



## **RELAZIONE TRIMESTRALE**

**Primo Trimestre 2008**

---

**SNIA S.p.A.**

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22

Capitale Sociale Euro 51.714.379,90 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

**Consiglio di Amministrazione**

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

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

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

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

(\*) Membro del Comitato per le Politiche Retributive.

(∞) Membro del Comitato per il Controllo Interno

**Collegio Sindacale**

Presidente	Luigi Martino
Sindaci effettivi	Marco Spadacini Raoul Francesco Vitulo

**Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

---

## COMITATI

---

### **Comitato Politiche Retributive**

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

Giancarlo Berti	<i>Coordinatore</i>
Giuseppe Guizzi	
Renato Ugo	

### **Comitato per il Controllo Interno**

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

Renato Ugo	<i>Coordinatore</i>
Giorgio Barosco	
Giuseppe Guizzi	

---

## RELAZIONE INTRODUTTIVA

---

Il ricavi netti del Gruppo nel primo trimestre 2008, pari a 64,6 milioni di euro, si sono quasi raddoppiati rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2007, che ammontavano a 32,9 milioni di euro, grazie prevalentemente alla variazione dell'area di consolidamento dovuta all'acquisizione del gruppo Undesa (un apporto nel trimestre di circa 28 milioni di euro) e alla crescita della chimica tradizionale, in aumento di circa 2 milioni di euro rispetto al 2007.

Il margine operativo lordo (MOL) è positivo per 0,9 milioni di euro contro un risultato negativo di 0,9 milioni di euro nel primo trimestre 2007.

Il risultato operativo del Gruppo è negativo di 1,7 milioni di euro, in miglioramento di 1,9 milioni di euro rispetto alla perdita operativa di 3,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007.

La perdita netta di periodo, pari a 3,3 milioni di euro, è in netto miglioramento rispetto alla perdita di 5,1 milioni di euro del primo trimestre 2007.

Nell'area della chimica tradizionale si sono registrati risultati al di sotto delle attese, causati prevalentemente dalla dinamica di costi in crescita di alcune materie prime (principalmente paraffine ed energia) e dalla non disponibilità di prodotti commercializzati per vincoli finanziari. Sono già state definite, e parzialmente avviate, azioni volte ad incrementare l'efficienza industriale dell'area e il focus organizzativo (coerentemente con la strategia di governo) anche per ottimizzare le azioni di gestione su clienti/margini.

In tale direzione, in data 26 marzo 2008, è stata avviata, per il tramite dell'Associazione degli Industriali della Provincia di Udine, la procedura di mobilità ex artt 4 e 24 Legge 223/1991 per n. 40 unità del sito di Torviscosa (UD), a seguito della decisione aziendale della fermata definitiva e della chiusura dell'impianto produttivo del TAED, impianto di chimica tradizionale per la produzione di un attivatore del perborato come sbiancante a basse temperature per detersivi in polvere, prodotto, questo, sempre meno richiesto dal mercato a favore di quelli liquidi.

L'Azienda ha adottato tale decisione per l'improrogabile esigenza di razionalizzare la propria struttura produttiva per renderla più coerente con le mutate esigenze di mercato e con le nuove linee strategiche aziendali orientate, pur nel mantenimento di una posizione di rilievo nella chimica tradizionale, verso una chimica derivata da prodotti dell'agricoltura.

I risultati del perimetro oleochimico sono in linea con il budget 2008 (anche lievemente sopra le attese), sia per quanto riguarda la generazione di MOL sia per la dinamica degli investimenti (con particolare riferimento al progetto della società spagnola Union Derivan di chiusura del sito di Viladecans, Barcellona, e relocation a Zuera, Saragozza).

L'avvio del *business* del biofuel è in fase avanzata: le vendite sono state avviate e fino ad ora non è stato possibile cogliere ulteriori opportunità di sviluppo a causa della limitata capacità produttiva.

Al 31 marzo 2008, l'indebitamento netto consolidato è pari a 20,0 milioni di euro, in aumento di 11,0 milioni di euro rispetto a 9,0 milioni di euro di inizio esercizio per effetto del *cash flow* assorbito dalla gestione e destinato al contenimento del debito verso i fornitori.

