



RELAZIONE TRIMESTRALE

Primo Trimestre 2007

SNIA S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22

Capitale Sociale Euro 33.345.827,53 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente Umberto Rosa (1)
Amministratore Delegato Andrea Mattiussi (1) (2)

Amministratori Giancarlo Berti [□]•
Italo Pasquon
Renato Ugo [□]•

□ Membro del Comitato Politiche Retrobutive

• Membro del Comitato per il Controllo Interno

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

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

Collegio Sindacale

Presidente Luigi Martino
Sindaci effettivi Marco Spadacini
Raoul Francesco Vitulo

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

**Comitato Politiche
Retributive**

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

Giancarlo Berti
Renato Ugo

**Comitato per il
Controllo Interno**

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

Renato Ugo *Coordinatore*
Giancarlo Berti

RELAZIONE INTRODUTTIVA

Nel corso del primo trimestre 2007, sono continuate le attività previste nel piano industriale per gli anni 2007-2010.

In particolare gli sforzi del *management* del Gruppo si sono concentrati sulle azioni previste per il recupero della redditività operativa della Caffaro Chimica S.r.l., in linea con gli obiettivi di piano.

La nuova organizzazione commerciale adottata nella controllata ha cominciato a dare i primi frutti, sia in termini di volumi sia di prezzi di vendita. La struttura produttiva, grazie anche agli investimenti avviati nel corso del 2006, ha raggiunto, e in alcuni casi superato, gli obiettivi quantitativi prefissati per il primo trimestre e continui sono gli sforzi per il miglioramento qualitativo dei prodotti in portafoglio.

Grazie alle azioni previste a piano, il fatturato si è incrementato, rispetto allo scorso esercizio dell'8,9% con un miglioramento del margine operativo lordo del 69,4%

I risultati del primo trimestre sono in linea con le aspettative del Gruppo ed è forte il coinvolgimento della squadra di *management* per il raggiungimento degli obiettivi economici e finanziari previsti per il 2007 nel piano industriale.

E' giunta anche al termine la trattativa per l'acquisizione del Gruppo Undesa, come meglio specificato nel successivo capitolo. Tale acquisizione permetterà al Gruppo Snia di essere immediatamente operativo nella chimica che utilizza materie prime rinnovabili e di mettere a punto sinergie, sia di natura commerciale ma soprattutto nell'ambito della R&D, per lo sviluppo di nuovi prodotti a maggior valore aggiunto da integrare all'attuale portafoglio commerciale di Gruppo.

Nel corso del trimestre è iniziata, su un impianto esistente della controllata Caffaro Chimica S.r.l., la produzione di biodiesel, con buoni riscontri dal punto di vista qualitativo. La controllata Caffaro Biofuel ha terminato la fase di selezione del fornitore per la costruzione dell'impianto da 100.000 tonnellate, che è stato commissionato alla società Italo-Belga Desmet Balestra S.p.A..

PRINCIPALI OPERAZIONI POSTE IN ESSERE NEL TRIMESTRE

Settore Chimico

In data **25 gennaio 2007**, Caffaro Chimica S.r.l. ha siglato un accordo con Polimeri Europa, società petrolchimica dell'Eni, per l'acquisizione dei diritti esclusivi di processo e licenza per la produzione e la vendita dei prodotti Ravecarb® e SR1000 e Di-Butil Carbonato, derivati del Di-Metil Carbonato (DMC).

In data **31 marzo 2007**, Snia S.p.A. ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione del Gruppo Undesa, leader nel campo dei prodotti dell'oleochimica, con un'ampia base di primari clienti europei nei settori dei detersivi, cosmetici, pneumatici, coloranti, dei prodotti della chimica, delle materie plastiche e della farmaceutica, con fatturato consolidato 2006 di circa 80,2 milioni di euro, e tre stabilimenti situati a Barcellona, Saragozza e Bologna con circa 200 dipendenti. La transazione, che sarà perfezionata entro il 31 maggio 2007, ha per oggetto il 100% del capitale delle due società che compongono il gruppo Undesa:

- Union Derivan S.A. società di diritto spagnolo, attiva nella produzione, commercializzazione e lavorazione dei derivati di prodotti dell'oleochimica ad alto valore aggiunto, quali stearati, esteri, quadriesteri, stabilizzatori etc;
- Undesa Italia S.r.l., società di diritto italiano, attiva in particolare nella lavorazione, dal processo di idrolisi, della glicerina con vari gradi di purezza e nella separazione e distillazione degli acidi grassi.

