,742	--	0,279
Principali indici			
Risultato operativo su ricavi netti	(%)	(1,9)	(19,6)
Risultato operativo su Capitale investito netto medio	(%)	(1,8)	(11,7)
Proventi (Oneri) finanziari su ricavi netti	(%)	(1,6)	n.s.
Risultato netto di Gruppo e terzi su ricavi netti	(%)	(13,4)	(60,9)
Risultato netto di competenza del Gruppo su patrimonio netto medio di competenza del Gruppo	(%)	(15,6)	(60,9)
Disponibilità (Indebitamento) finanziario netto su patrimonio netto di Gruppo e terzi		0,3	n.s.

1. Dati economici e finanziari che recepiscono l'uscita dall'area di consolidamento del settore "Tecnologie Medicali" confluito in Sorin S.p.A.
2. Comprende i ricavi delle vendite e delle prestazioni, la variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione valutate a ricavo e i recuperi di costi.

**STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO
AL 31.12.2004**



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI DI SETTORE

(in milioni di Euro)

	Tecnologie Medicali		Chimico		Altre Attività		SNIA S.p.A. e rettifiche			Totale Gruppo		
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2003 proforma	2004	2003	2003 proforma	2004
Ricavi netti consolidati di Settore	715,9	119,7	127,4	119,7	6,6	5,5	9,2	2,5	1,6	859,1	136,5	126,8
Scambi infrasettori							(10,0)	(3,1)	(2,5)	(10,0)	(3,1)	(2,5)
Ricavi netti consolidati di Gruppo	715,9	119,7	127,4	119,7	6,6	5,5	(0,8)	(0,6)	(0,9)	849,1	133,4	124,3
Ammortamenti	61,3	14,1	12,7	14,1	1,9	1,9	0,7	0,2	0,1	76,6	14,8	16,1
Risultato operativo	15,8	(33,9)	(22,9)	(33,9)	(0,9)	(5,0)	(8,3)	(2,4)	(2,3)	(16,3)	(26,2)	(41,2)
Risultato ante imposte	(10,6)	(98,7)	(23,8)	(98,7)	(52,9)	(72,0)	(10,4)	(4,4)	6,5	(97,7)	(81,1)	(164,2)
Investimenti	33,3	6,7	11,7	6,7	0,3	0,1	0,8	0,8	0,1	46,1	12,8	6,9
Capitale investito netto	696,7	17,7	121,9	17,7	99,3	37,6	5,4	2,3	3,4	923,3	223,5	58,7
Dipendenti al 31.12. (numero)	4.715	588	592	588	39	31	48	7	7	5.394	638	626
Indebitamento finanziario netto	(359,9)	(8,7)	(41,8)	(8,7)	(14,8)	(15,3)	188,2	124,4	48,3	(228,3)	67,8	24,3

RELAZIONE SULLA GESTIONE

(I Parte)

(Redatta ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile e dell'articolo 40 del D. Lgs. 127/91)

Signori Azionisti,

Premessa

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

La *Joint Venture* paritetica Nylstar N.V., nel corso del 2004, è stata riclassificata nell'attivo circolante a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di smobilizzare la partecipazione destinandola alla vendita nella forma che riterrà più opportuna. Di conseguenza, è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzazione desumibile dal mercato.

Relativamente alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, i dati al 31 dicembre 2004 sono stati posti a raffronto con la situazione contabile pro forma al 2 gennaio 2004, ottenuta consolidando gli elementi patrimoniali e finanziari di SNIA S.p.A. risultanti dalla scissione e delle società consolidate integralmente ad essa facenti capo. Per quanto riguarda i dati economici pro forma 2003, questi sono stati ottenuti consolidando i dati storici del Gruppo Snia, relativamente alle imprese facenti capo alla società scissa, e apportando le opportune rettifiche per identificare separatamente i componenti economici del complesso aziendale rimasto.

Ai fini di una corretta interpretazione dei risultati reddituali pro forma 2003, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di una rappresentazione costruita su ipotesi, qualora l'operazione di scissione fosse realmente stata realizzata il 1° gennaio 2003, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro forma;
- i dati economici consolidati a perimetro omogeneo non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo tale da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili dell'operazione di scissione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della Direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Gli Amministratori della Società, pur in presenza di una situazione economica significativamente negativa (che ha comportato, tra l'altro, la redazione di una Situazione Patrimoniale al 30 novembre 2004 ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile) e di una situazione finanziaria difficile, hanno deciso di redigere il Bilancio 2004 secondo principi di continuità aziendale, alla luce delle azioni che il Gruppo Snia ha deciso di intraprendere negli ultimi mesi.

In particolare, in data 25 novembre 2004, il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. ha approvato il Piano industriale 2005-2009 che prevede, attraverso una serie di interventi sulla struttura industriale e organizzativa del Gruppo, il ritorno a una situazione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

Le principali azioni poste in essere dagli amministratori della società sono:

- piano di ristrutturazione, così come riflesso nel Piano industriale 2005-2009, che prevede quali obiettivi fondamentali il rilancio industriale e reddituale del Gruppo e la messa in sicurezza permanente dei siti inquinati, in ottemperanza alle norme di legge;
- l'ottenimento delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione del Piano di cui sopra, attraverso la ricapitalizzazione della società utilizzando le risorse che si prevede di reperire sul mercato attraverso l'aumento a pagamento del capitale sociale, per 20,2 milioni di euro, e l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile per circa 40,4 milioni di euro.

L'impiego previsto di risorse finanziarie per l'attuazione del piano 2005-2009 è stimabile in circa 62 milioni di euro e prevede un fabbisogno finanziario netto di circa 42,5 milioni di euro nel 2005 e di 14,0 milioni di euro nel 2006.

In particolare, si segnala che il Consiglio di Amministrazione della società ha preso atto dell'impegno formale della totalità degli azionisti di BIOS S.p.A., azionista di controllo di Snia S.p.A., di partecipare all'operazione di sostegno finanziario proposta dalla società proporzionalmente alle azioni da loro detenute per un importo complessivo pari a 30,3 milioni di euro. Si precisa che tale impegno è condizionato, in base ai contratti di finanziamento in essere, al consenso delle banche finanziatrici di BIOS, ad oggi non ancora ottenuto ma che si prevede perverrà entro brevissimo termine.

Nonostante esistano margini di incertezza circa il buon esito delle azioni avviate dagli amministratori, la cui realizzazione rappresenta il presupposto fondamentale per il riassetto economico, patrimoniale e finanziario della società e del Gruppo, si ritiene che il presupposto della continuità aziendale sia rispettato e, conseguentemente, si è optato per redigere un bilancio secondo principi di funzionamento ai sensi degli artt. 2423 e seguenti del codice civile.

Andamento del Gruppo Snia nell'esercizio 2004 per settore di attività

Settore Chimico - Caffaro

L'industria chimica ha evidenziato per gran parte dell'esercizio lo stesso trend negativo del 2003 con qualche cenno di ripresa sul finire del quarto trimestre. I margini di contribuzione dei prodotti si sono ridotti per effetto dell'aumento del costo del petrolio che ha inciso su quello delle principali materie prime. In aggiunta, i volumi e i prezzi di vendita di alcuni prodotti si sono ridotti per l'effetto congiunto della debolezza della domanda, della concorrenza dei paesi emergenti e per un rapporto euro/dollaro decisamente sfavorevole.

Caffaro ha consuntivato ricavi per Euro 119,7 milioni in flessione di circa il 6% rispetto a Euro 127,4 milioni del 2003.

Il risultato operativo è negativo per Euro 33,9 milioni e si raffronta ad un risultato 2003 anch'esso negativo per Euro 22,9 milioni.

Il risultato ante imposte 2004, che recepisce gli effetti degli accantonamenti derivanti dall'approvazione del Piano Industriale Caffaro 2005-2009 inserito nel Piano Industriale Snia ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 25 novembre 2004, registra una perdita di Euro 95,8 milioni e si raffronta ad un risultato 2003 anch'esso in perdita per Euro 25,4 milioni.

Settore Altre Attività

Per le altre società minori facenti parte del Gruppo:

- **M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto**, azienda specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate principalmente ad impianti di filatura di fibre chimiche, pur in presenza del trend negativo del settore fibre, ha fatto registrare ricavi per Euro 2,9 milioni sostanzialmente allineati a quelli dell'esercizio precedente;
- **Immobiliare Snia**, così come previsto dal progetto di scissione di Snia, ha proseguito nella valorizzazione delle proprietà immobiliari al fine di una loro progressiva cessione, indispensabile per reperire i mezzi finanziari al sostegno del piano di ristrutturazione e rilancio di Snia e della controllata Caffaro.

Sistema Compositi

Joint-Venture paritetica tra Snia ed Ergom S.p.A., operante nei compositi industriali con attività prevalentemente per commessa, ha evidenziato un leggero miglioramento rispetto al precedente esercizio facendo registrare un risultato netto positivo.

Fili Tessili (Nylstar)

Per il settore tessile, è continuato il difficile momento di mercato che ha coinvolto a livello europeo quasi tutte le fibre. Nylstar, Joint Venture paritetica tra Snia e Rhodia, leader europeo nella produzione di filo poliammidico, ha risentito della difficile congiuntura ed ha registrato ricavi per Euro 397,4 milioni rispetto a Euro 436,1 milioni del precedente esercizio, con un calo di circa il 9,0%.

Il risultato operativo prima delle ristrutturazioni è negativo per Euro 13,8 milioni, in miglioramento rispetto alla perdita registrata nel 2003 pari a Euro 30,7 milioni. Tale minor perdita è il risultato del drastico piano di ristrutturazione avviato sul finire del 2003 che ha consentito, pur in presenza di un calo della domanda, di recuperare redditività con un margine operativo lordo prima degli oneri di ristrutturazione che è passato da Euro 6,5 milioni del 2003 ad Euro 18,0 milioni dell'esercizio 2004. Il rispetto puntuale del piano industriale di ristrutturazione ha consentito a Nylstar di concludere positivamente il *master agreement* con le principali banche creditrici per il ri-scadenziamento a lungo termine del debito, in data 3 dicembre 2004, per un ammontare complessivo di circa Euro 150,0 milioni. Tale accordo, non è ancora esecutivo in quanto non si sono ancora realizzate tutte le condizioni sospensive previste dal *master agreement*.

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo Snia nell'esercizio (esclusi quelli attuati dalle JV) sono stati Euro 6,9 milioni contro Euro 46,1 milioni del 2003 ed Euro 12,8 milioni a perimetro omogeneo.

Gli investimenti destinati alla ricerca e sviluppo, interamente spesi a conto economico dell'esercizio, sono stati pari a Euro 1,2 milioni (al netto di contributi MIUR per circa Euro 2,4 milioni) rispetto a Euro 56,9 milioni del precedente esercizio ed Euro 3,3 milioni a parità di perimetro.

Aspetti ambientali e problematiche ecologiche

Questo tema, merita particolare attenzione in quanto rappresenta una componente critica nell'ambito del Gruppo Snia e più specificamente della controllata Caffaro.

Nel corso del 2004 la maggior parte delle risorse disponibili sono state assorbite dalla gestione delle attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, 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. In totale sono stati approvati progetti per un valore pari a 6,4 Milioni di Euro ed effettuate attività per un esborso complessivo di quasi 4,9 Milioni di Euro.

In particolare, nei siti di Brescia e di Torviscosa, compresi nella perimetrazione dei Siti d'Interesse Nazionale "Brescia-Caffaro" e "Laguna di Grado e Marano" rispettivamente, è proseguito il dialogo con gli enti competenti locali e nazionali al fine di sviluppare le attività concordate o prescritte in sede di Conferenza dei Servizi. Ciò ha comportato per Brescia l'esecuzione di una nuova campagna di indagine interna e l'esecuzione di una indagine anche su rogge esterne allo stabilimento, in ossequio alla sentenza del T.A.R.. Per Torviscosa invece, proseguono le attività di caratterizzazione delle aree interne allo stabilimento e le messe in sicurezza di emergenza su porzioni sensibili del sito. Caffaro è stata anche interessata alle attività del Commissario Governativo deputato al risanamento della laguna per quanto riguarda la caratterizzazione e alle opere di messa in sicurezza d'emergenza dei sedimenti del fiume Ausa e del canale Banduzzi fino alla darsena interna. Per il sito di Adria si è giunti a fine anno alla presentazione del progetto definitivo di bonifica, poi approvato ad inizio 2005. A Galliera, dove un progetto preliminare è già agli atti della Conferenza dei Servizi, sono in corso sperimentazioni per verificare l'applicabilità di alcune tecnologie di bonifica. Per concludere, nel sito di Aprilia sono quasi terminate le attività di caratterizzazione.

A Rieti sono proseguiti i lavori di bonifica sui terreni di Immobiliare Snia S.r.l., secondo quanto previsto nel Progetto definitivo approvato dalla Conferenza dei Servizi.

Per quanto riguarda gli oneri di bonifica di Caffaro, è stata effettuata una recente valutazione dalla società indipendente del settore, Eco Appraisal. La predetta valutazione indica, per la definizione delle bonifiche relative ai soli siti di proprietà di Caffaro, un importo complessivo compreso tra 87 e 120 milioni di Euro a seconda del tipo di riqualificazione (industriale o residenziale) che verrà adottata rispetto all'area soggetta a bonifica. Gli importi indicati fanno riferimento a un arco temporale di realizzazione delle bonifiche di circa 10 anni, più ampio, quindi rispetto a quello previsto nel Piano Industriale Caffaro (2005- 2009) approvato dal Consiglio di Amministrazione Snia del 20 dicembre 2004. La valutazione è conservativa in quanto non tiene conto di minori costi che potrebbero derivare da una progettazione e gestione delle bonifiche effettuata direttamente da Caffaro con proprie risorse umane. Inoltre, la predetta valutazione non tiene conto della possibilità che Caffaro benefici di eventuali finanziamenti o agevolazioni in base alla legislazione vigente e del possibile mutamento dell'attuale quadro normativo, previsto dalla Legge Delega 15 dicembre 2004, n. 308, che potrebbe comportare delle ricadute economiche e finanziarie positive sulle passività ambientali della Società e del Gruppo.

Nel Piano Industriale sopra citato non sono contemplati oneri per interventi esterni ai siti industriali in quanto non prevedibili né dimensionabili allo stato attuale delle conoscenze.

Per quanto riguarda gli oneri per far fronte ai predetti interventi di bonifica, è previsto che dal momento in cui si concluda l'iter richiesto per l'approvazione dei singoli progetti sia adottato il principio contabile previsto dall'art. 114 della L. 23 dicembre 2000 n. 388, in base al quale è possibile iscrivere negli oneri pluriennali l'accantonamento per i costi a fronte dei predetti interventi.

L'introduzione, obbligatoriamente prevista per il solo bilancio consolidato, dei principi contabili internazionali (IFRS) a partire dal 2005, non consentirà l'adozione del principio sopra indicato: gli oneri di bonifica, pertanto, dovranno essere interamente imputati al conto economico.

I risultati di Snia e il consolidato di Gruppo

Il bilancio d'esercizio 2004 della Snia S.p.A., che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita netta di Euro 163,5 milioni che si raffronta ad una perdita del precedente esercizio di Euro 86,1 milioni. Tali perdite, sono state poste in evidenza in occasione della situazione patrimoniale di Snia S.p.A. redatta al 30 novembre 2004 che recepiva, unitamente alle perdite gestionali registrate nel corso dell'esercizio, gli accantonamenti straordinari derivanti dall'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione Snia del 25 novembre del Piano Industriale del Gruppo Snia 2005-2009. Tale piano, realizzato con l'ausilio di una primaria società di consulenza, è incentrato su 3 obiettivi fondamentali:

- il rilancio industriale e reddituale della chimica (Caffaro), principale attività industriale del Gruppo;
- la valorizzazione del patrimonio immobiliare;
- la messa in sicurezza permanente dei siti inquinati, in ottemperanza alle norme di legge.

Il Gruppo, nel 2004, ha conseguito ricavi per Euro 124,3 milioni rispetto a Euro 849,1 milioni del precedente esercizio e ad Euro 133,4 milioni dell'anno 2003 proforma con un calo da attribuirsi interamente al settore chimico.

La perdita netta consolidata è stata di Euro 168,3 milioni rispetto ad una perdita 2003 di Euro 113,9 milioni ed una perdita pro-forma 2003 di Euro 83,8 milioni a perimetro omogeneo.

Per effetto della scissione, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Snia è passato da Euro 228,3 milioni del 31 dicembre 2003 ad una posizione finanziaria netta positiva per Euro 67,8 milioni al 2 gennaio 2004.

Al 31 dicembre 2004 la posizione finanziaria netta consolidata risulta positiva per Euro 24,3 milioni e si è ridotta di Euro 43,5 milioni di euro rispetto al 2 gennaio 2004. La variazione è sostanzialmente riconducibile al versamento in conto capitale a favore della collegata Nylstar (43,8 milioni di euro) realizzato mediante la rinuncia dei crediti finanziari vantati. La parte rimanente è la risultante di un assorbimento di cassa dovuto ai fabbisogni legati alla gestione del Gruppo, che hanno pesato per circa Euro 9,7 milioni, e di una componente positiva, riveniente dalla cessione del complesso immobiliare di Saluggia (VC) al Gruppo Sorin, che ha generato un flusso di cassa positivo per Euro 10,0 milioni.

La situazione di tensione finanziaria del gruppo, con particolare riferimento a Caffaro, nonostante l'estrema cura applicata nell'assunzione degli impegni di spesa, che non hanno comunque potuto prescindere da quanto strettamente necessario alla conduzione in sicurezza degli impianti produttivi, ha avuto come riflesso un aumento dell'esposizione debitoria verso i fornitori.

Ricerca e Sviluppo

L'investimento complessivo del Gruppo Snia nel 2004 è stato di circa Euro 2,4 milioni articolato nelle aree di attività Chimica e Fili Tessili.

Chimica - Caffaro

Nel corso dell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2004 Caffaro ha sostenuto spese in Ricerca e Sviluppo per un importo pari a Euro 3,6 milioni ed ha potuto beneficiare di contributi MIUR per Euro 2,4 milioni.

Il 2004 ha visto il completamento dei lavori di ristrutturazione dei laboratori, la cui inaugurazione è avvenuta in forma ufficiale il 29 Maggio alla presenza di numerose Autorità della Regione Friuli-Venezia Giulia.

Il laboratorio opera da quella data con completa funzionalità, e le nuove strutture hanno dimostrato di essere in grado di ospitare tutte le attività di ricerca richieste.

I progetti di ricerca si sono divisi in 3 categorie:

- progetti su commessa Caffaro;
- attività di controllo dell'inquinamento delle acque di falda dello stabilimento;
- progetti su commesse di terzi.

Il principale progetto svolto su commessa Caffaro ha riguardato lo sviluppo del processo di produzione di ciclopropilmetilchetone secondo una tecnologia adattabile ad un impianto esistente in Torviscosa. Il processo è stato implementato su detto impianto ed è stata condotta con esito positivo una campagna in cui sono state prodotte 60 tonnellate del prodotto.

Il processo sviluppato è stato coperto mediante il deposito di un brevetto.

Una seconda attività si è rivolta allo sviluppo del processo originale per la produzione di un intermedio avanzato utile per un importante principio attivo farmaceutico in fase di scadenza brevettuale. Il progetto viene svolto nell'ambito di una cooperazione con un'importante azienda chimico-farmaceutica italiana. Anche in questo caso si è provveduto al deposito di un brevetto.

Una terza attività ha riguardato la revisione del processo per la produzione di TAED in esercizio a Torviscosa. L'attività, condotta in stretta collaborazione con la Produzione, ha portato alla individuazione di una serie di modifiche che, quando realizzate in impianto, porteranno ad una sensibile riduzione di costi.

Ulteriori studi hanno riguardato i metodi di produzione di nuovi chetoni termici e la verifica di un processo discontinuo per produzione del cicloesilfenilchetone.

Le attività di controllo analitico delle acque di falda di Torviscosa sono state condotte con regolarità lungo tutto l'anno, ed hanno permesso di soddisfare gli impegni presi dalla Società con gli Enti di controllo. Si è acquisita, contemporaneamente, una rilevante padronanza delle metodiche analitiche ambientali, che permetterà di sviluppare l'attività per ulteriori esigenze Caffaro, e per estendere eventualmente il servizio ad altri utenti esterni.

Le ricerche per terzi hanno riguardato lo studio di processi di sintesi per intermedi e principi attivi farmaceutici, lo studio di metodi di preparazione e funzionalizzazione di composti polimerici, nonché la preparazione di campionature di alcuni prodotti chimici di elevato valore unitario.

In totale sono stati svolti lavori su commessa per 9 società esterne.

È regolarmente proseguita l'esecuzione e la rendicontazione del progetto MIUR che copre le attività di ristrutturazione e riorientamento del centro ricerche. Il positivo svolgersi delle attività previste di ricerca e di formazione ha permesso di rendicontare con puntualità i costi sostenuti e di ricevere i contributi previsti, che hanno costituito un sensibile introito a sostegno dei costi della struttura.

In termini di formazione, il personale della ricerca ha partecipato ad un totale di 16 corsi di carattere tecnico-scientifico, per più di 4.000 ore complessive.

Fili Tessili (Nylstar)

Le attività di ricerca e sviluppo nell'area delle fibre poliammidiche vengono sviluppate dalla Joint Venture Nylstar principalmente nel Centro di ricerca di Cesano Maderno (Italia), attrezzato con impianti pilota, strumentazione e impianti per prove applicative all'avanguardia.

Caratteristica del Centro è il forte orientamento alla collaborazione con gli utilizzatori nell'esecuzione dei programmi applicativi volti all'individuazione delle soluzioni tecnologiche più adeguate alle loro esigenze.

Per effetto del grosso sforzo sostenuto nel corso dell'esercizio, volto a fronteggiare il difficile momento di mercato che ha coinvolto a livello europeo quasi tutte le fibre, le spese in ricerca e sviluppo sostenute nel 2004 sono state pari a circa Euro 1,2 milioni in flessione rispetto al 2003 che aveva registrato spese per Euro 4,0 milioni.

I principali programmi riguardano sia i processi produttivi, con l'introduzione di nuove tecnologie per il miglioramento della produttività, sia l'innovazione di prodotto per il miglioramento della qualità del filo e il conferimento di superiori prestazioni: in questo contesto, è da segnalare il continuo sviluppo di nuove generazioni di prodotti, in particolare Microfibre-Meryl™ e BioActive Fibres Skinlife, caratterizzati da elevate proprietà di resistenza al lavaggio e all'usura.

Risorse Umane e Relazioni Industriali

Al 31 dicembre 2004 i dipendenti occupati nel Gruppo SNIA (escluse le J.V.) erano 626 con un decremento, rispetto agli iscritti del 31 Dicembre 2003 (5.394), di 4.768 unità.

La variazione è analiticamente di seguito articolata:

Forza al 31.12.2003	5.394
Trasferimento di partecipazioni / scissione	(4.756)
Turnover	(12)
Totale variazioni	(4.768)
Forza al 31.12.2004	626

Scissione e trasferimento di partecipazioni

La descritta variazione d'organico è essenzialmente collegabile alla scissione parziale proporzionale di SNIA S.p.A. avvenuta il 2 gennaio 2004 mediante trasferimento delle partecipazioni detenute da SNIA nel settore delle tecnologie medicali a favore della società beneficiaria di nuova costituzione Sorin S.p.A.

La scissione ha infatti comportato una consistente diminuzione dell'organico a livello consolidato dovuta principalmente al trasferimento al Gruppo Sorin dei dipendenti delle Tecnologie medicali unitamente all'organico della struttura della Capogruppo ad esso dedicato.

Di seguito è riportata la variazione di organico dettagliato per settori:

SETTORI	Consuntivo 31.12.2004	Consuntivo 31.12.2003	Differenza 2004/2003
CHIMICO	588	592	(4)
TECNOLOGIE MEDICALI	0	4.715	(4.715)
ATTIVITA' DIVERSE	31	39	(8)
CAPOGRUPPO	7	48	(41)
TOTALE GRUPPO	626	5.394	(4.768)

Tutte le Società del Gruppo SNIA svolgono attività aventi sedi e unità produttive in Italia.

Turnover

Il turnover al netto dei trasferimenti di partecipazioni conseguenti alla scissione, si è chiuso con un decremento di 12 unità per le società del Gruppo, risultante dalla diminuzione di 4 unità nel settore chimico e 8 nel settore attività diverse.

Relazioni industriali

Il rapporto con le organizzazioni sindacali, nel corso del 2004, si è mantenuto nell'ambito di un costruttivo confronto focalizzato principalmente sulle applicazioni della riforma del mercato del lavoro. Nel mese di febbraio 2005 è stato ufficializzato il programma di riorganizzazione riguardante la Caffaro S.r.l., società operativa del settore chimico, in apposito incontro con le Organizzazioni Sindacali Nazionali, Territoriali e le RSU dei siti aziendali, tutti interessati quest'ultimi da eccedenze strutturali per le quali in data 1° marzo 2005 è stata attivata una procedura di licenziamento collettivo con collocazione in mobilità ex lege 223/91 per n. 62 unità complessive.

Tuttavia, anche nei primi mesi del 2005 il rapporto con le Organizzazioni Sindacali, pur nella delicatezza delle problematiche, ha continuato ad essere improntato alla massima collaborazione e positivo confronto, con prevedibili tensioni comunque contenute nell'ambito della normalità.

Sono proseguite le normali attività formative previste dal piano annuale, con particolare riguardo ai temi della Qualità, della Sicurezza e dell'Ambiente.

Ambiente e Sicurezza

Ambiente e sicurezza sono da anni valori importanti in Snia, che ha sempre coniugato il raggiungimento dei risultati economici con buone performance in termini ambientali e di tutela della salute e sicurezza dei dipendenti e delle comunità circostanti.

Coerentemente con questo indirizzo, Snia è stata tra le prime società in Italia a dare la propria adesione al programma Responsible Care di Federchimica.

Con riferimento alla realtà italiana gli investimenti per la tutela dell'ambiente sostenuti nel corso del 2004 ammontano a Euro 8.592 migliaia così articolati per Settori:

SETTORI	Euro/migliaia
CHIMICO	4.901
ATTIVITA' DIVERSE / CAPOGRUPPO	3.691
TOTALE	8.592

Documento programmatico della sicurezza, ai sensi del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali)

Per quanto concerne le società Snia, Caffaro e Immobiliare Snia, il Documento Programmatico della Sicurezza, ai sensi del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 e nonostante la proroga dei termini prevista dal Decreto Legge n° 266 del 2004, è stato aggiornato nel corso del 2004, mentre è in itinere l'aggiornamento previsto per il 2005, ottemperando così agli obblighi in termini di misure minime di sicurezza come richiede la normativa citata in materia di dati personali.

Relativamente alla società Meccanico Vittorio Veneto il Documento Programmatico della Sicurezza, ai sensi del D.Lgs. n. 196 del 30 giugno 2003 e in virtù della proroga dei termini prevista dal Decreto Legge n° 266 del 2004, è in fase di redazione in ottemperanza agli obblighi in termini di misure minime di sicurezza richieste dalla normativa citata in materia di dati personali.

RICAVI NETTI PER AREA GEOGRAFICA

	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE RICAVI
SETTORE CHIMICO						
· Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	119,7	--	--	--	--	119,7
· % dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
· Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	77,6	26,1	0,4	5,5	10,1	119,7
· % dei ricavi per destinazione	64,9	21,8	0,3	4,6	8,4	100,0
ALTRE ATTIVITA'						
· Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	5,5	--	--	--	--	5,5
· % dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
· Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	4,1	0,7	0,1	--	0,6	5,5
· % dei ricavi per destinazione	74,6	12,7	1,8	--	10,9	100,0
SNIA S.p.A. e RETTIFICHE						
· Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	(0,9)	--	--	--	--	(0,9)
· Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	(0,9)	--	--	--	--	(0,9)
GRUPPO SNIA						
· Ricavi netti per formazione (Euro/milioni)	124,3	--	--	--	--	124,3
· % dei ricavi per formazione	100	--	--	--	--	100,0
· Ricavi netti per destinazione (Euro/milioni)	80,8	26,8	0,5	5,5	10,7	124,3
· % dei ricavi per destinazione	65,0	21,6	0,4	4,4	8,6	100,0

CREDITI E DEBITI PER AREA GEOGRAFICA

	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE RICAVERI
SETTORE CHIMICO						
· Crediti (Euro/milioni)	31,9	6,7		1,7	3,0	43,3
· % dei crediti	73,7	15,5		3,9	6,9	100
· Debiti (Euro/milioni)	65,0	8,7	0,3	0,3	0,7	75
· % dei debiti	86,7	11,6	0,4	0,4	0,9	100
ALTRE ATTIVITA'						
· Crediti (Euro/milioni)	3,3	11,6			0,1	15
· % dei crediti	22,1	77,2			0,7	100
· Debiti (Euro/milioni)	30,5	0,1				30,6
· % dei debiti	99,7	0,3				100
SNIA S.p.A. e RETTIFICHE						
· Crediti (Euro/milioni)	14,8	11,8				26,6
· Debiti (Euro/milioni)	(14,6)		0,2			(14,4)
GRUPPO SNIA						
· Crediti (Euro/milioni)	50,0	30,1		1,7	3,0	84,8
· % dei crediti	59,0	35,5		2,0	3,5	100
· Debiti (Euro/milioni)	80,9	8,8	0,5	0,3	0,7	91,2
· % dei debiti	88,8	9,6	0,5	0,3	0,8	100

Andamento economico e patrimoniale per area di attività

SETTORE CHIMICO - CAFFARO

(Euro/milioni)	2004	2003	Variazione su 2003 %
Ricavi netti	119,7	127,4	(6,0)
Risultato operativo	(33,9)	(22,9)	(49,3)
Investimenti	6,7	11,7	(42,7)
Capitale investito netto	17,7	121,9	(85,5)
Dipendenti al 31.12 (numero)	588	592	(0,7)
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette	(8,7)	(41,8)	79,2
Ricavi esteri %	35,1	30,7	14,3

Il settore in cui opera Caffaro ha risentito in tutto il corso del 2004, ma in modo particolarmente accentuato nella prima parte dell'esercizio, di una congiuntura economica negativa sia in Italia che in Europa, ulteriormente appesantita dal rincaro del costo dell'energia e dei prodotti e delle materie prime legati al prezzo del petrolio.

L'esame dei risultati economico-finanziari dell'esercizio 2004 mostra un livello di ricavi pari a Euro 119,7 milioni, in calo del 6,0% rispetto al 2003. Tuttavia il fatturato del periodo settembre-dicembre 2004, in aumento del 10% rispetto all'analogo periodo del 2003, (+19,6% nella chimica fine) sembra indicare una inversione di tendenza. In particolare, nella seconda parte dell'anno, la divisione chimica fine ha beneficiato dell'avvio della linea di prodotto chetoni, mentre gli additivi di detergenza (TAED) hanno registrato un forte aumento dei volumi di vendita. Positiva anche l'evoluzione del fatturato delle Cloroparaffine (+16,5%).

La Divisione Ricerca ha stipulato una serie di nuovi contratti quadro con aziende chimiche e farmaceutiche, per le quali sono già state avviate le attività su nuove commesse.

Il risultato operativo è stato negativo per Euro 33,9 milioni e si confronta con risultato 2003 anch'esso negativo per Euro 22,9 milioni.

Complessivamente il margine operativo lordo di Caffaro 2004 è stato negativo per Euro 14,1 milioni dopo aver sostenuto oneri di bonifica per circa Euro 3,1 milioni e si confronta con un risultato dell'analogo periodo 2003 anch'esso negativo per Euro 9,4 milioni. Il risultato sconta, come prima accennato, una prima parte dell'anno particolarmente critica in termini di fatturato oltre al già citato aumento del costo delle materie prime.

Nel corso dell'esercizio sono stati consuntivati investimenti pari a Euro 6,7 milioni indirizzati al mantenimento ed all'ottimizzazione delle produzioni esistenti oltre alla realizzazione di nuove produzioni nell'area degli additivi ed intermedi di chimica fine.

Per quanto riguarda le attività di verifica dello stato di inquinamento del suolo e sottosuolo si rimanda a quanto già descritto nella parte introduttiva a proposito di "aspetti ambientali e problematiche ecologiche".

La posizione finanziaria netta passa da un indebitamento pari a Euro 41,8 milioni di fine 2003 ad un indebitamento di Euro 8,7 milioni per effetto sostanzialmente della conversione in conto capitale dei debiti nei confronti della Capogruppo per un importo pari a Euro 34,0 milioni.

Particolare attenzione merita dunque l'evoluzione della posizione debitoria della controllata Caffaro che ha visto passare i debiti verso fornitori da Euro 35,2 milioni di fine 2003 a Euro 55,6 milioni al 31 dicembre 2004 con un livello di scaduto di circa Euro 20,0 milioni.

A fronte dei risultati negativi emersi già nella prima parte dell'anno ed evidenziati nella prima trimestrale, nel giugno 2004 è stato conferito alla società di consulenza Value Partners l'incarico di elaborare, congiuntamente al management Caffaro, un Piano industriale di rilancio della società che il Consiglio di Amministrazione di Snia ha approvato in data 25 novembre 2004.

Tale piano ha comportato accantonamenti per oneri straordinari pari a Euro 64,8 milioni. Tali oneri riguardano la chiusura di linee di produzione strutturalmente in perdita con l'abbattimento parziale del valore di libro residuale, accantonamenti per messa in sicurezza impianti, bonifiche e costi di ristrutturazione.

Per quanto attiene agli oneri di bonifica, l'impatto sui risultati economici sarà diluito nel tempo in quanto troverà applicazione l'art. 114 della legge 23.12.2000 n. 388 che prevede la capitalizzazione di tali spese ed il relativo ammortamento su base decennale, con eccezione per le attività che dovessero essere cedute.

A completamento dell'informativa, per quanto concerne il Piano Industriale 2005-2009 del Gruppo Snia e di Caffaro in particolare, si rimanda alla relazione degli amministratori di Snia S.p.A. per l'assemblea convocata ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile tenutasi in data 10 febbraio 2005 e che recepiva gli effetti di quanto sopra descritto.

L'assemblea, oltre ad eliminare il valore nominale delle azioni e ridurre il capitale sociale di Snia a circa Euro 122,0 milioni per effetto delle perdite registrate nel periodo gennaio – novembre 2004, ha deliberato in merito all'aumento a pagamento del capitale sociale di circa 20,2 milioni di euro mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie cum warrant e all'emissione di un prestito obbligazionario convertibile pari a circa 40,4 milioni di euro, volti a reperire le risorse finanziarie necessarie all'attuazione del Piano Industriale sopra citato.

Gli organici al 31.12.2004 erano pari a 588 unità rispetto a 592 unità al 31.12.2003.

ALTRE ATTIVITA'

(Euro/milioni)	2004	2003	Variazione su 2003 %
Ricavi netti	5,5	6,6	(16,7)
Risultato operativo	(5,0)	(0,9)	(455,6)
Investimenti	0,1	0,3	(66,7)
Capitale investito netto	37,6	99,3	(62,1)
Dipendenti al 31.12 (numero)	31	39	(20,5)
Indebitamento finanziario netto	(15,3)	(14,8)	(3,4)
Ricavi esteri %	25,7	15,1	41,2

Nelle altre attività sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale le società Immobiliare Snia S.r.l. e M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.

Nel capitale investito netto, oltre ai valori relativi alle anzidette attività, sono ricomprese le partecipazioni relative alla Joint-Venture Sistema Compositi, consolidata con il metodo del patrimonio netto, e alla Joint-Venture Nylstar iscritta in bilancio al presunto valore di realizzo in quanto destinata alla vendita.

Immobiliare Snia S.r.l.

La società ha conseguito ricavi netti pari a Euro 4,7 milioni rispetto a Euro 3,7 milioni del 2003.

Le vendite di immobili di proprietà sono state di Euro 2,2 milioni, che hanno generato un plusvalore di Euro 1,2 milioni.

L'esercizio si è chiuso con una perdita di Euro 9,9 milioni che si confronta con un risultato 2003 negativo per Euro 2,7 milioni. Tale risultato sconta accantonamenti per oneri ambientali pari a Euro 10,0 milioni.

Il personale al 31.12.2004 era di 4 unità rispetto 9 unità al 31.12.2003.

M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.

La società, specializzata in lavorazioni meccaniche di piccola serie ad altissima precisione destinate principalmente ad impianti di filatura di fibre chimiche, ha realizzato nel 2004 ricavi netti per Euro 2,9 milioni così come nell'anno precedente.

Il risultato, negativo per Euro 0,1 milioni, sconta ammortamenti e svalutazioni per Euro 0,9 milioni e si confronta con un risultato 2003 anch'esso negativo per Euro 0,1 milioni.

Al 31.12.2004 i dipendenti erano 27 unità rispetto alle 30 unità al 31.12.2003.

Nylstar (dati al 100%)

Nel settore tessile, in cui Snia ha operato nel 2004 attraverso la Joint-Venture paritetica Nylstar (50/50 con Rhodia), è continuato il difficile momento di mercato che ha comportato un calo dei volumi di vendita del 8,3%, legato alla riduzione dei consumi ed all'importazione di prodotti finiti dai paesi asiatici, favoriti dall'indebolimento del dollaro.

I ricavi di filo poliammidico si sono attestati a Euro 384,2 milioni, con una diminuzione del 12,6% rispetto al 2003.