Proseguono le azioni volte ad ampliare gli affidamenti concessi dal sistema bancario allo scopo di garantire la giusta provvista per far fronte ai fabbisogni finanziari del Gruppo. Sono in corso azioni mirate ad un deciso ampliamento della tipologia dei fidi esistenti e all'ottenimento di linee di credito strutturate di durata medio lunga.

Infine, con riferimento agli *asset* immobiliari, il *management* del Gruppo Snia sta operando per ottenere le migliori condizioni di realizzo del patrimonio immobiliare. Già nel corso del primo trimestre 2008, sono state avviate le prime cessioni di *asset* non strategici e sono in fase avanzata di affinamento azioni finalizzate alla dismissione dei due principali siti, nell'*hinterland* milanese, di Varedo/Paderno Dugnano e Cesano Maderno.

---

## PRINCIPALI OPERAZIONI POSTE IN ESSERE NEL TRIMESTRE

---

In data **31 gennaio 2008** è avvenuta la cessione del suo 50% nel capitale sociale della Sistema Compositi S.p.A. in liquidazione per euro 50.000 (pari al valore di libro) alla Holding Novalis S.r.l. L'operazione ha comportato la rinuncia ai crediti vantati dal Gruppo verso la società ceduta con un impatto a conto economico stimato in circa 0,8 milioni di euro i cui effetti vengono recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 il quale sarà oggetto di esame e discussione nel prossimo consiglio di amministrazione del 23 maggio 2008.

In data **13 marzo 2008**, la società del Gruppo Caffaro Gulf FZD, con sede in Dubai (Emirati Arabi), operante nel settore dei servizi di disinfezione delle acque, si è aggiudicata una commessa in Arabia Saudita del valore di 8 milioni di dollari, per la fornitura quinquennale di un trattamento di *global service* (fornitura impianti, prodotti chimici e assistenza tecnica).

---

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

---

In data **9 aprile 2008**, Immobiliare Snia S.r.l., nell'ambito del preordinato processo di dismissioni di asset non strategici, ha stipulato un preliminare di vendita avente ad oggetto un lotto di terreno posto nella cinta dello stabilimento Novaceta di Magenta. Il prezzo di vendita concordato è di 1,3 milioni di euro oltre imposte e, rispetto al valore di carico in bilancio, determinerà una plusvalenza di circa 1,2 milioni di euro.

In data **7 maggio 2008**, Caffaro Biofuel S.r.l., ha aumentato il capitale sociale per un importo complessivo di 9.910.000 euro di cui euro 2.600.000 verranno sottoscritti nei prossimi giorni da H- Equity Sarl Sicar finanziaria di diritto Lussemburghese della famiglia Doris. L'attuale assetto societario è ora composto da Caffaro, Azienda Agricola Torvis S.p.A. e dalla finanziaria della famiglia Doris.

---

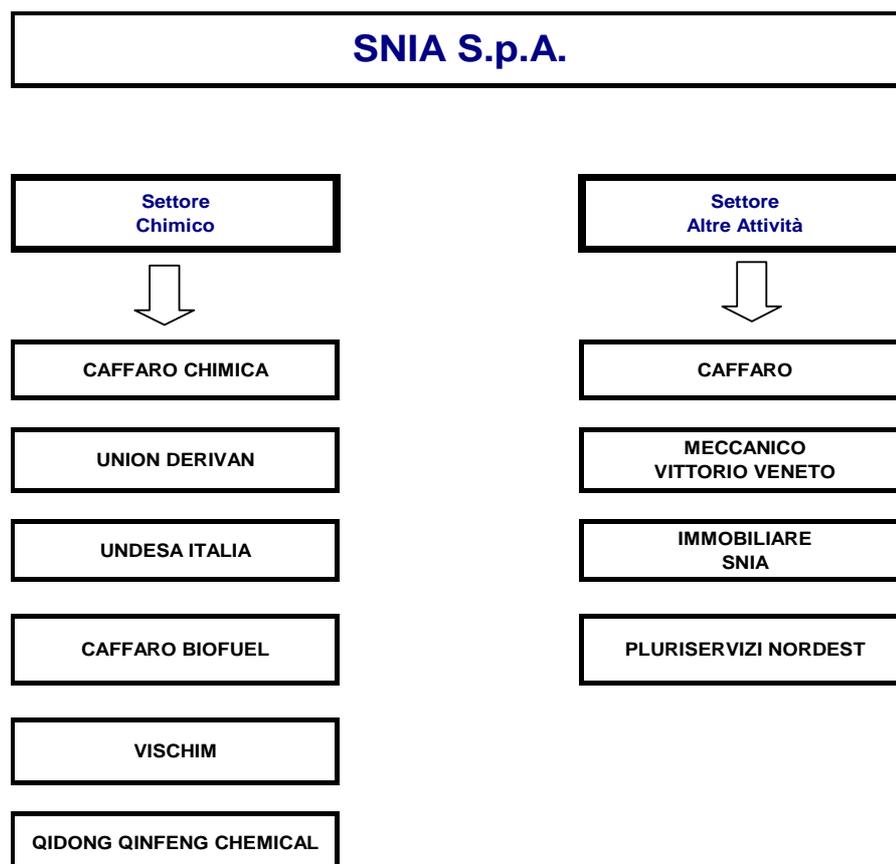
## STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

