



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL 4° TRIMESTRE 2005**

INDICE

Prospetti contabili del 4° trimestre 2005

- Tavola dei risultati reddituali consolidati **3**
- Tavola della situazione finanziaria consolidata **4**
- Prospetti di riconciliazione con i principi contabili internazionali IFRS **5**

Criteri di valutazione e note illustrative **6**

Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 4° trimestre 2005 **9**

Prospetti contabili del 4° trimestre 2005

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(Importi in Euro/milioni)

4° trimestre 2005	4° trimestre 2004	Variazione (1)	Voci di bilancio	31.12.2005	31.12.2004	Variazione (1)
36,2	35,1	1,1	Valore della produzione (*)	138,6	132,8	5,8
(29,9)	(34,4)	4,5	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(119,6)	(117,4)	(2,2)
6,3	0,7	5,6	Valore aggiunto prodotto	19,0	15,4	3,6
(5,6)	(7,7)	2,1	Costi del personale	(26,9)	(30,6)	3,7
0,7	(7,0)	7,7	Margine operativo lordo	(7,9)	(15,2)	7,3
(33,9)	(4,7)	(29,2)	Ammortamenti e svalutazioni	(44,5)	(15,8)	(28,7)
(4,6)	(8,1)	3,5	Accantonamenti per rischi ed oneri	(6,3)	(8,1)	1,8
(37,8)	(19,8)	(18,0)	Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(58,7)	(39,1)	(19,6)
(4,5)	1,3	(5,8)	Proventi (oneri) finanziari	(7,7)	(0,4)	(7,3)
(0,5)	26,7	(27,2)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,5)	0,1	(0,6)
(42,8)	8,2	(51,0)	Utile (perdita) attività ordinarie	(66,9)	(39,4)	(27,5)
6,7	(79,1)	85,8	Proventi (oneri) straordinari	(35,3)	(81,3)	46,0
(36,1)	(70,9)	34,8	Risultato prima delle imposte	(102,2)	(120,7)	18,5
0,8	(4,2)	5,0	Imposte correnti	(0,1)	(4,4)	4,3
0,6	0,6	(0,0)	Imposte differite/anticipate	0,6	0,7	(0,1)
(34,7)	(74,5)	39,8	Risultato netto del periodo	(101,7)	(124,4)	22,7
29,1	32,3	(3,2)	(*) di cui Ricavi netti	127,3	124,3	3,0

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

SITUAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2004	Voci di bilancio	31.12.2005	30.09.2005	Variazione
	Disponibilità a breve			
10,9	Disponibilità liquide	20,8	35,3	(14,5)
	Crediti finanziari			
4,0	- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	13,3	16,4	(3,1)
25,1	- Crediti finanziari a medio lungo -termine	14,5	14,1	0,4
	- Ratei e risconti finanziari		0,3	(0,3)
40,0	Totale attività finanziarie	48,6	66,1	(17,5)
(15,7)	- Debiti finanziari a breve	(5,2)	(8,3)	3,1
	- Debiti finanziari a medio - lungo termine	(27,9)	(30,5)	2,6
(15,7)	Totale passività finanziarie	(33,1)	(38,8)	5,7
24,3	DISPONIBILITA' / (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE	15,5	27,3	(11,8)

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE CON GLI IFRS SU VALORI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2004

Le seguenti tabelle evidenziano l'impatto conseguente all'adozione degli IAS/IFRS sulle principali grandezze economiche e patrimoniali pubblicate con riferimento al 31 dicembre 2004 e presentate come dati comparati nei prospetti contabili consolidati nella presente Relazione trimestrale.