Snia acquisirà direttamente Union Derivan S.A., mentre Undesa Italia S.r.l. sarà acquisita dalla controllata Caffaro Chimica S.r.l., le cui attività nell'ambito del biodiesel sono fortemente sinergiche.

Il prezzo è stato convenuto in 24,5 milioni di Euro e sarà corrisposto entro giugno 2007. E' previsto che i fondi di *private equity* spagnoli, quali maggiori Soci Undesa (Dinamia Capital Privado, S.C.R.,S.A., Espiga Capital Inversion S.C.R., S.A.), concederanno, contestualmente al pagamento, un finanziamento di 2,5 milioni di Euro a Union Derivan S.A., al fine di continuare a sostenere gli investimenti previsti nel piano industriale della società. Le risorse finanziarie per l'acquisizione saranno reperite in parte mediante un finanziamento a medio termine (11 milioni di Euro) e in parte attraverso risorse proprie dell'azienda, così come previsto dal Piano Industriale illustrato agli Azionisti nell'Assemblea del 20 dicembre 2006.

Settore Altre Attività

La società **Immobiliare Snia** ha in corso una trattativa per la cessione di una parte importante degli immobili di proprietà. Tale trattativa è il risultato di un processo di vendita messo in atto nel corso del 2006, invitando diversi operatori del settore a esaminare la documentazione relativa agli immobili attraverso una *due diligence*, al termine della quale è stato chiesto agli interessati di fare un'offerta per l'intero pacchetto in cessione. Il Gruppo Norman/Marconi 2000 ha presentato un'offerta ritenuta adeguata, pari a 54 milioni di euro, ivi incluso il valore del prezzo di esercizio dell'opzione relativa al sito di Cesano Maderno (MI), come di seguito illustrata. Tale offerta prevede la cessione degli immobili nello stato di fatto e con l'assunzione, da parte dell'acquirente, di ogni onere relativo a eventuali interventi di bonifica ambientale e di smantellamento di manufatti e macchinari. L'offerta prevede l'acquisizione e il pagamento al rogito notarile, previsto per il giorno 22 maggio 2007, di tutti gli immobili con l'esclusione dei seguenti siti:

- Torviscosa (UD), Groane (MI), Solaro (MI) per i quali proseguirà l'attività di valorizzazione per destinarli alla vendita;
- porzione di Ceriano Laghetto (MI) e Pisticci (MT) destinati alla vendita in funzione di accordi già stipulati;
- Cesano Maderno (Polo Direzionale) per il quale è prevista un'opzione di acquisto da esercitarsi entro un arco temporale in corso di definizione. Il differimento dell'acquisto consegue alla sottoindicata diffida del Comune di Cesano Maderno.

In data **12 marzo 2007** il Comune di Cesano Maderno (MI) ha notificato alla società Immobiliare Snia S.r.l. un atto di diffida e messa in mora per supposte violazioni della Convenzione per l'attuazione di un progetto integrato d'area, sottoscritta in data 21/06/1995 dal Comune stesso e dalle altre società del gruppo operanti sul sito.

Gli inadempimenti contestati riguardano principalmente i livelli occupazionali nell'area del Polo direzionale

Snia di Cesano Maderno e l'incompleta realizzazione degli interventi di nuova edificazione previsti nella convenzione. La Società ritiene che tali contestazioni non siano motivate e si è attivata per fornire formale e tempestiva risposta entro i termini previsti (30 giorni dalla data di notifica), con l'ausilio di un primario studio di diritto amministrativo.

Attività destinate alla vendita

In data **28 febbraio 2007**, Snia S.p.A. ha firmato un Accordo per la cessione della sua partecipazione del 50% nella Società Nylstar, per un euro, a un Agente che agisce per conto di un gruppo di Banche creditrici di Nylstar. Anche Rhodia, partner al 50% in questa *joint venture*, ha concluso un accordo simile di cessione della sua partecipazione. La cessione delle azioni di Nylstar sarà efficace una volta espletate le usuali procedure con l'Autorità antitrust comunitaria e comporterà per Snia S.p.A., a operazione conclusa, l'incasso, da Rhodia, di 4,3 milioni di euro.