---

Di seguito la struttura societaria del Gruppo Snia. Rispetto al trimestre dell'analogo periodo del 2007, nel perimetro di consolidamento è entrata la società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., società controllata dal Gruppo Snia per il 98%.

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

La società Caffaro Gulf FZD, controllata interamente dal Gruppo Snia, non è stata consolidata integralmente in quanto i valori espressi sono al momento non significativi.



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>1° trimestre 2007</b>	<b>Variazione (*)</b>
Vendita di beni e prestazioni di servizi	62.445	32.019	30.426
Recupero di costi	2.159	857	1.302
<b>Ricavi netti</b>	<b>64.604</b>	<b>32.876</b>	<b>31.728</b>
Altri ricavi e proventi	1.632	1.033	599
- di cui non ricorrenti	1.467		1.467
Lavori interni capitalizzati	234	368	(134)
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	1.637	1.898	(261)
<b>Valore della produzione</b>	<b>68.107</b>	<b>36.175</b>	<b>31.932</b>
Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(58.192)	(30.469)	(27.723)
Costi per il personale	(8.691)	(6.423)	(2.268)
Altri costi di funzionamento	(280)	(193)	(87)
- di cui non ricorrenti	(90)		(90)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>944</b>	<b>(910)</b>	<b>1.854</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.274)	(2.059)	(215)
Accantonamenti	(400)	(700)	300
- di cui non ricorrenti	(400)		(400)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.730)</b>	<b>(3.669)</b>	<b>1.939</b>
Oneri finanziari	(1.325)	(1.496)	171
- di cui non ricorrenti	(200)		(200)
Proventi finanziari	603	627	(24)
- di cui non ricorrenti	200		200
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(2.452)</b>	<b>(4.538)</b>	<b>2.086</b>
Imposte sul reddito	(524)	(200)	(324)
<b>Risultato da attività in funzionamento</b>	<b>(2.976)</b>	<b>(4.738)</b>	<b>1.762</b>
Risultato da attività cessate	(330)	(397)	67
<b>Risultato netto</b>	<b>(3.306)</b>	<b>(5.135)</b>	<b>1.829</b>
<b>Quota del gruppo</b>	<b>(3.299)</b>	<b>(5.135)</b>	<b>1.836</b>
Quota di pertinenza di terzi	(7)	(3)	(4)

(\*) il segno delle variazioni è determinato con riferimento al concorso al risultato di periodo

Così come previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, con riferimento all'IFRS 3, paragrafo 62, il Gruppo si è avvalso, nella presente Relazione trimestrale, della facoltà di contabilizzare provvisoriamente a valori contabili l'aggregazione con il gruppo Undesa. L'identificazione e la determinazione del relativo *fair value* avverranno in occasione della redazione del bilancio consolidato del Gruppo Snia al 31 dicembre 2007 il quale sarà oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 23 maggio 2008.

---

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

---

(in milioni di euro)

	<b>Al 31 marzo 2008</b>	Al 31 dicembre 2007
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	2,0	2,0
<b>Attività finanziarie correnti:</b>		
Altre attività finanziarie	8,3	8,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5,0	18,5
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>15,3</b>	<b>28,5</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	(18,0)	(18,0)
<b>Passività finanziarie correnti:</b>		
Altre passività finanziarie	(17,3)	(19,5)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(37,5)</b>
<b>Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(9,0)</b>

**Principi di consolidamento e criteri di valutazione**

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

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

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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 dovessero variare.