Il piano di ristrutturazione avviato a giugno del 2003 con l'obiettivo di riportare la Società in equilibrio è stato pienamente rispettato ed il margine operativo lordo, prima degli oneri di ristrutturazione, è stato di Euro 18,0 milioni (Euro 6,5 milioni nel precedente esercizio), malgrado significativi aumenti delle materie prime nella seconda parte del 2004, compensati da un maggior contenimento dei costi rispetto al piano.

Nel mese di dicembre è stato firmato con le principali banche creditrici del gruppo Nylstar un accordo che prevede il riscadenziamento a lungo termine del debito, per un ammontare complessivo pari a circa Euro 150 milioni che prevede un periodo di pre-ammortamento di due anni ed il rimborso integrale del debito nell'arco di 7 anni riconoscendo interessi a tassi di mercato.

Le spese per investimenti nell'anno 2004 sono state pari a circa Euro 2,7 milioni rispetto ai circa Euro 9,0 milioni dell'anno precedente.

Il risultato operativo, prima degli oneri di ristrutturazione, è stato negativo per Euro 13,8 milioni, in netto miglioramento rispetto al risultato 2003, anch'esso negativo per circa Euro 30,7 milioni. Tale miglioramento è il risultato del piano di ristrutturazione poc'anzi descritto.

Gli oneri di ristrutturazione hanno pesato sul conto economico Nylstar per Euro 24,8 milioni di cui Euro 20,6 per oneri relativi al personale.

In conseguenza delle operazioni sopra descritte, degli oneri finanziari che hanno pesato sul conto economico dell'esercizio per circa Euro 16,8 milioni e del risultato di altre partite straordinarie che hanno pesato per altri Euro 3,2 milioni, il risultato netto del 2004 è risultato pari ad una perdita di Euro 65,5 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata è passata da un indebitamento a fine dicembre 2003 pari a Euro 240,8 milioni ad un indebitamento netto di Euro 161,4 dopo che gli azionisti hanno convertito in equity un importo pari a Euro 87,6 milioni.

I dipendenti Nylstar a fine esercizio 2004 erano 2.778 unità rispetto a 3.688 unità al 31.12.2003 e rispetto a 4.185 unità al 31.12.2002.

Si conferma in questa sede (come riferito a suo tempo), che il Consiglio di Amministrazione di Snia, congiuntamente a quello di Rhodia, ha ritenuto la partecipazione in Nylstar non più strategica decidendone pertanto lo smobilizzo.

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

La società, gestita congiuntamente da Snia S.p.A. ed Ergom S.p.A., opera nei compositi industriali con attività prevalentemente per commessa ed ha chiuso l'anno 2004 evidenziato un leggero miglioramento rispetto al precedente esercizio facendo registrare un risultato netto positivo di poco superiore al pareggio, contro una perdita netta del 2003 pari a Euro 0,4 milioni.

Il margine operativo lordo è stato di circa Euro 1,6 milioni, in linea con quello fatto registrare nel precedente esercizio.

La società ha effettuato investimenti per circa Euro 0,5 milioni.

I dipendenti al 31.12.2004 erano pari a 76 unità rispetto a 77 unità al 31.12.2003.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

A livello di Gruppo, si prevede per l'anno 2005 un miglioramento della redditività netta, con un volume d'affari sostanzialmente allineato ai valori dell'esercizio 2004, così come previsto nel Piano industriale 2005-2009.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data **27 gennaio 2005**, la Commissione C.E. "antitrust" ha iniziato, ai sensi dell'art. 81 del Trattato C.E. e dell'art. 53 dell'Accordo SEE, una procedura formale nella pratica COMP/E-1/38.620, Perossido di idrogeno, perborato, percarbonato inviando una comunicazione degli addebiti a Caffaro e alla Società (per il momento ritenuta responsabile in solido in quanto controllante Caffaro).

Il procedimento cui sono sottoposte l'Emittente e Caffaro, unitamente ad altre sedici società europee, riguarda una presunta intesa volta alla fissazione dei prezzi nel mercato europeo del perossido di idrogeno e in quello, a valle, dei persali.

Nonostante la Società e Caffaro ritengano di essere in grado di fornire elementi alla Commissione C.E. che dimostrano l'estraneità della Società rispetto alla supposta intesa e il ruolo passivo, e comunque del tutto marginale, di Caffaro nel mercato in questione, non può essere escluso che la Commissione C.E. ravvisi l'esistenza della fattispecie e ritenga di irrogare una sanzione.

Tale sanzione può variare, tenuto conto della gravità dell'infrazione, sino al 10% del fatturato totale di ciascuna impresa coinvolta realizzato nell'esercizio sociale anteriore alla decisione.

In data **7 febbraio 2005** si è perfezionato il contratto per la vendita alla Locat S.p.A. del complesso immobiliare di Mirandola locato alla società Bellco S.r.l.

L'acquisto effettuato dalla Locat S.p.A. è avvenuto con lo scopo di concedere gli immobili in locazione finanziaria alla società Marigane S.r.l. di Carpi (MO) che ha definito direttamente con SNIA le condizioni della vendita.

Il prezzo corrisposto ed allineato alla stima della perizia redatta dalla "American Appraisal Italia S.r.l." è stato pari ad Euro 8,0 milioni oltre IVA. Tale cessione di immobili ha generato una plusvalenza pari a Euro 6,5 milioni.

In data **10 febbraio 2005** si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria di Snia che ha deliberato:

- la conferma dell'attuale Amministratore Delegato Carlo Vanoli quale amministratore della società;
- l'eliminazione del valore nominale delle azioni;
- la riduzione del capitale sociale a circa 122,0 milioni di euro a fronte di perdite del periodo gennaio-novembre 2004 pari a circa 173,6 milioni di euro evidenziate dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile;
- l'aumento a pagamento del capitale sociale di circa 20,2 milioni di euro mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie cum warrant;
- l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile pari a circa 40,4 milioni di euro.

In data **14 febbraio 2005**, il Consiglio di Amministrazione di Snia, in sostituzione di Mauro Gambaro, che ha rassegnato le dimissioni da amministratore a inizio gennaio 2005, ha cooptato Andrea Mattiussi nella sua compagine, attribuendogli la carica di VicePresidente Esecutivo.

Nel mese di febbraio 2005 è stato ufficializzato il programma di riorganizzazione riguardante la Caffaro S.r.l., società operativa del settore chimico, in apposito incontro con le Organizzazioni Sindacali Nazionali, Territoriali e le RSU dei siti aziendali, tutti interessati quest'ultimi da eccedenze strutturali per le quali in data 1° marzo 2005 è stata attivata una procedura di licenziamento collettivo con collocazione in mobilità ex lege 223/91 per n. 62 unità complessive.

In data **11 marzo 2005** è stato depositato presso Consob e Borsa Italiana S.p.A. il prospetto informativo di sollecitazione relativo all'offerta in opzione agli azionisti di:

- n° 237.381.088 Azioni Ordinarie Snia S.p.A. con abbinati Warrant Azionari Snia S.p.A. 2005-2010;
- n° 474.762.176 Obbligazioni Convertibili del "Prestito Obbligazionario Convertibile Snia S.p.A. 2005-2010";

e ammissione alla quotazione sul mercato telematico azionario di:

- Warrant Azionari Snia S.p.A. 2005-2010;
- Obbligazioni Convertibili del “Prestito Obbligazionario Convertibile Snia S.p.A. 2005-2010”.

In data **21 marzo 2005**, nell’ambito della propria strategia di disinvestimento di Nylstar, Snia ha sottoscritto una lettera di intenti (non vincolante) con Rhodia ed il Gruppo Radici, per la costituzione di un’alleanza nel campo delle fibre tessili, che comprenderebbe Nylstar, attualmente posseduta pariteticamente da Snia e Rhodia, e l’attività fibre tessili (poliammide, poliestere, acrilico, elastomero) del Gruppo Radici.

La nuova entità, forte di una gamma prodotti molto ampia, costituirebbe un nuovo e più forte concorrente europeo nei confronti dei produttori del *Far East*.

In base a stime preliminari, Snia deterebbe una quota minoritaria (inferiore al 20%) della nuova entità. La firma della lettera di intenti è il primo passo di una trattativa che prevede, qualora continuata nell’arco dei prossimi mesi, l’elaborazione di un *business plan* congiunto e la negoziazione di un *Joint Venture agreement* che preveda, tra l’altro, adeguate clausole di protezione dei soci di minoranza, nonché l’approvazione delle autorità garanti della concorrenza.

Per Snia questo accordo, qualora finalizzato in termini legali e reso operativo, rappresenterebbe una interessante opportunità per valorizzare le proprie attività e concentrare ancora più efficacemente le proprie risorse, finanziarie e manageriali, nell’attuazione del piano industriale di rilancio delle attività nella chimica e di valorizzazione immobiliare.

Stante la situazione ancora embrionale della trattativa, non vi sono elementi tali da apportare modifiche alla valutazione della partecipazione effettuata in bilancio.

ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA SNIA S.p.A.

RISULTATI REDDITUALI

(importi in Euro/milioni)

Voci del Conto Economico		2004	2003	Variazioni
A. - B.	Differenza tra valore della produzione e costi di produzione (risultato operativo)	(2,9)	(9,0)	6,1
C.	Proventi/(oneri) finanziari	3,3	42,2	(38,9)
D.	Rettifiche di valore attività finanziarie	(169,2)	(99,6)	(69,6)
	Utile/(perdita) attività ordinarie	(168,8)	(66,4)	(102,4)
E.	Proventi/(oneri) straordinari	5,4	(14,2)	19,6
	Imposte dell'esercizio	(0,1)	(5,5)	5,4
	RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	(163,5)	(86,1)	(77,4)

L'esercizio chiude con una perdita di Euro 163,5 milioni che si confronta con una perdita 2003 pari a Euro 86,1 milioni. Posto che il confronto non risulta essere omogeneo in quanto il perimetro di Snia, come già evidenziato in premessa si è modificato a seguito della scissione divenuta efficace in data 2 gennaio 2004, la flessione del risultato è riconducibile agli effetti delle delibere del Consiglio di Amministrazione Snia del 20 dicembre che ha approvato il piano industriale di Gruppo.

Il risultato recepisce fondi ed accantonamenti correlati all'attuazione del piano medesimo.

Il **risultato operativo** presenta una perdita decisamente più contenuta rispetto all'esercizio 2003 per effetto della ridotta dimensione di Snia post scissione.

I **proventi finanziari** pari a Euro 3,3 milioni rappresentano il saldo di una componente attiva pari a Euro 4,7 milioni rivenienti sia dalle disponibilità finanziarie medie del periodo che dagli interessi maturati nei confronti di società controllate e collegate o nei confronti di terzi, la componente passiva pari a Euro 1,4 milioni è riconducibile all'indebitamento verso il sistema bancario.

Le **rettifiche di valore delle attività finanziarie**, influenzate grandemente dall'approvazione del piano industriale sopra citato, sono la componente principale del risultato dell'esercizio presentando svalutazioni delle partecipazioni per complessivi Euro 169,2 milioni di cui Nylstar per Euro 61,6 milioni, Caffaro per Euro 95,3 milioni, Immobiliare Snia ed altre attività per Euro 12,3 milioni.

La **gestione straordinaria** presenta un saldo positivo per Euro 5,4 milioni ed include la plusvalenza di circa Euro 7,5 milioni realizzata sulla cessione del complesso immobiliare di Saluggia di proprietà di Snia al Gruppo Sorin.

Le **imposte** ammontano a Euro 0,1 milioni e si riferiscono allo stanziamento previsto a carico del periodo per imposte correnti ai soli fini IRAP.

La composizione del risultato operativo è dettagliata nella tabella seguente:

Voci del Conto Economico		2004	2003	Variazioni
A.	Valore della produzione	5,7	13,2	(7,5)
B.6+B.8	Costi mat. prime, sussid.di consumo e merci e godimento beni di terzi	(2,5)	(2,7)	0,2
B.7	Costi per servizi	(3,6)	(8,8)	5,2
B.14	Oneri diversi di gestione	(0,7)	(1,6)	0,9
	VALORE AGGIUNTO PRODOTTO	(1,1)	0,1	(1,2)
B.9	Costi del personale	(0,9)	(7,2)	6,3
	MARGINE OPERATIVO LORDO	(2,0)	(7,1)	5,1
B.10+B.12+B13	Ammortamenti e accantonamenti	(0,9)	(1,9)	1,0
A - B	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (RISULTATO OPERATIVO)	(2,9)	(9,0)	6,1

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(importi in Euro/milioni)

Per completezza di informativa i dati al 31.12.2004 sono stati posti a confronto non solo con i dati di chiusura dell'esercizio 2003, ma anche con i dati risultanti al 2 gennaio 2004, data in cui è divenuta efficace la scissione di Snia.

	2004	2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Capitale investito netto	43,0	679,4	171,2	(128,2)
Disponibilità/(Indebitamento) finanziarie nette	89,1	188,3	124,4	(35,3)
Patrimonio netto	132,1	867,7	295,6	(163,5)

Le disponibilità finanziarie nette sono passate per effetto della scissione da Euro 188,3 milioni a Euro 124,4 milioni e al 31.12.2004 erano pari a Euro 89,1 milioni. La riduzione di Euro 35,3 milioni è principalmente riconducibile al versamento in conto capitale alla controllata Caffaro di Euro 34,0 milioni realizzato mediante rinuncia, per pari importo, del relativo credito di conto corrente.

Il **capitale investito netto** risulta essere così composto:

Voci dello Stato Patrimoniale		2004	2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
B.I	Immobilizzazioni immateriali		1,1		
B.II	Immobilizzazioni materiali	4,3	6,3	5,9	(1,6)
B.III	Immobilizzazioni finanziarie (*)	42,7	684,5	174,8	(132,1)
B.	IMMOBILIZZAZIONI	47,0	691,9	180,7	(133,7)
	Capitale di esercizio netto	(3,7)	(10,7)	(8,9)	5,2
C.	Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(0,3)	(1,8)	(0,6)	0,3
	CAPITALE INVESTITO NETTO	43,0	679,4	171,2	(128,2)

(*) Non comprende crediti finanziari immobilizzati (B.III.2)

Il capitale investito netto si riduce di Euro 128,2 milioni per effetto principalmente della variazione delle immobilizzazioni finanziarie, di cui è data la movimentazione:

Immobilizzazioni finanziarie al 2.1.2004	174,8
Versamento a favore di Caffaro S.r.l.	34,0
Conversione in equity dei crediti vs la JV Nylstar	43,8
Riclassifica della partecipazione in Nylstar nella attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(102,3)
Differenze durevoli di valore e ripianamento perdite	(107,5)
Immobilizzazioni finanziarie al 31.12.2004	42,8

Il **patrimonio netto** risulta essere così composto:

Voci di bilancio	2004	2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Capitale sociale versato	236,1	590,1	236,1	0,0
Riserve di capitale	46,4	324,3	129,9	(83,5)
Riserve di utili	13,1	39,4	15,8	(2,6)
Risultato d'esercizio	(163,5)	(86,1)	(86,1)	(77,4)
Patrimonio netto	132,1	867,7	295,6	(163,5)

La riduzione del patrimonio netto, come già rilevato è da attribuirsi interamente alla perdita dell'esercizio pari a Euro 163,5 milioni.

La **posizione finanziaria netta** risulta essere così composta:

Voci di bilancio	2004	2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Disponibilità a breve				
C.IV Disponibilità liquide	9,4	7,4	7,4	2,0
Crediti finanziari				
C.III. Altri crediti finanziari	70,2	417,8	166,7	(96,5)
- Crediti finanziari a breve (*)	2,2	1,1	0,5	1,7
- Crediti finanziari a M/L termine (*)	13,6	54,7	54,7	(41,1)
D. Ratei e risconti finanziari	0,0	3,2	0,1	(0,1)
Totale attività finanziarie	95,4	484,2	229,4	(134,0)
- Debiti finanziari a breve	(6,3)	(186,2)	(93,0)	86,7
- Debiti finanziari a M/L termine	0,0	(105,9)	(12,0)	12,0
E. Ratei e risconti finanziari	0,0	(3,8)	0,0	0,0
Totale passività finanziarie	(6,3)	(296,0)	(105,0)	98,7
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette	89,1	188,3	124,4	(35,3)

(*) Comprende crediti finanziari dell'attivo circolante (C.) escluse attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C.III) e disponibilità liquide (C.IV). I crediti finanziari a medio lungo termine includono, inoltre, i crediti immobilizzati (B.III.2).

Gli altri crediti finanziari includono i crediti verso società controllate, collegate e a controllo congiunto per Euro 29,5 milioni, cui si aggiungono Euro 40,7 milioni relativi alla partecipazione nella società Nylstar destinata allo smobilizzo e pertanto valutata al presunto valore di realizzo.

I crediti finanziari a medio-lungo termine includono un credito in favore di Mediobanca per Euro 3,5 milioni sorto in seguito alla costituzione di un pegno a garanzia del 50% dell'importo residuo di finanziamenti concessi alla Joint-Venture Nylstar e un credito finanziario vantato verso European Packaging S.a.r.l. per Euro 11,9 milioni a seguito del finanziamento concesso nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging".

I debiti finanziari a breve sono quasi interamente riferiti all'esposizione nei confronti del sistema bancario.

La variazione della posizione finanziaria netta è così sintetizzabile:

	2004
(Indebitamento)/Disponibilità finanziarie nette iniziali	188,3
- Scissione	(63,9)
Disponibilità finanziarie al 2.1.2004	124,4
- Autofinanziamento	(162,7)
- Svalutazione di immobilizzazioni	140,1
- Variazione del capitale di esercizio	23,8
- Variazione del fondo TFR	(0,3)
- (Investimenti)/disinvestimenti netti	0,9
- Versamento in conto capitale a favore Nylstar	(43,8)
- Versamento in conto capitale a favore Caffaro	(34,0)
(Indebitamento)/Disponibilità finanziarie nette finali	48,4

Le disponibilità finanziarie di Euro 48,4 milioni al 31 dicembre 2004, sopra riportate, non includono il valore della partecipazione nella J.V. Nylstar per Euro 40,7 milioni.

Al 31.12.2004 non sono in essere operazioni di cessione crediti.

Snia e le sue controllate non possiedono né hanno acquistato o alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie o azioni della controllante.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Snia S.p.A. ha svolto nei confronti delle società del Gruppo attività di supporto nell'ambito della gestione finanziaria, anche attraverso l'accentramento dei flussi finanziari e la definizione di accordi di Gruppo con il sistema creditizio, dell'assistenza legale e societaria.

I servizi sono resi al costo e i tassi d'interesse sono al valore normale di mercato.

(importi in euro/milioni)	IMPRESSE CONTROLLATE E COLLEGATE		IMPRESSE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO		ALTRE PARTI CORRELATE	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
CONTO ECONOMICO						
Ricavi per vendite e prestazioni di servizi e altri ricavi	1,5	10,4	0,1	8,2	2,8	8,1
Costi per acquisti e prestazioni di servizi	0,4	0,2		0,1	0,3	0,2
Interessi attivi e proventi diversi	1,5	14,4	1,1	1,4	0,8	11,1
Interessi passivi e oneri diversi		1,4		0,1		0,6
Oneri straordinari			0,2	1,4		3,0

Rapporti di credito e debito verso Società del gruppo:

	SOCIETA' CONTROLLATE		SOCIETA' COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO		ALTRE PARTI CORRELATE	
	2004	2.1.04	2004	2.1.04	2004	2.1.04
STATO PATRIMONIALE						
ATTIVO						
Crediti commerciali						
° Nylstar S.r.l.			0,1	0,4		
Crediti finanziari						
° Caffaro S.r.l.	0,7	28,9				
° M.V.V. S.r.l.	3,3	3,0				
° Immobiliare Snia S.r.l.	24,9	23,8				
° Sistema Compositi S.p.A.			1,3	1,2		
° Dideco S.p.A.						109,8
PASSIVO						
Debiti commerciali						
° Nylstar S.r.l.				1,3		
Altri debiti						
° Caffaro S.r.l.	1,1					
Debiti finanziari						
° Fin 2001 SA			0,2	0,2		
° Sistema Compositi S.p.A.			0,4	0,4		

Principali operazioni infragruppo nel corso dell'esercizio 2004

Versamento in Caffaro in conto capitale per Euro 34,0 milioni, mediante utilizzo del credito finanziario detenuto da Snia S.p.A.

Versamento in Nylstar in conto capitale per Euro 43,8 milioni, mediante utilizzo del credito finanziario detenuto da Snia S.p.A.

Operazioni atipiche o inusuali con parti correlate al di fuori di quelle con società del Gruppo Snia

il 13 dicembre scorso si è perfezionata l'operazione, tra parti correlate, che ha avuto per oggetto la vendita del complesso industriale immobiliare di proprietà di Snia S.p.A. ubicato in Saluggia alle società Sorin Biomedica S.r.l. e Sorin Biomedica Cardio S.r.l., società controllate da Sorin S.p.A.

La transazione, validata dal Comitato per il Controllo Interno ed approvata dal Consiglio di Amministrazione di Snia in data 29 settembre 2004, si colloca nell'ambito del piano di dismissioni del patrimonio immobiliare del Gruppo Snia, volto a reperire le risorse finanziarie necessarie al supporto delle attività chimico/tessili facenti capo alle società Caffaro e Nylstar. L'operazione è ritenuta congrua e allineata con i prezzi di mercato così come evidenziato dalla perizia effettuata nel settembre 2004 da parte della società indipendente "American Appraisal Italia S.r.l.". Più in dettaglio, la transazione in oggetto è avvenuta per un corrispettivo complessivo pari a 8.360.000,00 euro oltre ad IVA ed ha comportato per Snia S.p.A. una plusvalenza di 7.481.159,27 euro.

Altre operazioni con parti correlate al di fuori di quelle con società del Gruppo Snia

Il 9 dicembre scorso, di concerto con il socio Rhodia, che ha affidato l'incarico ad altra banca d'affari, è stato conferito a Interbanca S.p.A. l'incarico per negoziare l'eventuale cessione di Nylstar e Polimer Iberia S.L. (già Gorante XXI S.L.) anche in relazione alla natura non più strategica della precitata partecipazione. Snia e Rhodia hanno entrambi valutato la necessità di ricorrere a soggetti specializzati.

I principali termini economico finanziari del contratto affidato ad Interbanca S.p.A. prevedono:

- un compenso fisso mensile di Euro 20.000;
- una commissione di successo, pari all'1% del controvalore dell'operazione;
- una commissione aggiuntiva pari al 5% dell'*Equity Value*;
- la validità del contratto fino al 30 giugno 2005.

Snia S.p.A. ritiene che i rapporti con Interbanca siano a condizioni di mercato.

Si precisa che la società non ha indicato l'attuale azionista di controllo BIOS S.p.A. quale società esercitante l'attività di direzione e coordinamento in quanto tale società è una mera *holding* di gestione azionaria non assoggettata al controllo di alcun soggetto ed espressione di un cosiddetto "patto di sindacato".

Inoltre, come successivamente precisato, l'Assemblea Straordinaria di BIOS S.p.A. ha deliberato un progetto di assegnazione delle azioni di Snia S.p.A. ai propri azionisti.

INFORMATIVA SULLE MODALITA' DI TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Nel corso del 2004 SNIA S.p.A. ha proseguito il progetto di "Transizione ai principi contabili internazionali", allo scopo di evidenziare gli impatti sulle specifiche operatività aziendali, di individuare gli interventi necessari e di pianificare i relativi tempi di realizzazione.

Le prime osservazioni immediatamente emerse nell'ambito di tale progetto hanno evidenziato la necessità di concentrarsi sugli aspetti organizzativi di una struttura informativa, per la raccolta ed il trattamento dei dati contabili, adeguata alle nuove esigenze, quale prerequisito per una successiva corretta redazione del bilancio da un punto di vista tecnico-contabile.

In tale ambito sono state organizzate iniziative informative rivolte al personale interno di SNIA S.p.A. ed ai responsabili amministrativi delle società del Gruppo, sono state promosse azioni coordinate con società esterne, in particolare tramite incontri con la società di revisione KPMG, e sono stati conclusi accordi per la gestione coordinata del progetto.

Relativamente al personale interno di SNIA S.p.A., sono state inoltre intraprese attività di formazione e sono state definite le risorse chiave dedicate a tale progetto. Da parte della Capogruppo è, inoltre, in atto un monitoraggio continuo degli aggiornamenti normativi emessi degli organismi internazionali e nazionali, a garanzia del costante allineamento con la disciplina contabile in vigore.

L'adozione degli standard contabili internazionali coinvolgerà numerose funzioni aziendali ed implicherà l'adeguamento di tutte le procedure automatiche, coerentemente con le modifiche organizzative e funzionali necessarie.

Di seguito si indicano schematicamente i principali aspetti in fase di analisi, rilevanti sia per l'impatto organizzativo, che per la possibile variazione quantitativa indotta sui valori contabili da iscrivere nei prossimi bilanci consolidati redatti con i nuovi criteri contabili:

- revisione degli schemi di bilancio (Ias 1 - Presentazione del bilancio),
- limitazioni alla classificazione dei componenti straordinari di reddito (Ias 8 - Utile/perdita d'esercizio, errori determinanti e cambiamenti di principi contabili),
- estensione dell'informativa per area e segmento (Ias 14 - Informativa di settore),
- trattamento contabile delle operazioni di leasing (Ias 17 - Leasing),
- criteri di riconoscimento dei ricavi (Ias 18 - Ricavi),
- ricalcolo del fondo trattamento di fine rapporto (Ias 19 - Benefici per i dipendenti),
- variazione dei criteri di esclusione dall'area di consolidamento (Ias 27 - Bilancio consolidato e contabilizzazione delle partecipazioni in controllate),
- "impairment test" per le immobilizzazioni materiali e immateriali (Ias 36 - Riduzione durevole di valore delle attività),
- criteri più rigidi per gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri (Ias 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali); in particolare, con riferimento ai costi di bonifica, questi dovranno essere interamente imputati al conto economico,
- restrizioni sui criteri di capitalizzazione dei costi di impianto e ampliamento (Ias 38 - Attività immateriali),
- valutazione al "fair value" per gli strumenti finanziari (Ias 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione).

Corporate Governance

La struttura di corporate governance adottata da SNIA S.p.A. riflette le raccomandazioni e le regole contenute nel Codice di Autodisciplina emanato dalla Borsa Italiana.

Lo statuto di SNIA contiene le norme, previste dal D.Lgs. 58/98, in tema di informativa al collegio sindacale ed agli amministratori non esecutivi nonché quelle per consentire la nomina di un sindaco da parte delle minoranze.

L'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31.12.2003 del 28 giugno 2004 ha deliberato in sede straordinaria le modifiche statutarie volte soprattutto al recepimento delle norme contenute nel Decreto Legislativo del 17 gennaio 2003, n. 6 recante "Riforma organica della disciplina delle società di capitali e società cooperative" in attuazione della legge 3 ottobre 2001, n. 366 e successive modifiche. Inoltre, l'Assemblea straordinaria del 10 febbraio 2005 ha deliberato l'eliminazione del valore nominale delle azioni.

Composizione del capitale Azionario

A seguito di quanto deliberato dall'Assemblea del 10 febbraio 2005, come prima riportato, Il capitale sociale di Snia S.p.A., alla data del 17 marzo 2005, è di Euro 122.012.276,37 ed è rappresentato da n° 236.046.930 azioni ordinarie.

L'Assemblea del 10 febbraio 2005 ha, inoltre, deliberato:

- di aumentare in via scindibile a pagamento il capitale sociale della Società per massimi Euro 20.177.392,48, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, del codice civile, con l'emissione di massime n. 237.381.088 azioni ordinarie, aventi caratteristiche identiche a quelle già in circolazione, godimento regolare, da offrire in opzione agli attuali azionisti in ragione di 1 (una) nuova azione per ogni azione posseduta, ad un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,085, da eseguirsi entro il 30 settembre 2005;
- di emettere massimi n. 237.381.088 warrant denominati «*Warrant* SNIA 2005 - 2010» - ciascuno valido per sottoscrivere 1 (una) nuova azione ordinaria della Società, al prezzo di sottoscrizione di Euro 0,25, godimento regolare, – abbinati alle emittende azioni, offerte in opzione come descritto al precedente punto, nel rapporto di numero 1 (uno) *warrant* per ogni 1 (una) nuova azione ordinaria sottoscritta;
- di aumentare in via scindibile il capitale sociale di massimi Euro 59.345.272,00 mediante emissione, anche in più riprese o tranche, di massime numero 237.381.088 azioni ordinarie, godimento regolare, da riservare esclusivamente all'esercizio dei *warrant* di cui al punto precedente contro pagamento, salvo modifiche, così come previsto nel Regolamento dei *warrant*, dell'importo di Euro 0,25 per ogni azione in ragione di 1 (una) nuova azione ordinaria ogni numero 1 (uno) *warrant* presentato, salvo modifiche così come previsto nel Regolamento dei *warrant*, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2010 o comunque entro il termine ultimo di esercizio dei *warrant*;
- di stabilire, ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 del codice civile, che l'aumento di capitale di cui al precedente punto si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro il termine ultimo dell'esercizio dei *warrant*.

La medesima Assemblea ha inoltre deliberato:

- l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile denominato «Prestito Obbligazionario Convertibile SNIA 2005-2010» per massimi Euro 40.354.784,96, rappresentato da massime n. 474.762.176 obbligazioni convertibili del valore nominale di Euro 0,085, al tasso annuo del 3% (tre per cento), con conversione aperta, da offrire in opzione ai soci, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, del codice civile, in ragione n. 2 obbligazioni convertibili per ogni azione posseduta e da eseguirsi entro il 30 settembre 2005;
- di aumentare in via scindibile il capitale sociale di massimi Euro 40.354.784,96, mediante emissione, anche in più riprese o tranche, di massime numero 474.762.176 azioni ordinarie, godimento regolare, da riservare esclusivamente alla conversione delle obbligazioni convertibili di

cui al punto precedente in ragione di 1 (una) nuova azione ordinaria ogni numero 1 (una) obbligazione convertibile presentata, salvo modifiche, così come previsto nel Regolamento del prestito obbligazionario, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2010 o comunque entro il termine ultimo di conversione delle obbligazioni;

- di stabilire, ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 del codice civile, che l'aumento di capitale di cui al precedente punto si intenderà limitato all'importo risultante dalle conversioni effettuate entro il termine ultimo indicato nel Regolamento del prestito obbligazionario.

Conseguentemente, il capitale sociale, varierà per effetto delle deliberazioni sopra citate.

I soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente in misura superiore al 2% al capitale sociale avente diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Soggetti	Azioni ordinarie possedute	% Azioni ordinarie su azioni ordinarie
BIOS SPA	118.023.500	50,000015%
JULIUS BAER – MULTICOOPERATION – SICAV	4.750.000	2,012%

Esiste un accordo tra gli azionisti della Bios S.p.A. con riferimento alla partecipazione di Bios in Snia.

Con comunicato del 9 febbraio 2005 BIOS S.p.A. ha reso noto al mercato che la propria Assemblea Straordinaria, in pari data, ha approvato il Progetto di Assegnazione delle azioni Snia in portafoglio ai propri azionisti la cui efficacia e l'attuazione del progetto di assegnazione sono condizionate, in base ai contratti di finanziamento in essere, al consenso delle banche finanziatrici di Bios secondo le proporzioni indicate di seguito:

Soggetti	N.Azioni Snia assegnate	% sul capitale totale di Snia
Hopa S.p.A.	48.053.819	20,36%
Interbanca S.p.A.	26.555.287	11,25%
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	15.267.120	6,47%
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	8.627.449	3,65%
Intermedia S.r.l.	5.894.460	2,50%
Fingruppo Holding S.p.A.	3.796.076	1,61%
Aurora Assicurazioni S.p.A.	2.843.595	1,20%
Cordusio Società Fiduciaria p. Azioni	2.267.113	0,96%
Finmetal S.p.A.	2.150.174	0,91%
Anfra S.a.p.A.	1.075.087	0,46%
Bio Investments S.A.	953.697	0,40%
Lagor S.p.A.	430.035	0,18%
Carlo Vanoli	109.588	0,05%
	<hr/> 118.023.500	<hr/> 50,00%

Composizione e ruolo del Consiglio di Amministrazione

La Società è amministrata da un Consiglio di amministrazione composto da cinque a quindici membri, i quali durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili. L'assemblea prima di procedere alla loro nomina determina il numero dei componenti il Consiglio.

Il Consiglio di Amministrazione è composto da nove membri:

Umberto Rosa nato a Torino (TO) il 13/08/1933	Presidente
Carlo Callieri nato a Vittorio Veneto (TV) il 29/04/1941	Vice Presidente Indipendente
Andrea Mattiussi nato a Bengasi (Libia) il 06/10/1935	Vice Presidente - Esecutivo nominato dal C.d.A. del 14/02/05 in sostituzione di Mauro Gambaro)
Carlo Vanoli nato a Milano (MI) il 03/04/1950	Amministratore Delegato - Esecutivo
Giancarlo Berti nato a Milano (MI) il 12/09/1939	Amministratore
Leonardo Bossini nato a Lumezzane (BS) il 07/10/1939	Amministratore
Maurizio Dallochio nato a Milano (MI) il 12/04/1958	Amministratore
Tiberio Lonati nato a Botticino (BS) il 27/06/1941	Amministratore
Renato Ugo nato a Palermo (PA) il 18/06/1938	Amministratore Indipendente

Gli Amministratori esecutivi sono due: l'Amministratore Delegato Carlo Vanoli e il Vice Presidente Andrea Mattiussi.

Gli amministratori in carica scadranno con l'assemblea di approvazione del bilancio 2004.

Due Amministratori sono indipendenti: Carlo Callieri e Renato Ugo.

Il Consiglio di Amministrazione ha tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società. Esso può quindi compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge riserva espressamente all'assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione è competente a deliberare la fusione e la scissione nei casi previsti dagli artt. 2505, 2505-bis e 2506-ter, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale in caso di recesso di un socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Il Consiglio di Amministrazione ha l'esclusiva competenza nelle seguenti materie:

- esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della società e la struttura societaria del gruppo;
- attribuisce definendo i limiti e revoca le deleghe;
- determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli Amministratori Delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio;
- vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati e dal Comitato per il Controllo Interno, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esamina ed approva le operazioni della società e delle società controllate aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate;
- verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo predisposto dagli Amministratori Delegati;
- riferisce agli azionisti in assemblea.

Al Presidente Umberto Rosa sono stati attribuiti, con firma singola e disgiunta, oltre ai poteri di legge e di statuto (ed in particolare la rappresentanza legale della società di fronte a qualunque Autorità giudiziaria o amministrativa e di fronte a terzi, con facoltà di rilasciare mandati a procuratori ed avvocati), la responsabilità dell'organizzazione dei lavori del Consiglio di Amministrazione e del corretto funzionamento delle regole di corporate governance.

All'Amministratore Delegato Carlo Vanoli, oltre ai poteri di legge e di statuto, sono state attribuite le deleghe per la gestione ordinaria. Per statuto, l'Amministratore Delegato riferisce al Consiglio di Amministrazione almeno trimestralmente circa le attività svolte nell'esercizio della delega, sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società o dalle società controllate e su quelle in potenziale conflitto di interesse.

Al Vice Presidente Andrea Mattiussi oltre alla legale rappresentanza sono stati attribuiti i seguenti compiti:

- definizione del Piano di Sviluppo del Gruppo Snia, ivi comprese le politiche finanziarie a breve e lungo termine;
- definizione dei piani e del budget e verifica della loro attuazione;
- definizione dei progetti di cessione/acquisizione di partecipazioni e/o rami d'azienda.

Come previsto dallo statuto sociale il Consiglio di Amministrazione si riunisce con cadenza trimestrale. Nel corso del 2004 sono state tenute n. 8 riunioni di Consiglio e per il 2005 sono previste n. 7 riunioni delle quali n. 1 già tenuta.

Nomina e remunerazione degli Amministratori

Le proposte di nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione sono presentate dal Presidente del Consiglio di Amministrazione in assemblea su indicazione dell'azionista di controllo. In considerazione dell'attuale struttura dell'azionariato della società non si è ritenuto opportuno nominare un Comitato per la nomina.

Lo statuto non prevede norme regolamentari per la nomina degli Amministratori. E' prassi consolidata che nel corso delle assemblee chiamate a procedere alla nomina di Amministratori venga data, dal Presidente della riunione, preventiva lettura dei *curricula*, che vengono poi messi a disposizione degli azionisti.

La remunerazione del Presidente, del Vice Presidente, dell'Amministratore Delegato nonché dei massimi dirigenti viene determinata dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le politiche retributive. E' prevista nella determinazione dei massimi dirigenti una parte variabile legata ai risultati economici della società ed alla realizzazione di determinate operazioni straordinarie.

Il Comitato per le Politiche Retributive, a seguito delle rassegnate dimissioni del coordinatore Umberto Colombo, è attualmente composto da Leonardo Bossini e Carlo Callieri. Il Comitato ha competenza consultiva sui compensi degli Amministratori, sulle retribuzioni dei massimi dirigenti, sulle politiche retributive dell'azienda e sull'attuazione di piani di stock option.

Il Comitato si riunisce periodicamente in relazione all'espletamento dei compiti allo stesso demandati. Nel corso del 2004 sono state effettuate n° 3 riunioni.

Il sistema di controllo interno

La Società ha in essere un sistema di controllo interno secondo le linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione che presidia i rischi tipici delle principali attività esercitate anche dalle società controllate e vigila sulla situazione economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

La società di revisione KPMG S.p.A. è incaricata per gli esercizi 2004 - 2005 - 2006 di verificare la regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e della revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato della SNIA S.p.A. e delle società controllate.