Si segnala che nel corso del primo trimestre 2007 sono avvenute conversioni del prestito obbligazionario per un ammontare nominale complessivo pari a 6,9 milioni di euro. Pertanto, il capitale sociale della Capogruppo Snia S.p.A. ammonta ora a euro 33.345.827,53.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

A supporto del Piano Industriale 2007-2010, il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A., riunitosi in data 19 aprile 2007, ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile per un importo fino a un controvalore massimo di 44 milioni di euro con emissioni di azioni ordinarie *cum warrant*, da offrire in opzione agli azionisti della Società e ai titolari di obbligazioni convertibili.

Si segnala che gli azionisti Nuova Chimica Investimenti S.r.l. e Artiene investimenti S.r.l. hanno già manifestato l'intenzione di sottoscrivere, in esercizio del diritto d'opzione spettante ai sensi di legge, la parte di competenza del suindicato previsto aumento di capitale sociale.

Nel mese di aprile 2007, Snia S.p.A. ha effettuato un versamento in conto capitale, di 0,8 milioni di euro, alla collegata a controllo congiunto Sistema Compositi S.p.A. mediante rinuncia, per pari importo, al credito di conto corrente.

In data 14 maggio 2007, si è perfezionato il trasferimento delle quote di Nylstar N.V. a Equity Trust Limited.

STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

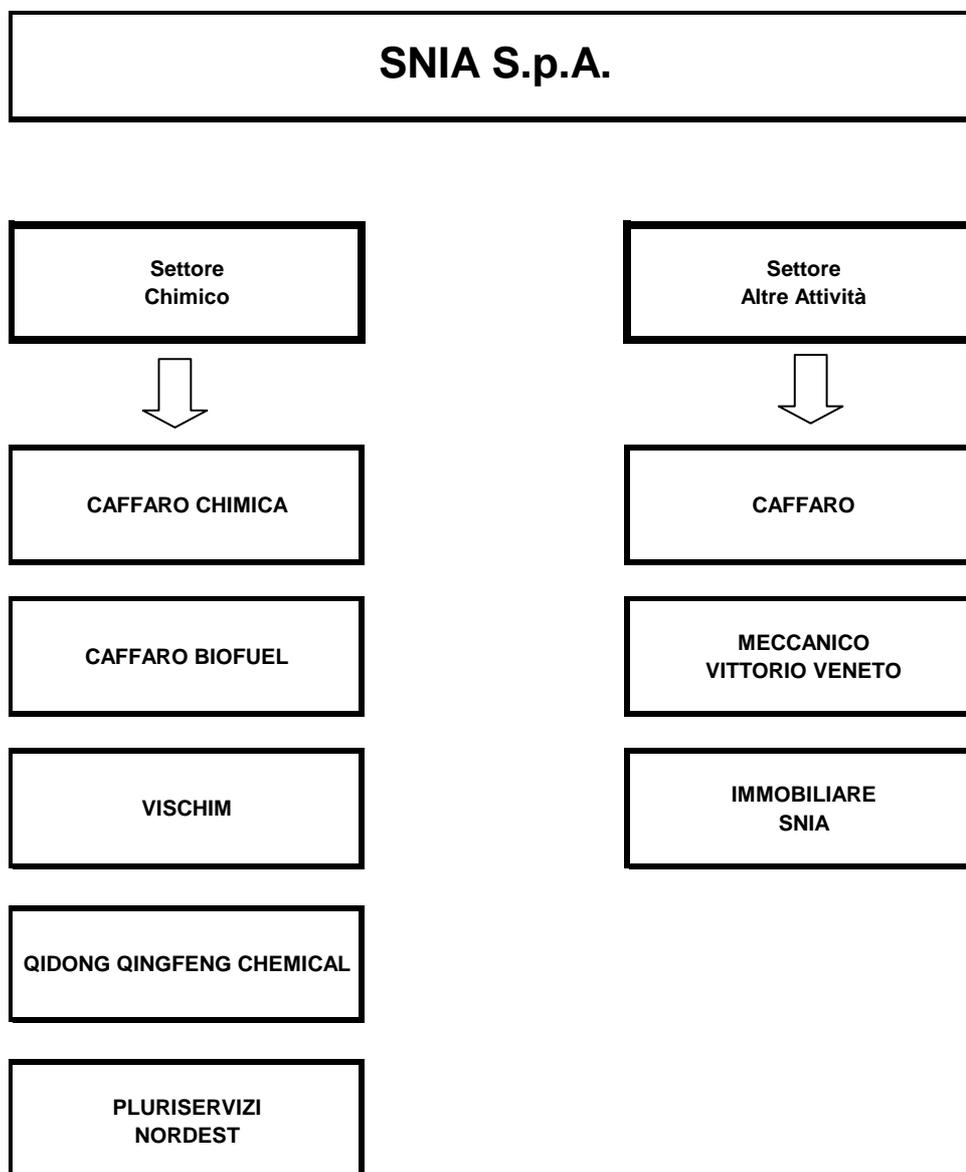
Il **Gruppo SNIA** comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società controllate Caffaro Chimica S.r.l., Caffaro S.r.l, Caffaro Biofuel S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., consolidate con il metodo integrale.