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

**Area di consolidamento**

Rispetto alla Relazione del primo trimestre 2007, la variazione di perimetro riguarda il consolidamento con il metodo integrale, dal primo gennaio 2008, della società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., società controllata dal Gruppo Snia per il 98% e, a seguito delle acquisizioni totalitarie, avvenute in data 4 e 5 giugno 2007, sono entrate nel perimetro di consolidamento, con il metodo integrale e con effetto dal primo giugno 2007, le società Union Derivan S.A. e Undesa Italia S.r.l.

## ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Il margine operativo lordo (MOL) del primo trimestre 2008 è positivo per 0,9 milioni di euro e si confronta con un valore negativo, nell'analogo periodo del 2007, di 0,9 milioni di euro. Normalizzando i valori (escludendo le componenti non ricorrenti), il MOL è negativo per 0,4 milioni di euro contro un valore negativo di 0,7 milioni di euro.

Il risultato operativo (RO), dopo il disinquinamento delle componenti non ricorrenti, registra, nel primo trimestre 2008, una perdita di 3,1 milioni di euro, contro una perdita di 3,5 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007.

Il trimestre ha consolidato ricavi per 64,6 milioni di euro, in aumento di 31,7 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2007, prevalentemente imputabile alla variazione di perimetro conseguente al consolidamento del gruppo Undesa.

I **ricavi netti** per settore sono i seguenti:

*(in milioni di euro)*

<b>Ricavi netti per Settore (*)</b>	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>1° trimestre 2007</b>	<b>Variazione %</b>
<b>Chimico</b>	<b>63,2</b>	<b>32,0</b>	<b>97,5</b>
<b>Altre attività</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>55,6</b>
	<b>64,6</b>	<b>32,9</b>	<b>96,4</b>

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

Il **settore Chimico** ha chiuso il primo trimestre con ricavi netti pari a 63,2 milioni di euro, in aumento del 97,5% rispetto a 32,0 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007. La crescita di fatturato consegue prevalentemente all'acquisizione del gruppo Undesa il quale consolida, nel trimestre, ricavi netti per circa 28,0 milioni di euro, con una crescita del fatturato rispettivamente del 24% per Undesa Italia e del 9% per Union Derivan, imputabile prevalentemente alla crescita dei prezzi di vendita. Anche Caffaro Chimica cresce in fatturato, rispetto all'analogo periodo del 2007, di circa il 7% imputabile per lo più ad una crescita dei volumi di vendita.

Il **settore Altre Attività**, nel primo trimestre 2008, ha prodotto ricavi per 1,4 milioni di euro, con un incremento di 0,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007 grazie anche alla variazione di perimetro determinata dal consolidamento della società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l.

Nel primo trimestre 2008 la percentuale di **vendite all'estero** è pari al 49,5% dei ricavi netti, contro il 36,8% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Anche in questo caso l'acquisizione del gruppo Undesa ha comportato una crescita oltre che nel mercato italiano anche in quello estero, prevalentemente europeo.

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

	<i>1° trimestre 2008</i>				<i>1° trimestre 2007</i>			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
Italia	31,6	1,0	<b>32,6</b>	<b>50,5%</b>	20,3	0,5	20,8	63,2%
Totale Europa (esclusa Italia)	26,3	0,3	<b>26,6</b>	<b>41,2%</b>	8,0	0,2	8,2	24,9%
Nord America	0,5	0,0	<b>0,5</b>	<b>0,8%</b>	0,5	0,0	0,5	1,5%
Resto del mondo	4,8	0,1	<b>4,9</b>	<b>7,5%</b>	3,2	0,2	3,4	10,4%
	<b>63,2</b>	<b>1,4</b>	<b>64,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,0</b>	<b>0,9</b>	<b>32,9</b>	100,0%

Il **risultato operativo** per settore è il seguente:

	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	Variazione %
<b>Risultato operativo</b>			
<b>Chimico</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,5)</b>	12,0
<b>Altre attività</b>	<b>0,5</b>	<b>(1,2)</b>	141,7
	<b>(1,7)</b>	<b>(3,7)</b>	54,1

Il settore **Chimico** chiude il primo trimestre 2008 con una perdita di 2,2 milioni di euro, risultato in miglioramento di 0,3 milioni di euro rispetto alla perdita operativa di 2,5 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007.

