



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL 4° TRIMESTRE 2004**

SNIA S.p.A. - Capitale Sociale Euro **236.046.930 (\*)** - Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14  
Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

*Nota: L'assemblea Snia del 10 febbraio 2005 ha deliberato la riduzione a Euro 122.012.736,37 del capitale sociale a totale copertura delle perdite residue risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2004*

# INDICE

*pag.*

<b>Premessa</b>	<b>3</b>
<b>Prospetti contabili del 4° trimestre 2004</b>	
• Tavola dei risultati reddituali consolidati	<b>4</b>
• Tavola della situazione finanziaria consolidata	<b>5</b>
<b>Criteri di valutazione e note illustrative</b>	<b>6</b>
<b>Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 4° trimestre 2004</b>	<b>9</b>

## **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 rispetto al 31.12.2003 e le principali società che costituiscono il Gruppo SNIA oltre alla capogruppo SNIA S.p.A. sono Caffaro S.r.l., Immobiliare SNIA Srl, Meccanico Vittorio Veneto S.p.A., società detenute al 100%, e le Joint Venture paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi S.p.A., queste ultime consolidate, come negli esercizi precedenti, con il metodo del patrimonio netto.

Al fine di rendere omogeneo il confronto dei risultati del quarto trimestre 2004, si è provveduto alla redazione del quarto trimestre 2003 pro forma.

## Prospetti contabili del 4° trimestre 2004

### Risultati Redditali Consolidati

(Importi in Euro/milioni)

4° trimestre 2004	4° trimestre 2003 pro forma	Variazione	Voci di bilancio	31.12.2004	31.12.2003 pro forma	Variazione (1)
36,9	35,6	1,3	Valore della produzione (*)	134,7	144,6	(9,9)
(34,1)	(31,1)	(3,0)	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(119,4)	(123,8)	4,4
2,8	4,5	(1,7)	<b>Valore aggiunto prodotto</b>	15,3	20,8	(5,5)
(7,6)	(8,6)	1,0	Costi del personale	(30,4)	(31,4)	1,0
(4,8)	(4,1)	(0,7)	<b>Margine operativo lordo</b>	(15,1)	(10,6)	(4,5)
(5,4)	(5,0)	(0,4)	Ammortamenti e svalutazioni	(17,2)	(15,6)	(1,6)
(9,1)	(9,1)	(0,0)	Accantonamenti per rischi ed oneri	(9,1)	0,0	(9,1)
(19,3)	(9,1)	(10,2)	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)</b>	(41,4)	(26,2)	(15,2)
0,5	0,2	0,3	Proventi (oneri) finanziari	2,3	2,1	0,2
(6,1)	(9,6)	3,5	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32,6)	(45,6)	13,0
(24,9)	(18,5)	(6,4)	<b>Utile (perdita) attività ordinarie</b>	(71,7)	(69,7)	(2,0)
(91,4)	(2,0)	(89,4)	Proventi (oneri) straordinari	(93,6)	(11,5)	(82,1)
(116,3)	(20,5)	(95,8)	<b>Risultato prima delle imposte</b>	(165,3)	(81,2)	(84,1)
32,3	30,6	1,7	<b>(*) di cui Ricavi netti</b>	124,3	133,4	(9,1)

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

## Situazione Finanziaria Consolidata

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2003	2.1.2004	Voci di bilancio	31.12.2004	30.9.2004	Variazione
38,3	7,9	<b>Disponibilità a breve</b> Disponibilità liquide	<b>10,9</b>	<b>1,8</b>	9,1
29,2	112,6	<b>Crediti finanziari</b> - Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	0,4
54,2	54,2	- Crediti finanziari a medio lungo-termine	<b>26,9</b>	<b>27,2</b>	(0,3)
3,6	0,2	- Ratei e risconti finanziari			
<b>125,3</b>	<b>174,9</b>	<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>40,0</b>	<b>30,8</b>	9,2
(210,6)	(98,4)	- Debiti finanziari a breve	<b>(15,7)</b>	<b>(14,2)</b>	(1,5)
(138,4)	(8,4)	- Debiti finanziari a medio lungo-termine		<b>(2,9)</b>	2,9
(4,6)	(0,3)	- Ratei e risconti finanziari			
<b>(353,6)</b>	<b>(107,1)</b>	<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(17,1)</b>	1,4
<b>(228,3)</b>	<b>67,8</b>	<b>DISPONIBILITA/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE</b>	<b>24,3</b>	<b>13,7</b>	10,6

## CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La relazione trimestrale è stata predisposta ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 4.5.1999.