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

Si ricorda che le *joint venture* paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi S.p.A. sono state riclassificate nell'attivo circolante e di conseguenza è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzo desumibile dal mercato.

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

Di seguito, la tabella illustra la composizione societaria del Gruppo e la nuova aggregazione per area di attività: rispetto al 31 dicembre 2006, le attività di Caffaro S.r.l. sono confluite nel settore Altre attività.



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazione (*)
Vendita di beni e prestazioni di servizi	32.019	29.611	2.408
Recupero di costi	857	629	228
Ricavi netti	32.876	30.240	2.636
Altri ricavi e proventi	1.033	1.408	(375)
Lavori interni capitalizzati	368	147	221
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	1.898	(827)	2.725
Valore della produzione	36.175	30.968	5.207
Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(30.469)	(26.940)	(3.529)
Costi per il personale	(6.423)	(6.674)	251
Altri costi di funzionamento	(193)	(333)	140
Margine operativo lordo	(910)	(2.979)	2.069
Ammortamenti e svalutazioni	(2.059)	(2.917)	858
Accantonamenti	(700)	(2.708)	2.008
- di cui non ricorrenti	0	(1.078)	1.078
Risultato operativo	(3.669)	(8.604)	4.935
Oneri finanziari	(1.496)	(1.219)	(277)
Proventi finanziari	627	510	117
Risultato ante imposte	(4.538)	(9.313)	4.775
Imposte sul reddito	(200)	(238)	38
Risultato da attività in funzionamento	(4.738)	(9.551)	4.813
Risultato da attività cessate	(397)	(395)	(2)
Risultato netto	(5.135)	(9.946)	4.811
Quota del gruppo	(5.132)	(9.946)	4.814
Quota di pertinenza di terzi	(3)	-	(3)

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

DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

(in milioni di euro)

	<i>Al 31 marzo 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>
Attività finanziarie non correnti	5,9	6,4
Attività finanziarie correnti:		
Altre attività finanziarie	1,4	1,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5,3	7,1
Totale attività finanziarie	12,6	15,0
Passività finanziarie non correnti	(18,2)	(24,4)
Passività finanziarie correnti:		
Altre passività finanziarie	(2,7)	(3,6)
Totale passività finanziarie	(20,9)	(28,0)
Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto	(8,3)	(13,0)

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

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

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

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

La redazione della presente relazione richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei costi, delle attività e delle passività di bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Area di consolidamento

La variazione intervenuta nel primo trimestre 2007, rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, riguarda il consolidamento con il metodo integrale, a partire dal primo gennaio 2007, della controllata Caffaro Biofuel S.r.l.

Si precisa, al riguardo, che la suddetta variazione non risulta significativa in quanto la società è in fase di avviamento.

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Dal primo gennaio 2007, le attività di Caffaro S.r.l. (bonifica ambientale) sono confluite nel settore Altre Attività. Si è ritenuto, pertanto, al fine di consentire un confronto omogeneo con il comparativo dell'analogo periodo del 2006, di rappresentare quest'ultimo depurando il settore Chimico dalle attività di bonifica, a sua volta allocate al settore Altre Attività.