Il settore **Altre Attività** chiude con un risultato operativo positivo di 0,5 milioni di euro, contro un risultato negativo di 1,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2007 beneficiando prevalentemente della vendita di un fabbricato effettuata nel periodo.

Il saldo della **Gestione finanziaria** ha comportato oneri, nel primo trimestre 2008, per un totale di 0,7 milioni di euro contro oneri di 0,9 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007. Nel 2008 sono stati anche rivisti i tassi di attualizzazione e, soprattutto con riferimento ai fondi per bonifiche ambientali, anche il *timing* dei relativi utilizzi. La parte non ricorrente di proventi ed oneri fa riferimento alla svalutazione della quota interessi del trimestre maturata sul finanziamento di 10 milioni di euro concesso nel 2002 (scadenza 2011) a European Packaging nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging" e interamente svalutato nel bilancio del 2006.

Il **risultato netto** del primo trimestre 2008, dopo imposte per 0,5 milioni di euro e il risultato da attività cessate, negativo per 0,3 milioni di euro, esprime una perdita di 3,3 milioni di euro e si confronta con una perdita di 5,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007, dopo imposte di 0,2 milioni di euro e la perdita di 0,4 milioni di euro dalle attività cessate.

L'**indebitamento netto del Gruppo** al 31 marzo 2008 ammonta a 20,0 milioni di euro, in aumento di 11,0 milioni di euro al 31 dicembre 2007. L'assorbimento di liquidità avvenuto nel corso del trimestre è stato prevalentemente determinato dalle azioni di contenimento del debito commerciale, già avviate verso la fine del 2007.

In particolare, per quanto riguarda il Gruppo:

Le **attività finanziarie non correnti**, ammontanti a 2,0 milioni di euro, sono invariate rispetto al 31 dicembre 2007 e si riferiscono ad una polizza assicurativa a capitalizzazione concessa in pegno alla compagnia assicuratrice che ha rilasciato una garanzia per conto di una società del Gruppo a favore di un fornitore di *utilities*.

Le **altre attività finanziarie** ammontano a 8,3 milioni di euro, in aumento di 0,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Sono costituite, per 4,5 milioni di euro, da un credito finanziario concesso con riferimento alla vendita di un sito industriale in Spagna, per 2,7 milioni di euro da crediti verso banche a garanzia di fidejussioni da queste rilasciate, per 0,5 milioni di euro da crediti verso terzi e per la restante parte da crediti verso il sistema bancario.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 5,0 milioni di euro rispetto a 18,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

Le **passività non correnti** ammontano a 18,0 milioni di euro, invariate rispetto al 31 dicembre 2007. Sono costituite dal debito verso gli obbligazionisti (obbligazioni convertibili Snia 2005-2010 emesse per l'originario importo nominale di 40 milioni di euro).

Le **altre passività finanziarie** ammontano a 17,3 milioni di euro, in diminuzione di 2,2 milioni di euro rispetto a 19,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Sono costituite, per 7,9 milioni di euro, dal debito verso il sistema bancario per la gestione corrente, per 6,9 milioni di euro dal debito verso Interbanca, scadente nel dicembre 2008, finalizzato all'acquisizione del Gruppo Undesa e, per 2,5 milioni di euro, da debiti verso altri finanziatori.

L'**attivo non corrente** al 31 marzo 2008 ammonta a circa 104 milioni di euro, di cui oltre 92 milioni di euro sono riferiti alle immobilizzazioni in immobili, impianti e macchinari.

I **crediti commerciali** ammontano nel primo trimestre a 71,0 milioni di euro, in diminuzione di circa 1,0 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Le **rimanenze** ammontano a 30,5 milioni di euro, in aumento di 2,9 milioni di euro rispetto a 27,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

I **debiti commerciali** al 31 marzo 2008 ammontano a 111,7 milioni di euro e si confrontano con debiti al 31 dicembre 2007, a parità di perimetro vale a dire includendo anche quelli della società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., pari a 115,0 milioni di euro.

## OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO NEL PRIMO TRIMESTRE 2008

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

#### Settore CHIMICO

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

##### Caffaro Chimica

Il fatturato della società nel primo trimestre 2008 ammonta a 32,9 milioni di euro con una crescita del 6,5% rispetto al fatturato di 30,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007.