In aderenza alle raccomandazioni della Borsa Italiana in materia di corporate governance, il Consiglio di Amministrazione ha costituito un Comitato per il Controllo Interno, con funzioni consultive e propositive, composto da Amministratori non esecutivi e, in maggioranza, indipendenti: Mauro Gambaro (dimessosi in data 31.12.2004), Carlo Callieri e Renato Ugo.

Alle riunioni del Comitato partecipano l'Amministratore Delegato e il Presidente del Collegio Sindacale.

Il Comitato si riunisce periodicamente per l'esame delle attività di internal auditing, riferisce al Consiglio in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale sull'attività svolta, sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e per l'analisi delle problematiche che richiedono particolare approfondimento.

Nel corso del 2004 sono state effettuate n° 5 riunioni.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2004 ha approvato l'istituzione dell'organo di vigilanza composto da un Amministratore indipendente, da un componente del Collegio Sindacale e dal Preposto al controllo interno.

Operazioni con parti correlate

Il Consiglio, recependo la comunicazione di Consob in materia, ha definito le parti correlate come segue:

- a) i soggetti che controllano, sono controllati da, o sono sottoposti a comune controllo con l'emittente;
- b) gli aderenti, anche in via indiretta, a patti parasociali di cui all'art. 122, comma 1, del D.Lgs. n. 58/98, aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto, se a tali patti è conferita una partecipazione complessiva di controllo;
- c) i soggetti collegati all'emittente e quelli che esercitano un'influenza notevole sull'emittente medesimo;
- d) coloro ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità in ordine all'esercizio delle funzioni di amministrazione, direzione e controllo nell'emittente;
- e) gli stretti familiari delle persone fisiche ricomprese nelle lettere a), b), c) e d);
- f) i soggetti controllati dalle persone fisiche ricomprese nelle lettere b), c), d) ed e), o sui quali le persone fisiche ricomprese nelle lettere a), b), c), d) ed e) esercitano un'influenza notevole;
- g) i soggetti che hanno in comune con l'emittente la maggioranza degli amministratori.

Nelle operazioni con parti correlate, gli amministratori che hanno un interesse, anche potenziale o indiretto nell'operazione, informano tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio sull'esistenza dell'interesse, sulle circostanze del medesimo e si allontanano dalla riunione consiliare al momento della deliberazione.

Per quanto riguarda le informazioni maggiormente significative, si fa rinvio alla relazione sulla gestione.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2004 ha adottato i seguenti principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate:

Il Consiglio di Amministrazione sottopone al consenso del Comitato di Controllo Interno le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo salvo le operazioni tipiche o usuali.

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di evitare che l'operazione stessa sia realizzata a condizioni incongrue, conclude le operazioni con parti correlate di valore superiore a 1.000.000 di euro e comunque tutte le operazioni con parti correlate ove la natura, il valore o altre caratteristiche dell'operazione lo richiedano, con l'assistenza di uno o più esperti che esprimono un'opinione, a seconda dei casi, sulle condizioni economiche, e/o sulla legittimità, e/o sugli aspetti tecnici dell'operazione.

Nella scelta degli esperti si ricorrerà a soggetti di riconosciuta professionalità e competenza sulle materie di interesse, di cui sarà attentamente valutata l'indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse.

Sono operazioni tipiche o usuali quelle che, per l'oggetto o la natura, non sono estranee al normale corso degli affari della Società e quelle che non presentano particolari elementi di criticità dovuti alle loro caratteristiche o ai rischi inerenti alla natura della controparte, o al tempo del loro compimento.

Il Consiglio di Amministrazione riceve un'adeguata informazione sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni, anche economiche, per la sua realizzazione, sul procedimento valutativo seguito, sull'interesse e le motivazioni sottostanti e sugli eventuali rischi per la Società. Qualora la correlazione sia con un Amministratore o con una parte correlata per il tramite di un Amministratore, l'Amministratore interessato si limita a fornire chiarimenti.

Trattamento delle informazioni riservate

Il trattamento delle notizie "price sensitive" è di competenza del vertice aziendale, sia esso rappresentato dal Consiglio di Amministrazione, qualora le notizie siano conseguenti a decisioni dell'Organo Amministrativo, sia esso rappresentato dal Presidente, dal Vice Presidente e dall'Amministratore Delegato in tutti gli altri casi.

Per il trattamento delle informazioni destinate al pubblico, un'apposita procedura interna, approvata dal Consiglio di Amministrazione, consente all'Amministratore Delegato di verificare, in via preliminare, l'intero flusso di informazioni e di garantire che, in ottemperanza alle disposizioni normative, l'informazione sia diffusa in forma tempestiva e non selettiva.

Gli Amministratori e i dipendenti sono tenuti a mantenere riservati i documenti e le informazioni acquisiti nello svolgimento delle loro funzioni.

Il Consiglio di Amministrazione della Snia S.p.A. ha adottato, in ottemperanza al dettato dell'art. 2.6.3 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., il Codice di Comportamento relativo alla comunicazione delle operazioni finanziarie compiute su strumenti finanziari Snia S.p.A. da "Persone Rilevanti" del Gruppo Snia.

Sono state individuate quali "Persone Rilevanti" gli Amministratori, i Sindaci effettivi, i Responsabili di: Amministrazione Finanza e Controllo, Personale e Organizzazione, Legale e Societario della SNIA S.p.A. ed i Presidenti del Consiglio di Amministrazione, Amministratori Delegati, Direttori Generali di controllate non quotate che dispongano, in base all'ultimo bilancio approvato, di un totale attivo superiore a 100 milioni di Euro e di un patrimonio netto superiore a 20 milioni di Euro.

La comunicazione da parte dei soggetti interessati si renderà necessaria per operazioni di ammontare superiore ad Euro 50.000,00 per ciascun trimestre solare, con segnalazione al mercato entro il 5° giorno di Borsa aperta successivo all'inizio di ogni trimestre solare. Nel caso di operazioni per ammontare complessivo superiore ad Euro 250.000,00 la comunicazione si renderà invece necessaria immediatamente con segnalazione al mercato entro il giorno successivo all'avvenuta comunicazione alla società.

Il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di vietare o limitare, ai soggetti interessati, di compiere operazioni aventi oggetto strumenti finanziari Snia in determinati periodi dell'anno.

Rapporti con i soci

I rapporti con i soci e gli investitori istituzionali sono curati dall'Investor Relator.

E' disponibile inoltre un sito internet della società (www.snia.it) attraverso il quale sono messi a disposizione i comunicati stampa, i bilanci e le relazioni periodiche.

Assemblea

Non si è ritenuto, allo stato attuale, adottare un regolamento di assemblea in quanto la prassi, adottata nel corso delle assemblee della Società, risulta allineata alle regole al momento contenute nello schema tipo di regolamento suggerito da Assonime e ABI. In attesa dello sviluppo normativo per tali eventi societari le regole relative allo svolgimento delle assemblee verranno riepilogate dal Presidente all'inizio di ogni riunione.

Sindaci

L'attuale Collegio Sindacale, è stato nominato dall'assemblea del 28 giugno 2002 e scade con l'approvazione del bilancio 2004.

Martino Luigi Francesco nato a Napoli (NA) il 16/06/1949	Sindaco effettivo- Presidente
Spadacini Marco nato a Milano (MI) il 22/04/1938	Sindaco effettivo
Vitolo Raoul Francesco nato a Milano (MI) il 03/07/1953	Sindaco effettivo
Tumietto Patrizio nato a Milano (MI) il 08/07/1946	Sindaco supplente
Piovene Porto Godi Cesare nato a Mussolente (VI) il 03/02/1947	Sindaco supplente
Mignone Vincenzo Michele nato a Vercelli (VC) il 01/10/1950	Sindaco supplente

Un Sindaco effettivo ed un Sindaco supplente sono stati nominati sulla base di una lista di minoranza.

Lo statuto prevede un Collegio composto da tre Sindaci effettivi e tre supplenti.

Alle eventuali liste di minoranza è riservata la nomina di un Sindaco effettivo e di uno supplente.

Lo statuto prevede che la nomina dei Sindaci avvenga sulla base di liste presentate da uno o più azionisti che siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 3% del capitale con diritto di voto.

Possono essere nominati Sindaci coloro che possiedono i requisiti di professionalità previsti dal regolamento emanato dal Ministero di Grazia e Giustizia. Nel caso di candidati non iscritti nel registro dei revisori contabili sono ammessi coloro che abbiano maturato un'esperienza di almeno un triennio nell'esercizio delle attività previste dalle norme regolamentari e di quelle attinenti alle materie ed ai settori specificati nell'oggetto sociale.

Non possono essere inseriti nelle liste candidati che ricoprano già incarichi di Sindaco in altre cinque società quotate.

Le liste devono risultare depositate presso la sede della società almeno dieci giorni prima della data prevista per l'assemblea in prima convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettino la candidatura e attestino, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le cariche.

Nel corso dell'assemblea chiamata a procedere alla nomina dei Sindaci viene fornita adeguata e preventiva informazione sulle caratteristiche dei candidati.

Di seguito sono elencate le cariche ricoperte da ciascun componente il Collegio Sindacale in altre società quotate:

Nominativo	Società	Carica ricoperta
Martino Luigi Francesco – Sindaco effettivo Presidente	Sorin S.p.A.	Sindaco effettivo
Spadacini Marco – Sindaco effettivo	Sorin S.p.A. Autostrade S.p.A. Fondiarìa SAI S.p.A. Immsi S.p.A. A. Mondadori Editore S.p.A.	Presidente Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Amministratore Indipendente
Vitulo Raoul Francesco – Sindaco effettivo	Sorin S.p.A.	Sindaco effettivo

Stock option

Il piano di stock option, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 30.04.1999, era rivolto ai dirigenti responsabili delle posizioni di maggiore rilievo per incentivare il raggiungimento degli obiettivi di medio/lungo termine.

Gli Amministratori avevano per statuto la facoltà entro il 28 gennaio 2004, di aumentare a pagamento in una o più volte il capitale fino ad un ammontare di Euro 3.873.426,00 con emissione di azioni ordinarie da offrirsi in sottoscrizione, a dipendenti della società e/o di società controllate, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 ottavo comma del codice civile e dell'art. 134 secondo e terzo comma del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio avvalendosi della facoltà di cui sopra ha deliberato, ai sensi dell'art. 2443 codice civile:

- in data 12 febbraio 2002 un aumento del capitale di Euro 1.291.000,00 mediante emissione di n. 1.291.000 azioni ordinarie da nominali Euro 1, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di diritti di opzione da eseguirsi nel periodo tra il 1° luglio 2003 ed il 1° luglio 2006,
- in data 31 luglio 2002 un aumento del capitale di Euro 1.652.000, mediante emissione di n. 1.652.000 azioni ordinarie da nominali Euro 1, riservate in opzione ai dirigenti assegnatari di diritti di opzione da eseguirsi nel periodo tra il 1° luglio 2004 ed il 1° luglio 2007.

In data 22 novembre 2002 il Consiglio di Amministrazione di SNIA in attuazione del regolamento del piano di stock option che prevede che il numero delle opzioni assegnate a dipendenti ed il prezzo di esercizio recepiscano automaticamente le operazioni sul capitale sociale ha deliberato di assegnare massime n° 172.132 nuove opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie SNIA nel periodo 1 luglio 2003 – 1 luglio 2006 e massime n° 220.266 nuove opzioni valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie nel periodo 1 luglio 2004 – 1 luglio 2007, integrando conseguentemente le delibere di aumento di capitale a servizio delle predette opzioni assunte dal Consiglio di Amministrazione rispettivamente con delibera assunta il 12 febbraio 2002 e con delibera assunta il 31 luglio 2002. Si è reso pure necessario modificare il prezzo di sottoscrizione delle azioni a servizio delle medesime di cui alle citate delibere 12 febbraio 2002 e 31 luglio 2002 da Euro 2,42 ad Euro 2,31 di cui Euro 1,31 a titolo di sovrapprezzo.

In data 26 giugno 2003 l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Snia ha approvato il progetto di scissione parziale proporzionale mediante costituzione di nuova società denominata Sorin S.p.A.

A seguito dell'operazione di scissione effettuata in data 2 gennaio 2004, al fine di assicurare ai beneficiari delle stock option assegnate dalla società scissa i medesimi diritti ad essi spettanti ante scissione, le stock option sono state pertanto ripartite proporzionalmente tra Snia S.p.A. e Sorin S.p.A. in analogia con il criterio di assegnazione delle azioni della Sorin S.p.A., per ogni gruppo di n° 5 stock option assegnate da Snia S.p.A. e possedute dai beneficiari di esse alla data del 2 gennaio, questi hanno ottenuto n° 3 stock option da esercitarsi nei confronti della Sorin S.p.A. e n° 2 stock option da esercitarsi nei confronti della Snia S.p.A.

Per effetto della scissione, a decorrere dalla data del 2 gennaio 2004, il prezzo di esercizio delle stock option è stato determinato in conformità a quanto previsto dall'art. 1 quinto comma del "Regolamento del Piano di Stock Option", secondo le regole di equivalenza finanziaria di generale accettazione applicando, al prezzo di esercizio di euro 2,31, il fattore di rettifica delle quotazioni determinato da Borsa Italiana S.p.A. in occasione dell'ammissione a quotazione delle azioni Sorin, definito in 1,52688088.

Pertanto, il nuovo prezzo per l'esercizio delle stock option Snia sarebbe, in applicazione al predetto fattore di rettifica pari a euro 0,484 ed in concreto è stato stabilito in euro 1.

Elenco cariche coperte dagli amministratori

Di seguito vengono indicate le cariche di Amministratore o Sindaco ricoperte dagli amministratori di Snia S.p.A. in altre società quotate, società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CONSIGLIERI	SOCIETÀ	CARICA RICOPERTA
Umberto Rosa	Sorin S.p.A. (*) Finlombarda Gestioni S.p.A. Air Liquide Italia S.p.A. Actelios S.p.A. (*) Amplifon S.p.A. (*) NMS S.r.l.	Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Presidente
Carlo Callieri	Iniziativa Piemonte S.p.A. Industria & Finanza S.g.r. S.p.A. Smi – Società Metallurgica Italiana S.p.A. (*) fino al 31/12/2004 Sorin S.p.A. (*)	Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore
Andrea Mattiussi	CFP Flexible Packaging S.p.A. Alphaterm S.p.A.	Presidente del Consiglio Presidente del Consiglio
Giancarlo Berti	Meraklon S.p.A.	Amministratore
Leonardo Bossini	Hopa S.p.A. FinGruppo S.p.A. Banco di Brescia Sorin S.p.A. (*)	Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore

Maurizio Dallochio	Vemer Siber (*) BIOS S.p.A. Marcolin S.p.A. (*) Interbanca Gestioni Investimenti S.g.r. S.p.A. Banque Pictet & Cie Italia Empam Illy Caffè S.p.A. Sirti S.p.A. (*) Sorin S.p.A. (*) Me.Pe S.p.A. Finsoe S.p.A. European Investment Bank (*) E-archimede S.p.A. FinGruppo S.p.A. Esprinet S.p.A. (*) Holinvest S.p.A. Imi Investimenti S.p.A Mercatone Uno S.p.A Sviluppo Italia S.p.A. Botta Costruzioni S.p.A. San Paolo Imi S.p.A. (*) Tre Bi Immobiliare S.r.l. Valtidone S.p.A.	Presidente del Consiglio Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Amministratore Membro del Comitato di Sorveglianza Presidente del Collegio Sindacale Presidente del Collegio sindacale Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Tiberio Lonati	Santoni S.p.A. Vignoni S.r.l. Cascina 6 Ore Lonati Group Service S.r.l. Tecnopea S.r.l. A.L.F.A. S.p.A. A.L.F.A. Acciai S.p.A. Sangiaco M.I.L. fino al 14.2.2005. Morgante S.r.l. Imm.re Tre Stelle S.r.l. fino al 14.2.2005. Solis S.r.l. Lonati S.p.A. fino al 14.2.2005. Matec S.p.A. fino al 14.2.2005. Dinema S.p.A fino al 14.2.2005. Cilmac S.r.l. FinGruppo Holding S.p.A. Banca Valori S.p.A. Sorin S.p.A. (*)	Amministratore Delegato Amministratore Delegato Amministratore Unico Amministratore Delegato Amministratore Delegato Amministratore Amministratore Amministratore Delegato Amministratore Delegato Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Unico Amministratore Delegato Amministratore Delegato Amministratore Delegato Presidente del Consiglio Amministratore Amministratore Amministratore
Renato Ugo	Isagro S.p.A. (*) Isagro Ricerca S.r.l. Saes Getters (*)	Amministratore Amministratore Amministratore

(*) Società quotata

Modello Organizzativo ex D.lgs. 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 12 febbraio 2004 ha adottato un modello organizzativo e gestionale rispondente ai requisiti del D.lgs. n. 231/2001 che ha introdotto un regime di responsabilità amministrativa in sede penale a carico delle società per alcune tipologie di reati commessi dai relativi amministratori, dirigenti o dipendenti nell'interesse o a vantaggio delle società stesse.

Tale modello è conforme nei contenuti con quanto disposto dalle linee guida elaborate in materia da associazioni di categoria e rappresenta un ulteriore passo per assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali, a tutela della propria immagine e delle società controllate e del lavoro dei propri dipendenti, offrendo al contempo agli azionisti adeguate garanzie di una gestione efficiente e corretta.

Il modello in questione si compone di una Parte Generale in cui vengono descritti, tra l'altro, i contenuti del D.lgs. n. 231/2001, gli obiettivi ed il funzionamento del modello, i compiti dell'organismo di vigilanza chiamato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del modello stesso, i flussi informativi e il regime sanzionatorio, nonché di due distinte Parti Speciali A e B concernenti rispettivamente i reati nei rapporti con la Pubblica Amministrazione e i reati societari.

TABELLA 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

Consiglio di Amministrazione										Comitato Controllo Interno		Comitato Politiche Retributive ♦	
Carica	Componenti	esecutivi	non esecutivi	indipendenti	****	N. di altri incarichi **	***	****	***	****	***	****	
Presidente	Rosa Umberto		x		100	3							
Vice Presidente	Callieri Carlo		x	x	75	4	x	100		x			
Vice Presidente	Mattiussi Andrea	x		x		2							
Amministratore Delegato	Vanoli Carlo	x			38	/							
Amministratore	Bossini Leonardo		x		86	4					x		
Amministratore	Colombo Umberto		x	x	38	/							
Amministratore	Dalocchio Maurizio		x		100	16							
Amministratore	Gambaro Mauro		x		100	15	x	40 ◊					
Amministratore	Lonati Tiberio		x		50	19							
Amministratore	Renato Ugo		x	x	63	2	x	40 ◊					
Amministratore	Giancarlo Berti		x		63	1							
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento	C.d.A. n° 8 riunioni	Comitato Controllo Interno: n° 5 riunioni			Comitato Politiche Retributive: n° 3 riunioni								

NOTE

- ◊ Mauro Gambaro e Renato Ugo sono stati nominati in data 28 luglio 2004 in sostituzione dei dimissionari Marco Vitale e Giorgio Cirila
- cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 14 febbraio 2005
- .. dimessosi in data 2 agosto 2004
- ... dimessosi in data 31 dicembre 2004

*La presenza dell'asterisco indica se l'amministratore è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza

**In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla corporate governance gli incarichi sono indicati per esteso

Comitato

***In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del membro del C.d.A. al

Comitato

**** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del C.d.A. e dei Comitati

TABELLA 2: COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi**
Presidente	Martino Luigi Francesco	100	1
Sindaco effettivo	Spadacini Marco	100	5
Sindaco effettivo*	Vitulo Raoul Francesco	100	1
Sindaco supplente*	Mignone Vincenzo Michele		
Sindaco supplente	Piovene Porto Godi Cesare		
Sindaco supplente	Turnietto Patrizio		
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 14			
Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi (ex art. 148 TUF): 3 % del capitale sociale con diritto di voto.			

NOTE

*L'asterisco indica se il sindaco è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza

**In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani. Nella Relazione sulla *corporate governance* gli incarichi sono indicati per esteso

TABELLA 3: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate			
Il CdA ha attribuito deleghe definendone:			
a) limiti	x		
b) modalità d'esercizio	x		
c) e periodicità dell'informativa?	x		
Il CdA si è riservato l'esame e approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)?	x		
Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?			
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?		x	
Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	x		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	x		
Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?		x	
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	x		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	x		L'informativa circa l'indipendenza degli Amministratori è stata fornita in Assemblea in occasione della nomina del nuovo CdA. o, nel CdA, a seguito di cooptazione.
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	x		
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	x		
Assemblee			

La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?		x	La prassi, adottata nel corso delle assemblee della Società, risulta allineata alle regole contenute nello schema tipo di regolamento suggerito da Assonime e ABI. In attesa dello sviluppo normativo per tali eventi societari le regole relative allo svolgimento delle assemblee sono riepilogate dal Presidente all'inizio di ogni riunione.
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?		x	
<u>Controllo interno</u>			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	x		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	x		
Unità organizzativa preposta del controllo interno (ex art. 9.3 del Codice)		La funzione di auditing è svolta da Amministrazione Finanza e Controllo.	
<u>Investor relations</u>			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	x		
Unità organizzativa e riferimenti (indirizzo/telefono/fax/e-mail) del responsabile <i>investor relations</i>		Dott. Giuseppe Raciti – Via Friuli, 55 20031 - Cesano Maderno (MI) Tel.: 0362-514265 Fax: 0362-514820 e-mail: giuseppe.raciti@snia.it	

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

Alla società non risulta che gli Amministratori e i Sindaci abbiano posseduto azioni Snia S.p.A., né nel corso, né alla fine dell'esercizio 2004.

PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

Vi rammentiamo che, in data 10 febbraio 2005 l'assemblea straordinaria Snia S.p.A., a fronte di perdite di periodo 1/1-30/11/2004 di Euro 173.609.494,95 superiori, al terzo del capitale sociale, ha deliberato:

- l'eliminazione del valore nominale delle azioni;
- la totale copertura delle perdite di periodo evidenziate dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 nel seguente modo:
 - per Euro 4.772.155,90 mediante totale utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni;
 - per Euro 13.136.931,10 mediante totale utilizzo della riserva ex plusvalenze reinvestite;
 - per Euro 41.665.754,32 mediante totale utilizzo della riserva legale;
 - per Euro 114.034.653,63 mediante riduzione del capitale sociale da Euro 236.046.930,00 ad Euro 122.012.276,37.

Poiché l'esercizio al 31.12.2004 si è chiuso con una perdita di Euro 163.525.885,61 inferiore alla perdita di periodo 1/1-30/11/2004 di Euro 173.609.494,95 evidenziata dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2004, Vi proponiamo di riportare l'eccedenza copertura perdite pari ad Euro 10.083.609,34 a riserva legale.

Milano, 17 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

SNIA S.p.A.
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(valori espressi in euro)

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B	IMMOBILIZZAZIONI		
B.I	Immobilizzazioni immateriali		
B.I.1		550.506	
B.I.7		554.834	
		Totale immobilizzazioni immateriali (B.I)	
		1.105.340	
B.II	Immobilizzazioni materiali		
B.II.1	4.090.697	5.575.858	5.575.858
B.II.2		96.164	96.164
B.II.4	217.786	688.693	253.616
		Totale immobilizzazioni materiali (B.II)	
	4.308.483	6.360.715	5.925.638
B.III	Immobilizzazioni finanziarie		
B.III.1	partecipazioni in:		
B.III.1.a		imprese controllate	
	38.956.206	620.540.173	112.453.868
B.III.1.b		imprese collegate	
	3.781.125	62.296.996	62.296.996
B.III.1.d		altre imprese	
	17.932	1.639.695	37.555
		Totale partecipazioni (B.III.1)	
	42.755.263	684.476.864	174.788.419
B.III.2	Crediti		
B.III.2.b.1		Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	
		19.704.251	28.149.251
		Totale crediti verso imprese collegate (B.III.2.b)	
		19.704.251	28.149.251
B.III.2.d.1		Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	
	1.814.881		
B.III.2.d.2		Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	
	13.548.570	11.924.215	14.546.314
		Totale crediti verso altri (B.III.2.d)	
	15.363.451	11.924.215	14.546.314
		Totale crediti (B.III.2)	
	15.363.451	31.628.466	42.695.565
		Totale immobilizzazioni finanziarie (B.III)	
	58.118.714	716.105.330	217.483.984
		TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	
	62.427.197	723.571.385	223.409.622
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
C.I	Rimanenze		
C.II	Crediti		
C.II.1	verso clienti		
C.II.1.a		esigibili entro l'esercizio successivo	
	47.008	1.030.023	1.030.023
		Totale crediti verso clienti (C.II.1)	
	47.008	1.030.023	1.030.023
C.II.2	verso imprese controllate		
C.II.2.a		esigibili entro l'esercizio successivo	
	2.589	35.105	35.105
		Totale crediti verso imprese controllate (C.II.2)	
	2.589	35.105	35.105
C.II.3	verso imprese collegate		
C.II.3.a		esigibili entro l'esercizio successivo	
	151.215	381.158	381.158
		Totale crediti verso imprese collegate (C.II.3)	
	151.215	381.158	381.158
C.II.4 bis	crediti tributari		
C.II.4 bis.a		esigibili entro l'esercizio successivo	
	11.343.890	16.702.345	13.730.977
		Totale crediti tributari (C.II.4 bis)	
	11.343.890	16.702.345	13.730.977
C.II.5	verso altri		
C.II.5.a		esigibili entro l'esercizio successivo	
	528.156		1.108.278
C.II.5.b		esigibili oltre l'esercizio successivo	
		23.045.096	
		Totale crediti verso altri (C.II.5)	
	528.156	23.045.096	1.108.278
		Totale crediti (C.II)	
	12.072.858	41.193.727	16.285.541
C.III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
C.III.2		partecipazioni in imprese collegate	
	40.701.780		
C.III.4		altre partecipazioni	
	1.145	1.145	1.145
C.III.7		altre attività finanziarie	
	29.459.532	417.819.273	166.717.456
		Totale attività finanziarie (C.III)	
	70.162.457	417.820.418	166.718.601
C.IV	Disponibilità liquide		
C.IV.1		depositi bancari e postali	
	9.440.710	7.409.963	7.409.963
C.IV.3		denaro e valori in cassa	
	7.762	10.000	
		Totale disponibilità liquide (C.IV)	
	9.448.472	7.419.963	7.409.963
		TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	
	91.683.787	466.434.108	190.414.105
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI		
D.1		ratei attivi	
		2.184.265	101.469
D.2		risconti attivi	
	74.087	4.541.668	67.703
		TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)	
	74.087	6.725.933	169.172
		TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	
	154.185.071	1.196.731.426	413.992.899

PASSIVO

(valori espressi in euro)

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004
A	PATRIMONIO NETTO		
A.I	236.046.930	590.117.322	236.046.930
A.II	4.772.156	185.156.383	74.242.509
A.III		34.989.427	13.999.270
A.IV	41.665.754	104.138.351	41.665.754
A.V			
A.VI			
A.VII			
A.VII.9	13.136.931	32.834.119	13.136.931
A.VII.13		6.564.840	2.626.593
		39.398.959	15.763.524
A.VIII			(86.096.216)
A.IX	(163.525.886)	(86.096.216)	
	132.095.885	867.704.226	295.621.771
B	FONDI PER RISCHI E ONERI		
B.2	840.000		
B.3	5.023.286	14.442.746	11.442.746
	5.863.286	14.442.746	11.442.746
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
D	DEBITI		
D.4			
D.4.a	5.699.267	153.470.411	92.423.361
D.4.b		93.885.297	
	5.699.267	247.355.708	92.423.361
D.5			
D.5.a	42.031	60.076	60.076
D.5.b		11.999.997	
	42.031	12.060.073	60.076
D.7			
D.7.a	1.834.668	7.510.178	7.449.261
	1.834.668	7.510.178	7.449.261
D.9			
D.9.a	1.158.695	32.149.140	4.331
	1.158.695	32.149.140	4.331
D.10			
D.10.a	1.224.075	1.824.693	1.824.693
	1.224.075	1.824.693	1.824.693
D.12			
D.12.a	2.008.816	2.278.794	2.278.794
	2.008.816	2.278.794	2.278.794
D.13			
D.13.a	49.144	300.849	300.849
	49.144	300.849	300.849
D.14			
D.14.a	3.810.763	4.549.816	1.762.179
	3.810.763	4.549.816	1.762.179
	15.827.459	308.029.251	106.103.544
E	RATEI E RISCOINTI PASSIVI		
E.1	89.769	1.469.450	216.855
E.2		3.268.631	
	89.769	4.738.081	216.855
	154.185.071	1.196.731.426	413.992.899
	CONTI D'ORDINE		
	8.862.868	25.754.110	13.784.785
	250.000	517.000	517.000
	43.803.073	54.004.710	52.477.221
	11.421.800	12.406.778	12.406.778
	44.248.793	315.872.006	52.737.122
	108.586.534	408.554.604	131.922.906

CONTO ECONOMICO
(valori espressi in euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	
A.1	1.520.300	9.053.322
A.5		
A.5.b	4.231.592	4.129.513
	Totale altri ricavi e proventi (A.5)	
	4.231.592	4.129.513
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE(A)	
	5.751.892	13.182.835
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	
B.6	6.216	88.170
B.7	3.596.073	8.784.737
B.8	2.529.889	2.664.479
B.9		
B.9.a	653.005	5.065.680
B.9.b	224.882	1.740.382
B.9.c	51.391	375.178
B.9.e	992	7.023
	Totale costi per il personale (B.9)	
	930.270	7.188.263
B.10		
B.10.a		429.906
B.10.b	786.049	1.005.056
B.10.d		438.194
	Totale ammortamenti e svalutazioni (B.10)	
	786.049	1.873.156
B.12	132.000	
B.14	702.740	1.580.986
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	
	8.683.237	22.179.791
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	
	(2.931.345)	(8.996.956)
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	
C.15		
C.15.a		14.107.522
C.15.b		24.222.991
C.15.c	5.076	7.393
	Totale proventi da partecipazioni (C.15)	
	5.076	38.337.906
C.16		
C.16.d		
C.16.d.1	1.497.982	13.154.117
C.16.d.2	1.111.942	1.296.325
C.16.d.4	2.052.364	3.768.920
	Totale altri proventi finanziari (C.16)	
	4.662.288	18.219.362
C.17		
C.17.a	20.956	1.278.237
C.17.b	881	144.870
C.17.d	1.359.417	12.378.188
	Totale interessi ed altri oneri finanziari (C.17)	
	1.381.254	13.801.295
C.17 bis		
C.17 bis.a		
C.17 bis.b	5.404	524.748
	Totale utili e perdite su cambi (C.17 bis)	
	5.404	(524.748)
	TOTALE (C.15 + C.16 - C.17 +/- C.17 bis)	
	3.291.514	42.231.225
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
D.18		
D.18.a		272.718
	Totale rivalutazioni (D.18)	
		272.718
D.19		
D.19.a	107.497.664	99.840.112
D.19.b	61.646.000	
	Totale svalutazioni (D.19)	
	169.143.664	99.840.112
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (D.18-D.19)	
	(169.143.664)	(99.567.394)
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	
E.20		
E.20.a	7.502.335	882.549
E.20.b	1.086.174	918.460
	Totale proventi straordinari (E.20)	
	8.588.509	1.801.009
E.21		
E.21.a		873.143
E.21.b		823.935
E.21.c	3.222.900	14.325.006
	Totale oneri straordinari (E.21)	
	3.222.900	16.022.084
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E.20-E.21)	
	5.365.609	(14.221.075)
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D +/- E)	
	(163.417.886)	(80.554.200)
22		
22.a		300.000
22.b	108.000	5.242.016
	Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	
	108.000	5.542.016
23	utile (perdita) dell'esercizio	
	(163.525.886)	(86.096.216)

NOTA INTEGRATIVA

Gli amministratori della Società, pur in presenza di una situazione economica significativamente negativa (che ha comportato, tra l'altro, la redazione di una Situazione Patrimoniale al 30 novembre 2004 ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile) e di una situazione finanziaria difficile, hanno deciso di redigere il Bilancio 2004 secondo principi di continuità aziendale, alla luce delle azioni che il Gruppo Snia ha deciso di intraprendere negli ultimi mesi.

In particolare, in data 25 novembre 2004, il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. ha approvato il Piano industriale 2005-2009 che prevede, attraverso una serie di interventi sulla struttura industriale e organizzativa del Gruppo, il ritorno a una situazione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

Le principali azioni poste in essere dagli amministratori della società sono:

- piano di ristrutturazione, così come riflesso nel Piano industriale 2005-2009, che prevede quali obiettivi fondamentali il rilancio industriale e reddituale del Gruppo e la messa in sicurezza permanente dei siti inquinati, in ottemperanza alle norme di legge;
 - l'ottenimento delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione del Piano di cui sopra, attraverso la ricapitalizzazione della società utilizzando le risorse che si prevede di reperire sul mercato attraverso l'aumento a pagamento del capitale sociale, per 20,2 milioni di euro, e l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile per circa 40,4 milioni di euro.
- L'impiego previsto di risorse finanziarie per l'attuazione del piano 2005-2009 è stimabile in circa 62 milioni di euro e prevede un fabbisogno finanziario netto di circa 42,5 milioni di euro nel 2005 e di 14,0 milioni di euro nel 2006.

In particolare si segnala che il Consiglio di Amministrazione della società ha preso atto dell'impegno formale della totalità degli azionisti di BIOS S.p.A., azionista di controllo di Snia S.p.A., di partecipare all'operazione di sostegno finanziario proposta dalla società proporzionalmente alle azioni da loro detenute, per un importo complessivo pari a 30,3 milioni di euro. Si precisa che tale impegno è condizionato, in base ai contratti di finanziamento in essere, al consenso delle banche finanziatrici di BIOS, ad oggi non ancora ottenuto ma che si prevede perverrà entro brevissimo termine.

Nonostante esistano margini di incertezza circa il buon esito delle azioni avviate dagli amministratori, la cui realizzazione rappresenta il presupposto fondamentale per il riassetto economico, patrimoniale e finanziario della società e del Gruppo, si ritiene che il presupposto della continuità aziendale sia rispettato e, conseguentemente, si è optato per redigere un bilancio secondo principi di funzionamento ai sensi degli artt. 2423 e seguenti del codice civile.

Relativamente alla natura dell'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con le imprese controllanti, collegate e altre parti correlate, alle informazioni concernenti ai diversi settori di attività in cui il Gruppo opera si fa riferimento a quanto già riportato nella "Relazione sulla Gestione".

PRINCIPI E METODI CONTABILI

CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente, applicando criteri di valutazione e principi contabili omogenei con quelli dell'esercizio precedente.

Rispetto al bilancio dell'esercizio precedente non sono state effettuate variazioni nei principi di valutazione, nonché nella classificazione delle voci patrimoniali ed economiche, se non per recepire le novità in materia di bilancio e di principi contabili introdotte con la riforma del diritto societario varata con il Decreto Legislativo n. 6/2003.

Si precisa che la Società non ha operato il "disinquinamento fiscale del bilancio" in quanto non ne ricorrevano i presupposti.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri e dei costi direttamente imputabili. Il costo così determinato è ammortizzato sistematicamente in relazione alla possibilità di utilizzo e, qualora alla data di chiusura dell'esercizio, il valore del bene risulti durevolmente inferiore rispetto a quello determinato secondo il criterio precedentemente indicato, esso viene di conseguenza rettificato; tale minor valore non viene mantenuto nei successivi bilanci quando siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Costi di impianto e di ampliamento

Sono costituiti da spese in vario modo legate all'ampliamento dell'attività della Società, iscritti all'attivo ed ammortizzati nei limiti consentiti dall'art. 2426 del codice civile.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti; i relativi contributi in conto esercizio sono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

Altre

Sono costi di utilità pluriennale iscritti al costo storico di acquisto rettificati dagli ammortamenti calcolati a rate costanti, di norma per un periodo non superiore a cinque anni, secondo la prevista utilità futura.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore di iscrizione dei cespiti acquisiti da terze economie corrisponde ai prezzi di acquisto e installazione senza deduzione di eventuali contributi di terzi; il valore dei cespiti costruiti con l'utilizzo di risorse interne è determinato da tutti i costi sostenuti siano essi di diretta imputabilità che quelli comuni attribuiti dalle unità aziendali impiegate.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di prolungare la residua vita utile, la produttività e la sicurezza dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

I cespiti vengono depennati con il realizzo o a seguito di demolizione.

I costi storici di alcuni beni, come dettagliato in apposito prospetto, sono stati oggetto di rettifica sia a seguito delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi che hanno disciplinato questa materia, sia a seguito di rivalutazioni volontarie, sulla base dei maggiori valori attribuiti ai beni rivenienti dalle fusioni operate.

I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati da quote costanti di ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni.

Ai cespiti acquisiti nell'esercizio, se dotati di autonomia funzionale, sono state applicate aliquote ridotte alla metà in considerazione del loro minor utilizzo nell'esercizio. Le quote di ammortamento non sono conteggiate per i beni non ancora idonei ad essere utilizzati.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio, il valore del bene risulti durevolmente inferiore rispetto a quello determinato secondo il criterio precedentemente indicato, esso viene di conseguenza rettificato; tale minor valore non viene mantenuto nei successivi bilanci quando siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

I contributi in conto impianti sono contabilizzati al momento dell'incasso nei risconti passivi e accreditati pro quota al conto economico in relazione alla vita utile dei relativi cespiti.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Il valore d'iscrizione delle partecipazioni che rappresentano investimenti duraturi di carattere industriale è rappresentato dai costi sostenuti per l'acquisto o la costituzione o è peritalmente definito nel caso di acquisizioni a mezzo conferimento.