I criteri di valutazione ed i principi contabili sono omogenei con quelli adottati per il bilancio 2003

L'area di consolidamento si è modificata per effetto della scissione come descritto in premessa

### Note di commento al risultato ed alla situazione finanziaria

Il trimestre, con ricavi consolidati pari a 32,3 milioni di euro, registra un aumento del 5,6% rispetto ai 30,6 milioni di euro del quarto trimestre 2003; il settore chimico registra un aumento di 3,0 milioni di euro (+10,2%) rispetto allo stesso periodo del 2003 mentre il fatturato delle "altre attività" registra una flessione di 0,8 milioni di euro rispetto al 2003, essenzialmente per rettifiche di ricavi delle attività immobiliari.

<b>4° trimestre 2004</b>	<b>4° trimestre 2003</b>	<b>Variazione %</b>	<b>Ricavi netti per Settore (Euro/milioni)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variazione %</b>
<b>32,3</b>	<b>29,3</b>	10,2	<b>Chimico</b>	<b>119,7</b>	<b>127,4</b>	-6,0
<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	(57,1)	<b>Altre Attività</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	-16,7
<b>(0,6)</b>	<b>(0,1)</b>	--	<b>SNIA S.p.A. e rettifiche</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,6)</b>	--
<b>32,3</b>	<b>30,6</b>	5,6		<b>124,3</b>	<b>133,4</b>	-6,8

Nel quarto trimestre 2004 la percentuale di vendite all'estero è pari al 38,1% dei ricavi netti, in aumento rispetto al 35,3% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	4° trimestre 2004		4° trimestre 2003		Variazione %
<b>Italia</b>	<b>20,0</b>	<b>61,9%</b>	19,8	64,7%	1,0%
<b>Totale Europa (esclusa Italia)</b>	<b>7,3</b>	<b>22,6%</b>	5,7	18,6%	28,1%
<b>Nord America</b>	<b>2,1</b>	<b>6,5%</b>	2,7	8,8%	-22,2%
<b>Resto del mondo</b>	<b>2,9</b>	<b>9,0%</b>	2,4	7,8%	20,8%
	<b>32,3</b>	<b>100,0%</b>	30,6	100,0%	5,6%

	31.12.2004		31.12.2003		Variazione
<b>Italia</b>	<b>80,9</b>	<b>65,1%</b>	93,3	69,9%	-13,3%
<b>Totale Europa (esclusa Italia)</b>	<b>27,2</b>	<b>21,9%</b>	25,7	19,3%	5,8%
<b>Nord America</b>	<b>5,5</b>	<b>4,4%</b>	4,5	3,4%	22,2%
<b>Resto del mondo</b>	<b>10,7</b>	<b>8,6%</b>	9,9	7,2%	8,1%
	<b>124,3</b>	<b>100,0%</b>	133,4	100,0%	-6,8%

Il risultato operativo del quarto trimestre 2004 chiude con una perdita di 19,3 milioni di euro con un peggioramento di 10,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2003, dovuto essenzialmente ad accantonamenti per rischi ed oneri, pari a 9,1 milioni di euro. Tali accantonamenti hanno pesato per 6,5 milioni di euro sul risultato di Caffaro S.r.l. e per 2,5 milioni sul risultato di Immobiliare Snia S.r.l.

Il risultato prima delle imposte del periodo è negativo per 116,3 milioni di euro e si confronta con una perdita di 20,5 milioni di euro del quarto trimestre 2003. Il peggioramento è essenzialmente dovuto a componenti di natura straordinaria, in cui sono stati recepiti gli accantonamenti conseguenti all'approvazione del nuovo Piano Industriale 2005-2009 della controllata Caffaro S.r.l. (circa 70 milioni di euro) oltre all'ulteriore quota di svalutazione della partecipazione nella collegata Nylstar (circa 29 milioni di euro) per allinearla al presunto valore di mercato, essendo Nylstar ritenuta una partecipazione non strategica. Le "rettifiche di valore di attività finanziarie" recepiscono sostanzialmente la perdita di periodo di Nylstar.

Da notare che nel corso del quarto trimestre 2004 è stata redatta una situazione patrimoniale di Snia al 30/11/2004 ai sensi dell'art. 2446 del codice civile, la quale esprimeva a livello consolidato una perdita prima delle imposte pari a 174,6 milioni di euro.

Il risultato complessivo dei 12 mesi evidenzia una perdita ante-imposte ridotta a 165,3 milioni di euro. Tale risultato include la plusvalenza di 7,5 milioni di euro realizzata con la cessione del complesso immobiliare di Saluggia al Gruppo Sorin nel corso del mese di dicembre.