##### **Clorurati organici e additivi per coating**

Fatturato in leggera crescita (+3,1%) rispetto al primo trimestre del 2007. La crescita è avvenuta prevalentemente in volumi per i prodotti cicloesilfenilchetone e isobutirrofene mentre per quanto riguarda le cloroparaffine, la leggera flessione dei volumi è stata più che compensata da una significativa crescita di prezzo.

##### **Prodotti cloro soda**

I ricavi complessivi dell'area, conseguiti principalmente attraverso, in ordine di fatturato, soda, acido cloridrico e ipoclorito, sono sostanzialmente allineati al fatturato del corrispondente periodo dell'anno precedente.

##### **Intermedi di chimica fine e specialità**

Il fatturato conseguito nel primo trimestre 2008 è leggermente in crescita (+5% circa) rispetto a quello realizzato nel corso del primo trimestre 2007. La leggera flessione di alcuni prodotti (tra questi il ciclopentanone, prevalentemente per effetto prezzi) è stata bilanciata dalle vendite del prodotto Ravecarb, con un'incidenza di quasi il 13% rispetto al fatturato della famiglia di prodotti.

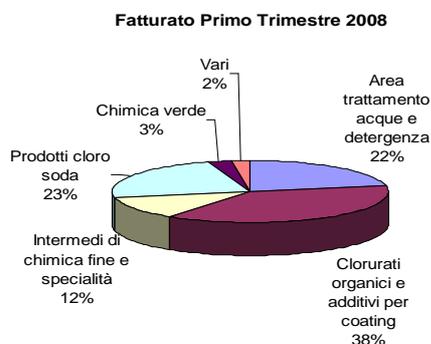
Nel corso del trimestre sono state anche realizzate delle vendite di chlorothalonil giacente a magazzino (l'impianto è fermo dal giugno 2007) di poco inferiori ai valori fatturati nel corso del primo trimestre 2007.

##### **Trattamento acque e detergenza**

Il trimestre si è chiuso con un fatturato superiore a quello dello stesso periodo dell'anno precedente di circa il 12%. In forte crescita i cloriti, soprattutto in termini di volumi (circa il 50%), grazie al consolidamento dell'acquisizione delle attività commerciali ex-Arkema avvenuta nell'agosto del 2007.

##### **Chimica verde**

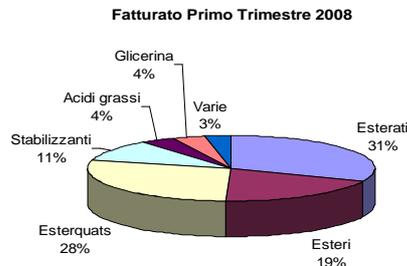
Nel primo trimestre 2008 è proseguita la vendita di biodiesel attraverso l'utilizzo di una parte dell'impianto multifunzionale di Torviscosa il quale ha prodotto ricavi leggermente in flessione rispetto all'analogo periodo del 2007.



## Union Derivan

La società ha conseguito ricavi nel primo trimestre 2008 per 15,3 milioni di euro, rispetto a 14 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2007, con una crescita del 9% quasi interamente imputabile ai prezzi di vendita.

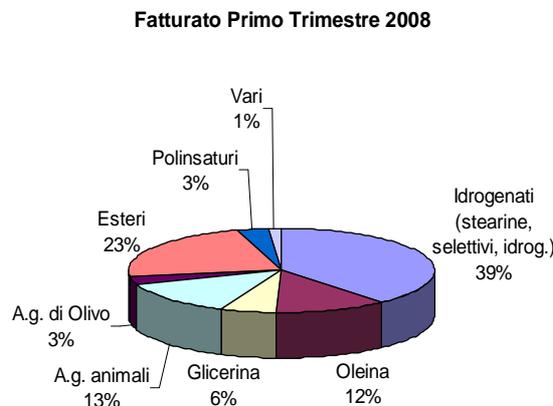
Seguendo la strategia di dare impulso ai prodotti a maggiore valore aggiunto, rispetto all'anno precedente, sono state ridotte le vendite di acidi grassi (commodities) a favore di prodotti, da questi derivati, ma a maggiore redditività.