Si procede alla rettifica di detto valore a seguito di perdite permanenti di valore dovute ad andamenti economici negativi, attuali e prospettici, della società partecipata e quindi il patrimonio netto della stessa, risultante dall'ultimo bilancio, abbia subito una diminuzione di carattere durevole. Tale minor valore non viene mantenuto nei successivi bilanci qualora siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte nell'attivo circolante al minore tra costo di acquisto e loro valore di realizzazione desumibile dal mercato.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

I crediti ed i debiti in valute estere sono contabilizzati ai cambi storici e sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

In presenza di contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi, la differenza risultante dalla conversione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, va a conto economico ad annullare gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

RATEI E RISCONTI

Nella voce ratei e risconti attivi sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

Nella voce ratei e risconti passivi sono iscritti rispettivamente costi di competenza dell'esercizio ma esigibili in esercizi successivi e proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Il fondo imposte rileva, oltre alle imposte differite, le eventuali passività ritenute probabili a fronte di accertamenti o contenziosi in corso, il cui ammontare o data di sopravvenienza risultano indeterminati.

Gli accantonamenti negli altri fondi per rischi ed oneri intendono coprire le passività potenziali a carico delle società non correlabili a specifiche voci dell'attivo e determinate secondo stime realistiche della loro definizione.

Tra gli altri fondi sono inclusi il fondo di ristrutturazione, che accoglie i costi di attuazione di piani di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale e il fondo rischi partecipazioni, costituito dai patrimoni netti negativi delle società partecipate.

IMPOSTE

Lo stanziamento per imposte correnti, comprensivo dell'IRAP, è effettuato tra i debiti tributari in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette accertabili nell'esercizio, tenuto conto delle eventuali perdite pregresse ed esenzioni.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio e il valore fiscale delle attività e passività oltre che su quelle poste che, pur non allocate nello stato patrimoniale, determinano potenziali crediti d'imposta futuri quali per esempio le perdite d'esercizio fiscalmente utilizzabili nei futuri esercizi.

Le imposte anticipate sono stanziare a fronte della ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale la voce "C.II 4-ter Imposte anticipate".

Le imposte differite non sono iscritte qualora non esistano probabilità che il relativo debito insorga.

Le imposte differite hanno quale contropartita patrimoniale la voce "B.2 Fondo per imposte, anche differite".

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico della società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

STRUMENTI FUORI BILANCIO

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazione nei cambi sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale a termine.

Gli oneri ed i proventi ("componente finanziaria") relativi a tali contratti sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

La differenza derivante dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, concorre alla formazione del risultato, annullando in tal modo gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi di interesse sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale delle quote capitale effettivamente coperte. Gli oneri ed i proventi relativi (differenziali di interesse) sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

RICAVI

I ricavi, al netto dei resi, degli sconti, abbuoni, premi e imposte direttamente connesse, sono considerati conseguiti con il passaggio di proprietà dei beni o con l'avvenuta esecuzione delle prestazioni per i servizi.

DIVIDENDI

Sono iscritti nel conto economico nell'esercizio in cui avviene la delibera.

COMPOSIZIONE DELLE VOCI E VARIAZIONI RISPETTO AL BILANCIO PRECEDENTE

La Situazione Patrimoniale è stata redatta in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127, dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e recepisce le informazioni integrative raccomandate dalla CONSOB.

La comparazione dei valori patrimoniali con il precedente esercizio è stata effettuata prendendo in considerazione i dati post scissione al 2 gennaio 2004.

Si attesta che tutte le operazioni poste in essere dalla società risultano nelle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B IMMOBILIZZAZIONI

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce, ammontante a 1.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2003, si è azzerata per effetto della scissione.

B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 4.308 migliaia di euro e diminuiscono di 1.618 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

LINEA DI BILANCIO	B.II.1 TERRENI E FABBRICATI	B.II.2 IMPIANTI E MACCHINARIO	B.II.4 ALTRI BENI	TOTALE
Valore al 31/12/2003				
Costo originario	15.924	4.092	1.577	21.593
Rivalutazioni	7.410	880		8.290
Svalutazioni	(1.175)			(1.175)
Ammortamenti	(16.583)	(4.876)	(888)	(22.347)
Valore netto	5.576	96	689	6.361
Scissione				
Costo originario			(915)	(915)
Ammortamenti			480	480
Valore netto			(435)	(435)
Valore al 2/1/2004	5.576	96	254	5.926
Variazioni				
Aumenti per:				
Ammortamenti afferenti ai beni usciti dall'attivo	8.719	4.914	318	13.951
Acquisti			115	115
Diminuzioni per:				
Ammortamenti	(686)	(38)	(62)	(786)
Rivalutazioni afferenti ai beni usciti dall'attivo	(2.563)	(880)		(3.443)
Dismissioni / cessioni	(6.955)	(4.092)	(408)	(11.455)
Valore al 31/12/2004				
Costo originario	8.969		369	9.338
Rivalutazioni	4.847			4.847
Svalutazioni	(1.175)			(1.175)
Ammortamenti	(8.550)		(152)	(8.702)
Valore netto	4.091		217	4.308

La diminuzione di 1.618 migliaia di euro riflette la cessione avvenuta nell'esercizio del sito industriale di Saluggia (VC) al Gruppo Sorin, il cui valore netto ammontava a 947 migliaia di euro, e gli ammortamenti a carico dell'esercizio per 786 migliaia di euro. Gli investimenti dell'anno ammontano a 115 migliaia di euro.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati determinati applicando le stesse aliquote dell'esercizio 2003.

Di seguito diamo indicazione dei beni tuttora nel patrimonio sociale per i quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie ovvero si è derogato ai criteri legali di valutazione ricorrendo i presupposti di cui al 4° comma dell'art. 2423 del codice civile.

CATEGORIA DI BENI	COSTI STORICI		RIVALUTAZIONE					TOTALE DA BILANCIO
	NON ASSOGGETTATI A RIVALUTAZIONE	ASSOGGETTATI A RIVALUTAZIONI	LEGGE 2.12.1975 N. 576	LEGGE 19.3.1983 N. 72	Fusione 1989 legge 917/86	LEGGE 20.12.1991 N. 413	Fusione 1991 legge 917/86	
TERRENI	1.702.747	27.410	6.286	19.066	379.412	11.249	1.549	2.147.719
IMMOBILI INDUSTRIALI	6.572.538	665.939	31.250	280.748	1.120.253	0	2.997.960	11.668.688
IMPIANTI E MACCHINARI	0	0		0				0
AUTOMEZZI	296.831							296.831
MOBILI E ARREDI	71.323							71.323
TOTALE	8.643.439	693.349	37.536	299.814	1.499.665	11.249	2.999.509	14.184.561

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati determinati applicando le seguenti aliquote, tenendo conto della residua possibilità di utilizzo dei beni.

- Immobili industriali 5% - 10%
- Impianti 10%
- Mobili e macchine d'ufficio 12%
- Macchine elettroniche
per elaborazione dati 20%
- Automezzi 25%

La voce "B.II.1 terreni e fabbricati" recepisce le proprietà nei siti di Ceriano Laghetto (MI) e Mirandola, quest'ultimo ceduto in data 7 febbraio 2005, così come già riportato nella "Relazione sulla gestione" al capitolo "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 PARTECIPAZIONI

Ammontano a 42.755 migliaia di euro e diminuiscono rispetto al 2.1.2004 di 132.033 migliaia di euro, come risulta dal seguente prospetto.

LINEA DI BILANCIO	B. III. 1. a PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	B. III. 1. b PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO	B. III. 1. d PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	TOTALE
VALORE AL 31.12.2003				
Costo originario	737.178	244.516	1.640	983.334
Differenza durevoli di valore	(116.638)	(182.220)		(298.858)
Valore netto	620.540	62.296	1.640	684.476
Scissione e variazione area di consolidamento				
Costo originario	(516.390)		(1.602)	(517.992)
Differenza durevoli di valore	8.304			8.304
Valore netto	(508.086)		(1.602)	(509.688)
VALORE AL 2.1.2004	112.454	62.296	38	174.788
Variazione dell'esercizio				
Aumenti per:				
Versamento in conto capitale JV Nylstar		43.832		43.832
Acquisti/Sottoscrizioni/Versamenti	34.000	3.170		37.170
Differenze durevoli di valore per riclassifica		176.152		
Differenze durevoli di valore per cessioni		7.569		7.569
Diminuzioni per:				
Differenze durevoli di valore	(107.498)	(1.885)		(109.383)
Riclassifica costo originario ad altra voce di bilancio		(278.500)		(278.500)
Cessioni		(8.853)	(20)	(8.873)
VALORE AL 31.12.2004				
Costo originario	254.788	4.165	18	258.971
Differenze durevoli di valore	(215.832)	(384)		(216.216)
Valore netto	38.956	3.781	18	42.755

“Ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del codice civile, si attesta che sulle partecipazioni esistenti nel patrimonio della società al 31.12.2004 non è stata operata alcuna rivalutazione economica o monetaria.”

Le variazioni più significative si riferiscono a:

Versamenti

Nel mese di febbraio sono stati effettuati versamenti in conto capitale per 3.170 migliaia di euro a favore della Nylon Corporation of America Inc. e nel mese di novembre sono stati effettuati versamenti in conto capitale a favore della controllata Caffaro S.r.l., per un importo complessivo di 34.000 migliaia di euro, mediante rinuncia, per pari importo, del relativo credito di conto corrente.

Versamento in conto capitale

A favore della *joint-venture* Nylstar N.V., mediante rinuncia dei crediti con essa vantati, per un importo complessivo di 43.832 migliaia di euro, in applicazione di quanto previsto dall'accordo tra le banche creditrici e gli azionisti Snia e Rhodiantyl, i quali si erano impegnati a convertire in capitale i crediti in essere al momento della firma del negoziato con le banche. Tale accordo è stato siglato in data 3 dicembre 2004.

Riclassifica costo originario

La partecipazione in Nylstar NV, ammontante a 102.348 migliaia di euro (costo originario 278.500 migliaia di euro dedotte differenze durevoli di valore per 176.152 migliaia di euro) è stata poi riclassificata tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni nella voce "C.III.2 Partecipazioni in società collegate" a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di destinarla alla vendita, nella forma che riterrà più opportuna, così come già indicato nella "Relazione sulla gestione" al capitolo "Rapporti infragruppo e con parti correlate".

Cessioni

In data 18 febbraio 2004 è stata ceduta a terzi la partecipazione nella Nylon Corporation of America Inc. il cui valore lordo di carico era di 8.853 migliaia di euro. E' stata, inoltre, ceduta una quota della partecipazione in Emittenti Titoli S.p.A. per 20 migliaia di euro.

Differenze durevoli di valore

Ammontano a 109.383 migliaia di euro e si riferiscono all'accantonamento a fronte dell'andamento non positivo delle società controllate Caffaro S.r.l. (quest'ultimo influenzato anche dagli accantonamenti previsti nel Piano industriale 2005-2009), Immobiliare Snia S.r.l. e M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. e alla riclassifica dal fondo rischi diversi relativo a Nylon Corporation of America Inc. per 1.885 migliaia di euro.

Si riportano qui di seguito le informazioni relative alle partecipazioni richieste dall'art. 2427 del codice civile.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (ai sensi dell'art. 2427 codice civile)

(importi in euro ove non altrimenti indicato)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato	Pro-quota del patrimonio netto	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE												
CAFFARO S.r.l.	Milano											
Esistenza 2/1/2004		Euro	118.904.069,44	0,52	100	228.661.672	180.204.137	105.840.333				
Riduzione capitale a copertura perdite			(44.540.264,38)									
Versamento copertura perdite			0,30				0					
Aumento capitale sociale			0,64				1					
Variazione forma giuridica in Srl			74.363.806,00	74.363.806,00	100	1						
Versamento in conto capitale							34.000.000					
Differenze durevoli di valore								95.280.033				
Esistenza 31/12/2004			74.363.806	74.363.806	100	1	214.204.138	201.120.366	13.083.773	13.083.773	13.083.773	(95.280.033)
IMMOBILIARE SHIA S.r.l.												
Esistenza 2/1/2004	Milano	Euro	25.048.160	25.048.160	100	1	38.048.160	2.483.383				
Differenze durevoli di valore								9.861.734				
Esistenza 31/12/2004			25.048.160	25.048.160	100	1	38.048.160	12.375.117	25.673.043	25.673.043	25.673.043	(95.881.734)
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.												
Esistenza 2/1/2004	Cesano Maderno (MI)	Euro	270.400	0,52	100	520.000	2.535.287					
Variazione forma giuridica in Srl			270.400	270.400	100	1						
Differenze durevoli di valore								2.335.896				
Esistenza 31/12/2004			270.400	270.400	100	1	2.535.287	2.335.896	199.391	199.391	199.391	(149.733)
Totale imprese controllate							254.787.585	215.831.379	36.956.206			

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato	Pro-quota del patrimonio netto	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato
WYSTAR N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	34.033.500	453,78	50	37.500	234.668.280	176.152.410				
Esistenza 2/1/2004							43.831.909					
Versamento in conto capitale							(278.500.189)	(176.152.410)				
Riclassificazione					(50)							
Esistenza 31/12/2004	Euro											
WYLLON CORPORATION OF AMERICA INC.	Wilmington (Delaware - USA)											
Esistenza 2/1/2004	\$ USA	2	0,01		50	100	5.663.750	5.663.750				
Versamento in conto capitale							3.170.207					
Ciro da fondo rischi diversi								1.865.461				
Cessione					(50)	(100)	(8.853.957)	(7.588.211)				
Esistenza 31/12/2004	\$ USA	2	0,01						42.302	400.000 (2)	200.000 (2)	197.465 (2)
NOVACETA U.K. Ltd	Spondon Derby (GB)											
Esistenza 2/1/2004	LST		38.433.394	1,00	50	19.216.697	42.302					
Esistenza 31/12/2004			38.433.394	1,00	50	19.216.697	42.302					
SNIA RICERCHE S.C.P.A.	Pisticci Scalo (MT)											
Esistenza 2/1/2004	Euro		880.000	0,11	20	1.600.000	185.040	185.040				
Esistenza 31/12/2004			880.000	0,11	20	1.600.000	185.040	185.040	0	1.339.175 (2)	267.835 (2)	(1.929.875) (2)
SISTEMA COMPOSITI S.p.A.	Milano											
Esistenza 2/1/2004	Euro		7.849.902	1,00	50	3.924.951	3.924.951	199.337				
Differenza durevoli di valore												
Esistenza 31/12/2004	Euro		7.849.902	1,00	50	3.924.951	3.924.951	199.337	3.725.614	7.451.228 (2)	3.725.614 (2)	(377.265) (2)
FIN 2001 S.A.	Lussemburgo											
Esistenza 2/1/2004	Euro		31.010	10,00	42,857	1.329	13.209					
Esistenza 31/12/2004	Euro		31.010	10,00	42,857	1.329	13.209		13.209	41.877 (3)	17.947 (3)	237.204 (3)
OTO BRASIL LTD	Rio de Janeiro (Brasile)											
Esistenza 2/1/2004	Real		0,01	0,00	20	1	0					
Esistenza 31/12/2004	Real		0,01	0,00	20	1	0		0	100.966 (1)	20.193 (1)	0 (1)
Totale imprese collegate e a controllo congiunto							4.165.502	384.377	3.781.125			

(1) Dati di bilancio al 31.12.2002

(2) Dati di bilancio al 31.12.2003

(3) Dati di bilancio al 15.06.2004

AL TRE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Patrimonio netto dell'ultimo bilancio approvato	Pro-quota del patrimonio netto	Risultato netto dell'ultimo bilancio approvato
ANTICHE FONTI DI COTTORELLA S.p.A.	Rieti											
Esistenza 2/1/2004		Euro	1.260.000	0,20	0,002	182	1					
Esistenza 31/12/2004		Euro	1.260.000	0,20	0,002	182	1				1	
BANCA POP. DI VERONA E NOVARA S.C.A.R.L.	Novara											
Esistenza 2/1/2004		Euro	370.042.476	3,60	0	489	6.736					
Esistenza 31/12/2004		Euro	370.042.476	3,60	0	489	6.736		6.736			
ISTUD - ISTITUTO STUDI DIREZIONALI S.p.A.	Milano											
Esistenza 2/1/2004		Euro	1.136.212	516,46	0,001	15	7.747					
Esistenza 31/12/2004		Euro	1.136.212,00	516,46	0,001	15	7.747		7.747			
ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA ISTICA S.r.l.	Catania											
Esistenza 2/1/2004		Euro	6.200.000	3,10	0,018	1.121	913					
Esistenza 31/12/2004		Euro	6.200.000	3,10	0,018	1.121	913		913			
SAPI IMMOBILIARE S.r.l.	Padova											
Esistenza 2/1/2004		Euro	2.705.132	1.020,00	0,04	1	1.033					
Esistenza 31/12/2004		Euro	6.000	1.020,00	50	1	1.033		1.033			
EMITTENTI TITOLI S.p.A.	Milano											
Esistenza 2/1/2004		Euro	4.264.000	0,52	0,4	40.000	20.656					
Cessione				0,52	0,318	(31.800)	(19.622)					
Esistenza 31/12/2004		Euro	4.264.000	0,52	0,082	8.200	1.036		1.036			
ASSOCAAF S.p.A.	Milano											
Esistenza 2/1/2004		Euro	156.000	0,52	0,003	5	3					
Esistenza 31/12/2004		Euro	6.000	0,52	50	5	3				3	
CESAP S.r.l. Consortile	Zingonia (BG)											
Esistenza 2/1/2004		Euro	97.500,00	260,00	0,27	1	465					
Esistenza 31/12/2004		Euro	97.500	260,00	40	1	465		465			
Totale Altre Partecipazioni							17.932		17.932			
TOTALE GENERALE							256.971.019	216.215.756	42.765.263			

B.III.2 CREDITI

B.III.2.b.1 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

La posta si è azzerata conseguentemente alla riclassifica per versamento in conto capitale alla voce "B.III.1 Partecipazioni" di 43.832 migliaia di euro di crediti vantati verso il Gruppo Nylstar. Alla data del 2.1.2004 tali crediti ammontavano a 28.149 migliaia di euro.

B.III.2.d.1 Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.815 migliaia di euro e si riferiscono al credito verso Mediobanca S.p.A. sorto in seguito alla costituzione di pegno irregolare di somme di denaro, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1851 del codice civile, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi alla Nylstar S.r.l. Il tasso d'interesse riconosciuto è l'Euribor a 6 mesi, diminuito di uno *spread* dello 0,0625%.

B.III.2.d.2 Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a 13.548 migliaia di euro e sono costituiti principalmente da:

- quota del credito verso Mediobanca S.p.A., con scadenza nell'aprile 2006, per 1.664 migliaia di euro, al netto della svalutazione di 2.050 migliaia di euro;
- credito finanziario, con scadenza nel 2011, vantato verso European Packaging S.a.r.l. per 11.867 migliaia di euro a seguito del finanziamento concesso nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging". Il suddetto credito comprende 1.867 migliaia di euro di interessi maturati a tutto il 31 dicembre 2004, calcolati al tasso dell'8% annuo.

C ATTIVO CIRCOLANTE

C.II CREDITI

Ammontano a 12.073 migliaia di euro e diminuiscono di 4.212 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

		31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004	Esigibili oltre i 5 anni
C.II.1	VERSO CLIENTI:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	47	1.030	1.030	(983)	
C.II.2	VERSO IMPRESE CONTROLLATE:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	3	35	35	(32)	
C.II.3	VERSO IMPRESE COLLEGATE:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	151	381	381	(230)	
C.II.4 bis	TRIBUTARI:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	11.344	16.702	13.731	(2.387)	
C.II.5	VERSO ALTRI:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	528		1.108	(580)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		23.045			
		12.073	41.193	16.285	(4.212)	

Si precisa che tutti i crediti iscritti in bilancio sono vantati verso clienti nazionali.

C.II.1.a Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 47 migliaia di euro e diminuiscono di 983 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004, principalmente a seguito dell'incasso del credito per *royalties* vantato verso il cliente Amersham. Alla data di bilancio sono costituiti prevalentemente da crediti derivanti dalla locazione di immobili.

C.II.2.a Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 3 migliaia di euro e diminuiscono di 32 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. L'esposizione verso ciascuna impresa controllata è riportata nel prospetto che segue:

IMPRESA	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Biofin Holding International N.V.		35	35	(35)
Caffaro S.r.l.	3			3
TOTALE	3	35	35	(32)

C.II.3.a Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 151 migliaia di euro, si riferiscono interamente a crediti commerciali, e diminuiscono di 230 migliaia di euro rispetto alla situazione contabile al 2.1.2004. L'esposizione verso ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è riportata nel prospetto che segue:

IMPRESA	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Nylstar S.r.l.	117	364	364	(247)
Nylstar CD	28	17	17	11
Vischim S.r.l.	6			6
TOTALE	151	381	381	(230)

C.II.4.bis Crediti tributari esigibili entro l'esercizio

Ammontano a 11.344 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per interessi per 6.329 migliaia di euro, a crediti verso l'erario per imposte dirette per 4.410 migliaia di euro e a crediti verso l'erario per IVA per 605 migliaia di euro. Al 2.1.2004 tali crediti ammontavano a 13.731 migliaia di euro.

La "voce di bilancio" è stata introdotta quest'anno dalla riforma del diritto societario e si è, pertanto, provveduto a riclassificare dalla voce "C.II.5.a Crediti verso altri" i corrispondenti valori al 2 gennaio 2004.

C.II.4.ter a Imposte anticipate esigibili entro l'esercizio

Le imposte anticipate e il fondo per le imposte differite non sono stati stanziati essendo, per le prime, comprensive anche delle perdite fiscali riportabili a nuovo, incerta la loro recuperabilità mentre per il secondo in quanto non vi è probabilità di tassazione futura. Sono state escluse dalla determinazione delle imposte differite anche le riserve in sospensione d'imposta, dal momento che si ritiene di non utilizzarle con modalità tali da far venire meno il presupposto di non tassabilità.

Di seguito è illustrato l'ammontare per ciascuna posta:

(Euro/migliaia)	31.12.2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte differite a fronte di:			
- Plusvalenze a tassazione differita	5.434	33	1.793
- Riserve in sospensione di imposta	5.040	38,25	1.928
- Riserve in sospensione di imposta	13.687	33	4.517
Totale imposte differite teoriche	24.161		8.238
Imposte anticipate a fronte di:			
- Fondi per rischi ed oneri tassati	4.423	33	1.460
- Svalutazioni a deducibilità differita	40.595	33	13.396
Totale imposte anticipate teoriche	45.018		14.856
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali riportabili a nuovo	90.734	33	29.942
Totale Attività teoriche per imposte anticipate, al netto del Fondo imposte differite			36.560
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte differite per:			
- Plusvalenze a tassazione differita	5.434	33	1.793
- Riserve in sospensione di imposta	5.040	38,25	1.928
- Riserve in sospensione di imposta	13.687	33	4.517
Totale	24.161		8.238
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate			
- Fondi per rischi ed oneri tassati	4.423	33	1.460
- Svalutazioni a deducibilità differita	40.595	33	13.396
Totale	45.018		14.856
Perdite fiscali riportabili a nuovo escluse dalla determinazione delle imposte	90.734	33	29.942
Totale imposte differite			-
Totale imposte anticipate			-
Totale Attività per imposte anticipate, al netto del Fondo imposte differite			-

C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 528 migliaia di euro e si riferiscono a crediti verso l'Erario per anticipi su TFR per 192 migliaia di euro e ad altri crediti per 336 migliaia di euro.

La valutazione al presunto valore di realizzo degli altri crediti comprende 3.837 migliaia di euro di rettifiche di valore, di cui 473 migliaia di euro rivenienti dalla riclassifica dalla voce di bilancio "B.3 Altri fondi per rischi ed oneri".

Si precisa che il credito verso Leasing Roma, riveniente dalla riclassifica dalla voce "C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo" è stato sostanzialmente compensato con il relativo debito sorto sempre con riferimento all'operazione di cessione, con incasso differito, di crediti verso l'Erario.

C.II.5.b Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

La posta si è azzerata conseguentemente alla riclassifica alla voce di bilancio "B.III.2.d.2 Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio" del credito finanziario verso European Packaging S.a.r.l., ammontante al 31.12.2003 a 11.067 migliaia di euro, e per effetto della riclassifica alla voce di bilancio "C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo" del credito netto vantato verso Leasing Roma sorto con la cessione, con incasso differito, di crediti verso l'Erario.

C.III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.2 Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano a 40.702 migliaia di euro e sono riferite al valore della partecipazione in Nylstar N.V. La riclassifica dalla voce "B.III.1 Partecipazioni" per 102.348 migliaia di euro, realizzata a seguito del cambio di destinazione della partecipazione, è stata rettificata ulteriormente di 61.646 migliaia di euro per adeguare la partecipazione al presunto valore di realizzo. La determinazione di tale valore, in assenza di elementi valutativi più probanti, deriva da una stima basata sul valore di mercato di società europee operanti in settori affini.

Di seguito, un prospetto riepilogativo dei movimenti che hanno interessato nel corso del 2004 la partecipazione in Nylstar:

A	234.668 (176.152)	valore lordo della partecipazione al 31.12.2003 perdite durevoli di valore al 31.12.2003
	58.516	
B	43.832	versamento in conto capitale del 3.12.2004
A+B	278.500 (176.152) (32.629) (29.017)	valore lordo della partecipazione al 31.12.2004 perdite durevoli di valore al 31.12.2003 allineamento al patrimonio netto 2004 allineamento partecipazione al presunto valore di realizzo
	40.702	Valore netto contabile al 31.12.2004

C.III.4 Altre partecipazioni

Ammontano a 1 migliaio di euro e restano invariate rispetto al 2.1.2004.

C.III.7 Altri crediti finanziari

Ammontano a 29.460 migliaia di euro e diminuiscono di 137.258 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute.

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Altri crediti finanziari				
verso imprese controllate	28.144	55.746	55.746	(27.602)
verso imprese collegate e a controllo congiunto	1.276	1.215	1.215	61
verso altre imprese	40	360.858	109.757	(109.717)
Totale	29.460	417.819	166.718	(137.258)

I crediti verso imprese controllate, collegate e a controllo congiunto sono relativi ai saldi di conto corrente che le stesse intrattengono con Snia in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce. La diminuzione dei crediti verso altre imprese è da ricondursi sostanzialmente all'incasso del credito vantato nei confronti della società Dideco S.p.A. (Gruppo Sorin) per 109.757 migliaia di euro, sorto in relazione all'operazione di scissione del 2.1.2004.

L'esposizione verso ciascuna impresa controllata, collegata e a controllo congiunto, è riportata nei seguenti prospetti:

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
Imprese controllate				
Caffaro S.r.l.	(56)	28.893	28.893	(28.949)
Immobiliare Snia S.r.l.	24.858	23.821	23.821	1.037
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	3.342	3.032	3.032	310
Totale imprese controllate	28.144	55.746	55.746	(27.602)

Nel corso del mese di novembre, Snia ha effettuato due versamenti in conto capitale a favore della controllata Caffaro S.r.l. per un importo complessivo di 34.000 migliaia di euro mediante rinuncia, per pari importo, del relativo credito di conto corrente.

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
Imprese collegate e a controllo congiunto				
Sistema Compositi S.p.A.	1.276	1.215	1.215	61
Totale imprese collegate e a controllo congiunto	1.276	1.215	1.215	61

C.IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano a 9.448 migliaia di euro e sono costituite dalle disponibilità temporanee presso banche, generate nell'ambito della gestione di tesoreria e, rispetto al 2.1.2004, aumentano di 2.038 migliaia di euro; comprendono anche denaro in cassa per 8 migliaia di euro.

D RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a 74 migliaia di euro e diminuiscono di 95 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004, come risulta dal prospetto che segue:

		31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
D.1	Ratei attivi				
	- di natura finanziaria:				
	interessi attivi su finanziamenti		103	101	(101)
	premi attivi derivanti da operazioni di copertura		2.081		
	TOTALE D.1		2.184	101	(101)
D.2	Risconti attivi				
	- di natura finanziaria:				
	commissioni su finanziamenti		146		
	differenze cambio su operazioni di copertura		904		
	- di natura non finanziaria				
	prestazioni di servizi	69	1.892	68	1
	assicurazioni	5	1.600		5
	TOTALE D.2	74	4.542	68	6
	TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	74	6.726	169	(95)

PASSIVO

A PATRIMONIO NETTO

A.I CAPITALE

Il capitale sociale ammonta a 236.046.930,00 euro ed è interamente versato.

Di seguito sono indicati il numero delle azioni, l'ammontare del capitale sociale e le variazioni intervenute:

	NUMERO AZIONI	Valore nominale azioni (in Euro)	Capitale (in Euro)
	Ordinarie		
Capitale al 31.12.2003	590.117.322	1,00	590.117.322
Scissione Sorin S.p.A.	(354.070.392)	1,00	(354.070.392)
Valori al 2.1.2004	236.046.930	1,00	236.046.930
CAPITALE AL 31.12.2004	236.046.930	1,00	236.046.930

A.II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI

Ammonta a 4.772 migliaia di euro e diminuisce di 69.470 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. Tale variazione è dovuta, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 28 giugno 2004, alla parziale copertura della perdita dell'esercizio precedente, ammontante a 86.096.215,95 euro.

A.III RISERVE DI RIVALUTAZIONE

La riserva, ammontante post scissione a 13.999 migliaia di euro, si è interamente azzerata a seguito dell'utilizzo a copertura della perdita dell'esercizio precedente.

A.IV RISERVA LEGALE

Ammonta a 41.666 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 2 gennaio 2004.

A.VII ALTRE RISERVE

A.VII. 9 Riserva disponibile ex plusvalenze reinvestite

Ammonta a 13.137 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 2 gennaio 2004.

La riserva è relativa alle plusvalenze accantonate in precedenti esercizi ai sensi dell'art. 1 della Legge 169/83.

A.VII. 13 Riserva di utili

La riserva, ammontante post scissione a 2.627 migliaia di euro, si è interamente azzerata a seguito dell'utilizzo a copertura della perdita dell'esercizio precedente.

Le variazioni intervenute nelle poste del patrimonio netto negli ultimi due esercizi sono state le seguenti:

	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva ex plusvalenze reinvestite	Riserva di fusione	Riserva di utili	Utile (perdita)	Patrimonio netto
Importo da bilancio esercizio 2002	520.692	139.154	103.429	34.989	34.896	18.786		24.046	875.992
Variazioni esercizio 2003									
Destinazione utile dell'esercizio 2002			710				6.518	(7.228)	
Dividendo								(16.818)	(16.818)
Sottoscrizione capitale sociale	69.425								69.425
Sovrapprezzo azioni		34.713							34.713
Cessione diritti inoptati		166							166
dalla riserva di fusione alla riserva sovrapprezzo azioni		18.786				(18.786)			
dalla riserva plusvalenze reinvestite alla riserva di utili					(2.062)		2.062		
dalla riserva sovrapprezzo azioni alla riserva legale		(7.663)	7.663						
dalla riserva legale alla riserva di utili			(7.663)				7.663		
dividendo da prelevare dalla riserva di utili							(9.678)		(9.678)
Perdita dell'esercizio								(86.096)	(86.096)
Importo da bilancio esercizio 2003	590.117	185.156	104.139	34.989	32.834		6.565	(86.096)	867.704
Variazioni esercizio 2004									
Scissione e variazione area di consolidamento	(354.070)	(110.914)	(62.473)	(20.990)	(19.697)		(3.938)		(572.082)
Valori al 2.1.2004	236.047	74.242	41.666	13.999	13.137		2.627	(86.096)	295.622
Copertura perdita dell'esercizio 2003		(69.470)		(13.999)			(2.627)	86.096	
Perdita del periodo								(163.526)	(163.526)
Importo da bilancio esercizio 2004	236.047	4.772	41.666		13.137			(163.526)	132.096

Come richiesto dall'articolo 2427 del codice civile, diamo indicazione dell'origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci del patrimonio netto. Per quanto attiene all'indicazione dell'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, riferibile, pertanto, all'assetto del patrimonio netto ante scissione, si rimanda al prospetto sopra riportato.

(Euro/migliaia)	Importo totale	Importo distribuibile agli azionisti/soci	Importo disponibile per copertura perdite e/o aumento capitale a titolo gratuito
Capitale sociale	236.047		
Riserve di capitale:			
- Riserva sovrapprezzo azioni	4.772	4.772	4.772
Riserve di utili:			
- Riserva legale	41.666		41.666
- Riserva ex plusvalenze reinvestite	13.137	13.137	13.137
Risultato dell'esercizio	(163.526)		
TOTALE	132.096	17.909	59.575

Vi diamo indicazione del regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale, le riserve e i fondi ai fini delle imposte dirette in caso di loro rimborso o distribuzione.

Descrizione delle riserve (in migliaia di euro)	1a colonna	2a colonna	3a colonna	Totale come da Bilancio al 31.12.2004
Riserva da sovrapprezzo azioni			4.772	4.772
Riserva legale	3.065		38.600	41.665
Riserva ex plusvalenze reinvestite		13.137		13.137
Totale	3.065	13.137	43.372	59.574

1° colonna:

Riserve di utili che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della Società;

2° colonna:

Riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società;

3° colonna:

Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci.

Nel capitale sociale di 236.046.930,00 euro sono incluse le seguenti riserve:

Valori in euro	
Ex Caffaro:	
- Riserve di rivalutazione (legge 2.12.1975, n.576 e legge 19.3.1983, n. 72)	301.353,76
- Riserva vincolata ex delibera assembleare straordinaria del 30 maggio 1984 (trattasi di riserva riveniente da riserve di rivalutazione di cui sopra)	199.954,02
Ex Sorin:	
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 19.3.1983, n. 72	899.721,05
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 30.12.1991, n.413	1.289.538,25
SNIA:	
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 19.3.1983, n. 72	3.250.018,19
Totale	5.940.585,27

Tale ammontare concorrerà a formare il reddito imponibile della società e dei soci nel caso di rimborso del capitale sociale.

In data 10 febbraio 2005, l'Assemblea di Snia S.p.A. ha deliberato in merito alla riduzione del capitale sociale a 122,0 milioni di euro a fronte di perdite del periodo gennaio-novembre 2004 pari a 173,6 milioni di euro evidenziate dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile.

B FONDI PER RISCHI ED ONERI

B.2.a Fondo per imposte, anche differite

Ammonta a 840 migliaia di euro ed è stato stanziato nell'esercizio a fronte di probabili passività per contenziosi tributari.

B.3 Altri fondi per rischi ed oneri

Ammontano a 5.023 migliaia di euro e diminuiscono di 6.420 migliaia di euro.
Sono così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Fondo rischi diversi e oneri futuri	4.268	6.798	6.798	(2.530)
Fondo rischi ex Snia Fibre	600	600	600	
Fondo rischi per ristrutturazioni	155	1.687	1.687	(1.532)
Fondo rischi Snaico Engineering		473	473	(473)
Fondo rischi Nycoa		1.885	1.885	(1.885)
Fondo rischi Sorin Lifewatch		3.000		
Totale	5.023	14.443	11.443	(6.420)

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono così riepilogati:

fondo rischi diversi

Saldo inizio esercizio	6.798
Utilizzo	(1.974)
Proventizzazioni	(1.000)
Accantonamenti	444
Saldo al 31.12.2004	4.268

fondo ristrutturazioni

Saldo inizio esercizio	1.687
Utilizzo	(1.532)
Saldo al 31.12.2004	155

Le principali variazioni hanno interessato:

- Riclassifica, e successivo utilizzo, del fondo Nycoa conseguentemente alla cessione della partecipazione;
- utilizzo del fondo rischi per la definizione della causa "Lodrone" e relativa proventizzazione per la parte eccedente;
- utilizzo del fondo rischi per ristrutturazioni;
- riclassifica alla voce "Crediti verso Altri" del fondo stanziato per Snaico Engineering.

Il fondo rischi diversi si riferisce prevalentemente alle bonifiche di terreni di proprietà Nylstar per le quali Snia è contrattualmente responsabile. Il fondo rischi ex Snia Fibre è stato costituito per fronteggiare probabili oneri con il comune di Napoli.

C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a 309 migliaia di euro e diminuisce di 299 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004, così come evidenziato nel seguente schema:

Descrizione	Impiegati	Dirigenti	Totale
Valori al 31.12.2003	711	1.106	1.817
Scissione e variazione area di consolidamento	(559)	(650)	(1.209)
Valori al 2.1.2004	152	456	608
Aumenti per:			
- Stanziamenti dell'esercizio	17	34	51
Diminuzioni per:			
- Corresponsioni/anticipi		(330)	(330)
- Imposta sostitutiva	(1)		(1)
- Trasferimento ad altri enti (FONCHIM/PREVIGEN)	(2)	(17)	(19)
Valori al 31.12.2004	166	143	309

D DEBITI

I debiti della società, nessuno dei quali assistito da garanzie reali, sono di seguito sinteticamente rappresentati:

		31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni dell'esercizio	Scadenti oltre i 5 anni
D.4	Debiti verso banche					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	5.699	153.471	92.424	(86.725)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		93.885			
D.5	Debiti verso altri finanziatori					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	42	60	60	(18)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		12.000			
D.7	Debiti verso fornitori					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.835	7.510	7.449	(5.614)	
D.9	Debiti verso imprese controllate					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.159	32.149	4	1.155	
D.10	Debiti verso imprese collegate					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.224	1.825	1.825	(601)	
D.12	Debiti tributari					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	2.009	2.279	2.279	(270)	
D.13	Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	49	301	301	(252)	
D.14	Altri debiti					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	3.811	4.549	1.762	2.049	
	Totale	15.828	308.029	106.104	(90.276)	

La ripartizione per area geografica dei debiti prevede la loro collocazione in Italia, con l'unica eccezione di una quota pari a 253 migliaia di euro vantata verso società collegate dell'area europea.