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

Il trimestre ha consolidato ricavi per 32,9 milioni di euro, in aumento del 8,9% rispetto ai 30,2 milioni di euro del primo trimestre 2006.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

(in milioni di euro)

Ricavi netti per Settore (*)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazione %
Chimico	32,0	29,3	9,2
Altre attività	1,0	1,1	(9,1)
Attività dismesse	(0,1)	(0,2)	
	32,9	30,2	8,9

(*) I ricavi netti comprendono i recuperi di costi

Il **settore Chimico** ha chiuso il primo trimestre con ricavi netti pari a 32,0 milioni di euro, in aumento del 9,2% rispetto ai 29,3 milioni di euro del primo trimestre pro forma del 2006, grazie ai contributi positivi apportati da alcune linee di prodotto, sia in termini volumi sia in termini di prezzo.

Il **settore Altre Attività**, nel primo trimestre 2007, ha prodotto ricavi per 1,0 milioni di euro, valore pressoché invariato rispetto all'analogo periodo del 2006. Si tratta prevalentemente di ricavi realizzati dalla controllata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.

Nel primo trimestre 2007 la percentuale di vendite all'estero è pari al 36,8% dei ricavi netti, contro il 39,0% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

	1° trimestre 2007			Totale		1° trimestre 2006				
	Chimico	Altre attività	Attività dismesse			Chimico	Altre attività	Attività dismesse	Totale	
Italia	20,3	0,6	-0,1	20,8	63,2%	18,0	0,6	-0,2	18,4	61,0%
Totale Europa (esclusa Italia)	7,9	0,3	0,0	8,2	24,9%	7,5	0,3	0,0	7,8	25,8%
Nord America	0,4	0,1	0,0	0,5	1,5%	1,5	0,1	0,0	1,6	5,3%
Resto del mondo	3,4	0,0	0,0	3,4	10,4%	2,3	0,1	0,0	2,4	7,9%
	32,0	1,0	-0,1	32,9	100,0%	29,3	1,1	-0,2	30,2	100,0%

Il risultato operativo per settore è il seguente:

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazione %
Risultato operativo			
Chimico	(2,5)	(6,1)	59,0
Altre attività	(1,6)	(2,9)	44,8
Attività dismesse	0,4	0,4	-
	(3,7)	(8,6)	57,0

Il settore **Chimico** chiude il primo trimestre 2007 con una perdita di 2,5 milioni di euro, a fronte della perdita di 6,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006, caratterizzato, quest'ultimo, da accantonamenti a fondi per oneri futuri connessi alla messa in sicurezza di impianti per 1,7 milioni di euro.

Pur in presenza di un risultato ancora negativo, il trimestre in corso evidenzia un miglioramento del 59% rispetto al trimestre 2006. Ha inciso sul risultato, la marginalità netta derivante dall'incremento del fatturato, in parte erosa dall'andamento in crescita dei costi delle materie prime derivate dal petrolio. Il costo del personale registra una flessione, rispetto al primo trimestre del 2006, di 0,2 milioni di euro. Anche gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali registrano una diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2006, nella misura di 0,4 milioni di euro, quale conseguenza, principalmente, dell'allungamento della vita utile di alcuni impianti, effettuata sulla base di apposita perizia redatta da professionisti del settore.

Il settore **Altre Attività** chiude con una perdita operativa di 1,6 milioni di euro, contro una perdita di 2,9 milioni di euro nel primo trimestre del 2006, quest'ultimo caratterizzato da oneri non ricorrenti relativi all'ammenda, per un importo di 1,1 milioni di euro, inflitta dalla Commissione Europea per violazione dell'art. 81 del Trattato CE e dell'art. 53 dell'Accordo SE concernente il perossido di idrogeno e il perborato di sodio.

Gli **oneri finanziari** ammontano, nel primo trimestre 2007, a 1,5 milioni di euro, in aumento di 0,2 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006; i **proventi finanziari** registrano un incremento di 0,1 milioni di euro rispetto al 2006.

Il **risultato netto** del primo trimestre 2007, dopo imposte correnti per 0,2 milioni di euro, è negativo per 5,1 milioni di euro e si confronta con la perdita netta di 9,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006, dopo imposte correnti di 0,2 milioni di euro.

L'**Indebitamento netto** del Gruppo (8,3 milioni di euro, 13,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006) è diminuito, nel trimestre, di 4,7 milioni di euro principalmente per effetto delle conversioni del prestito obbligazionario avvenute nel periodo.