Si ricorda inoltre che in data 10 febbraio 2005 l'assemblea degli azionisti di Snia S.p.A. ha deliberato la copertura delle perdite espresse nella sopra citata situazione patrimoniale al 30/11/2004 mediante utilizzo delle riserve ed abbattimento del capitale sociale .

La posizione finanziaria netta consolidata è positiva per 24,3 milioni di euro ed e' in miglioramento di 10,6 milioni di euro rispetto alla situazione alla fine del trimestre precedente (pari a 13,7 milioni di Euro) sostanzialmente per effetto della avvenuta cessione al gruppo Sorin, del complesso immobiliare di Saluggia, di proprietà Snia Spa.

Nonostante il miglioramento della posizione finanziaria netta, come già evidenziato nella terza trimestrale e nella relazione degli amministratori per l'assemblea convocata ai sensi dell'art. 2446 del codice civile per esaminare la situazione patrimoniale al 30 novembre 2004, permane una situazione di tensione finanziaria del Gruppo. Questo a causa del perdurante assorbimento di cassa della gestione ordinaria e della impossibilità di uno smobilizzo a breve dei crediti finanziari a M/L termine (pari a 26,9 milioni di Euro al 31/12/2004) che ha portato ad un aumento dell'esposizione verso i fornitori (che include circa 20 milioni di euro di scaduto).

In tale contesto l'assemblea sopra richiamata, in data 10 febbraio 2005, ha approvato l'operazione di aumento di capitale *cum warrant* ed emissione di un prestito obbligazionario convertibile, per un controvalore di circa 60,0 milioni di euro, volto a finanziare il "Piano Industriale del Gruppo Snia 2005-2009" che il Consiglio di Amministrazione di Snia aveva approvato in data 25 novembre 2004.

I dipendenti sono passati da 640 unità al 2 gennaio 2004 a 626 unità al 31 dicembre 2004.

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 4° TRIMESTRE 2004

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	4° trim. 2004	4° trim. 2003	4° trim. 2004	4° trim. 2003	4° trim. 2004	4° trim. 2003 pro forma	4° trim. 2004	4° trim. 2003 pro forma
<b>Ricavi netti consolidati di Settore</b>	<b>32,3</b>	29,3	<b>0,6</b>	1,4	<b>0,4</b>	0,6	<b>33,3</b>	31,3
<b>Scambi infrasettore</b>					<b>(1,0)</b>	(0,7)	<b>(1,0)</b>	(0,7)
<b>Ricavi netti consolidati di Gruppo</b>							<b>32,3</b>	30,6
<b>Risultato operativo</b>	<b>(15,8)</b>	(8,0)	<b>(4,0)</b>	(0,4)	<b>0,5</b>	(0,7)	<b>(19,3)</b>	(9,1)
<b>Numero dipendenti</b>	<b>588</b>	592,0	<b>31</b>	39	<b>7</b>	7	<b>626</b>	638
<b>Ricavi esteri</b>	<b>36,9%</b>	27,5%	<b>14,3%</b>	23,0%	-	-	<b>36,3%</b>	29,2%

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2003 pro forma	31.12.2004	31.12.2003 pro forma
<b>Ricavi netti consolidati di Settore</b>	<b>119,7</b>	<b>127,4</b>	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	<b>1,6</b>	2,5	<b>126,8</b>	136,5
<b>Scambi infrasettore</b>					<b>(2,5)</b>	(3,1)	<b>(2,5)</b>	(3,1)
<b>Ricavi netti consolidati di Gruppo</b>							<b>124,3</b>	133,4
<b>Risultato operativo</b>	<b>(34,2)</b>	(22,9)	<b>(5,1)</b>	(0,9)	<b>(2,1)</b>	(2,4)	<b>(41,4)</b>	(26,2)
<b>Numero dipendenti</b>	<b>588</b>	592	<b>31</b>	39	<b>7</b>	9	<b>626</b>	640
<b>Ricavi esteri</b>	<b>35,1%</b>	28,9%	<b>25,7%</b>	17,0%	-	-	<b>34,9%</b>	28,5%

Come descritto nelle note illustrative il Gruppo SNIA, a seguito della scissione avvenuta con decorrenza 2 gennaio 2004, è costituito da due principali attività industriali, la Caffaro S.r.l. controllata al 100% e la Nylstar N.V., *joint venture* paritetica con il gruppo francese Rhodia. Nylstar è consolidata nel bilancio SNIA con il metodo del patrimonio netto.

Fanno inoltre parte del gruppo le società IMMOBILIARE SNIA S.r.l. ed altre attività minori quali la M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. e la Sistema Compositi S.p.A. , anch'essa partecipazione detenuta al 50% e consolidata nel Bilancio con il metodo del patrimonio netto.