D.4.a Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 5.699 migliaia di euro. Sono composti per 4.199 migliaia di euro da debiti verso banche in conto corrente ordinario e per 1.500 migliaia di euro da altre operazioni bancarie a breve. La drastica riduzione dell'esposizione nei confronti degli Istituti di credito (-86.725 migliaia di euro) è stata realizzata grazie all'incasso del credito vantato nei confronti della società Dideco S.p.A. (Gruppo Sorin) per 109.757 migliaia di euro, sorto in relazione all'operazione di scissione del 2.1.2004.

D.5.a Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 42 migliaia di euro, diminuiscono di 18 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004 e sono costituiti da debiti verso gli azionisti per dividendi non ancora incassati.

D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.835 migliaia di euro e si riferiscono a prestazioni di servizi ricevute; rispetto al 2 gennaio 2004 diminuiscono di 5.614 migliaia di euro. La variazione consegue al pagamento dei debiti verso fornitori riferibili all'operazione di scissione e alla riclassifica di 2.040 migliaia di euro alla voce di bilancio "D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio" di debiti verso il Banco di Sicilia per commissioni su fidejussioni.

D.9.a Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.159 migliaia di euro. Si tratta, per 1.139 migliaia di euro, di debiti diversi con Caffaro S.r.l. sorti con riferimento all'accollo da parte di quest'ultima dell'indennità che Snia ha riconosciuto a favore di Edison per la definizione del contenzioso di Lodrone; per 20 migliaia di euro sono debiti di natura commerciale verso Immobiliare Snia S.r.l.

D.10.a Debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.224 migliaia di euro. L'analisi della posizione debitoria di ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è di seguito riportata:

	Finanziari		Commerciali		Altri debiti correnti		TOTALE	
	31.12.04	2.1.04	31.12.04	2.1.04	31.12.04	2.1.04	31.12.04	2.1.04
Impresa								
Novaceta UK Ltd	48						48	
Nylstar S.r.l.			621	1.203			621	1.203
Nylstar C.D. S.p.A.				68				68
Sistema Compositi S.p.A.					350	350	350	350
Fin 2001 S.A.	205	204					205	204
	253	204	621	1.271	350	350	1.224	1.825

D.12.a Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 2.009 migliaia di euro, diminuiscono di 270 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004, e risultano così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Accertamento INVIM	1.736	1.736	1.736	
Accertamento imposte	148	148	148	
Erario per ritenute	125	395	395	(270)
Totali	2.009	2.279	2.279	(270)

D.13.a Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale esigibile entro l'esercizio successivo

Ammontano a 49 migliaia di euro e sono costituiti principalmente da debiti verso I.N.P.S.

D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 3.811 migliaia di euro e aumentano di 2.049 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. La variazione è attribuibile alla riclassifica dalla voce di bilancio "D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo" del debito verso il Banco di Sicilia per commissioni su fidejussioni. Sono altresì costituiti da oneri per vertenze legali ex Snia Fibre, a debiti verso Monte Titoli, a debiti per compensi ad amministratori ed emolumenti sindacali e a debiti verso il personale per ferie maturate e non godute, comprensivo degli oneri relativi, per 60 migliaia di euro. Al 2 gennaio 2004, tale debito ammontava a 134 migliaia di euro ed era classificato all'interno della voce "Ratei e risconti passivi".

E RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a 90 migliaia di euro con un decremento di 127 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004, dovuto in parte alla riclassifica nel 2004 del debito verso il personale per ferie alla voce "D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio".

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
E.1 RATEI PASSIVI				
. di natura finanziaria:				
interessi su finanziamenti		262		
premi derivanti da operazioni di copertura		295		
. di natura non finanziaria:				
mensilità aggiuntive del personale e oneri relativi	90	912	217	(127)
TOTALE E.1	90	1.469	217	(127)
E.2 RISCONTI PASSIVI				
. di natura finanziaria				
differenze cambio attive su operazioni di copertura		3.269		
TOTALE E.2		3.269		
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	90	4.738	217	(127)

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalla società a terzi e risultano così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004
GARANZIE PRESTATE			
Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese nell'interesse di:			
. Imprese controllate	8.863	25.754	13.785
. Imprese collegate ed a controllo congiunto	250	517	517
. Terzi	43.803	54.005	52.477
	52.916	80.276	66.779
Altre garanzie personali prestate ad altre società:			
. Lettere di patronage rilasciate nell'interesse di imprese collegate ed a controllo congiunto	11.422	12.407	12.407
	11.422	12.407	12.407
ALTRI CONTI D'ORDINE			
Risultano così composti:			
. Manleve attive e fidejussioni ricevute da imprese controllate		10.817	
. Manleve attive e fidejussioni ricevute da terzi	832	9.320	9.320
. Garanzie prestate da terzi a terzi nell'interesse della società	43.400	43.400	43.400
. Beni della società presso terzi	9	9	9
. Titoli della società presso terzi	8	8	8
. Contratti di <i>interest rate swap</i>		148.794	
. Contratti di <i>domestic currency swap</i>		103.524	
	44.249	315.872	52.737
TOTALE	108.587	408.555	131.923

Le “**fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese controllate**” si riferiscono a lettere di patronage rilasciate, per conto della Caffaro S.r.l., a favore di Istituti di Credito a garanzia di finanziamenti a medio-lungo termine.

Le “**fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese collegate e a controllo congiunto**” si riferiscono a Snia Ricerche S.c.p.A.

Le “**fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi**” sono sostanzialmente relative a fidejussioni rilasciate dal Banco di Sicilia a favore di Edison S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l. (43.400 migliaia di euro)

Le **lettere di patronage** sono prestate interamente nell'interesse di Nylstar S.r.l.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico e i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito. Non essendo stato possibile redigere una situazione pro forma per l'anno 2003, il confronto con questo anno non è, pertanto, significativo.

A VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 1.520 migliaia di euro. Sono così riepilogati:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
VENDITE DI PRESTAZIONI DI SERVIZI VARI:		
. Terzi		80
. Imprese controllate	1.420	8.758
. Imprese collegate e a controllo congiunto	100	215
Totale	1.520	9.053

Le prestazioni di servizi a favore di imprese controllate, collegate e a controllo congiunto riguardano principalmente l'assistenza in campo finanziario, legale, societario e amministrativo e sono rese al costo.

A.5.b Altri ricavi e proventi

Ammontano a 4.232 migliaia di euro. Sono costituiti principalmente da ricavi da terzi riconducibili ad affitti attivi per 3.630 migliaia di euro, di cui 2.784 migliaia di euro con il Gruppo Sorin, a sopravvenienze attive per 482 migliaia di euro e a recuperi di spese diverse per 55 migliaia di euro. Sono così riepilogati:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
da terzi	4.167	2.688
da imprese controllate	29	1.421
da imprese collegate e a controllo congiunto	36	21
Totale	4.232	4.130

B COSTI DELLA PRODUZIONE

B.6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a 6 migliaia di euro e si riferiscono ad acquisti di materiali di consumo da terzi.

B.7 Per servizi

Ammontano a 3.596 migliaia di euro e sono così riepilogati:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
da terzi	3.176	8.639
da imprese controllate	409	145
da imprese collegate e a controllo congiunto	11	1
Totale	3.596	8.785

Le prestazioni di servizi da terzi si riferiscono a consulenze e prestazioni di società e professionisti, compensi ad amministratori, emolumenti sindacali, assicurazioni varie, diritti di quotazione e servizi titoli, revisione del bilancio, spese viaggio, spese postali e telefoniche e prestazioni EDP.

Le prestazioni da imprese controllate, collegate e a controllo congiunto si riferiscono a servizi vari.

I compensi agli Amministratori e gli emolumenti ai Sindaci sono riportati nella sottostante tabella:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
Compensi agli Amministratori	399	1.280
Compensi ai Sindaci	149	153
Totale	548	1.433

B.8 Per godimento beni di terzi

Ammontano a 2.530 migliaia di euro. Sono sostanzialmente costituiti dal canone di locazione da terzi della sede legale per 2.441 migliaia di euro, in buona parte riaddebitato a terzi e alla Sorin S.p.A. Sono altresì compresi 29 migliaia di euro relativi a porzioni di immobili affittati da Immobiliare Snia S.r.l.

B.9 Costi per il personale

Ammontano a 930 migliaia di euro e i costi fanno riferimento alle seguenti unità in organico:

	Numero medio addetti	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004
Dirigenti	3	3	19	3
Quadri	3	3	9	3
Impiegati/Speciali	1	1	20	1
TOTALE	7	7	48	7

B.14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a 703 migliaia di euro e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
Varie	386	1.004
Tasse e imposte indirette	194	206
Spese di assemblea e bilancio	83	181
Contributi associativi	30	99
Spese di rappresentanza	10	69
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni		22
Totale	703	1.581

La voce "Varie" è costituita principalmente da sopravvenienze passive e da IVA indetraibile.

C PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C.15 Proventi da partecipazioni

C.15.c Da altre imprese

Ammontano a 5 migliaia di euro e si riferiscono a dividendi incassati da Emittenti Titoli.

C.16 Altri proventi finanziari

C.16.d.1 Da imprese controllate

Ammontano a 1.498 migliaia di euro e derivano da operazioni di finanziamento a tassi di mercato. Gli addebiti hanno riguardato le seguenti imprese controllate:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004
Caffaro S.r.l.	776
Immobiliare Snia S.r.l.	642
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	80
Totale	1.498

C.16.d.2 Da imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a 1.112 migliaia di euro e derivano da operazioni di finanziamento a tassi di mercato erogati a favore delle società Sistema Compositi S.p.A. (41 migliaia di euro), Nylstar N.V. (962 migliaia di euro), Nylstar S.r.l. (108 migliaia di euro) e Nylstar CD (1 migliaia di euro).

C.16.d.4 Da altri

Ammontano a 2.052 migliaia di euro e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
Interessi attivi su crediti verso terzi	2.038	1.695
Interessi attivi su crediti verso banche	5	21
Altri proventi	9	2.053
Totale	2.052	3.769

Gli "Interessi attivi su crediti verso terzi" sono costituiti principalmente da interessi attivi su crediti vantati verso l'Erario e da interessi attivi verso terzi per operazioni diverse.

Gli altri proventi sono costituiti da premi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio.

C.17 Interessi ed altri oneri finanziari

C.17.a Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese controllate

Ammontano a 21 migliaia di euro sono vantati verso Caffaro S.r.l. e sono relativi, per 9 migliaia di euro, a premi passivi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio e per 12 migliaia di euro a interessi passivi.

C.17.b Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a 1 migliaia di euro e sono relativi a interessi passivi su debiti verso Fin 2001 S.A.

C.17.d Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Ammontano a 1.359 migliaia di euro e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
Interessi passivi su debiti verso banche	1.267	6.957
Interessi passivi su debiti verso terzi	18	24
Altri oneri	74	5.397
Totale	1.359	12.378

Gli interessi passivi su debiti verso banche sono costituiti per 323 migliaia di euro da interessi su scoperti di conto corrente e per 944 migliaia di euro da interessi su debiti finanziari. Gli altri oneri sono costituiti da spese bancarie.

C.17 bis.a Utili e perdite su cambi

Ammontano a 5 migliaia di euro ed esprimono un utile a favore del periodo che può essere così sintetizzato:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003
Utili su cambi realizzati su rapporti con imprese controllate	338	4.829
Utili su cambi realizzati verso terzi	142	23.716
Perdite su cambi realizzate su rapporti con imprese controllate	(135)	(1.910)
Perdite su cambi realizzate verso terzi	(340)	(27.160)
Totale	5	(525)

Le differenze cambio derivano da operazioni di copertura effettuate nell'interesse della controllata Caffaro S.r.l.

D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D.19 SVALUTAZIONI

D.19.a Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 107.498 migliaia di euro e si riferiscono a differenze durevoli dei valori di carico di Caffaro S.r.l. per 95.280, di Immobiliare Snia S.r.l. per 9.882, M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. per 2.336 migliaia di euro.

D.19.b Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Ammontano a 61.646 migliaia di euro e si riferiscono all'adeguamento 2004 della partecipazione nella partecipata Nylstar N.V. al valore atteso di realizzo, come commentato alla voce "C.III.2 Partecipazioni in imprese collegate".

E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

E.20.a Plusvalenze da alienazione

Ammontano a 7.502 migliaia di euro e si riferiscono alla vendita del sito di Saluggia (VC).

E.20.b Altri proventi straordinari

Ammontano a 1.086 migliaia di euro e si riferiscono per 1.000 migliaia di euro alla proventizzazione della parte risultata eccedente, dopo l'utilizzo, di un fondo rischi accantonato negli esercizi precedenti e per 86 migliaia di euro a sopravvenienze attive.

E.21.c Altri oneri straordinari

Ammontano a 3.223 migliaia di euro e sono principalmente costituiti dalla svalutazione, per 2.050 migliaia di euro, del credito vantato verso Mediobanca, sorto con riferimento alla costituzione di pegno irregolare a garanzia dei finanziamenti concessi alla Nylstar N.V., e dall'accantonamento al fondo imposte, per 840 migliaia di euro, per probabili oneri futuri riferibili ad accertamenti tributari.

22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Ammontano a 108 migliaia di euro e si riferiscono allo stanziamento previsto a carico del periodo per imposte correnti ai soli fini IRAP.

Non sono state stanziare né imposte anticipate, in quanto non vi è la ragionevole certezza del loro futuro recupero, né sono state iscritte imposte differite per 6.445 migliaia di euro a fronte di differenze temporanee relative a riserve in sospensione d'imposta, dal momento che si ritiene di non utilizzarle con modalità tali da far venir meno il presupposto di non tassabilità.

ALTRE INFORMAZIONI

Ammontare dei crediti e dei debiti con ripartizione per aree geografiche.

Crediti:

	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
C.II.1.a Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo	47				47
C.II.2.a Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	3				3
C.II.3.a Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	151				151
C.II.4.bis.a Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	11.344				11.344
C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	528				528
TOTALE CREDITI (C.II)	12.073	0	0	0	12.073

Debiti:

	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
D.4.a Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	5.699				5.699
D.5.a Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	42				42
D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	1.835				1.835
D.9.a Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	1.159				1.159
D.10.a Debiti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	971	253			1.224
D.12.a Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	2.009				2.009
D.13.a Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	49				49
D.14.a Debiti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	3.811				3.811
TOTALE DEBITI (D)	15.575	253	0	0	15.828

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi espressi in migliaia di euro)

		2004	2003
A	Disponibilità monetarie/(disavanzo) nette iniziali	291.290	325.187
B	Flusso monetario da attività di esercizio		
	Utile (Perdita) dell'esercizio	(163.526)	(86.096)
	Ammortamenti	786	1.435
	(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(7.505)	(221)
	(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	107.497	99.567
	Variazione del capitale d'esercizio	(5.179)	37.364
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(299)	(1.180)
	Svalutazione di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	63.697	
		(4.529)	50.869
C	Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
	Investimenti in immobilizzazioni		
	- immateriali		(619)
	- materiali	(115)	(799)
	- finanziarie	(34.000)	(177.838)
	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	8.472	45.393
		(25.643)	(133.863)
D	Flusso monetario da attività di finanziamento		
	Rimborsi di finanziamenti		(7.018)
	Adeguamenti ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta		(3.931)
	Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(16.757)	(17.762)
		(16.757)	(28.711)
E	Distribuzione di utili		(16.818)
F	Utilizzo Riserve		(9.678)
G	Scissione	(209.556)	
H	Aumento / (diminuzione) capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni		104.304
I	Flusso monetario netto del periodo (B + C + D + E + F + G + H)	(256.485)	(33.897)
L	Disponibilità monetarie/(disavanzo) nette finali (A + I)	34.805	291.290

APPENDICE AL RENDICONTO FINANZIARIO

(importi espressi in migliaia di euro)

	2004	2003
Disponibilità monetarie/(disavanzo) nette finali come da rendiconto finanziario (Totale punto I)	34.805	291.290
Disponibilità (Indebitamento) finanziario a medio - lungo termine		
Esistenza iniziale	(103.004)	(131.715)
Variazioni:		
Scissione	145.677	
Conversione credito Nylstar	(43.832)	
Rimborsi di finanziamenti		7.018
Adeguamenti ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta		3.931
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	14.707	17.762
	116.552	28.711
Esistenza finale	13.548	(103.004)
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALI	48.353	188.286

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI ED AI DIRETTORI GENERALI

SOGGETTO	DESCRIZIONE DELLA CARICA		COMPENSI	
	Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica in Snia
Rosa Umberto	Presidente	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	64	
Callieri Carlo	Vice Presidente	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	44	
Vanoli Carlo	Amministratore Delegato	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	90	
Berti Giancarlo	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	45	30
Bossini Leonardo	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	17	
Cirta Giorgio	Amministratore	Fino al 28.06.2004	15	
Colombo Umberto	Amministratore	Fino al 2.08.2004	17	
Consorte Giovanni	Amministratore	Fino al 28.06.2004	7	
Dalocchio Maurizio	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	26	
Gambaro Mauro	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	21	
Gnutti Emilio	Amministratore	Fino al 28.06.2004	11	
Lonati Tiberio	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	14	
Vitale Marco	Amministratore	Fino al 31.03.2004	8	
Ugo Renato	Amministratore	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	13	
Martino Luigi	Presidente del Collegio Sindacale	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	64	
Spadacini Marco	Sindaco Effettivo	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	42	
Vitulo Raoul Francesco	Sindaco Effettivo	Fino all'approvazione del bilancio 31.12.2004	41	

N.B. Nell'elenco non figurano gli Amministratori il cui emolumento è stato versato direttamente alla società di appartenenza.

Il bilancio 2004 è stato assoggettato a revisione contabile dalla società KPMG S.p.A. ai sensi del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il corrispettivo per la revisione contabile 2004 relativo al bilancio d'esercizio è stato pari 41 migliaia di euro.

Milano, 17 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI
AZIONISTI DELLA SNIA S.p.A.

(ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 c. c.)

Signori Azionisti,

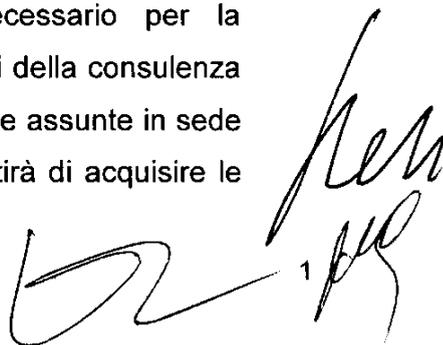
Il collegio ha condotto l'attività di vigilanza e di controllo in ottemperanza alle disposizioni del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 seguendo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Di tale attività e dei risultati raggiunti Vi diamo conoscenza nella presente relazione.

La Vostra società, a seguito della scissione dell'attività biomedicale avvenuta il 2 gennaio 2004, svolge un'attività ed ha una struttura organizzativa limitata rispetto allo scorso esercizio. Il numero di dipendenti era al 31 dicembre 2004 di 7 unità ed oggi di 8 unità, essi assicurano le funzioni essenziali per una società quotata. L'attività svolta dal gruppo è oggi relativa quasi esclusivamente all'industria chimica, attraverso la controllata al 100% Caffaro srl, e a quella dei fili tessili, tramite la collegata al 50% Nylstar.

Sia la Caffaro sia la Nylstar operano in mercati che sono stati investiti da una profonda crisi che ha comportato per la Vostra società gli interventi finanziari, anche in termini di versamenti e trasferimenti di crediti preesistenti, in conto capitale, più avanti specificati ed evidenziati anche nella relazione del Consiglio di Amministrazione.

La relazione del Consiglio di Amministrazione fornisce le informazioni in merito alle problematiche sia patrimoniali, sia economiche, sia finanziarie che interessano le suddette società, ai rilevanti interventi di bonifica ambientale principalmente relativi alla Caffaro srl, ai provvedimenti e alle azioni già assunti o in corso di assunzione necessari a garantire il riequilibrio delle situazioni economiche e finanziarie delle società partecipate e conseguentemente della Vostra società.

In particolare il Piano industriale 2005 - 2009 necessario per la ristrutturazione del Gruppo è stato predisposto avvalendosi della consulenza di primaria società specializzata. L'esecuzione delle delibere assunte in sede di assemblea straordinaria del 10 febbraio scorso consentirà di acquisire le

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, possibly 'P. Rossi', written over a horizontal line.

necessarie risorse finanziarie per l'attuazione del piano. Il piano comprende una significativa parte degli oneri di bonifica ambientale. A tale proposito si evidenzia che i principi contabili internazionali (IFRS), applicabili al consolidato nell'anno 2005, stabiliscono l'imputazione per intero a conto economico degli oneri previsti per le bonifiche ambientali.

La società di revisione KPMG S.p.a. ci ha informato che nelle sue relazioni sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato esprimerà un giudizio senza rilievi mentre ritiene di evidenziare, in entrambe le relazioni i seguenti principali richiami d'informativa relativi a:

- le significative perdite sofferte dalla Snia e dal Gruppo negli esercizi precedenti e nel 2004, che hanno comportato la redazione di una situazione patrimoniale ai sensi dell'art. 2446 c. c. per Snia e dell'art. 2482 bis c.c. per la principale controllata Caffaro srl. I dati disponibili circa l'andamento dei primi mesi del 2005 indicano l'esistenza di ulteriori perdite. Le azioni intraprese dagli amministratori per superare tale situazione sono evidenziate nella relazione sulla gestione e in nota integrativa. Permangono aree di incertezza sul buon esito delle azioni intraprese e in particolare sul buon esito dell'offerta deliberata dall'Assemblea dei Soci del 10 febbraio scorso, anche se si ritiene che le stesse si basino su presupposti ragionevoli;
- l'accordo raggiunto da Nylstar con le principali banche creditrici per il riscadenziamento del debito in data 3 dicembre 2004, ancora non esecutivo non essendosi verificate le condizioni sospensive previste. La partecipazione Nylstar è stata esclusa dall'area di consolidamento a seguito della decisione del Consiglio d'amministrazione di smobilizzarla destinandola alla vendita, conseguentemente è stata riclassificata all'attivo circolante ed è stata valutata al presunto valore di realizzo abbandonando il metodo del patrimonio netto, gli effetti sono evidenziati in nota integrativa. A proposito della strategia di disinvestimento di Nylstar gli amministratori evidenziano nella loro relazione che in data 21 marzo 2005 è stata sottoscritta una lettera d'intenti non vincolante con primario gruppo industriale.



2

Nella relazione al Bilancio consolidato la società di revisione ritiene di evidenziare altresì che il Gruppo ha in corso diverse azioni inerenti la realizzazione di interventi di bonifica. Nella relazione sulla gestione e in nota integrativa sono indicati l'evoluzione dell'attività, il trattamento contabile dei relativi oneri e l'impegno finanziario.

Il collegio ha promosso con la società di revisione incaricata KPMG S.p.A. incontri periodici, al fine di addivenire al necessario scambio delle informazioni acquisite nell'attività di controllo.

SINTESI E RISULTATI DELL'ATTIVITA' DI VIGILANZA

Come per il passato il collegio sindacale, in ottemperanza al disposto dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98, ha organizzato la propria attività al fine di vigilare:

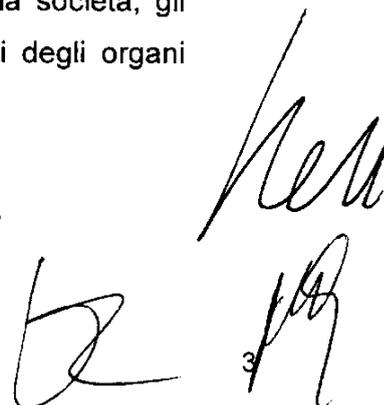
- sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- sull'adeguatezza della struttura organizzativa;
- sull'adeguatezza del sistema di controllo interno;
- sull'organicità delle disposizioni impartite alle società del Gruppo.

Nell'anno 2004 il collegio ha partecipato alle 8 riunioni del Consiglio d'amministrazione e ha redatto 12 verbali in cui, nei termini necessari, è riportata l'attività di controllo e vigilanza eseguita.

OSSERVANZA DELLA LEGGE E DELL'ATTO COSTITUTIVO

La partecipazione ai consigli d'amministrazione, le informazioni assunte, i controlli allo scopo eseguiti hanno consentito al collegio di rilevare che la Vostra società opera nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e dello statuto. In particolare il personale dipendente, avvalendosi ove del caso di professionisti ed esperti di settore, assicura il rispetto delle norme che disciplinano il funzionamento degli organi sociali, l'attività della società, gli adempimenti fiscali e contributivi, nonché le raccomandazioni degli organi istituzionali.

RISPETTO DEI PRINCIPI DI CORRETTA AMMINISTRAZIONE



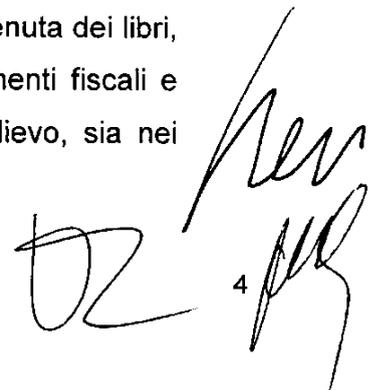
Nei consigli di amministrazione vengono attentamente analizzati, e sono oggetto di approfondito dibattito, le risultanze periodiche di gestione poste in raffronto con i piani, i budget e le previsioni aggiornate, nonché tutti gli aspetti relativi alle operazioni più significative. Ai lavori del "Comitato per il controllo interno", composto da tre amministratori senza deleghe operative, ha partecipato il presidente del collegio, il Comitato nel 2004 si è riunito 5 volte. Al collegio non risultano operazioni di gestione manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere assembleari e con gli interessi della società e dei soci.

Le delibere del Consiglio di amministrazione vengono eseguite con criteri di conformità.

Sotto il profilo operativo il collegio, ha assunto informazioni, ha esaminato il materiale utile, ha promosso incontri sia con il Presidente e l'Amministratore Delegato, sia con il personale di volta in volta interessato, sia con la società di revisione e non sono emerse osservazioni da riferire.

ADEGUATEZZA DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA

La struttura organizzativa della società e del gruppo nel 2004, come sopra evidenziato, ha assunto aspetti di essenzialità sia per effetto del forte ridimensionamento dell'attività sociale e di gruppo conseguente la nota scissione, sia per il necessario contenimento dei costi, in considerazione della difficile situazione economica e finanziaria. Il collegio sia direttamente per quanto riguarda la società, sia indirettamente con colloqui con gli organi di governo delle controllate, segue l'assetto organizzativo nella consapevolezza che il limitato numero di dipendenti può comportare rischi sia per quanto attiene le necessarie garanzie di buona esecuzione delle diverse attività, sia per quanto riguarda l'efficienza e l'efficacia delle stesse. Per quanto attiene il sistema amministrativo contabile, considerato per la sua capacità di rappresentare correttamente i fatti aziendali, di garantire il tempestivo aggiornamento della contabilità sociale, la corretta tenuta dei libri, nonché l'esistenza dei documenti formali relativi agli adempimenti fiscali e contributivi, la società di revisione non ha segnalato alcun rilievo, sia nei verbali allo scopo redatti sia nei periodici incontri intercorsi.



Handwritten signatures and initials, including a large signature and the number 4.

ADEGUATEZZA DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

L'attività di vigilanza eseguita sull'adeguatezza della struttura amministrativa e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ha consentito al collegio sindacale di formarsi un'opinione diretta sul sistema di controllo interno della Vostra società.

L'attività eseguita non ha dato luogo a rilievi.

Il collegio ha preso peraltro atto che per quanto riguarda la Caffaro il controllo interno ha rilevato che il controllo di gestione dovrà essere modificato e implementato anche a seguito della modifica della struttura organizzativa da divisionale a funzionale che avverrà nel corso del 2005. Le modifiche apporteranno dei miglioramenti negli automatismi delle procedure di controllo di gestione.

CORPORATE GOVERNANCE

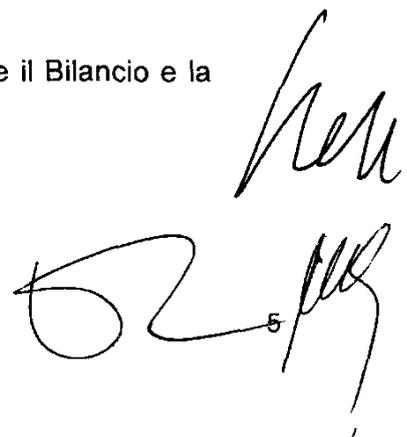
Il Consiglio ha riferito nella Relazione sulla Gestione sulla struttura di "corporate governance" adottata che risulta in linea con il "Codice di Autodisciplina" del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.

DISPOSIZIONI IMPARTITE ALLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Il collegio dà atto che la Vostra società ha eseguito nell'anno gli aggiornamenti al corpo organico di istruzioni per le società del Gruppo che definisce analiticamente e in maniera completa i criteri cui attenersi per fornire in modo omogeneo tutte le informazioni. Tali istruzioni comprendono, tra l'altro, i criteri da seguire per fornire in modo chiaro ed esauriente le informazioni al pubblico previste dall'art. 114, l.c., D.Lgs. 58/98.

BILANCIO D'ESERCIZIO E RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il Consiglio di amministrazione ci ha fornito tempestivamente il Bilancio e la Relazione sulla gestione.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The top signature is a cursive name, possibly 'Alessandro'. The bottom signature is more stylized and appears to be a date '02/05' followed by a signature.

Il collegio ha promosso incontri con la società di revisione specificamente finalizzati ad acquisire informazioni sulla predisposizione del Bilancio d'esercizio. In tali incontri si è potuto rilevare che:

- il sistema informativo è risultato affidabile anche dai controlli eseguiti dalla società di revisione finalizzati a esprimere un giudizio sul Bilancio dell'esercizio;
- le valutazioni di Bilancio sono state eseguite con il principio della continuità;
- non sono stati segnalati rilievi e irregolarità.

Considerato che i termini di deposito delle relazioni dei due organi di controllo sono coincidenti, al momento della stesura del presente documento, il collegio non è in possesso della relazione della società di revisione.

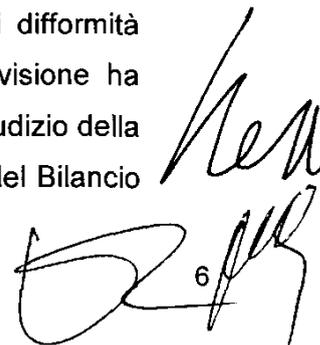
Il collegio rileva che:

- gli schemi adottati sono conformi alla legge e sono adeguati in rapporto all'attività della società;
- i principi contabili adottati, descritti nella Nota Integrativa, sono adeguati in relazione all'attività e alle operazioni poste in essere dalla società;
- il Bilancio corrisponde ai fatti e alle informazioni di cui il collegio sindacale è a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli organi sociali e all'attività di vigilanza eseguita.

La Relazione sulla Gestione è esauriente e ottempera al dettato dell'art. 2428 c.c., fornisce altresì tutte le informazioni specificamente raccomandate dalla CONSOB. Essa corrisponde ed è in coerenza con i dati e le risultanze del Bilancio, fornisce completa informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza.

BILANCIO CONSOLIDATO

La società di revisione del Gruppo e della Nylstar è la KPMG SpA. Sono state richieste informazioni in merito all'eventuale esistenza di punti di debolezza riscontrati nelle istruzioni fornite alle partecipate e di difformità rispetto ai principi contabili della capogruppo. La società di revisione ha segnalato che esprimerà un giudizio senza rilievi. Considerato il giudizio della società di revisione e quanto rilevato dal collegio, l'impostazione del Bilancio



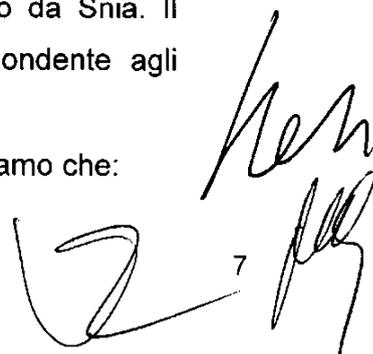
Handwritten signature and initials, including the number 6.

consolidato e della Relazione sulla Gestione sono conformi alle norme, così come conformi alla legge sono gli schemi adottati.

ALTRE INFORMAZIONI

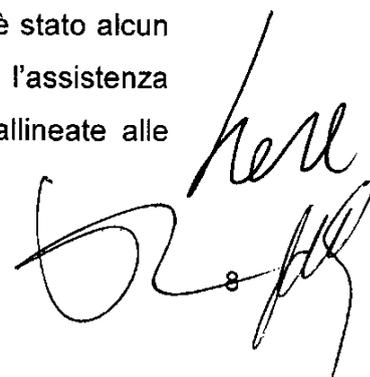
Con riferimento alle comunicazioni CONSOB del 6 aprile 2001 n. DEM/1025564 e del 4 aprile 2003 n. DEM/3021582, per quanto di nostra competenza, possiamo attestare che:

1. al collegio non sono pervenute nel corso del 2004 denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c. In occasione dell'assemblea del 10 febbraio 2005 sono pervenute due denunce da soci che hanno una percentuale di possesso inferiore a quella prevista dall'art. 128 del T. U. F. D.Lgs. 58/98, per cui si è nelle previsioni di cui al comma 1 dell'art. 2408 c. c. Il collegio ha esaminato le denunce presentate, ha svolto una attività istruttoria ed ha provveduto ad esaminare la natura, la consistenza e la fondatezza dei rilievi stessi. Per entrambi i casi il collegio ha potuto accertare che non sussistono fatti censurabili;
2. per quanto riguarda operazioni che possono rientrare nella previsione Consob di atipiche o inusuali il collegio ritiene di evidenziare che in data 13 dicembre 2004 la Snia S.p.A. ha venduto l'immobile industriale sito in Saluggia (VC) alle società che lo conducono in affitto: Sorin Biomedica S.r.l. e Sorin Biomedica Cardio S.r.l., entrambe controllate da Sorin SpA, che a sua volta è controllata da Bios. SpA, controllante anche di Snia SpA. Trattandosi di operazione con parti correlate, è stato conferito l'incarico a primaria società indipendente "American Appraisal Italia S.r.l." per la redazione di perizia di stima degli immobili onde verificare la congruità delle condizioni della transazione rispetto ai valori di mercato. La cessione degli immobili ha consentito a Snia S.p.A. di realizzare una plusvalenza di Euro 7.481.159,27. L'impatto finanziario è stato pari a Euro 10.032.000,000 in considerazione dell'integrale compensazione dell'IVA incassata con il maggior credito d'imposta vantato da Snia. Il collegio sindacale valuta tale operazione congrua e rispondente agli interessi della società;
3. per quanto riguarda le operazioni di maggior rilievo vi segnaliamo che:



Handwritten signature and initials, possibly representing the signatory of the document.

- Snia ha effettuato dei versamenti in conto capitale alla propria controllata (100%) Caffaro srl per un importo complessivo di Euro milioni 34,0 di cui Euro milioni 10,0 in data 24/11/2004 ed Euro milioni 24,0 in data 30/11/2004. Tale operazione è stata eseguita utilizzando crediti preesistenti per cui nell'anno non vi è stato un effetto finanziario. Di tale operazione è stata data adeguata informativa rispettivamente nei Consigli del 25/11/2004 e del 20/12/2004. La suddetta operazione si è resa necessaria al fine di evitare che la società incorresse nella fattispecie dell'art. 2482 ter del c.c. (riduzione del capitale al di sotto del minimo legale);
 - Snia ha effettuato nel corso del 2004 dei versamenti in conto capitale a favore della collegata Nylstar NV (joint-venture paritetica) per un importo complessivo di Euro milioni 43,8. L'impatto finanziario di detta operazione nell'anno 2004 è stato pari a Euro milioni 23,2 essendo stati utilizzati per la differenza crediti preesistenti. La conversione in capitale del totale dei crediti esistenti nei confronti della joint-venture Nylstar si è reso necessario per capitalizzare adeguatamente la società e ottenere la ristrutturazione del debito di Nylstar nei confronti degli Istituti Bancari, consentendo così il proseguimento dell'attività sociale;
4. per quanto attiene i rapporti infragruppo esse trovano il loro fondamento nel supporto che la Vostra società fornisce alle società del Gruppo nella gestione finanziaria, legale e societaria. Le principali operazioni infragruppo sono riportate nella Relazione sulla Gestione;
 5. i rapporti con parti correlate sono rappresentati adeguatamente nella Relazione sulla Gestione e riguardano: oltre alla vendita del complesso industriale immobiliare di cui si è sopra detto, l'incarico a Interbanca S.p.a. per la negoziazione della partecipazione Nylstar e Polimer Iberia (già Gorante XXI). Le condizioni economiche contrattuali sono evidenziate nella Relazione sulla gestione, nel 2004 non vi è stato alcun effetto economico o finanziario. Il Collegio ritiene necessaria l'assistenza di un operatore specializzato e le condizioni economiche allineate alle richieste di mercato

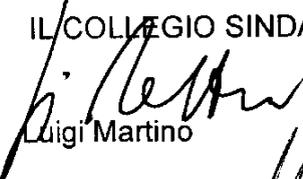
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Kerl' or similar, with a large flourish below it.