Le **attività finanziarie non correnti**, nel primo trimestre del 2007, ammontano a 5,9 milioni di euro e diminuiscono di 0,5 milioni di euro rispetto a 6,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite da:

- deposito vincolato, per 0,3 milioni di euro, a garanzia di fidejussioni, rilasciate a terzi in favore della società, con scadenza superiore ai dodici mesi;
- deposito vincolato, per 2,1 milioni di euro, rilasciato a garanzia delle linee di fido concesse da un istituto di credito. Considerando che tale fido bancario è al servizio dell'operatività aziendale e si prevede di mantenerlo a medio-lungo termine, si è ritenuto di considerare tale voce "non corrente";
- deposito vincolato a favore di Société Generale, per un importo di 3,5 milioni di euro, costituito all'inizio del 2006, con riferimento al Master Rescheduling Agreement di Nylstar N.V.

Le **altre attività finanziarie** ammontano, nel primo trimestre 2007, a 1,4 milioni di euro contro 1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite da crediti verso Sistema Compositi S.p.A. relativi al saldo di conto corrente che la stessa intrattiene con la Capogruppo Snia, per 0,8 milioni di euro, e da crediti verso terzi per 0,6 milioni di euro.

Le **disponibilità liquide**, al 31 marzo 2007, ammontano a 5,3 milioni di euro, in diminuzione di 1,8 milioni di euro rispetto alle disponibilità di 7,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Le **passività non correnti**, pari a 18,2 milioni di euro nel primo trimestre 2007, esprimono esclusivamente il debito residuo verso gli obbligazionisti. Si segnala che, nel corso del trimestre, sono avvenute conversioni del prestito obbligazionario per un valore nominale complessivo di 6,9 milioni di euro.

Le **altre passività** ammontano, al 31 marzo 2007, a 2,7 milioni di euro contro 3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono espressione di debiti verso il sistema bancario, per la gestione corrente, e verso gli obbligazionisti per la sola cedola interessi (0,3 milioni di euro).

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

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

Proseguono le attività di bonifica ambientale del Gruppo, in particolare quelle della controllata Caffaro S.r.l. le quali rivestono, per entità, particolare importanza nel Piano industriale del Gruppo Snia 2007 – 2010, ipotizzando un costo stimato in circa 97 milioni di euro che, attualizzato alla data della presente relazione, è pari a circa 88 milioni di euro. Gli importi indicati fanno riferimento a un arco temporale di spesa esteso fino al 2013 e sono riferiti al quadro normativo vigente alla data di redazione della presente Relazione.

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

Settore CHIMICO

Lo scenario competitivo del primo trimestre 2007 presenta un andamento dei costi delle principali materie prime sostanzialmente in linea con i valori del trimestre precedente e del corrispondente trimestre del 2006, ad eccezione di quelle derivate dal petrolio (acido adipico e anidride acetica) che invece hanno fatto registrare aumenti.

Da parte dell'area commerciale, sono state avviate una serie di azioni tendenti al miglioramento dei margini di contribuzione e dei volumi di vendita. Tali azioni si sono concentrate anche in una revisione della strategia distributiva, al fine di privilegiare clienti a maggiore redditività e ricercare nuovi mercati anche in collaborazione con il Gruppo Undesa.

Il settore presenta ricavi nel primo trimestre 2007 per 32,0 milioni di euro, in aumento del 9,2% rispetto ai 29,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006 grazie al miglioramento del mix volumi/prezzi che ha interessato alcune linee di prodotto.

L'area **cloro e clorurazioni** ha realizzato ricavi in crescita del 14,2% rispetto all'analogo periodo del 2006 grazie alla crescita dei prodotti dell'elettrolisi (soda e acidi) e degli additivi organici, in particolare le cloroparaffine. Si registrano incrementi sia in volumi sia in prezzi.

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

L'area **ecologia** ha complessivamente registrato, nel primo trimestre 2007, ricavi in linea con l'analogo periodo del 2006.

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

Il **Chlorothalonil** ha conseguito ricavi, nel primo trimestre del 2007, in flessione rispetto allo stesso trimestre del 2006, a seguito di problematiche regolatorie emerse in alcuni Paesi europei e a seguito della flessione degli acquisti da parte delle *joint venture* paritetica Vischim S.r.l.

L'area **chimica fine** ha complessivamente registrato, nel primo trimestre 2007, un incremento del 29,3% rispetto al primo trimestre 2006. La forte crescita dei prodotti di chimica fine, rispetto all'analogo periodo del 2006, è prevalentemente da imputare all'aumento dei volumi conseguente all'avvio dell'impianto di produzione di chetoni presso il sito di Torviscosa.