### **ATTIVITA' CHIMICHE (Caffaro)**

La chimica presenta ricavi per 32,3 milioni di euro, in aumento di oltre il 10% all'analogo periodo del 2003

Segnali molto positivi vengono dalla chimica fine , il cui fatturato e' cresciuto di circa il 20% rispetto all'anno precedente, per effetto del lancio di due nuove molecole di sintesi, prodotti in escusiva per due clienti, e maggiori ricavi unitari per effetto mix. Favorevole anche l'andamento delle vendite di Cloroparaffine (+18% rispetto al IV trimestre 2003) trascinate dlla crescita delle applicazioni come additivi per PVC, e di clorito (+16%, soprattutto per maggiori volumi) mentre le vendite di Clorthalonil (- 4%) hanno sofferto della debolezza dei prezzi dovuta alla competizione con produttori dell'area del dollaro.

Il miglioramento del fatturato non ha ancora avuto riflessi significativi sulla redditività, a causa degli elevati costi della struttura produttiva (molteplicità dei siti) e dell'aumento dei prezzi delle materie prime e degli energetici.

il piano industriale Caffaro, approvato del consiglio Snia del 25 novembre 2004, e del quale si sono già avviate le prime iniziative, ha l'obiettivo di porre dei rimedi strutturali a questi punti di debolezza.

Sono proseguite nel trimestre le attività di caratterizzazione e bonifica dei siti industriali, in particolare Brescia e Torviscosa. Le Conferenze dei Servizi di questi due siti hanno sottolineato la necessità di alcune messe in sicurezza d'emergenza, attualmente in corso di progettazione, che verranno realizzate entro il 2005.

I dipendenti sono passati dalle 592 unità del 31 dicembre 2003 alle 588 unità al 31/12/2004.

### **ALTRE ATTIVITA' CONSOLIDATE INTEGRALMENTE (Meccanico Vittorio Veneto e Immobiliare Snia)**

I ricavi del quarto trimestre 2004, contabilizzati pari a 0,6 milioni di euro, scontano una riclassificazione dei ricavi dell'Immobiliare per circa 0,8 milioni di euro.

Il risultato di periodo risente di accantonamenti per rischi ed oneri pari a 2,5 milioni di euro (per bonifiche ambientali nelle proprietà della Immobiliare Snia) ed è quindi negativo per 4,0 milioni di euro rispetto al risultato dell'analogo periodo 2003, negativo per 0,4 milioni di euro.

I dipendenti sono passati dalle 39 unità al 31 dicembre 2003 alle 31 unità a fine dicembre 2004.

## **ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

### **Nylstar (valori al 100%)**

Il gruppo Nylstar conferma anche nel quarto trimestre 2004, così come nei tre precedenti, di rispettare il piano di ristrutturazione avviato sul finire del 2003.

Tale andamento, in linea con le previsioni, ha consentito, dopo più di un anno di trattative, di concludere positivamente, in data 3 dicembre 2004, il negoziato con le banche creditrici di Nylstar.

I ricavi netti del quarto trimestre 2004 sono stati pari a 97,8 milioni di euro, in flessione del 5,1% rispetto all'analogo periodo del 2003.

Il risultato operativo, prima degli oneri di ristrutturazione, è stato positivo per 0,2 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto alla perdita di 7,1 milioni di euro dello stesso periodo del precedente esercizio.

I dipendenti al 31 dicembre ammontano a 2.778 unità, con una riduzione di 910 unità rispetto alle 3.688 unità del 31 dicembre 2003.

### **Sistema Compositi (valori al 100%)**

La società è detenuta al 50% unitamente a ERGOM S.p.A. ed opera nel settore dei materiali compositi per protezione balistica ed applicazioni industriali (aerospazio e trasporti) svolgendo attività prevalentemente per commessa.

Anche il quarto trimestre 2004 ha visto il regolare proseguimento delle attività delle commesse per il Ministero della Difesa Italiano (elmetti e giubbetti antiproiettile per l'Esercito) ed il settore aeronautico.

I dati di periodo mostrano ricavi netti per 6,2 milioni di euro che si raffrontano con 7,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003.

Il margine operativo lordo di periodo è positivo per 0,9 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel quarto trimestre 2003) così come il risultato operativo anch'esso positivo per 0,5 milioni di euro (0,2 milioni di euro di perdita nell'analogo periodo 2003).

Il numero di dipendenti passa dalle 78 unità del 31 dicembre 2003 ad 80 unità di fine dicembre 2004.

Milano, 14 febbraio 2005

### **Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente  
(Umberto Rosa)