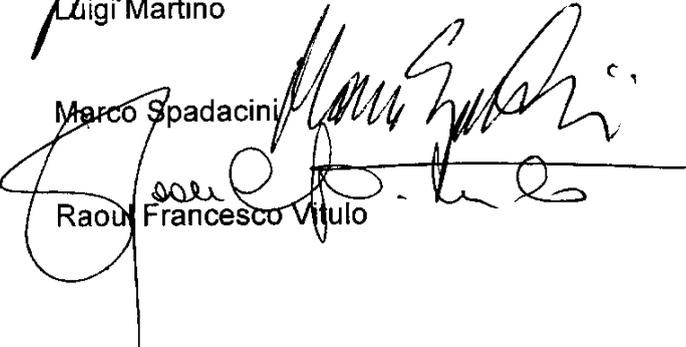
6. nel corso dell'esercizio abbiamo espresso i pareri richiesti al collegio dall'art. 2389, ultimo comma codice civile e quello previsto dagli articoli 159 e 165 del T.U. 58/98;
7. non si è reso necessario procedere alla formulazione di proposte così come previsto dall'art. 153, 2 comma, D.Lgs. 58/98;
8. gli incarichi conferiti alla società KPMG S.p.A. hanno riguardato la revisione del Bilancio d'esercizio, del Bilancio consolidato e della Relazione semestrale, nonché l'assistenza alla società e al gruppo nel progetto di conversione agli IFRS , tale incarico è stato conferito il 22 luglio 2004 e si espleterà nel biennio 2004/2005. Il corrispettivo concordato è di € 144.000 oltre IVA e spese vive.

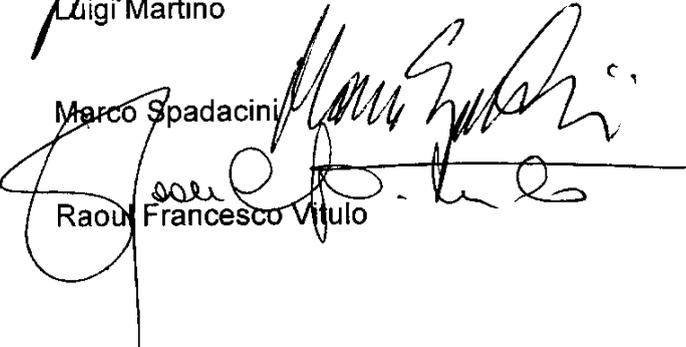
Nel corso della nostra attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o da farne menzione nella presente relazione.

Milano, 6 Aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE


Luigi Martino


Marco Spadacini


Raoul Francesco Vitulo

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Snia S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Snia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Snia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 10 giugno 2004.

Inoltre, il bilancio presenta a fini comparativi i valori di stato patrimoniale post scissione al 2 gennaio 2004 che sono stati da noi esaminati limitatamente a quanto necessario per esprimere il nostro giudizio sul bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2004. Pertanto il nostro giudizio non si estende a tali dati comparativi.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Snia S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4 Si evidenziano i seguenti richiami d'informativa:

- a. Nell'esercizio 2004 e negli esercizi precedenti, la Società ha sofferto significative perdite d'esercizio che hanno comportato, tra l'altro, la redazione di una situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile. I dati disponibili circa l'andamento dei primi mesi del 2005 indicano l'esistenza di ulteriori perdite operative. Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa sono indicate le azioni intraprese dagli amministratori per superare tale situazione.

Pur permanendo aree d'incertezza sul buon esito delle azioni intraprese dagli amministratori per superare la difficile situazione economica e patrimoniale della Società, così come da loro descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, ed in particolare sul buon esito dell'offerta di aumento a pagamento del capitale sociale per € 20,2 milioni e di emissione di un prestito obbligazionario convertibile per € 40,4 milioni deliberata dall'Assemblea degli Azionisti il 10 febbraio 2005 e finalizzata all'ottenimento delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione del piano industriale 2005-2009 del Gruppo, riteniamo che tali azioni si basino su presupposti ragionevoli.

- b. Il 3 dicembre 2004, la società a controllo congiunto Nylstar N.V. ha siglato con le principali banche creditrici un accordo per il riscadenziamento del debito, attualmente non ancora esecutivo in quanto sottoposto a condizioni sospensive non ancora interamente realizzate.

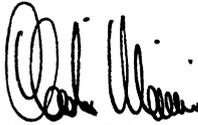
Inoltre, la partecipazione in Nylstar N.V. è stata riclassificata nell'attivo circolante a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di destinarla alla vendita nella forma che riterrà più opportuna. Di conseguenza, è stato abbandonato il criterio di valutazione del costo, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore, adeguando il valore di carico di tale partecipazione al valore di realizzazione desumibile dal mercato. Nella nota integrativa sono indicati gli effetti di tale cambio di valutazione.

Infine, si segnala che nella sezione della relazione sulla gestione dedicata ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio gli amministratori hanno evidenziato la sottoscrizione, in data 21 marzo 2005, di una lettera d'intenti non vincolante con un primario gruppo industriale, nell'ambito della strategia di disinvestimento di Nylstar N.V..

- c. La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio d'esercizio.

Milano, 7 aprile 2005

KPMG S.p.A.



Claudio Mariani
Socio

**BILANCIO CONSOLIDATO
del
GRUPPO SNIA**

2004

segue: **RELAZIONE SULLA GESTIONE**
(II Parte)

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

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

La *Joint Venture* paritetica Nylstar N.V., nel corso del 2004, è stata riclassificata nell'attivo circolante a seguito della decisione di smobilizzare la partecipazione. Di conseguenza, è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con quello del presunto valore di realizzo.

Per meglio rappresentare le variazioni reddituali e patrimoniali, si è provveduto a elaborare un proforma a perimetro omogeneo dell'esercizio precedente, deconsolidando il Settore Tecnologie Medicali.

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

Il Gruppo Snia ha chiuso l'esercizio 2004 con una perdita di 168,3 milioni di euro, che si confronta con una perdita di 83,8 milioni di euro dell'anno precedente, a valori pro forma. In particolare, il deciso aumento della perdita, rispetto al 2003, riflette un aumento della perdita operativa, pari a 15,1 milioni di euro, e il marcato peggioramento della gestione straordinaria che incide per un importo pari a 65,8 milioni di euro.

Raggruppamento di voci di bilancio	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo	Variazione su 2003 a perimetro omogeneo
A-B. Differenza tra valore e costi della produzione				
(Risultato operativo)	(41,3)	(16,3)	(26,2)	(15,1)
C. Proventi/(oneri) finanziari	2,3	(13,2)	2,1	0,2
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie				
attività finanziarie	(59,4)	(45,7)	(45,6)	(13,8)
Risultato attività ordinarie	(98,4)	(75,2)	(69,7)	(28,7)
E. Proventi/(oneri) straordinari				
Imposte	(4,1)	(16,1)	(2,7)	(1,4)
(Utile)perdita di pertinenza di terzi		(0,2)		
Risultato d'esercizio	(168,3)	(113,9)	(83,8)	(84,5)

I ricavi netti, pari a 124,3 milioni di euro, sono diminuiti del 6,8% rispetto al 2003.

La flessione del fatturato ha interessato il settore Chimico sul quale hanno pesato le incertezze dell'economia europea, la contrazione dei consumi interni e l'agguerrita concorrenza dei produttori asiatici, determinando difficoltà nel contesto competitivo con relative tensioni sui prezzi, penalizzando la redditività di alcuni prodotti, solo in parte assorbita dalla tenuta dei volumi di vendita di alcune produzioni.

Voci di bilancio	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo	Variazione su 2003 a perimetro omogeneo
A. Valore della produzione	134,5	902,5	144,6	(10,1)
B. 6.7.8.11.14. Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(120,0)	(543,3)	(123,8)	3,8
Valore aggiunto prodotto	14,5	359,2	20,8	(6,3)
B.9 Costi per il personale	(30,4)	(286,9)	(31,3)	0,9
Margine operativo lordo	(15,9)	72,3	(10,5)	(5,4)
B.10 Ammortamenti e svalutazioni	(17,2)	(84,5)	(15,6)	(1,6)
B.12.13. Accantonamenti per rischi ed oneri	(8,2)	(4,1)	(0,1)	(8,1)
A-B Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato Operativo)	(41,3)	(16,3)	(26,2)	(15,1)

Sul **risultato operativo**, diminuito di 15,1 milioni di euro rispetto al 2003, hanno altresì pesato gli accantonamenti a fronte di oneri futuri per indagini ecologiche a valere su operazioni di bonifica ambientale, per un importo complessivo di 8,0 milioni di euro.

La **gestione finanziaria**, la quale esprime principalmente un saldo tra proventi finanziari diversi e oneri passivi riconosciuti al sistema bancario, ha chiuso l'esercizio con un saldo positivo di 2,3 milioni di euro, sostanzialmente allineato ai valori del precedente esercizio.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie**, negative per 59,4 milioni di euro (- 45,6 milioni di euro nel 2003 a perimetro omogeneo), si riferiscono alla joint venture Nylstar, con un allineamento al presunto valore di realizzo per 59,6 milioni di euro, alla collegata Vischim S.r.l. per 0,2 milioni di euro e alle partecipazioni nelle collegate Polimer Iberia S.L. (già Gorante XXI) e Sistema Compositi S.p.A, rivalutate complessivamente per 0,4 milioni di euro.

Il saldo dei **proventi e oneri straordinari** è negativo per 65,8 milioni di euro e si confronta con un 2003, a perimetro omogeneo, anch'esso negativo per 11,4 milioni di euro. Recepisce oneri prevalentemente riferiti agli stanziamenti previsti per l'adozione, nella sua totalità, del Piano industriale 2005-2009 del Gruppo che prevede, quali obiettivi fondamentali, il rilancio industriale e reddituale del Gruppo e la messa in sicurezza permanente dei siti inquinati, in ottemperanza alle norme di legge.

Le **imposte** ammontano a 4,1 milioni di euro e includono un saldo attivo di imposte differite e anticipate per 0,7 milioni di euro. Le imposte correnti sono sostanzialmente relative al rilascio parziale di imposte su operazioni di cessione infragruppo che, negli esercizi passati, erano state eliminate dal risultato consolidato, e che ora sono venute meno a seguito della svalutazione dei cespiti che le avevano generate.

Da quanto sopra riportato deriva una **perdita netta** per il Gruppo pari a 168,3 milioni di euro contro una perdita di 83,8 milioni di euro nel 2003.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(importi in Euro/milioni)

La posizione finanziaria netta è risultata positiva di 24,3 milioni di euro, con una diminuzione di 43,5 milioni di euro rispetto a quella, anch'essa positiva, di 67,8 milioni di euro post scissione.

Nelle pagine seguenti è riportata una sintesi della variazione della posizione finanziaria.

	2004	2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
Capitale investito netto	58,7	923,3	223,5	(164,8)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	40,7	0,0	0,0	40,7
Patrimonio netto	123,7	695,0	291,3	(167,6)
Disponibilità finanziaria netta	24,3	(228,3)	67,8	(43,5)

Il **capitale investito netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2004	2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
B.I Immobilizzazioni immateriali	10,2	334,2	4,0	6,2
B.II Immobilizzazioni materiali	123,5	289,8	156,9	(33,4)
B.III Immobilizzazioni finanziarie (*)	5,1	63,9	60,6	(55,5)
Capitale immobilizzato	138,8	687,9	221,5	(82,7)
° Capitale di esercizio netto	(67,5)	277,5	14,7	(82,2)
C. Trattamento di fine rapporto	(12,6)	(42,1)	(12,7)	0,1
Capitale investito netto	58,7	923,3	223,5	(164,8)

(*) Non comprende crediti immobilizzati verso altri (B.III.2)

Il **capitale investito netto** è diminuito di 164,8 milioni di euro rispetto alla situazione post scissione del 2 gennaio 2004.

Il capitale immobilizzato, in flessione di 82,7 milioni di euro, riflette la riclassifica, per 55,7 milioni di euro, della partecipazione Nylstar nell'attivo circolante a seguito della decisione di smobilizzare la partecipazione oltre alle svalutazioni previste dall'attuazione del Piano industriale di Gruppo.

Complessivamente, nel 2004, gli investimenti in attivo fisso sono ammontati a 6,9 milioni di euro mentre le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di 6,2 milioni di euro conseguentemente alla capitalizzazione degli oneri di bonifica previsti dai progetti definitivi. Gli ammortamenti sono stati pari a 16,1 milioni di euro.

Il **capitale di esercizio netto** si presenta negativo per 67,5 milioni di euro rispetto al valore positivo di 14,7 milioni di euro al 2 gennaio 2004.

Le principali motivazioni della consistente variazione sono da ricercare principalmente negli stanziamenti effettuati per recepire le azioni previste dal Piano industriale e nel forte incremento dei debiti commerciali del settore chimico rispetto al 31 dicembre 2003 (circa +20,0 milioni di euro).

Il **patrimonio netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2004	2003	2.1.2004 pro forma	Variazione su 2.1.2004
Capitale	236,0	590,1	236,0	0,0
Riserve	56,0	217,7	139,1	(83,1)
Utile(perdita) dell'esercizio di di pertinenza del Gruppo	(168,3)	(113,9)	(83,8)	(84,5)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	123,7	693,9	291,3	(167,6)
Capitale e riserve di terzi		0,9		
Utile(perdita) dell'esercizio di di pertinenza di terzi		0,2		
Patrimonio netto consolidato di terzi	0,0	1,1	0,0	0,0
A. Patrimonio netto consolidato di Gruppo e di terzi	123,7	695,0	291,3	(167,6)

Il patrimonio netto consolidato, interamente di competenza del Gruppo, è diminuito di 167,6 milioni di euro principalmente per effetto della perdita dell'esercizio.

Di seguito è riportata la **posizione finanziaria** alla data del 31 dicembre 2004 e del 2 gennaio 2004 integrata dai dati relativi all'evoluzione del saldo dei crediti e debiti commerciali, che mette in evidenza l'acuirsi della tensione sul versante fornitori, in particolare di Caffaro, con un aumento significativo del livello di scaduto che alla fine di dicembre ha raggiunto il livello di circa 20 milioni di euro.

Voci di bilancio	2004	2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
Disponibilità a breve				
C.IV Disponibilità liquide	10,9	38,3	7,9	3,0
Crediti finanziari				
- Crediti finanziari a breve (**)	4,0	29,2	112,6	(108,6)
- Crediti finanziari a medio- lungo termine (**)	25,1	66,2	66,2	(41,1)
D. Ratei e risconti finanziari		3,6	0,2	(0,2)
Totale attività finanziarie	40,0	137,3	186,9	(146,9)
Debiti finanziari a breve (***)	(15,5)	(210,6)	(98,3)	82,8
Debiti finanziari a medio- lungo termine (***)		(150,4)	(20,5)	20,5
E. Ratei e risconti finanziari	(0,2)	(4,6)	(0,3)	0,1
Totale passività finanziarie	(15,7)	(365,6)	(119,1)	103,4
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette	24,3	(228,3)	67,8	(43,5)

(**) Comprende crediti finanziari dell'attivo circolante (C.) escluse attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C.III) e disponibilità liquide (C.IV). I crediti finanziari a medio lungo termine includono, inoltre, i crediti immobilizzati (B.III.2).

(***) Comprende: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori, debiti finanziari verso controllate, collegate e controllanti

	2.1.2004	31.12.2004	Variazione
Crediti Commerciali	40,2	38,1	(2,1)
Debiti commerciali	(45,5)	(69,3)	(23,8)
Saldo Crediti/Debiti	(5,3)	(31,2)	(25,9)

I crediti finanziari a breve sono vantati, principalmente, nei confronti della collegata Sistema Compositi. La variazione rispetto al 2.1.2004 riflette l'incasso avvenuto nel corso dell'esercizio del credito verso la società Dideco S.p.A. sorto con l'operazione di scissione.

La variazione dei crediti a medio e lungo termine consegue al versamento in conto capitale a favore della partecipata Nylstar mediante utilizzo dei crediti con questa vantati.

La variazione dell'indebitamento finanziario è così sintetizzabile:

Indebitamento finanziario netto al 31.12.2003	(228,3)
- cessione crediti pro solvendo e pro soluto	(30,5)
Indebitamento finanziario lordo al 31.12.2003	(258,8)
Scissione di Snia S.p.A.	(63,9)
Variazione area di consolidamento	390,4
Disponibilità finanziarie al 2.1.2004	67,7
Versamenti a favore di società non consolidate	(43,8)
Cessione immobilizzazioni materiali	8,9
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6,9)
Proventi finanziari	2,4
Cash flow: (assorbimento) generazione	(3,3)
Operazioni societarie diverse	(0,7)
Disponibilità finanziarie nette al 31.12.2004	24,3

Milano, 17 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
B	IMMOBILIZZAZIONI	
B.I	Immobilizzazioni immateriali	
B.I.1		1.173
B.I.3		21.530
B.I.4	990	21.504
B.I.5		124.933
B.I.6		960
B.I.7	9.002	82.462
B.I.8		81.674
	10.236	334.236
B.II	Immobilizzazioni materiali	
B.II.1	52.848	99.762
B.II.2	64.881	115.901
B.II.3	1.297	43.812
B.II.4	1.879	15.887
B.II.5	2.592	14.405
	123.497	289.767
B.III	Immobilizzazioni finanziarie	
B.III.1	partecipazioni in:	
B.III.1.a		423
B.III.1.b	5.065	60.567
B.III.1.d	35	2.907
	5.109	63.897
B.III.2	Crediti	
B.III.2.b.1		31.221
B.III.2.b.2	11.517	
	11.517	31.221
B.III.2.d.1	1.815	
B.III.2.d.2	13.549	11.947
	15.364	11.947
	26.881	43.168
	31.990	107.065
	165.723	731.068
C	ATTIVO CIRCOLANTE	
C.I	Rimanenze	
C.I.1	8.380	63.380
C.I.2	2.752	44.850
C.I.4	25.748	124.067
C.I.5	51	975
	36.931	233.272
C.II	Crediti	
C.II.1	verso clienti:	
C.II.1.a	35.543	252.400
C.II.1.b		3.424
	35.543	255.824
C.II.2	verso imprese controllate	
C.II.2.a	359	131
	359	131
C.II.3	verso imprese collegate	
C.II.3.a	2.187	3.065
	2.187	3.065
C.II.4-bis	crediti tributari	
C.II.4-bis.a	11.929	26.230
	11.929	26.230
C.II.4-ter	imposte anticipate	
C.II.4-ter.a	1.627	41.139
	1.627	41.139
C.II.5	verso altri	
C.II.5.a	4.934	40.275
C.II.5.b		24.966
	4.934	65.241
	56.579	391.630
C.III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
C.III.2	40.702	
C.III.4	1	1
C.III.6		8
C.III.7	1.316	1.216
	42.019	1.225
C.IV	Disponibilità liquide	
C.IV.1	10.850	38.226
C.IV.3	18	76
	10.868	38.302
	146.397	664.429
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI	
D.1	40	2.989
D.2	731	15.224
	771	18.213
	312.891	1.413.710

PASSIVO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A	PATRIMONIO NETTO	
	capitale	236.047
	riserve	56.012
	Utile (perdita) dell'esercizio	(168.321)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	123.738
	Capitale e riserve di terzi	1.123
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI (A)	123.738
B	FONDI PER RISCHI E ONERI	
B.1	fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	5.212
B.2	fondo per imposte, anche differite	
B.2.a	correnti	840
B.2.b	differite	618
B.4	di consolidamento per rischi ed oneri futuri	5.748
B.5	altri	807
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	81.803
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
		12.561
D	DEBITI	
D.4	debiti verso banche	
D.4.a	esigibili entro l'esercizio successivo	14.878
D.4.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	108.927
	Totale debiti verso banche (D.4)	14.878
D.5	debiti verso altri finanziatori	
D.5.a	esigibili entro l'esercizio successivo	42
D.5.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	41.446
	Totale debiti verso altri finanziatori (D.5)	42
D.6	acconti	
D.6.a	esigibili entro l'esercizio successivo	44
D.6.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	40
	Totale acconti (D.6)	44
D.7	debiti verso fornitori	
D.7.a	esigibili entro l'esercizio successivo	58.421
	Totale debiti verso fornitori (D.7)	58.421
D.8	debiti rappresentati da titoli di credito	
D.8.a	esigibili entro l'esercizio successivo	8.041
	Totale debiti rappresentati da titoli di credito (D.8)	8.041
D.9	debiti verso imprese controllate	
D.9.a	esigibili entro l'esercizio successivo	193
	Totale debiti verso imprese controllate (D.9)	193
D.10	debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto	
D.10.a	esigibili entro l'esercizio successivo	1.301
	Totale debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto (D.10)	1.301
D.12	debiti tributari	
D.12.a	esigibili entro l'esercizio successivo	4.336
	Totale debiti tributari (D.12)	4.336
D.13	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	
D.13.a	esigibili entro l'esercizio successivo	1.136
	Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (D.13)	1.136
D.14	altri debiti	
D.14.a	esigibili entro l'esercizio successivo	10.849
D.14.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	89
	Totale altri debiti (D.14)	10.849
	TOTALE DEBITI (D)	91.200
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI	
E.1	ratei passivi	3.110
E.2	risconti passivi	479
	TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	3.589
	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	312.891
	CONTI D'ORDINE	
	Fidejussioni e manleve prestate a imprese controllate	106
	Fidejussioni e manleve prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	2.832
	Fidejussioni e manleve prestate a terzi	52.666
	Altre garanzie personali prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	11.422
	Altre garanzie personali prestate a terzi	12.407
	Altri conti d'ordine	15.273
	TOTALE CONTI D'ORDINE	55.240
		368.387
		472.148

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2004	31.12.2003
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	
A.1	121.933	844.437
A.2	(1.191)	14.384
A.4	1.221	19.637
A.5		
		137
		23.906
	12.542	24.043
	134.505	902.501
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	
B.6	72.197	313.883
B.7	40.917	212.298
B.8	3.831	15.060
B.9		
B.9.a	21.183	213.606
B.9.b	7.019	64.048
B.9.c	1.641	6.863
B.9.d		320
B.9.e	550	2.136
	30.393	286.973
B.10		
B.10.a	1.875	29.504
B.10.b	14.183	47.090
B.10.d	1.164	7.920
	17.222	84.514
B.11	(136)	(10.913)
B.12	2.632	2.736
B.13	5.498	1.353
B.14	3.198	12.934
	175.752	918.838
	(41.247)	(16.337)
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	
C.15		
C.15.c	5	8
	5	8
C.16		
C.16.c		4
C.16.d		
C.16.d.2	2.171	1.398
C.16.d.4	2.080	6.131
	4.251	7.533
C.17		
C.17.b	1	145
C.17.d	1.863	19.882
	1.864	20.027
C.17-bis		
C.17-bis.b	86	676
	(86)	(676)
	2.306	(13.162)
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
D.18		
D.18.a	382	24.742
	382	24.742
D.19		
D.19.a	216	70.327
D.19.b	59.568	165
	59.784	70.492
	(59.402)	(45.750)
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	
E.20		
E.20.a	7.829	413
E.20.b	2.443	9.352
	10.272	9.765
E.21		
E.21.a		1.048
E.21.b		1.339
E.21.c	76.122	29.803
	76.122	32.190
	(65.850)	(22.425)
	(164.193)	(97.674)
22		
22.a	4.816	10.324
22.b	(688)	5.756
	4.128	16.080
23	(168.321)	(113.754)
24		166
25	(168.321)	(113.920)

NOTA INTEGRATIVA

Gli amministratori della Società, pur in presenza di una situazione economica significativamente negativa (che ha comportato, tra l'altro, la redazione di una Situazione Patrimoniale al 30 novembre 2004 ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile) e di una situazione finanziaria difficile, hanno deciso di redigere il Bilancio 2004 secondo principi di continuità aziendale, alla luce delle azioni che il Gruppo Snia ha deciso di intraprendere negli ultimi mesi.

In particolare, in data 25 novembre 2004, il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. ha approvato il Piano industriale 2005-2009 che prevede, attraverso una serie di interventi sulla struttura industriale e organizzativa del Gruppo, il ritorno a una situazione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario.

Le principali azioni poste in essere dagli amministratori della società sono:

- piano di ristrutturazione, così come riflesso nel Piano industriale 2005-2009, che prevede quali obiettivi fondamentali il rilancio industriale e reddituale del Gruppo e la messa in sicurezza permanente dei siti inquinati, in ottemperanza alle norme di legge;
- l'ottenimento delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione del Piano di cui sopra, attraverso la ricapitalizzazione della società utilizzando le risorse che si prevede di reperire sul mercato attraverso l'aumento a pagamento del capitale sociale, per 20,2 milioni di euro, e l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile per circa 40,4 milioni di euro.
L'impiego previsto di risorse finanziarie per l'attuazione del piano 2005-2009 è stimabile in circa 62 milioni di euro e prevede un fabbisogno finanziario netto di circa 42,5 milioni di euro nel 2005 e di 14,0 milioni di euro nel 2006.

In particolare si segnala che il Consiglio di Amministrazione della società ha preso atto dell'impegno formale della totalità degli azionisti di BIOS S.p.A., azionista di controllo di Snia S.p.A., di partecipare all'operazione di sostegno finanziario proposta dalla società proporzionalmente alle azioni da loro detenute per un importo complessivo pari a 30,3 milioni di euro. Si precisa che tale impegno è condizionato, in base ai contratti di finanziamento in essere, al consenso delle banche finanziatrici di BIOS S.p.A. , ad oggi non ancora ottenuto ma che si prevede perverrà entro brevissimo termine.

Nonostante esistano margini di incertezza circa il buon esito delle azioni avviate dagli amministratori, la cui realizzazione rappresenta il presupposto fondamentale per il riassetto economico, patrimoniale e finanziario della società e del Gruppo, si ritiene che il presupposto della continuità aziendale sia rispettato e, conseguentemente, si è optato per redigere un bilancio secondo principi di funzionamento ai sensi degli artt. 2423 e seguenti del codice civile.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato del Gruppo SNIA comprende il bilancio al 31 dicembre 2004 della SNIA S.p.A., società Capogruppo e quelli delle società nelle quali la SNIA S.p.A. possiede direttamente o indirettamente più del 50% del capitale sociale, consolidate con il metodo integrale.

Sono stati consolidati i bilanci approvati dalle assemblee delle singole società eventualmente rettificati per uniformarli ai principi contabili di Gruppo di seguito riportati.

Nel caso in cui i bilanci non fossero ancora stati approvati dalle rispettive assemblee al momento della formazione del bilancio consolidato, sono stati consolidati i progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione, per le società italiane, e quelli predisposti per il consolidamento del Gruppo, per le società estere.

La data di riferimento del bilancio consolidato, 31 dicembre, è quella della Capogruppo SNIA S.p.A. Nel caso in cui la data di chiusura dell'esercizio di una impresa inclusa nel consolidamento sia diversa dalla data di riferimento del bilancio consolidato, questa impresa è consolidata in base ad un bilancio annuale intermedio riflettente l'esercizio convenzionale di Gruppo.

Sono state escluse dal consolidato le società controllate che rientrano nei casi previsti dall'art. 28 del D.Lgs. 127/91. In particolare sono escluse dal consolidamento le società inattive ed in liquidazione. Si precisa che è stata esclusa dall'area di consolidamento la Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l. in quanto non significativa.

Le società gestite congiuntamente con altri soci (joint venture) sono valutate con il metodo del patrimonio netto, salvo Nylstar N.V. che, a seguito del cambio di destinazione, è stata riclassificata e valutata al presunto valore di realizzo.

L'area di consolidamento si è modificata rispetto al 31.12.2003 in quanto in data 2 gennaio 2004 è divenuta efficace la scissione proporzionale di SNIA S.p.A. mediante trasferimento del complesso aziendale costituito, in via principale, dalle partecipazioni detenute da SNIA nel settore delle tecnologie medicali a favore della società beneficiaria di nuova costituzione Sorin S.p.A.

Inoltre, la *Joint Venture* paritetica Nylstar N.V., nel corso del 2004, è stata riclassificata nell'attivo circolante a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di smobilizzare la partecipazione, destinandola alla vendita nella forma che riterrà più opportuna. Di conseguenza, è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzazione desumibile dal mercato.

L'elenco delle società del Gruppo SNIA ed i prospetti indicanti le variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso del 2004 sono riportati nelle ultime pagine del presente fascicolo.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO, CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati per la preparazione del bilancio consolidato sono in linea con le norme definite dal Decreto Legislativo del 9.4.1991 n. 127 e con i principi emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Principi di consolidamento

Sono adottati i seguenti principi di consolidamento:

- a) le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate contro il valore della corrispondente quota del patrimonio netto contabile delle partecipate; alla data in cui le stesse sono incluse per la prima volta nel consolidamento, la differenza risultante dalla suddetta eliminazione, in quanto non imputata a specifiche poste patrimoniali, è iscritta nell'attivo e ammortizzata in quote costanti in un periodo non superiore ai venti anni.
- b) le partite di credito e debito e di ricavi e costi tra società consolidate sono eliminate;
- c) gli utili di entità significativa inclusi nelle merci in rimanenza provenienti da società consolidate sono eliminati come pure le plusvalenze originate da cessioni infragruppo;
- d) i dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico ed imputati alle riserve;
- e) la quota di patrimonio netto di competenza di terzi è esposta in una apposita voce dello stesso; nel conto economico è evidenziato il risultato di esercizio di competenza dei terzi medesimi;
- f) la conversione in euro dei bilanci espressi in valute estere è effettuata adottando il cambio di fine esercizio per le poste dello stato patrimoniale ed il cambio medio dell'anno per le poste del conto economico;

le differenze emergenti tra il risultato economico espresso in euro a cambi medi e quello espresso in euro ai cambi di fine esercizio sono imputate al patrimonio netto consolidato. Le differenze cambio emergenti dalla conversione dei patrimoni netti iniziali ai cambi correnti alla data di riferimento del bilancio rispetto a quelli adottati nel bilancio dell'esercizio precedente sono imputate direttamente al patrimonio netto consolidato.

- g) i maggiori valori derivanti da valutazioni effettuate in sede di realizzazione di operazioni straordinarie (fusioni, conferimenti ecc.), qualora siano realizzate nel contesto di una razionalizzazione industriale o commerciale e nei limiti dei valori di mercato, sono portati ad incremento del patrimonio netto, per la parte corrispondente alla quota di controllo del Gruppo;

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Rispetto al bilancio dell'esercizio precedente non sono state effettuate variazioni nei principi di valutazione nonché nella classificazione delle voci patrimoniali ed economiche se non per recepire le novità in materia di bilancio e di principi contabili introdotte con la riforma del diritto societario, varata con il Decreto Legislativo n. 6/2003.

Per quanto riguarda gli oneri a fronte degli interventi di bonifica relativi al D.M. 471/99, è previsto che dal momento in cui sarà concluso l'*iter* richiesto per l'approvazione del progetto, sarà adottato il criterio in base al quale è possibile iscrivere negli oneri pluriennali l'accantonamento per i costi a fronte degli interventi di cui sopra. Tutti i costi sostenuti prima della definizione del piano d'intervento sono spesati a conto economico per competenza.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri e dei costi direttamente imputabili. Il costo così determinato è ammortizzato sistematicamente in relazione alla possibilità di utilizzo e, qualora alla data di chiusura dell'esercizio, il valore del bene risulti durevolmente inferiore rispetto a quello determinato secondo il criterio precedentemente indicato, esso viene di conseguenza rettificato; tale minor valore non viene mantenuto nei successivi bilanci quando siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Costi di impianto e di ampliamento

Sono costituiti da spese in vario modo legate all'ampliamento dell'attività delle Società, come spese di costituzione, spese per aumento di capitale, spese per avviamento produzioni; il relativo ammortamento è distribuito nell'arco di un quinquennio.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti; i relativi contributi in conto esercizio sono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I diritti di sfruttamento esclusivo sono iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale quando risultino acquisiti dall'esterno a titolo oneroso o quando, prodotti all'interno delle imprese, abbiano conseguito un riconoscimento giuridico ed una propria autonomia patrimoniale; il valore di iscrizione corrisponde nel primo caso al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, nel secondo caso alle spese dirette sostenute per il riconoscimento del diritto protetto; l'ammortamento viene calcolato in base alla durata dello sfruttamento, sempre nei limiti della tutela legale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Le concessioni, le licenze e i marchi di fabbrica sono iscritti ai costi sostenuti per il loro acquisto ed ammortizzati in funzione della durata dei contratti.

Avviamento

L'iscrizione dell'avviamento nell'attivo dello Stato Patrimoniale è subordinato alla sua acquisizione a titolo oneroso da parte delle società consolidate; il valore di iscrizione corrisponde al costo sostenuto ed è ammortizzato in quote costanti.

Altre

Sono costi di utilità pluriennale iscritti al costo storico di acquisto rettificati dagli ammortamenti calcolati a rate costanti, di norma per un periodo non superiore a cinque anni, secondo la prevista utilità futura. E' stato adottato il criterio previsto dall'articolo 114 della legge finanziaria 2001 (comma 3) che prevede l'iscrizione, negli oneri pluriennali, dell'accantonamento per oneri a fronte degli interventi di bonifica relativi al DM 471/99: detti costi sono ammortizzati in 10 anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il valore di iscrizione dei cespiti acquisiti da terze economie corrisponde ai prezzi di acquisto e installazione senza deduzione di eventuali contributi di terzi; il valore dei cespiti costruiti con l'utilizzo di risorse interne è determinato da tutti i costi sostenuti siano essi di diretta imputabilità che quelli comuni attribuiti dalle unità aziendali impiegate.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di prolungare la residua vita utile, la produttività e la sicurezza dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

I cespiti vengono depennati con il realizzo o a seguito di demolizione.

I costi storici di alcuni beni sono stati oggetto di rettifica, sia a seguito delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi che hanno disciplinato questa materia sia a seguito di rivalutazioni volontarie, sulla base dei maggiori valori attribuiti ai beni rivenienti dalle fusioni operate, come riportato nel punto g) dei Principi di consolidamento.

I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati da quote costanti di ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni.

Ai cespiti acquisiti nell'esercizio, se dotati di autonomia funzionale, sono state applicate aliquote ridotte alla metà in considerazione del loro minor utilizzo nell'esercizio. Le quote di ammortamento non sono conteggiate per i beni non ancora idonei ad essere utilizzati.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio, il valore del bene risulti durevolmente inferiore rispetto a quello determinato secondo il criterio precedentemente indicato, esso viene di conseguenza rettificato; tale minor valore non viene mantenuto nei successivi bilanci quando siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

I contributi in conto impianti sono contabilizzati al momento dell'incasso nei risconti passivi e accreditati pro quota al conto economico in relazione alla vita utile dei relativi cespiti.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Le partecipazioni nelle società non consolidate con il metodo integrale sono generalmente valutate come segue:

- a. con il metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in cui la Capogruppo ha direttamente o indirettamente una percentuale di possesso superiore o uguale al 20%;
- b. con il metodo del costo per le partecipazioni in cui la percentuale di possesso diretto o indiretto è inferiore al 20%.

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte nell'attivo circolante al minore tra costo di acquisto e loro valore di realizzazione desumibile dal mercato.

RIMANENZE

Le materie prime, i semilavorati, i prodotti in corso di lavorazione, i prodotti finiti e le merci sono iscritti al minore fra costo di acquisto o costo di produzione e il valore di mercato.

I costi di acquisto comprendono i prezzi corrisposti ai fornitori aumentati delle spese accessorie sostenute fino all'ingresso nei magazzini della società, al netto di sconti e abbuoni.

I costi di produzione comprendono sia i costi specifici ai singoli beni o categorie di beni, sia i costi sostenuti globalmente nelle attività utilizzate per allestirli.

Il criterio adottato per la valutazione del magazzino è quello del costo medio ponderato con periodo di formazione mensile.

Il valore così ottenuto è poi rettificato per tenere conto delle merci per le quali si prevede un valore di mercato inferiore a quello di costo.

Le rimanenze costituite da immobili civili, industriali e terreni destinati alla vendita sono valutate al costo storico d'acquisto aumentato delle spese incrementative sostenute, sostituito dai prezzi di mercato se inferiori.

CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

I crediti ed i debiti in valute estere sono contabilizzati ai cambi storici e sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

In presenza di contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi, la differenza risultante dalla conversione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, va a conto economico ad annullare gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

RATEI E RISCOINTI

Nella voce ratei e risconti attivi sono iscritti rispettivamente i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

Nella voce ratei e risconti passivi sono iscritti rispettivamente costi di competenza dell'esercizio ma esigibili in esercizi successivi e proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Il fondo imposte rileva, oltre alle imposte differite, le eventuali passività ritenute probabili a fronte di accertamenti o contenziosi in corso, il cui ammontare o data di sopravvenienza risultano indeterminati.

Gli accantonamenti negli altri fondi intendono coprire le passività potenziali a carico della società non correlabili a specifiche voci dell'attivo e determinate secondo stime realistiche della loro definizione. Tra gli altri fondi è incluso il fondo per bonifiche ambientali riconducibile all'accantonamento per oneri a fronte degli interventi di bonifica relativi al DM 471/99.

IMPOSTE

Lo stanziamento per imposte correnti è effettuato tra i debiti tributari in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette accertabili nell'esercizio, tenuto conto delle eventuali perdite pregresse ed esenzioni.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio e il valore fiscale dell'attività e passività oltre che su quelle poste che pur non allocate nello stato patrimoniale determinano potenziali crediti d'imposta futuri quali per esempio le perdite d'esercizio fiscalmente utilizzabili nei futuri esercizi.