## Undesa Italia

La società ha conseguito ricavi nel primo trimestre 2008 per 13,9 milioni di euro, con una crescita del 24% rispetto a 11,2 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2007. Tale aumento è giustificato da una crescita dei prezzi di vendita che ha interessato quasi la totalità dei prodotti della società.

L'incremento di fatturato, congiuntamente al contenimento della crescita dei costi fissi, ha consentito di mantenere il livello di marginalità dei prodotti pur in presenza di incrementi di costo delle *utilities*.



Gli investimenti consuntivati dal **settore chimico** nel corso del primo trimestre 2008 ammontano a 7,5 milioni di euro e si confrontano con investimenti per 3,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007. La quota maggiore è stata dedicata all'avanzamento dei progetti chiave del Piano industriale (biodiesel) oltre che per attività minori di adeguamento degli impianti produttivi finalizzate al miglioramento dell'efficienza produttiva e della sicurezza degli impianti stessi.

I dipendenti al 31 marzo 2008 ammontano a 594 unità, contro le 600 unità al 31 dicembre 2007.

## **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., Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l. e le attività residuali della società Immobiliare Snia, dopo che tutti i beni previsti in cessione, e le pertinenti componenti economico/patrimoniali, sono stati riclassificati tra le attività destinate alla vendita.

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

Per quanto attiene agli aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche, nel corso del primo trimestre 2008, sono proseguite le attività di caratterizzazione e messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, Colleferro, Galliera (stabilimento ex agrochimico non più operativo), Concesio (area di servizio allo stabilimento di Brescia dismessa da qualche anno), in comune 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.

Le attività si sono allineate alle procedure previste dal D.L.gs 152/06 entrato in vigore nell'aprile 2006; tale quadro normativo si è andato consolidando nell'arco dell'anno, malgrado comunque fosse continuamente messo in discussione dal lavoro del legislatore che ha portato al varo di un decreto correttivo inerente proprio il tema Bonifiche nel gennaio 2008 (DLgs 4 del 16.01.08).

Alla luce di tale persistente incertezza, si è ritenuto, prudenzialmente, di non apportare correttivi ai valori stanziati, valori determinati sulla base della normativa vigente prima dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.152/06.

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

Nel primo trimestre 2008 ha conseguito ricavi netti per 0,8 milioni, invariati rispetto all'analogo periodo del 2007. Il risultato operativo del trimestre 2008 e del suo comparativo 2007, chiude sostanzialmente in pareggio.

**Immobiliare Snia S.r.l.**, a seguito delle trattative per la cessione degli immobili di proprietà, ai sensi dell'IFRS 5 si è provveduto a riclassificare, tra le attività destinate alla cessione, tutte le componenti economiche del quarto trimestre 2007, compreso il comparativo con l'analogo periodo del 2007, afferenti ai beni oggetto di cessione. Pertanto, nel primo trimestre 2008, le attività residuali di Immobiliare Snia hanno portato a un risultato operativo negativo di 0,1 milioni di euro e a un risultato da attività in funzionamento negativo di 0,4 milioni di euro.

I dipendenti del settore Altre Attività ammontano, al 31 marzo 2008, a 45 unità. Al 31 dicembre 2007 erano 59 unità, di cui 11 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 2008, ha conseguito ricavi netti per 0,7 milioni di euro, invariati rispetto all'analogo periodo del 2007, e il risultato operativo del periodo è al pareggio, analogamente a quello del 2007.

I dipendenti ammontano al 31 marzo 2008 a 13 unità, invariati rispetto al 31 dicembre 2007.

### **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 2008 ha fatto registrare ricavi netti per 0,8 milioni di euro, che si confrontano con 0,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007. Si ricorda che la società sta incontrando grosse difficoltà di vendita a seguito di alcune problematiche regolatorie emerse in alcuni Paesi europei. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,2 milioni di euro, invariato rispetto all'analogo periodo del 2007.

I dipendenti ammontano, al 31 marzo 2008, a 2 unità, con un incremento di 1 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

## **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.

Gli effetti economici che interessano il primo trimestre del 2008 riguardano esclusivamente valori riferibili a Immobiliare Snia S.r.l., la quale registra un risultato operativo negativo pari a 0,3 milioni di euro e un risultato delle attività cessate anch'esso negativo di 0,3 milioni di euro.

Milano, 14 maggio 2008

**Per il Consiglio di amministrazione**  
Il Presidente

(Umberto Rosa)