Gli **investimenti** consuntivati nel corso del primo trimestre 2007 ammontano a 3,3 milioni di euro e si confrontano con investimenti per 1,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La quota maggiore è stata dedicata all'avanzamento dei progetti chiave del nuovo Piano industriale; sono inoltre proseguite attività minori di adeguamento degli impianti produttivi e di manutenzioni straordinarie finalizzate al mantenimento dell'efficienza produttiva e della sicurezza degli impianti stessi.

I dipendenti al 31 marzo 2007 ammontano a 449 unità, 1 unità in meno rispetto al 31 dicembre 2006.

Settore ALTRE ATTIVITA'

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

Caffaro S.r.l., a seguito del conferimento del ramo chimico produttivo a Caffaro Chimica S.r.l. realizzato al primo dicembre 2006, ha cambiato radicalmente la sua dimensione e la sua *mission*: dal 2007, la società è impegnata a focalizzare le risorse organizzative al servizio dell'area di *business* ambientale, oltre che gestire la proprietà di terreni e fabbricati, in buona parte in uso alla controllata Caffaro Chimica S.r.l.

Per quanto attiene agli aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche, nel corso del primo trimestre 2007, sono proseguite le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, Colleferro, Galliera (stabilimento ex agrochimico non più operativo), Adria e Aprilia (stabilimenti agrochimici ceduti nel 2001 e per i quali si è conservata la gestione di tali attività), avviate in ottemperanza al DM 471/99. In particolare, per i due siti produttivi di Brescia e di Torviscosa, compresi rispettivamente nella perimetrazione dei Siti d'Interesse Nazionale "Brescia-Caffaro" e "Laguna di Grado e Marano", è proseguito il confronto con gli enti competenti locali e nazionali al fine di sviluppare le attività concordate o prescritte in sede di Conferenza dei Servizi.

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

Nel primo trimestre 2007, ha conseguito ricavi netti per 0,8 milioni di euro contro 0,9 milioni di euro nell'analogo periodo del 2006. Il risultato operativo, nel primo trimestre del 2007 e nel suo comparativo del 2006, chiude sostanzialmente in pareggio.

A seguito delle trattative per la cessione degli immobili di proprietà della controllata **Immobiliare Snia S.r.l.** al Gruppo Norman/Marconi 2000, ai sensi dell'IFRS 5, si è provveduto a riclassificare, tra le attività destinate alla cessione, tutte le componenti economiche del primo trimestre 2007, compreso il comparativo con l'analogo periodo del 2006, afferenti ai beni oggetto di cessione.

Pertanto, nel primo trimestre 2007, le attività residuali di Immobiliare Snia hanno portato a un risultato operativo negativo prossimo a 0,1 milioni di euro e a un risultato netto negativo di 0,3 milioni di euro.

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

ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

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

La Società, nel primo trimestre 2007, ha conseguito ricavi netti per 0,7 milioni di euro e il risultato operativo del periodo è al *break-even*.

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

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

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

Il primo trimestre 2007 ha fatto registrare ricavi netti per 0,4 milioni di euro, che si confrontano con 1,5 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La flessione dei ricavi consegue ad alcune problematiche regolatorie emerse in alcuni Paesi europei. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,2 milioni di euro e si confronta con quello positivo di 0,1 milioni di euro del primo trimestre 2006.

I dipendenti ammontano, al 31 marzo 2007, a 2 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2006.

ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA

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

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

Gli effetti economici che interessano il primo trimestre 2007 riguardano esclusivamente valori riferibili a Immobiliare Snia S.r.l. la quale registra nel primo trimestre 2007 un risultato operativo negativo pari a 0,4 milioni di euro che si confronta con un analogo risultato nel primo trimestre del 2006. In perdita di 0,4 milioni di euro il risultato netto di periodo, invariato rispetto a quello del 2006.

Il valore della partecipazione nella collegata a controllo congiunto Sistema Compositi S.p.A. è pari a zero in quanto, al 31 dicembre 2006, era stata interamente svalutata ritenendo nullo il *fair value* della partecipazione in quanto destinata alla vendita e pertanto allineata al presumibile valore di realizzo.

Milano, 15 maggio 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Andrea Mattiussi)