Le imposte anticipate sono state stanziare solo se c'è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammortare delle differenze che si andranno a utilizzare.

Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale la voce "C.II.4-ter Imposte anticipate".

Le imposte differite non sono iscritte qualora non esistano probabilità che il relativo debito insorga.

Le imposte differite hanno quale contropartita patrimoniale la voce "B.2 Fondo per imposte, anche differite".

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico delle società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

STRUMENTI FUORI BILANCIO

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale a termine.

Gli oneri ed i proventi ("componente finanziaria") relativi a tali contratti sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

La differenza derivante dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, concorre alla formazione del risultato, annullando in tal modo gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi d'interesse sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale delle quote capitale effettivamente coperte. Gli oneri ed i proventi relativi (differenziali d'interesse) sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

RICAVI

I ricavi, al netto dei resi, degli sconti, abbuoni, premi e imposte direttamente connesse, sono considerati conseguiti con il passaggio di proprietà dei beni o con l'avvenuta esecuzione delle prestazioni per i servizi.

COMPOSIZIONE DELLE VOCI E VARIAZIONI RISPETTO AL BILANCIO PRECEDENTE

In data 2 gennaio 2004 è divenuta efficace la scissione proporzionale di SNIA S.p.A. mediante trasferimento del complesso aziendale costituito, in via principale, dalle partecipazioni detenute da SNIA nel settore delle tecnologie medicali a favore della società beneficiaria di nuova costituzione Sorin S.p.A.

Per garantire una migliore rappresentazione delle variazioni patrimoniali, ove rilevante, i commenti relativi alle variazioni rispetto all'esercizio precedente sono stati fatti con quelli post scissione del 2 gennaio 2004, mentre per le variazioni reddituali, ove rilevante, sono stati indicati i valori dell'anno 2003 a perimetro omogeneo post scissione.

Per ulteriore chiarezza, in allegato alla presente Nota Integrativa, sono stati predisposti gli schemi di bilancio dell'esercizio 2004 aggiungendo al Conto Economico i valori dell'esercizio precedente a perimetro omogeneo e allo Stato Patrimoniale quelli al 2 gennaio 2004.

Il bilancio consolidato è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127 e recepisce le informazioni integrative raccomandate dalla CONSOB.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B IMMOBILIZZAZIONI

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a 10.236 migliaia di euro e aumentano di 6.244 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

Risultano composte come segue:

LINEA DI BILANCIO	B. I. 1 COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	B. I. 3 DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DI UTILIZZO DI OPERE DELL'INGEGNERO	B. I. 4 CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	B. I. 5 AVVIAMENTO	B. I. 6 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	B. I. 7 ALTRE	B. I. 8 DIFFERENZE DA CONSOLIDAMENTO	TOTALE
Valore al 31/12/2003								
Valori netti	1.173	21.530	21.504	124.933	960	82.462	81.674	334.236
Scissione	(1.173)	(20.793)	(21.381)	(124.933)	(567)	(79.725)	(81.674)	(330.246)
Valore al 02/01/2004		737	123		393	2.737		3.990
Variazioni dell'esercizio								
Riclassifiche		393			(393)			
Acquisti/ produzioni		542	217			7.362		8.121
Ammortamenti dell'esercizio		(682)	(96)			(1.097)		(1.875)
Valore al 31/12/2004								
Valori netti		990	244			9.002		10.236

B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento

La voce si è azzerata a seguito dell'operazione di scissione.

B.I.3 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Ammontano a 990 migliaia di euro con un incremento netto rispetto al 2 gennaio 2004 di 253 migliaia di euro. Gli investimenti dell'esercizio, per un totale di 542 migliaia di euro, sono stati realizzati per il completamento del nuovo sistema informativo della controllata Caffaro S.r.l.

B.I.4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Ammontano a 244 migliaia di euro con un incremento netto rispetto al 2 gennaio 2004 di 121 migliaia di euro. Gli investimenti dell'esercizio, per un totale di 217 migliaia di euro, sono stati realizzati per l'acquisto di licenze d'uso di nuovi programmi software.

B.I.5 Avviamento

La voce si è azzerata a seguito dell'operazione di scissione.

B.I.6 Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti

La voce, riferita al rinnovo dei sistemi informativi, si è azzerata nel corso dell'esercizio a seguito del completamento e del conseguente utilizzo nell'esercizio dei relativi beni.

B.I.7 Altre

Ammontano a 9.002 migliaia con un incremento netto di 6.263 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004 imputabile alla capitalizzazione, così come riportato al capitolo "Principi e metodi contabili", dei previsti costi di bonifica dei progetti per i quali si è concluso l'iter di approvazione da parte degli enti preposti, nel rispetto di quanto disposto dal DM 471/99. Si riferiscono a Caffaro per 5.699 migliaia di euro e a Immobiliare Snia per 564 migliaia di euro.

B.I.8 Differenze da consolidamento

La voce si è azzerata a seguito dell'operazione di scissione.

B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 123.497 migliaia di euro e diminuiscono di 33.380 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

LINEA DI BILANCIO (Euro / Migliaia)	B.II.1 TERRENI E FABBRICATI	B.II.2 IMPIANTI E MACCHINARIO	B.II.3 ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	B.II.4 ALTRI BENI	B.II.5 IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
Valore al 31/12/2003						
Valore lordo	148.968	239.070	131.691	53.950	14.405	588.084
Ammortamenti	(49.206)	(123.169)	(87.879)	(38.063)		(298.317)
Valore netto	99.762	115.901	43.812	15.887	14.405	289.767
Scissione						
Valore lordo	(56.528)	(73.520)	(127.247)	(45.378)	(5.193)	(307.866)
Ammortamenti	16.822	41.625	85.019	31.510		174.976
Valore netto	(39.706)	(31.895)	(42.228)	(13.868)	(5.193)	(132.890)
Valore al 2/1/2004	60.056	84.006	1.584	2.019	9.212	156.877
Variazioni dell'esercizio:						
Riclassifiche						
- Valore lordo	(58)	7.592	580	148	(9.233)	(971)
- Ammortamento	204					204
Acquisti / produzioni		23		672	6.189	6.884
Cessioni / Svalutazioni						
- Valore lordo	(12.450)	(22.921)	(106)	(597)	(3.576)	(39.650)
- Ammortamento	8.725	5.093	44	474		14.336
Ammortamenti dell'esercizio	(3.629)	(8.912)	(805)	(837)		(14.183)
Valore al 31/12/2004						
Valore lordo	79.932	150.244	4.918	8.795	2.592	246.481
Ammortamenti	(27.084)	(85.363)	(3.621)	(6.916)		(122.984)
Valore netto	52.848	64.881	1.297	1.879	2.592	123.497

La valutazione delle immobilizzazioni ha recepito le indicazioni contenute nel nuovo Piano industriale del Gruppo Snia (e in particolare di Caffaro), che prevede, in sintesi, una razionalizzazione dell'assetto produttivo, passando anche attraverso una dismissione delle produzioni meno redditizie, e una riconfigurazione del portafoglio prodotti. Pertanto si è provveduto a determinare, e conseguentemente a svalutare (per 27.550 migliaia di euro), il capitale fisso netto residuo di quelle immobilizzazioni per le quali è prevista una data di cessazione dell'attività produttiva. Il valore netto di libro di tali beni è stato determinato tenendo conto di ammortamenti che ragionevolmente troveranno adeguata copertura con i ricavi correlati all'utilizzo dei beni. Altresì, è stato svalutato il sito industriale di Galliera per perdite durevoli di valore.

Nel corso dell'esercizio, è stato ceduto il sito industriale di Saluggia (VC) al Gruppo Sorin e, in data 7 febbraio 2005, è avvenuta la cessione del sito industriale di Mirandola, così come già riportato nella "Relazione sulla gestione (prima parte)" al capitolo "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati calcolati a quote costanti sulla base delle seguenti aliquote, tenendo conto della residua possibilità dell'utilizzazione dei beni.

Fabbricati

- Immobili industriali 3,0/7,0%

Impianti

- Generici e specifici 7,0/10,0%

Altri beni

- Mobili e dotazioni 12,0/20,0%
- Automezzi 20,0/25,0%
- Attrezzature varie 10,0/40,0%

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati alle immobilizzazioni in corso oneri finanziari capitalizzati.

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati alle immobilizzazioni in corso oneri finanziari capitalizzati.

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 Partecipazioni

Ammontano a 5.109 migliaia di euro e diminuiscono, rispetto al 2 gennaio 2004, di 55.499 migliaia di euro.

LINEA DI BILANCIO (Euro/migliaia)	B. III. 1. a PARTECIPAZIONI IN IMPRESSE CONTROLLATE	B. III. 1. b PARTECIPAZIONI IN IMPRESSE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO	B. III. 1. c PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESSE	TOTALE
VALORE AL 31.12.2003	423	60.567	2.907	63.897
Variazione dell'esercizio				
Variazioni per scissione	(423)	(14)	(2.852)	(3.289)
VALORE AL 2.1.2004		60.553	55	60.608
Acquisti/Sottoscrizioni/Versamenti	9	47.011		47.020
Cessioni/Liquidazioni		(3.170)	(20)	(3.190)
Rivalutazioni		382		382
Svalutazioni		(216)		(216)
Differenze cambio da conversione		833		833
Altre variazioni		(48)		(48)
Riclassifiche		(100.280)		(100.280)
VALORE AL 31.12.2004	9	5.065	35	5.109

Le partecipazioni, secondo il metodo di valutazione, sono di seguito dettagliate:

(Euro / Migliaia)	Partecipazioni in imprese controllate		Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto		Partecipazioni in altre imprese	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:						
° Nylstar N.V.				55.551		
° Vischim S.r.l.			89	296		
° Sistema Compositi S.p.A.			3.738	3.726		
° Sorin LifeWatch S.r.l.		409				
° Polimer Iberia S.L.			1.176	918		
° Ela SP S.r.l.		10				
Totale partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		419	5.003	60.491		
Partecipazioni valutate al costo:						
° Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l.	9					
° Novaceta UK Ltd			42	42		
° Fin 2001 S.A.			18	18		
° Istituto Europeo di Oncologia S.r.l.						1.602
° Societ� de Gestion Sainte Marguerite SGM						507
° Sar-Med S.r.l.						730
° Altre		4	2	16	35	68
Totale partecipazioni valutate al costo	9	4	62	76	35	2.907
Totale partecipazioni	9	423	5.065	60.567	35	2.907

La partecipazione in Nylstar N.V., che al 31.12.2003 ammontava a 55.551 migliaia di euro, nel corso del 2004   stata riclassificata alla voce "C.III.2 Partecipazioni in imprese collegate" a seguito della decisione di smobilizzare la partecipazione.

Si segnala che Immobiliare Snia S.r.l. vanta un'opzione di vendita della partecipazione in Polimer Iberia S.L. da esercitarsi a partire dall'esercizio 2006 ad un valore che, ad oggi, si ipotizza sostanzialmente allineato al valore di carico al 31.12.2004.

B.III.2 Crediti

B.III.2.b.1 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

La posta, che al 31.12.2003 e al 2 gennaio 2004 ammontava a 31.221 migliaia di euro, si   azzerata per effetto delle riclassifiche alla voce "C.III.2 Partecipazioni in imprese collegate" del credito vantato verso Nylstar a seguito del versamento in conto capitale e alla voce "B.III.2.b.2.

Crediti verso imprese collegate esigibili oltre l'esercizio successivo" del credito vantato verso Polimer Iberia S.L. (già Gorante XXI SL).

B.III.2.b.2 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a 11.517 migliaia di euro e si riferiscono al finanziamento pariteticamente concesso dai soci a Polimer Iberia S.L. (già Gorante XXI SL) per l'acquisto, dalla società Nylstar S.A., dell'unità produttiva sita a Blanes (Spagna). Il finanziamento, concesso da Immobiliare Snia S.r.l., non ha una scadenza predeterminata e gli interessi vengono calcolati applicando un tasso determinato sulla base del rendimento dei Titoli di Stato spagnoli a 10 anni aumentati di tre punti (alla data di bilancio il tasso era del 7,35%).

B.III.2.d.1. Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.815 migliaia di euro e si riferiscono alla quota scadente entro l'esercizio del credito verso Mediobanca S.p.A. sorto in seguito alla costituzione di pegno irregolare di somme di denaro, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1851 del codice civile, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi alla Nylstar S.r.l. Il tasso d'interesse riconosciuto è l'Euribor a 6 mesi diminuito di uno *spread* dello 0,0625%.

B.III.2.d.2. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a 13.549 migliaia di euro e diminuiscono di 9.443 migliaia di euro rispetto alla situazione del 2.1.2004. Sono sostanzialmente costituiti da:

- quota del credito verso di Mediobanca S.p.A. per 1.664 migliaia di euro, al netto della svalutazione di 2.050 migliaia di euro. La scadenza prevista è aprile 2006;
- credito finanziario vantato verso European Packaging S.a.r.l. per 11.867 migliaia di euro, scadente il 31 agosto 2011, a seguito del finanziamento concesso nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging". Il suddetto credito comprende 1.867 migliaia di euro di interessi maturati a tutto il 31 dicembre 2004 al tasso dell'8% annuo. Tale credito è stato riclassificato dalla voce di bilancio C.II.5.b "Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo".

C ATTIVO CIRCOLANTE

C.I RIMANENZE

Il dettaglio della movimentazione delle rimanenze si evince dal seguente schema:

(Euro / Migliaia)		31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
C.I.1	Materie prime sussidiarie e di consumo	14.657	70.328	14.280	377
	Fondo Svalutazioni	(6.277)	(6.948)	(3.536)	(2.741)
	Totale C.I.1	8.380	63.380	10.744	(2.364)
C.I.2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.315	48.893	3.728	(413)
	Fondo Svalutazioni	(563)	(4.043)	(569)	6
	Totale C.I.2	2.752	44.850	3.159	(407)
C.I.4	Prodotti finiti e merci	27.881	133.033	28.832	(951)
	Fondo Svalutazioni	(2.133)	(8.966)	(1.296)	(837)
	Totale C.I.4	25.748	124.067	27.536	(1.788)
C.I.5	Acconti	51	975	79	(28)
TOTALE		36.931	233.272	41.518	(9.146)

I prodotti finiti sono comprensivi degli immobili destinati alla vendita della Immobiliare Snia S.r.l. per 17.256 migliaia di euro.

Le variazioni più significative sono state:

- la svalutazione delle materie prime per 2.500 migliaia di euro che ha interessato le scorte tecniche della Caffaro con riferimento agli impianti oggetto di futura dismissione, secondo quanto previsto dal piano industriale;
- la cessione di immobili da parte dell'Immobiliare Snia per 211 migliaia di euro.

C.II CREDITI

Ammontano a 56.579 migliaia di euro e diminuiscono di 120.264 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

(Euro / Migliaia)		31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004	Esigibili oltre i 5 anni
C.II.1	VERSO CLIENTI:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	35.543	252.400	37.266	(1.723)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		3.424		0	
C.II.2	VERSO IMPRESE CONTROLLATE:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	359	131		359	
C.II.3	VERSO IMPRESE COLLEGATE:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	2.187	3.065	3.065	(878)	
C.II.4 bis	TRIBUTARI:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	11.929	26.230	16.734	(4.805)	
C.II.4 ter	IMPOSTE ANTICIPATE:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.627	41.139	1.177	450	
C.II.5	VERSO ALTRI:					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	4.934	40.275	118.601	(113.667)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		24.966			
		56.579	391.630	176.843	(120.264)	

C.II.1.a Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 35.543 migliaia di euro e diminuiscono di 1.723 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

La valutazione al presunto valore di realizzo dei crediti comprende 4.197 migliaia di euro di rettifiche di valore.

L'attribuzione ai Settori è la seguente:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
Chimico	37.554	38.192	38.216	(662)
Altre Attività	2.138	1.804	1.804	334
SNIA S.p.A.	48	1.469	1.504	(1.456)
Tecnologie Medicali		240.268		
	39.740	281.733	41.524	(1.784)
Rettifiche di valore	(4.197)	(29.333)	(4.258)	61
Totale	35.543	252.400	37.266	(1.723)

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è di seguito dettagliata:

Saldo al 31.12.2003	29.333
Scissione	(25.075)
Valore al 2.1.2004	4.258
Utilizzo	(1.225)
Accantonamento dell'esercizio	1.164
Saldo al 31.12.2004	4.197

C.II.1.b Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo

La voce si è azzerata a seguito della scissione.

C.II.2.a Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 359 migliaia di euro: di seguito l'esposizione verso ciascuna impresa.

(Euro / Migliaia)	2004 Commerciali	2003 Commerciali
Pluriservizi Nordest S.c.a r.l.	359	
Sorin Biomedica Norge AS		121
Sorin LifeWatch S.r.l.		25
	359	146
Rettifiche di valore		(15)
Totale	359	131

C.II.3.a Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 2.187 migliaia di euro e diminuiscono di 878 migliaia di euro rispetto al 31.12.2003 e alla situazione al 2 gennaio 2004.

L'esposizione verso ciascuna impresa è di seguito riportata:

(Euro / Migliaia)	2004 Commerciali	2003 Commerciali
Vischim S.r.l.	1.186	1.405
Nylstar NV e sue controllate	666	1.679
Sistema Compositi S.p.A.	335	337
	2.187	3.421
Rettifiche di valore		(356)
Totale	2.187	3.065

C.II.4-bis.a Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 11.929 migliaia di euro con un decremento di 4.805 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. Si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per interessi per 6.329 migliaia di euro e per la restante parte a crediti per imposte dirette.

La voce di bilancio è stata introdotta quest'anno con la riforma del diritto societario e, pertanto, si è provveduto a riclassificare dalla voce di bilancio "C.II.5.a Crediti verso altri" i corrispondenti valori al 2 gennaio 2004.

C.II.4-ter.a Imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo

Di seguito è illustrato un prospetto riepilogativo con riferimento anche al fondo imposte differite:

(Euro/migliaia)	31.12.2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte differite a fronte di:			
- Plusvalenze a tassazione differita	5.434	33	1.793
- Riserve in sospensione di imposta	5.040	38,25	1.928
- Riserve in sospensione di imposta	13.731	33	4.531
- Disinquinamento fiscale per ammortamenti anticipati e vita utile	10.562	37,25	3.934
Totale imposte differite teoriche	34.767		12.186
Imposte anticipate a fronte di:			
- Fondi per rischi ed oneri tassati	54.066	33	17.842
- Fondi per rischi ed oneri tassati	25.955	37,25	9.668
- Svalutazioni a deducibilità differita	44.660	33	14.738
- Svalutazioni a deducibilità differita	21.705	37,25	8.085
- Accertamento di costi tassati	61	37,25	23
Totale imposte anticipate teoriche	146.447		50.356
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali riportabili a nuovo	243.388	33	80.318
Totale Attività teoriche per imposte anticipate, al netto del Fondo imposte differite			118.488
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte differite per:			
- Plusvalenze a tassazione differita	5.434	33	1.793
- Riserve in sospensione di imposta	5.040	38,25	1.928
- Riserve in sospensione di imposta	13.731	33	4.531
- Disinquinamento fiscale per ammortamenti anticipati e vita utile	10.047	33	3.316
Totale	34.252		11.568
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate			
- Fondi per rischi ed oneri tassati	66.129	33	21.823
- Fondi per rischi ed oneri tassati	13.892	37,25	5.175
- Svalutazioni a deducibilità differita	65.793	33	21.712
- Accertamento di costi tassati	61	33	20
Totale	145.875		48.729
Perdite fiscali riportabili a nuovo escluse dalla determinazione delle imposte	243.388	33	80.318
Totale imposte differite			618
Totale imposte anticipate			1.627
Totale Attività per imposte anticipate, al netto del Fondo imposte differite			1.009

Sono state escluse dalla determinazione delle imposte differite le differenze temporanee per le quali non vi è probabilità di tassazione futura e le differenze temporanee relative a riserve in sospensione d'imposta, dal momento che si ritiene di non utilizzarle con modalità tali da far venir meno il presupposto di non tassabilità. Sono state inoltre escluse dalla determinazione delle imposte anticipate le differenze temporanee e le perdite fiscali la cui recuperabilità non è certa.

C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 4.934 migliaia di euro e diminuiscono di 3.910 migliaia di euro rispetto alla situazione al 2 gennaio 2004.

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	variazione su 2.1.2004
Finanziari	875	27.967	1.614	(739)
Altri	4.059	12.308	7.230	(3.171)
Totale	4.934	40.275	8.844	(3.910)

I crediti finanziari sono principalmente riferiti ai crediti vantati verso l'Erario per l'anticipo d'imposta sul TFR.

Gli altri crediti hanno diversa origine e riguardano: crediti verso enti diversi (3.213 migliaia di euro), depositi cauzionali (488 migliaia di euro), altri crediti (311 migliaia di euro) e crediti verso il personale (47 migliaia di euro).

C.II.5.b Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

La posta, per effetto della scissione del 2 gennaio 2004, si è azzerata.

C.III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.2 Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano a 40.702 migliaia di euro e si riferiscono al valore della partecipazione nella Nylstar N.V. La movimentazione, avvenuta nel corso dell'esercizio, è così riassumibile:

Valore partecipazione al 31.12.2003	55.551
Versamento in conto capitale	43.832
Differenza cambio	897
Adeguamento al presunto valore di realizzo	(59.578)
Valore partecipazione al 31.12.2004	40.702

La valutazione della partecipazione, in assenza di elementi valutativi più probanti, deriva da una stima basata sul valore di mercato di società europee operanti in settori affini.

Se fosse stata mantenuta la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto, il valore di iscrizione al 31.12.2004 sarebbe stato pari a 67.055 migliaia di euro.

C.III.4 Altre partecipazioni

Ammontano a 1 migliaio di euro e sono invariate rispetto al 2 gennaio 2004.

C.III.7 Altre attività finanziarie

Ammontano a 1.316 migliaia di euro e diminuiscono di 109.657 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004 a seguito dell'incasso, per pari importo, del credito vantato nei confronti della società Dideco S.p.A. (Gruppo Sorin) sorto in relazione all'operazione di scissione.

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	variazione su 2.1.2004
Imprese collegate e a controllo congiunto				
° Sistema Compositi S.p.A.	1.276	1.215	1.215	61
° Altre	40	1	109.758	(109.718)
Totale	1.316	1.216	110.973	(109.657)

I crediti verso Sistema Compositi S.p.A. sono relativi ai saldi di conto corrente che la stessa intrattiene con la capogruppo Snia. I tassi sono regolati a condizioni di mercato.

C.IV Disponibilità liquide

Ammontano a 10.868 migliaia di euro e diminuiscono di 2.911 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

Sono costituite per 10.850 migliaia di euro da disponibilità temporanee verso banche e per 18 migliaia di euro da denaro e valori in cassa.

D RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a 771 migliaia di euro e diminuiscono di 4.890 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004, come da prospetto che segue:

(Euro / Migliaia)	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	variazione su 2.1.2004
D.1 Ratei attivi				
- di natura finanziaria	40	2.430	193	(153)
- di natura non finanziaria		559		
TOTALE D.1	40	2.989	193	(153)
D.2 Risconti attivi				
- di natura finanziaria	1	1.146		1
- di natura non finanziaria:				
fitti passivi	66	2.158		66
altri	664	11.920	5.468	(4.804)
TOTALE D.2	731	15.224	5.468	(4.737)
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	771	18.213	5.661	(4.890)

I risconti attivi "altri" di natura non finanziaria sono diminuiti di 4.804 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004 principalmente a seguito del rilascio delle imposte precedentemente sospese su operazioni di cessione infragruppo.

PASSIVO

A PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto di Gruppo

Ammonta a 123.738 migliaia di euro e diminuisce di 167.528 migliaia di euro rispetto ai valori post scissione, come da prospetto che segue:

	Capitale	Riserve (*)	Differenza di consolidamento	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
Importo da bilancio esercizio 2002	520.692	331.254	(125.036)	40.011	766.921
Variazioni esercizio 2003					
Sottoscrizione capitale sociale	69.425	34.879			104.304
Riclassifiche			15.965	(15.965)	
Dividendo				(16.818)	(16.818)
Riserve		7.228		(7.228)	
Distribuzione agli azionisti		(9.678)			(9.678)
Differenze cambio da conversione bilanci in valute estere			(36.183)		(36.183)
Altre variazioni			(689)		(689)
Perdita dell'esercizio				(113.920)	(113.920)
Importo da bilancio esercizio 2003	590.117	363.683	(145.943)	(113.920)	693.937
Variazioni esercizio 2004					
Scissione e variazione area di consolidamento	(354.070)	(218.012)	169.411		(402.671)
Valori al 2.1.2004	236.047	145.671	23.468	(113.920)	291.266
Copertura perdita dell'esercizio 2003		(86.096)		86.096	
Riclassifiche			(27.824)	27.824	
Differenze cambio da conversione bilanci in valute estere			833		833
Altre variazioni			(40)		(40)
Perdita del periodo				(168.321)	(168.321)
Importo da Situazione Patrimoniale al 31.12.2004	236.047	59.575	(3.563)	(168.321)	123.738

(*) Le riserve sono quelle della Capogruppo, come si rileva nel "prospetto delle variazioni intervenute nelle poste del patrimonio netto" di SNIA S.p.A., riportato nel presente fascicolo.

La differenza di consolidamento è negativa per 3.563 migliaia di euro ed è, principalmente, attribuibile all'eliminazione di plusvalenze derivanti dalla cessione infragruppo di immobilizzazioni, al netto dell'effetto fiscale.

Il raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto della Capogruppo SNIA S.p.A. e il risultato d'esercizio e il patrimonio netto di Gruppo è il seguente:

(Euro / migliaia)	Capitale	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
SNIA S.p.A.	236.047	59.575	(163.526)	132.096
Risultato d'esercizio delle imprese consolidate			(117.126)	(117.126)
Capitale e riserve delle imprese consolidate		156.082		156.082
Valore di carico delle imprese consolidate		(146.453)	107.498	(38.955)
Adeguamento valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(2.472)	2.221	(251)
Rettifiche di consolidamento:				
- Elisione utili infragruppo su rimanenze		(35)		(35)
- Altre rettifiche		(10.685)	2.612	(8.073)
Gruppo SNIA	236.047	56.012	(168.321)	123.738

Le "rettifiche di consolidamento" sono espressione, sostanzialmente, dell'elisione di plusvalenze, e conseguente eliminazione dei maggiori ammortamenti e dell'effetto fiscale, generate da operazioni infragruppo.

Capitale e riserve di terzi

La posta, che ammontava a 1.123 migliaia di euro il precedente esercizio, si è azzerata con la scissione.

B FONDI PER RISCHI ED ONERI

B.1 Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili

La posta si è azzerata a seguito della scissione.

B.2 Per imposte, anche differite

B.2.a Correnti

Ammonta a 840 migliaia di euro ed è stato stanziato nell'esercizio a fronte di probabili passività per contenziosi tributari in corso.

B.2.b Differite

Ammonta a 618 migliaia di euro e diminuisce di 17 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004.

Per ulteriori informazioni sul Fondo per imposte differite si rinvia al commento della posta "C.II.4-ter.a Imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo" dove si evidenziano le voci che hanno partecipato alla determinazione del fondo.

B.4 Di consolidamento per rischi ed oneri futuri

La posta si è azzerata per effetto della scissione.

B.5 Altri

Ammonta a 80.345 migliaia di euro e aumenta di 43.130 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004.
La variazione è di seguito dettagliata:

	(Euro / migliaia)
Valori al 31.12.2003	78.294
- scissione	(41.079)
Valori al 2.1.2004	37.215
- riclassifiche	6.877
- accantonamento	50.127
- utilizzo e proventizzazione	(13.874)
Valori al 31.12.2004	80.345

Il "fondo per altri rischi e oneri" recepisce, sostanzialmente, gli stanziamenti, per 34.715 migliaia di euro, previsti nel Piano industriale 2005-2009 della Caffaro che prevede, come già indicato nella "Relazione sulla gestione", diversi interventi volti a riportare la Società ad una situazione di profittabilità: sono stati stanziati fondi per la bonifica e la messa in sicurezza degli impianti che cesseranno l'attività produttiva, fondi per la demolizione di fabbricati, ove previsto, e fondi per l'incentivazione all'uscita del personale.

Sono stati stanziati, inoltre, per le bonifiche ambientali, 7.360 migliaia di euro a fronte di progetti definitivi di bonifica, previsti in applicazione delle norme dettate dal D.M. 471/99, riguardanti i siti di Torviscosa, Brescia e Ceriano Laghetto (MI), oltre a 6.185 migliaia di euro per indagini ecologiche pre-progetto di bonifica e 1.800 migliaia di euro per proseguire la messa in sicurezza d'emergenza del sito di Varedo (MI).

Sono altresì compresi fondi relativi ai siti ceduti nel 2001 con il ramo d'azienda agrochimico, la cui bonifica è rimasta a carico della Società.

L'attribuzione degli "Altri fondi per rischi ed oneri" è la seguente:

(Euro/migliaia)	2004	2003	2.1.2004
- Tecnologie Medicali		41.079	
- Chimico	60.652	17.396	17.396
- Altre Attività	18.493	14.559	14.559
- SNIA S.p.A. e rettifiche	1.200	5.260	5.260
Totale	80.345	78.294	37.215

C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a 12.561 migliaia di euro e diminuisce di 126 migliaia di euro, come da prospetto:

	(Euro / migliaia)
Valori al 31.12.2003	42.078
- scissione	(29.391)
Valori al 2.1.2004	12.687
- riclassifiche e trasferimenti	(457)
- accantonamento	1.641
- utilizzo	(1.310)
Valori al 31.12.2004	12.561

D DEBITI

Ammontano a 91.200 migliaia di euro e diminuiscono di 69.482 migliaia di euro rispetto alla situazione post scissione.

		31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004	Scadenti oltre i 5 anni
D.4	Debiti verso banche					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	14.878	158.263	97.748	(82.870)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		108.927	8.460	(8.460)	
D.5	Debiti verso altri finanziatori					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	42	43.355	268	(226)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		41.446			
D.6	Acconti					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	44	919	5	39	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		40			
D.7	Debiti verso fornitori					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	58.421	135.809	44.300	14.121	
D.8	Debiti rappresentati da titoli di credito					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo		8.041			
D.9	Debiti verso imprese controllate					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	193	602		193	
D.10	Debiti verso imprese collegate					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.301	1.689	1.689	(388)	
D.12	Debiti tributari					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	4.336	17.933	4.394	(58)	
D.13	Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.136	10.887	1.408	(272)	
D.14	Altri debiti					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	10.849	21.524	2.410	8.439	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		89			
	Totale	91.200	549.524	160.682	(69.482)	

D.4.a Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 14.878 migliaia di euro e diminuiscono di 82.870 migliaia di euro.

La drastica riduzione dell'esposizione nei confronti degli Istituti di credito è stata realizzata grazie all'incasso del credito vantato nei confronti della società Dideco S.p.A. (Gruppo Sorin) per 109.757 migliaia di euro, sorto in relazione all'operazione di scissione del 2.1.2004.

E' altresì compresa la quota a breve di debiti a medio e lungo termine per 8.460 migliaia di euro. Sono assistiti da ipoteche e privilegi su fabbricati e impianti: i tassi d'interesse applicati sono inferiori al 4%.

D.4.b Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo

La posta si è azzerata rispetto all'esercizio precedente in quanto riclassificata tra i debiti verso banche scadenti entro i 12 mesi.

D.5.a Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 42 migliaia, diminuiscono di 226 migliaia rispetto al 2 gennaio 2004.

D.5.b Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2003 ammontavano a 41.446 migliaia di euro: la posta si è azzerata per effetto della scissione.

D.6.a Acconti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 44 migliaia di euro, in aumento di 39 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004; si riferiscono per 28 migliaia di euro alla controllata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. e per 16 migliaia di euro alla controllata Caffaro S.r.l.

D.6.b Acconti esigibili oltre l'esercizio successivo

La posta si è azzerata per effetto della scissione.

D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 58.421 migliaia e aumentano di 14.121 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. La loro attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

	2004	2003	2.1.2004
- Settore Tecnologie Medicali		91.534	
- Settore Chimico	54.680	34.811	34.897
- Altre Attività	1.906	1.954	1.954
- SNIA S.p.A.	1.835	7.510	7.449
Totale	58.421	135.809	44.300

L'aumento dei debiti commerciali consegue al deciso incremento dei debiti del settore chimico che, rispetto al 31 dicembre 2003, sono aumentati di circa 20 milioni di euro, in parte compensato dalla diminuzione registrata nella capogruppo, conseguentemente al pagamento dei debiti verso fornitori riferibili all'operazione di scissione e alla riclassifica di 2.040 migliaia di

euro alla voce di bilancio "D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio" di debiti verso il Banco di Sicilia per commissioni su fidejussioni.

L'incremento della posizione debitoria riflette in modo evidente la tensione finanziaria che sta attraversando la società Caffaro, tenuto conto che tutto l'incremento è da attribuirsi a debiti già scaduti.

D.8.a Debiti rappresentati da titoli di credito esigibili entro l'esercizio successivo

La posta si è azzerata per effetto della scissione.

D.9.a Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 193 migliaia di euro e sono sorti nell'esercizio. Si riferiscono alla società Pluriservizi Nordest S.c.a r.l.

D.10.a Debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.301 migliaia di euro, diminuiscono di 388 migliaia di euro e si riferiscono alle seguenti società:

	2004			2003		
	Finanziari	Commerciali	Altri	Finanziari	Commerciali	Altri
- Novaceta U.K.			48			
- Nylstar N.V. e sue controllate		699			1.339	
- Sistema Compositi S.p.A.	350			350		
- Fin 2001 S.A.	204					
Totale parziale	554	699	48	350	1.339	
Totale	1.301			1.689		

D.12.a Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 4.336 migliaia di euro e diminuiscono rispetto al 2.1.2004 di 58 migliaia di euro.

L'attribuzione ai diversi Settori è la seguente:

	2004	2003	2.1.2004
- Tecnologie Medicali		13.539	
- Chimico	2.280	2.056	2.056
- Altre Attività	47	59	59
- SNIA S.p.A.	2.009	2.279	2.279
Totale	4.336	17.933	4.394

D.13.a Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.136 migliaia di euro e diminuiscono di 272 migliaia di euro. Sono essenzialmente costituiti da debiti verso INPS, INAIL, PREVIGEN, FONCHIM e F.I.S.D.A.F.

D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 10.849 migliaia di euro e aumentano di 8.439 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. La variazione riflette, tra l'altro, l'iscrizione del debito verso il personale per ferie maturate per 2.965 migliaia di euro, iscritto nei "ratei passivi" nei precedenti esercizi.

Si riferiscono, altresì, a debiti sorti con riferimento alla definizione di un contenzioso e alla riclassifica del debito verso il Banco di Sicilia per commissioni su fidejussioni da liquidare dalla voce "D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo".

D.14.b Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo

La posta, che al 31 dicembre 2003 ammontava a 89 migliaia di euro, si è azzerata a seguito dell'operazione di scissione.

E RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a 3.589 migliaia di euro e diminuiscono di 2.809 migliaia di euro rispetto alla situazione al 2 gennaio 2004. La variazione consegue, principalmente, alla riclassifica di 2.965 migliaia di euro di debiti verso il personale per ferie maturate alla voce "D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo".

	31.12.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
E.1 RATEI PASSIVI				
• di natura finanziaria	200	1.085	322	(122)
• di natura non finanziaria:				
- interessi e commissioni commerciali		1.358		
- personale	2.910	23.388	5.886	(2.976)
- diversi		6.596		
TOTALE E.1	3.110	32.427	6.208	(3.098)
E.2 RISCONTI PASSIVI				
• di natura finanziaria		3.469	1	(1)
• di natura non finanziaria:				
- contributi in conto capitale	479	317	189	290
- diversi		774		
TOTALE E.2	479	4.560	190	289
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	3.589	36.987	6.398	(2.809)

CONTI D'ORDINE

(Euro / Migliaia)	2004	2003	2.1.2004
GARANZIE PRESTATE			
Fidejussioni e manleve prestate a:			
. Imprese controllate		106	
. Imprese collegate ed a controllo congiunto	2.832	3.099	3.099
. Terzi	52.666	72.876	52.477
	55.498	76.081	55.576
Altre garanzie personali prestate a:			
imprese collegate e a controllo congiunto	11.422	12.407	12.407
Altre garanzie personali prestate a terzi:			
. Rischi di portafoglio e cessione crediti pro solvendo e pro soluto		14.590	
. Altre		683	683
		15.273	683
ALTRI CONTI D'ORDINE			
Risultano così composti:			
. Beni di terzi presso il Gruppo	31	949	28
. Beni del Gruppo presso terzi	3.645	36.392	1.864
. Fidejussioni / garanzie prestate al Gruppo	832	21.596	9.692
. Strumenti finanziari rappresentati fuori bilancio:			
- Contratti di interest rate swap per la copertura rischi di fluttuazione tassi interessi		148.794	
- Contratti di currency swap e di operazioni in cambi a termine per la copertura del rischio di cambio sulle valute estere:			
- acquisti da terzi		54.374	
- vendite a terzi		47.413	
		101.787	
. Altri conti d'ordine	50.732	58.869	50.493
	55.240	368.387	62.077
TOTALE	122.160	472.148	130.743

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese collegate ed a controllo congiunto

Si riferiscono a lettere di patronage rilasciate nell'interesse di Vischim S.r.l. per 2.582 migliaia di euro e Sniaricerche S.c.p.A. per Euro 250 migliaia di euro.

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi

Sono relative principalmente a manleve rilasciate al Banco di Sicilia a garanzia delle fidejussioni a favore di Edison S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l. per 43.400 migliaia di euro e a lettere di patronage rilasciate a favore di Istituti di Credito a garanzia dei finanziamenti accesi dalla controllata Caffaro.

Altre garanzie personali prestate ad imprese collegate ed a controllo congiunto

Sono relative interamente a lettere di patronage rilasciate nell'interesse di Nylstar S.r.l.

Altri conti d'ordine

Si riferiscono a: fidejussioni ed altre garanzie prestate da terzi a terzi a favore del Gruppo per 50.732 migliaia di euro.

ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel conto economico ed i precedenti commenti alle voci dello stato patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito.

A VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 121.933 migliaia di euro e diminuiscono di 9.174 migliaia di euro a perimetro omogeneo.

Sono costituiti per 117.558 migliaia di euro da ricavi per vendite di prodotti e per 4.375 migliaia di euro da ricavi per prestazioni di servizi.

L'attribuzione ai diversi settori è la seguente:

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Chimico	117.828	125.591	125.591
Altre Attività	4.692	5.728	5.728
SNIA S.p.A. e rettifiche	(587)	(483)	(212)
Tecnologie Medicali		713.601	
Totale	121.933	844.437	131.107

La suddivisione per aree geografiche di destinazione è la seguente:

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Italia	78.494	216.019	91.007
U.E. (esclusa Italia)	26.787	295.379	23.220
Nord America	5.503	167.397	2.509
Africa e Medio Oriente	5.249	23.870	4.510
Asia/Australia/Oceania	4.578	94.547	4.095
Centro e Sud America	875	14.410	4.725
Europa: altri stati	447	32.815	1.041
Totale	121.933	844.437	131.107

A.2 Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

E' negativa per 1.191 migliaia di euro e l'attribuzione ai diversi settori è la seguente:

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Chimico	(877)	948	948
Altre Attività	(314)	1.687	1.687
Tecnologie Medicali		11.749	
Totale	(1.191)	14.384	2.635

A.4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Ammontano a 1.221 migliaia di euro, in aumento di 292 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio a perimetro omogeneo: si riferiscono interamente a immobilizzazioni materiali.

A.5 Altri ricavi e proventi

Ammontano a 12.542 migliaia di euro e aumentano, rispetto al 31.12.2003 a perimetro omogeneo, di 2.620 migliaia di euro. Sono costituiti per 2.369 migliaia di euro da recuperi di costi, per 160 migliaia di euro da contributi in conto capitale proventizzati nell'esercizio, per 114 migliaia di euro da plusvalenze su cessione di immobilizzazioni e per 9.899 migliaia di euro da vendite di sottoprodotti, altri ricavi e sopravvenienze attive.

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Chimico	1.050	6.690	6.690
Altre Attività	7.622	1.210	1.210
SNIA S.p.A. e rettifiche	3.870	2.184	2.022
Tecnologie Medicali		13.959	
Totale	12.542	24.043	9.922

B COSTI DELLA PRODUZIONE

B.6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano a 72.197 migliaia di euro e diminuiscono, con riferimento ai valori a perimetro omogeneo, di 4.159 migliaia di euro. Si riferiscono per 65.317 migliaia di euro a materie prime e sussidiarie e per 6.880 migliaia di euro a servomezzi.

B.7 Per servizi

Ammontano a 40.917 migliaia di euro e diminuiscono di 2.408 migliaia di euro se confrontati con i valori a perimetro omogeneo al dicembre 2003. Sono così costituiti:

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Altre prestazioni	24.721	135.718	26.012
Costi variabili di vendita	9.945	48.426	9.891
Prestazioni industriali	6.148	27.966	7.305
Royalties passive	103	188	117
Totale	40.917	212.298	43.325

I costi per servizi comprendono i compensi ad Amministratori e Sindaci. In particolare quelli spettanti agli Amministratori e Sindaci dell'impresa controllante, per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ammontano a:

(Euro / migliaia)	Per prestazioni presso Capogruppo		Per prestazioni presso altre imprese consolidate	
	2004	2003	2004	2003
Compensi agli Amministratori	399	1.280		40
Compensi ai Sindaci	149	153		9
Totale	548	1.433		49

B.8 Per godimento di beni di terzi

Ammontano a 3.831 migliaia di euro e aumentano, rispetto alla situazione a perimetro omogeneo, di 2.429 migliaia di euro e si riferiscono essenzialmente a canoni di noleggio, licenze, fotocopiatrici, canoni di locazione, manutenzione hardware e assistenza servizi.

B.9 Per il personale

Ammontano a 30.393 migliaia di euro e diminuiscono rispetto al precedente esercizio a perimetro omogeneo di 969 migliaia di euro.
Si riferiscono alle seguenti unità in organico:

Numero medio dipendenti	Capogruppo			Imprese consolidate ex art. 26 D.Lgs. 127/91		
	2004	2003	2.1.2004	2004	2003	2.1.2004
Categorie						
Dirigenti	3	15	3	22	108	21
Quadri	3	10	3	70	262	74
Impiegati/Speciali	1	20	1	210	2.260	216
Operai				327	2.822	361
TOTALE	7	45	7	629	5.452	672

B.10.d Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Ammontano a 1.164 migliaia di euro e aumentano di 411 migliaia di euro rispetto al dicembre 2003 a perimetro omogeneo.

L'attribuzione ai diversi settori è la seguente:

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Chimico	220	735	735
Altre Attività	944	18	18
SNIA S.p.A.		438	
Tecnologie Medicali		6.729	
Totale	1.164	7.920	753

B.11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

E' negativa per 136 migliaia di euro, contro una variazione anch'essa negativa per 512 migliaia di euro al dicembre 2003 a perimetro omogeneo.

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
Chimico	(101)	(500)	(500)
Altre Attività	(35)	(12)	(12)
Tecnologie Medicali		(10.401)	
Totale	(136)	(10.913)	(512)

B.12 Accantonamenti per rischi

Ammontano a 2.632 migliaia di euro e si riferiscono agli stanziamenti effettuati a fronte di oneri futuri per interventi di bonifica e caratterizzazione relativi ai siti di Varedo/Paderno Dugnano. Al 31 dicembre 2003 ammontavano a 2.736 migliaia di euro e si riferivano al Settore Tecnologie Medicali, oggetto di scissione.

B.13 Altri accantonamenti

Ammontano a 5.498 migliaia di euro e aumentano di 5.447 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a perimetro omogeneo. Si riferiscono agli accantonamenti per oneri futuri relativi ai costi preliminari dei progetti di bonifica ambientale della società Caffaro S.r.l.

B.14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a 3.198 migliaia di euro, sostanzialmente invariati rispetto ai valori a perimetro omogeneo del dicembre 2003. Si riferiscono per 1.528 migliaia di euro ad imposte indirette e tasse, a minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni, a spese societarie, spese di rappresentanza, contributi associativi e sopravvenienze passive.

C PROVENTI ED (ONERI) FINANZIARI

C.16 Altri proventi finanziari

C.16.d Proventi diversi dai precedenti

C.16.d.2 Proventi da imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a 2.171 migliaia di euro e aumentano rispetto all'esercizio precedente a perimetro omogeneo di 773 migliaia di euro: sono rappresentati prevalentemente da interessi attivi di natura finanziaria verso le seguenti società:

(Euro / migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
° Nylstar N.V. e sue controllate	1.257	1.181	1.181
° Polimer Iberia S.L.	864	92	92
° Sistema Compositi S.p.A.	41	110	110
° Vischim S.r.l.	9	11	11
° Nylon Corporation of America Inc.		4	4
Totale	2.171	1.398	1.398

C.16.d.4 Proventi da altri

Ammontano a 2.080 migliaia di euro e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente a perimetro omogeneo di 2.807 migliaia di euro. Sono costituiti per 1.769 migliaia di euro da interessi attivi di natura finanziaria, per 286 migliaia di euro da sconti ed altri proventi finanziari, per 19 migliaia di euro da proventi su contratti di copertura e per 6 migliaia di euro da interessi attivi di natura commerciale.

C.17 Interessi ed altri oneri finanziari

C.17.b Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a 1 migliaio di euro, 144 migliaia di euro in meno rispetto all'esercizio precedente a perimetro omogeneo e si riferiscono alla società Fin 2001 S.A.

C.17.d Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Ammontano a 1.863 migliaia di euro e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente a perimetro omogeneo di 1.967 migliaia di euro. Sono costituiti per 1.533 migliaia di euro da interessi passivi su transazioni di natura finanziaria, per 65 migliaia di euro da interessi passivi inerenti transazioni di natura commerciale, per 263 migliaia di euro da altri oneri che sono rappresentati essenzialmente da sconti passivi, spese bancarie e commissioni e per 2 migliaia di euro da oneri su contratti di copertura.

Gli interessi passivi e gli altri oneri finanziari risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	2004	2003	2003 a perimetro omogeneo
° su debiti verso banche	1.518	8.654	2.936
° altri	345	11.228	894
Totale	1.863	19.882	3.830

Il tasso medio passivo di Gruppo è stato del 4,70% contro il 3,84% del 2003.

C.17.bis Utili e Perdite su cambi

Ammontano a 86 migliaia di euro e si confrontano con differenze cambio passive di 241 migliaia di euro del precedente esercizio a perimetro omogeneo.

Il saldo delle differenze cambio deriva dall'attività di gestione dei rischi connessi con i flussi d'incasso e di pagamento delle società del Gruppo espressi in valute diverse.

D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D.18.a Rivalutazioni

Ammontano a 382 migliaia di euro e hanno interessato le società Polimer Iberia S.L (già Gorante XXI S.L.) per 370 migliaia di euro e Sistema Compositi S.p.A. per 12 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2003 ammontavano a 24.742 migliaia di euro ed erano interamente riferibili a Fin 2001 S.A. conseguentemente alla cessione del 100% della partecipazione in DiaSorin S.r.l.

D.19 Svalutazioni

D.19.a Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 216 migliaia di euro e si riferiscono alla partecipata Vischim S.r.l.

D.19.b Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Ammontano a 59.568 migliaia di euro e si riferiscono all'adeguamento della partecipazione nella partecipata Nylstar N.V. al presunto valore di realizzo.

E PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

E.20 Proventi

E.20.a Plusvalenze da alienazione

Ammontano a 7.829 migliaia di euro e si confrontano con 345 migliaia di euro del dicembre 2003 a perimetro omogeneo. Sono state generate dalla cessione di immobilizzazioni materiali per 7.827 migliaia di euro, di cui 7.502 migliaia di euro con riferimento alla cessione del sito di Saluggia al Gruppo Sorin.

E.20.b Altri proventi straordinari

Ammontano a 2.443 migliaia di euro, in diminuzione di 3.949 migliaia di euro rispetto al 31.12.2003 a perimetro omogeneo. In buona parte derivano dalla proventizzazione di fondi.

E.21 Oneri

E.21.a Minusvalenze da alienazioni

La voce non risulta valorizzata. Ammontava a 1.048 migliaia di euro nell'esercizio precedente.

E.21.c Altri oneri straordinari

Ammontano a 76.122 migliaia di euro, in aumento, rispetto al perimetro omogeneo del 2003, di 59.899 migliaia di euro. Sono principalmente derivanti, per circa 65 milioni di euro, dal recepimento del nuovo Piano industriale 2005-2009 della società Caffaro e per 6,5 milioni di euro da oneri di bonifica accantonati da Immobiliare Snia S.r.l.

IMPOSTE

La posta è passiva e comprende 4.816 migliaia di euro relativi a imposte correnti e 688 migliaia di euro relativi al saldo delle imposte differite (anticipate).

Le imposte correnti includono 4.659 migliaia di euro relativi al rilascio parziale di imposte su operazioni di cessione infragruppo che, negli esercizi passati, erano state eliminate dal risultato consolidato, e che ora sono venute meno a seguito della svalutazione dei cespiti che le avevano generate.

ALTRE INFORMAZIONI

Ammontare dei crediti e dei debiti per aree geografiche:

Crediti:

	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
B.III.2.b.2 Crediti verso imprese collegate esigibili oltre l'esercizio successivo		11.517			11.517
B.III.2.d.1 Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	1.815				1.815
B.III.2.d.2 Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	1.682	11.867			13.549
C.I.5 Acconti	51				51
C.II.1.a Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo	24.114	6.706	1.717	3.006	35.543
C.II.2.a Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	359				359
C.II.3.a Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	2.187				2.187
C.II.4.bis.a Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	11.929				11.929
C.II.4.bis.a Imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo	1.627				1.627
C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	4.934				4.934
C.III.7 Altre attività finanziarie	1.316				1.316
TOTALE CREDITI (C.II)	50.014	30.090	1.717	3.006	84.827

Debiti:

	Italia	Resto d'Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
D.4.a Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	14.878				14.878
D.5.a Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	42				42
D.6.a Acconti esigibili entro l'esercizio successivo	44				44
D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	48.345	9.022	287	767	58.421
D.9.a Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	193				193
D.10.a Debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo	1.049	252			1.301
D.12.a Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	4.336				4.336
D.13.a Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	1.136				1.136
D.14.a Debiti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	10.849				10.849
TOTALE DEBITI (D)	80.872	9.274	287	767	91.200

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi espressi in migliaia di euro)

		2004	2003
A	Disponibilità monetarie/(disavanzo) nette iniziali	(86.176)	53.746
B	Flusso monetario da attività di esercizio		
	Utile (Perdita) dell'esercizio - Gruppo	(168.321)	(113.920)
	- Terzi		166
	Ammortamenti	16.058	76.594
	(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(7.881)	1.760
	(Plus) o minusvalenze da valutazioni di partecipazioni ⁽¹⁾	(166)	69.808
	(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	26.334	2.368
	(Rivalutazioni) o svalutazioni di attività finanziarie	59.568	
	Variazione del capitale d'esercizio	75.638	(3.128)
	Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(126)	(1.841)
		1.104	31.807
C	Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni		
	Investimenti in immobilizzazioni		
	- immateriali	(759)	(17.233)
	- materiali	(6.884)	(46.055)
	- finanziarie	(18)	(64.712)
	Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	8.965	2.746
		1.304	(125.254)
D	Flusso monetario da attività di finanziamento		
	Apporto degli azionisti per aumenti di capitale		104.304
	Nuovi finanziamenti		36.345
	Rimborsi di finanziamenti	(5.323)	(13.460)
	Adeguamenti ai cambi di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta		(3.931)
	Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(16.755)	(28.289)
		(22.078)	94.969
E	Distribuzione di utili e riserve		
	Capogruppo		(26.496)
		0	(26.496)
F	Altre variazioni del Patrimonio Netto		
	Altre variazioni		223
	Variazione del patrimonio netto a seguito della scissione di Sorin S.p.A.	(209.557)	
		(209.557)	223
G	Variazione delle disponibilità (disavanzo) monetarie a seguito della modifica dell'area di consolidamento e dei cambi	323.104	(115.171)
H	Flusso monetario netto del periodo (B + C + D + E + F + G)	93.877	(139.922)
I	Disponibilità monetarie/(disavanzo) nette finali (A + H)	7.701	(86.176)

N.B. le variazioni esposte nel rendiconto finanziario sono al netto delle variazioni relative alle società entrate od uscite dall'area di consolidamento. Le disponibilità (disavanzo) monetarie nette non comprendono le quote scadenti entro l'esercizio dei debiti a medio - lungo termine.

APPENDICE AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi espressi in migliaia di euro)

VARIAZIONE DEL CAPITALE D'ESERCIZIO	
VARIAZIONE COMPLESSIVA NETTA	345.042
Variazione relativa a:	
Società entrate nell'area di consolidamento	
Società uscite dall'area di consolidamento	(262.796)
Riclassifiche ad altre linee di bilancio	(6.608)
VARIAZIONE COME DA RENDICONTO FINANZIARIO	75.638
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' (DISAVANZO) MONETARIE A SEGUITO DELLA MODIFICA DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E DEI CAMBI	
Variazione relativa a:	
Società uscite dall'area di consolidamento	323.104
Scissione Sorin S.p.A.	(209.557)
	113.547

APPENDICE AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi espressi in migliaia di euro)

Disponibilità monetarie/(disavanzo) nette finali come da rendiconto finanziario (Totale punto I)	7.701
Indebitamento finanziario a medio - lungo termine	
Esistenza iniziale	(142.080)
Variazioni:	
Rimborsi di finanziamenti	5.323
Variatione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	16.755
Società uscite dall'area di consolidamento	36.809
Scissione Sorin S.p.A.	145.679
Conversione in maggior valore di partecipazione del credito finanziario verso società collegate e a controllo congiunto	(43.832)
Riclassifica svalutazione crediti finanziari verso Istituti di credito	(2.050)
	158.684
Esistenza finale	16.604
DISPONIBILITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE FINALI	24.305

Il bilancio consolidato 2004 è stato assoggettato a revisione contabile dalla società KPMG S.p.A. ai sensi del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il corrispettivo per la revisione contabile 2004, relativo al bilancio consolidato, è stato pari 19 migliaia di euro.

Milano, 17 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Appendice I

Situazione Patrimoniale al 2.1.2004
post scissione

e

Conto economico al 31.12.2003
a perimetro omogeneo

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2004	2.1.2004
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
B	IMMOBILIZZAZIONI	
B.I	Immobilizzazioni immateriali	
B.I.1	costi di impianto e di ampliamento	
B.I.3	diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	
B.I.4	990	737
B.I.5	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	
B.I.6	244	123
B.I.7	avviamento	
B.I.8	immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	
		393
	9.002	2.737
	altre	
	differenze da consolidamento	
	10.236	3.990
	Totale immobilizzazioni immateriali (B.I)	
B.II	Immobilizzazioni materiali	
B.II.1	terreni e fabbricati	
B.II.2	52.848	60.056
B.II.3	impianti e macchinario	
B.II.4	64.881	84.006
B.II.5	attrezzature industriali e commerciali	
	1.297	1.584
	altri beni	
	1.879	2.019
	immobilizzazioni in corso e acconti	
	2.592	9.212
	123.497	156.877
	Totale immobilizzazioni materiali (B.II)	
B.III	Immobilizzazioni finanziarie	
B.III.1	partecipazioni in:	
B.III.1.a	imprese controllate	
B.III.1.b	9	
B.III.1.d	imprese collegate	
	5.065	60.553
	altre imprese	
	35	55
	5.109	60.608
	Totale partecipazioni (B.III.1)	
B.III.2	Crediti	
B.III.2.b.1	Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	
B.III.2.b.2	Crediti verso imprese collegate esigibili oltre l'esercizio successivo	
	11.517	31.221
	11.517	31.221
	Totale crediti verso imprese collegate (B.III.2.b)	
B.III.2.d.1	Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	
B.III.2.d.2	Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	
	1.815	22.992
	13.549	22.992
	15.364	22.992
	Totale crediti verso altri (B.III.2.d)	
	26.881	54.213
	Totale crediti (B.III.2)	
	31.990	114.821
	Totale immobilizzazioni finanziarie (B.III)	
	165.723	275.688
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	
C	ATTIVO CIRCOLANTE	
C.I	Rimanenze	
C.I.1	materie prime, sussidiarie e di consumo	
C.I.2	8.380	10.744
C.I.4	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	
C.I.5	2.752	3.159
	prodotti finiti e merci	
	25.748	27.536
	acconti	
	51	79
	36.931	41.518
	Totale rimanenze (C.I)	
C.II	Crediti	
C.II.1	verso clienti:	
C.II.1.a	esigibili entro l'esercizio successivo	
C.II.1.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	
	35.543	37.266
	35.543	37.266
	Totale crediti verso clienti (C.II.1)	
C.II.2	verso imprese controllate	
C.II.2.a	esigibili entro l'esercizio successivo	
	359	
	359	
	Totale crediti verso imprese controllate (C.II.2)	
C.II.3	verso imprese collegate	
C.II.3.a	esigibili entro l'esercizio successivo	
	2.187	3.065
	2.187	3.065
	Totale crediti verso imprese collegate (C.II.3)	
C.II.4-bis	crediti tributari	
C.II.4-bis.a	esigibili entro l'esercizio successivo	
	11.929	16.734
	11.929	16.734
	Totale crediti tributari (C.II.4-bis)	
C.II.4-ter	imposte anticipate	
C.II.4-ter.a	esigibili entro l'esercizio successivo	
	1.627	1.177
	1.627	1.177
	Totale imposte anticipate (C.II.4-ter)	
C.II.5	verso altri	
C.II.5.a	esigibili entro l'esercizio successivo	
C.II.5.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	
	4.934	8.844
	4.934	8.844
	Totale crediti verso altri (C.II.5)	
	56.579	67.086
	Totale crediti (C.II)	
C.III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
C.III.2	partecipazioni in imprese collegate	
C.III.4	altre partecipazioni	
C.III.6	40.702	
C.III.7	altri titoli	
	1	1
	altre attività finanziarie	
	1.316	110.973
	42.019	110.974
	Totale attività finanziarie (C.III)	
C.IV	Disponibilità liquide	
C.IV.1	depositi bancari e postali	
C.IV.3	10.850	7.944
	denaro e valori in cassa	
	18	13
	10.868	7.957
	Totale disponibilità liquide (C.IV)	
	146.397	227.535
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI	
D.1	ratei attivi	
D.2	risconti attivi	
	40	193
	731	5.468
	771	5.661
	TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)	
	312.891	508.884
	TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)	

PASSIVO

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2004	2.1.2004
A	PATRIMONIO NETTO	
	capitale	236.047
	riserve	56.012
	Utile (perdita) dell'esercizio	(168.321)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	123.738
	Capitale e riserve di terzi	291.267
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI (A)	123.738
B	FONDI PER RISCHI E ONERI	
B.1	fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	
B.2	fondo per imposte, anche differite	
B.2.a	correnti	840
B.2.b	differite	618
B.4	di consolidamento per rischi ed oneri futuri	635
B.5	altri	80.345
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)	81.803
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
	12.561	12.687
D	DEBITI	
D.4	debiti verso banche	
D.4.a	esigibili entro l'esercizio successivo	14.878
D.4.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	8.460
	Totale debiti verso banche (D.4)	14.878
D.5	debiti verso altri finanziatori	
D.5.a	esigibili entro l'esercizio successivo	42
D.5.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	268
	Totale debiti verso altri finanziatori (D.5)	42
D.6	acconti	
D.6.a	esigibili entro l'esercizio successivo	44
D.6.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	5
	Totale acconti (D.6)	44
D.7	debiti verso fornitori	
D.7.a	esigibili entro l'esercizio successivo	58.421
	Totale debiti verso fornitori (D.7)	58.421
D.8	debiti rappresentati da titoli di credito	
D.8.a	esigibili entro l'esercizio successivo	44.300
	Totale debiti rappresentati da titoli di credito (D.8)	44.300
D.9	debiti verso imprese controllate	
D.9.a	esigibili entro l'esercizio successivo	193
	Totale debiti verso imprese controllate (D.9)	193
D.10	debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto	
D.10.a	esigibili entro l'esercizio successivo	1.301
	Totale debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto (D.10)	1.301
D.12	debiti tributari	
D.12.a	esigibili entro l'esercizio successivo	4.336
	Totale debiti tributari (D.12)	4.336
D.13	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	
D.13.a	esigibili entro l'esercizio successivo	1.136
	Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (D.13)	1.136
D.14	altri debiti	
D.14.a	esigibili entro l'esercizio successivo	10.849
D.14.b	esigibili oltre l'esercizio successivo	2.410
	Totale altri debiti (D.14)	10.849
	TOTALE DEBITI (D)	91.200
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI	
E.1	ratei passivi	3.110
E.2	risconti passivi	479
	TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	3.589
	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	312.891
	508.884	
	CONTI D'ORDINE	
	Fidejussioni e manleve prestate a imprese controllate	
	Fidejussioni e manleve prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	2.832
	Fidejussioni e manleve prestate a terzi	52.666
	Altre garanzie personali prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	11.422
	Altre garanzie personali prestate a terzi	683
	Altri conti d'ordine	55.240
	TOTALE CONTI D'ORDINE	122.160
	130.743	

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

		31.12.2004	31.12.2003 a perimetro omogeneo
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
A.1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	121.933	131.107
A.2	variazione rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(1.191)	2.635
A.4	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.221	929
A.5	altri ricavi e proventi:		
	a. contributi in conto esercizio		
	b. altri ricavi e proventi	12.542	9.922
	Totale altri ricavi e proventi (A.5)	12.542	9.922
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE(A)	134.505	144.593
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
B.6	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	72.197	76.356
B.7	per servizi	40.917	43.325
B.8	per godimento di beni di terzi	3.831	1.402
B.9	per il personale:		
B.9.a	salari e stipendi	21.183	21.798
B.9.b	oneri sociali	7.019	7.226
B.9.c	trattamento di fine rapporto	1.641	1.764
B.9.d	trattamento di quiescenza e simili		
B.9.e	altri costi	550	574
	Totale costi per il personale (B.9)	30.393	31.362
B.10	ammortamenti e svalutazioni:		
B.10.a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.875	842
B.10.b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.183	13.970
B.10.d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.164	753
	Totale ammortamenti e svalutazioni (B.10)	17.222	15.565
B.11	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(136)	(512)
B.12	accantonamento per rischi	2.632	
B.13	altri accantonamenti	5.498	51
B.14	oneri diversi di gestione	3.198	3.225
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	175.752	170.774
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(41.247)	(26.181)
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
C.15	proventi da partecipazioni:		
C.15.c	da altre imprese	5	8
	Totale proventi da partecipazioni (C.15)	5	8
C.16	altri proventi finanziari:		
C.16.c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
C.16.d	proventi diversi dai precedenti:		
C.16.d.2	da imprese collegate e a controllo congiunto	2.171	1.398
C.16.d.4	da altri	2.080	4.887
	Totale altri proventi finanziari (C.16)	4.251	6.285
C.17	interessi ed altri oneri finanziari:		
C.17.b	da imprese collegate e a controllo congiunto	1	145
C.17.d	da altri	1.863	3.831
	Totale interessi ed altri oneri finanziari (C.17)	1.864	3.976
C.17-bis	utili e perdite su cambi:		
C.17-bis.b	perdite su cambi	86	241
	Totale utili e perdite su cambi (C.17 bis)	(86)	(241)
	TOTALE (C.15 + C.16 - C.17 +/- C.17 bis)	2.306	2.076
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
D.18	rivalutazioni:		
D.18.a	partecipazioni	382	24.742
	Totale rivalutazioni (D.18)	382	24.742
D.19	svalutazioni:		
D.19.a	partecipazioni	216	70.325
D.19.b	immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	59.568	
	Totale svalutazioni (D.19)	59.784	70.325
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (D.18-D.19)	(59.402)	(45.583)
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
E.20	proventi:		
E.20.a	plusvalenze da alienazioni	7.829	345
E.20.b	altri proventi straordinari	2.443	6.392
	Totale proventi straordinari (E.20)	10.272	6.737
E.21	oneri:		
E.21.a	minusvalenze da alienazione		847
E.21.b	imposte relative ad esercizi precedenti		1.127
E.21.c	altri oneri straordinari	76.122	16.223
	Totale oneri straordinari (E.21)	76.122	18.197
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E.20-E.21)	(65.850)	(11.460)
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D +/- E)	(164.193)	(81.148)
22	imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
22.a	correnti	4.816	473
22.b	differite (anticipate)	(688)	2.217
	Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.128	2.690
23	utile (perdita) dell'esercizio inclusa la quota di terzi	(168.321)	(83.838)
24	utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		
25	utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(168.321)	(83.838)

Appendice II

Le Società del GRUPPO SNIA

(Situazione al 31.12.2004)

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA

(Situazione al 31.12.2004)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2004	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	Denominazione sociale	IMPRESE PARTECIPANTI	
							% di partecipazione	% di capitale ordinario su capitale votante
CAOGRUPPO								
SNIA S.p.A.	Milano	Euro	236.046.930					
SETTORE CHIMICO								
<u>Imprese consolidate con il metodo integrale</u>								
Caffaro S.r.l.	Milano	Euro	74.363.806	74.363.806,00	100,00	SNIA S.p.A.	100,00	
<u>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</u>								
Vischim S.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	1.000.000	500.000,00	50,00	Caffaro S.r.l.	50,00	
<u>Imprese valutate al costo</u>								
Consorzio Servizi Elettrici Varedo	Milano	Euro	6.000	3.000,00	75,00	Caffaro S.r.l. Nylistar S.r.l. (*)	50,00 50,00	
Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	10.000	9.000,00	90,00	Caffaro S.r.l.	90,00	

(*) Società detenuta al 100% da Nylistar N.V..

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2004	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	Denominazione sociale	IMPRESE PARTECIPANTI	
							% di partecipazione	% di capitale ordinario
ALTRE ATTIVITA'								
<u>Imprese consolidate con il metodo integrale</u>								
Immobiliare Snia S.r.l.	Milano	Euro	25.048.160	25.048.160,00	100,00	SNIA S.p.A.	100,00	
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	270.400	270.400,00	100,00	SNIA S.p.A.	100,00	
<u>Imprese valutate al valore desumibile dal mercato</u>								
Nyistar N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	34.033.500	453,78	50,00	SNIA S.p.A.	50,00	
<u>Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</u>								
Sistema Compositi S.p.A.	Milano	Euro	7.849.902	1,00	50,00	SNIA S.p.A.	50,00	
Polimer Iberia SL (già Gorante XXI SL)	Bilanes (Spagna)	Euro	2.003.006	1,00	50,00	Immobiliare Snia S.r.l.	50,00	
Snia ricerche Società Consortile per Azioni	Pisticci Scalo (MT)	Euro	880.000	0,11	20,00	SNIA S.p.A.	20,00	
<u>Imprese valutate al costo</u>								
Novaceta UK Ltd	Spondon Derby (Gran Bretagna)	Lst	38.433.394	1,00	50,00	SNIA S.p.A.	50,00	
Fin 2001 S.A.	Lussemburgo	Euro	31.010	10,00	42,857	SNIA S.p.A.	42,857	
Oto Brasil Lim Itada	Rio de Janeiro (Brasile)	Real	0,01	0,00	20,00	SNIA S.p.A.	20,00	

VARIAZIONE DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO DURANTE IL 2004

SOCIETA' USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Dideco S.p.A.	Mirandola (MO)	Euro	7.083.951,16	100,00
Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	Milano	Euro	4.732.000	100,00
Dideco Cobe Cardiovascular France S.A.	Antony (Francia)	Euro	5.000.000	100,00 (*)
Dideco Scandinavia AB	Taby (Svezia)	Krs	2.100.000	100,00
Sorin Biomedica S.p.A.	Milano	Euro	2.489.585,28	100,00
Bellco S.p.A.	Milano	Euro	15.102.906	100,00
Sorin Biomedica Finland OY	Espoo Helsinki (Finlandia)	Euro	151.369,13	100,00
Sorin Biomedica CRM S.r.l.	Milano	Euro	5.000.000	100,00
Sorin Biomedica CRM France S.A.	Le Plessis Robinson (Francia)	Euro	1.200.000	100,00
Sorin Biomedica CRM UK Limited	Albans Herts (Regno Unito)	Lts	5.000.000	100,00
Sorin Biomedica Nederland N.V.	Utrecht (Olanda)	Euro	980.165,27	100,00
Stockert Instrumente GmbH	Monaco (Germania)	Euro	1.550.000	100,00
Sorin Biomedica Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	2.354.988,48	100,00
Sorin Biomedica Espana S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	1.803.000	100,00
Sorin Biomedica France S.A.	Antony (Francia)	Euro	7.000.000	100,00
Sorin Biomedica U.K. Ltd.	Gloucester (Gran Bretagna)	Lst	7.804.686	100,00
Biofin Holding International N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	4.596.339,81	100,00

(*) Include Biofin Holding International N.V. e fiduciari con n. 7 azioni

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Sorin Biomedica Canada Inc.	Richmond Hill (Canada)	\$CAD	943.040	100,00
Dideco Asia PTE Ltd.	Singapore (Singapore)	\$Sgd	4.700.000	100,00
Sorin Biomedica Japan K. K.	Tokyo (Giappone)	Yen	345.000.000	100,00
Cobe Cardiovascular Espana S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	3.858.420	100,00
Cobe Cardiovascular Inc.	Arvada (Colorado, USA)	\$USA	101,04	100,00
Ela Medical S.A.	Montrouge (Francia)	Euro	50.000.000	100,00 (*)
Ela Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.380.000	100,00
Ela Medical B.V.	Maassluis (Olanda)	Euro	454.000	100,00
Ela Medical Gmbh	Monaco (Germania)	Euro	1.025.000	100,00
Ela Medical Inc.	Plymouth (U.S.A.)	\$USA	1.527	100,00
Ela Medical Izasa S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	841.416,95	51,00
Ela Medical Japan Co.Ltd	Tokio (Giappone)	Yen	8.900.000.000	100,00
Ela Medical S.A.	Lausanne (Svizzera)	Frs	500.000	100,00
Ela Medical S.r.l.	Milano	Euro	750.000	100,00
Ela Medical UK Ltd	Fountain Court (Gran Bretagna)	Lst	600.000	100,00
Ela Medical Nordic A/S	Copenhagen (Danimarca)	Krd	500.000	100,00
Ela Medical Cormedica Lda.	Lisbona (Portogallo)	Euro	784.314	51,00
Laboratoire Solutia S.A.	Fourquevaux (Francia)	Euro	331.600	100,00
Dorniac S.C.I.	Fourquevaux (Francia)	Euro	1.440	100,00
Le Tertre S.C.I.	Chartres (Francia)	Euro	9.600	100,00
Sorin Biomedica Cardio K.K. Japan	Tokio (Giappone)	Yen	10.000.000	99,50

(*) Include fiduciari con n. 7 azioni

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31.12.2003	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Sorin Cobe CV Inc.	Delaware (USA)	\$USA	100	100,00
Sulzer Carbomedics Inc.	Delaware (USA)	\$USA	10	100,00
Carbomedics Canada Inc.	Toronto (Canada)	\$CAD	55.000	100,00
Carbomedics Holding Netherlands B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100,00
Sorin Biomedica Cardio Switzerland AG	Baar (Svizzera)	Frs	500.000	100,00
Sorin Biomedica Cardio Nederland BV	Utrecht (Olanda)	Euro	150.500	100,00
Sulzer Cardiovascular GmbH	Hamburg (Germania)	Euro	512.000	100,00
Sorin Biomedica Cardio UK Limited	Crawley W.S. (Gran Bretagna)	Euro	521.000	100,00
Sorin Biomedica Cardio France SA	Meudon (Francia)	Euro	2.515.408,78	100,00
Mitroflow Inc	Halifax (Canada)	\$CAD	36.992.776	100,00
Nylstar N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	34.033.500	50,00

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AL BILANCIO CONSOLIDATO**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Snia S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Snia chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Snia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità del lavoro di revisione contabile del bilancio della società a controllo congiunto Polimer Iberia S.L., che rappresenta il 23,4% e lo 0,4%, rispettivamente, della voce partecipazioni e del totale dell'attivo consolidato, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 10 giugno 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Snia al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

4 Si evidenziano i seguenti richiami d'informativa:

- a. Nell'esercizio 2004 e negli esercizi precedenti, il Gruppo Snia ha sofferto significative perdite d'esercizio che hanno comportato, tra l'altro, per Snia S.p.A. e per la controllata Caffaro S.r.l., la redazione di una situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 ai sensi, rispettivamente, degli art. 2446 e 2482-bis del Codice Civile. I dati disponibili circa l'andamento dei primi mesi del 2005 indicano l'esistenza di ulteriori perdite operative. Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa sono indicate le azioni intraprese dagli amministratori per superare tale situazione.

Pur permanendo aree d'incertezza sul buon esito delle azioni intraprese dagli amministratori per superare la difficile situazione economica e patrimoniale del Gruppo, così come da loro descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, ed in particolare sul buon esito dell'offerta di aumento a pagamento del capitale sociale per € 20,2 milioni e di emissione di un prestito obbligazionario convertibile per € 40,4 milioni deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Snia S.p.A. il 10 febbraio 2005 e finalizzata all'ottenimento delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione del piano industriale 2005-2009 del Gruppo, riteniamo che tali azioni si basino su presupposti ragionevoli.

- b. Il 3 dicembre 2004, la società a controllo congiunto Nylstar N.V. ha siglato con le principali banche creditrici un accordo per il riscadenziamento del debito, attualmente non ancora esecutivo in quanto sottoposto a condizioni sospensive non ancora interamente realizzate.

Inoltre, la partecipazione in Nylstar N.V. è stata esclusa dall'area di consolidamento e riclassificata nell'attivo circolante a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di destinarla alla vendita nella forma che riterrà più opportuna. Di conseguenza, è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto adeguando il valore di carico di tale partecipazione al valore di realizzazione desumibile dal mercato. Nella nota integrativa sono indicati gli effetti di tale cambio di valutazione.

Infine, si segnala che nella sezione della relazione sulla gestione dedicata ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio gli amministratori hanno evidenziato la sottoscrizione, in data 21 marzo 2005, di una lettera d'intenti non vincolante con un primario gruppo industriale, nell'ambito della strategia di disinvestimento di Nylstar N.V..

- c. Il Gruppo Snia ha in corso diverse azioni inerenti la realizzazione di interventi di bonifica, di cui buona parte in applicazione dell'art. 114 della legge n. 388 del 23 dicembre 2000. Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa è indicata l'evoluzione delle attività di recupero ambientale in essere, il trattamento contabile degli oneri previsti a fronte degli interventi di bonifica e le risorse finanziarie che si prevede saranno necessarie.

Milano, 7 aprile 2005

KPMG S.p.A.



Claudio Mariani
Socio