	31.12.04 IAS/IFRS	31.12.04 Local Gaap	Variazione	4° trim. 2004 IAS/IFRS	4° trim. 2004 Local Gaap	Variazione
Ricavi netti	124,3	124,3		32,3	32,3	
Margine operativo lordo	(15,2)	(15,9)	0,7	(7,0)	(5,5)	(1,5)
Risultato operativo	(39,1)	(41,2)	2,1	(19,8)	(19,1)	(0,7)
Risultato ante imposte	(120,7)	(164,2)	43,5	(70,9)	(115,2)	44,3
Imposte sul reddito	(3,7)	(4,1)	0,4	(3,6)	(3,9)	0,3
Risultato netto del periodo	(124,4)	(168,3)	43,9	(74,5)	(119,1)	44,6

La seguente tabella illustra rispettivamente la riconciliazione tra i risultati netti al 31 dicembre 2004 e del quarto trimestre 2004 redatti secondo i precedenti principi contabili e le medesime grandezze predisposte in conformità agli IAS/IFRS.

	Risultato netto 31.12.04	Risultato netto 4° trim. 2004
Secondo i principi contabili italiani	(168,3)	(119,1)
Variazioni IAS/IFRS		
Fondi	45,6	47,1
Immobilizzazioni materiali	(2,1)	(2,4)
Immobilizzazioni immateriali	0,1	(0,5)
Rimanenze	0,1	0,3
Imposte anticipate/differite	0,4	0,3
Debiti commerciali e altri debiti	(0,2)	(0,2)
Secondo gli IAS/IFRS	(124,4)	(74,5)
Variazione	43,9	44,6

CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La Relazione trimestrale e i prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2005, non sottoposti a revisione contabile, sono stati redatti conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli IFRS e adottati dalla Commissione europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n°1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali nonché in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58 in materia di Emittenti", della delibera Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni/integrazioni.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 dicembre 2005 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IAS/IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del "Documento di transizione agli IFRS" pubblicato in appendice alla Relazione semestrale al 30 giugno 2005, al quale si fa espresso e integrale rinvio. Per consentire omogeneità di confronto i valori relativi al 2004 sono stati ricalcolati in accordo con gli IFRS.

NOTE DI COMMENTO AL RISULTATO E ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA

Il trimestre ha consolidato ricavi per 29,1 milioni di euro, in flessione del 9,9% rispetto ai 32,3 milioni di euro del quarto trimestre 2004.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

4° trimestre 2005	4° trimestre 2004	Variazione %	Ricavi netti per Settore (Euro/milioni)	(*)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione %
27,9	32,3	(13,6)	Chimico		122,5	119,7	2,3
1,4	0,6	133,3	Altre Attività		5,3	5,5	(3,6)
(0,2)	(0,6)	--	SNIA S.p.A. e rettifiche		(0,5)	(0,9)	--
29,1	32,3	(9,9)			127,3	124,3	2,4

(*) I ricavi netti comprendono i recuperi di costi

Nel quarto trimestre 2005 la percentuale di vendite all'estero è pari al 33,7% dei ricavi netti, in diminuzione rispetto al 38,1% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	4° trimestre 2005		4° trimestre 2004		Variazione %
Italia	19,3	66,3%	20,0	61,9%	(3,5)
Totale Europa (esclusa Italia)	6,3	21,6%	7,3	22,6%	(13,7)
Nord America	1,6	5,5%	2,1	6,5%	(23,8)
Resto del mondo	1,9	6,5%	2,9	9,0%	(34,5)
	29,1	100,0%	32,3	100,0%	(9,9)
	31.12.2005		31.12.2004		Variazione %
Italia	81,8	64,3%	80,9	65,1%	1,1
Totale Europa (esclusa Italia)	30,0	23,6%	27,2	21,9%	10,3
Nord America	4,6	3,6%	5,5	4,4%	(16,4)
Resto del mondo	10,9	8,6%	10,7	8,6%	1,9
	127,3	100,0%	124,3	100,0%	2,4

Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione

La voce ammonta 29,9 milioni di euro e si confronta con 34,4 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Costi del personale

I costi per il personale ammontano a 5,6 milioni di euro, in diminuzione di 2,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2004. La variazione consegue al completamento, nel corso del trimestre, del processo di razionalizzazione organizzativa. L'incidenza percentuale sul valore della produzione è rispettivamente pari a 15,5% e 21,9%.

L'organico del Gruppo al 31 dicembre 2005 è composto da 570 unità contro le 626 unità allo stesso periodo del 2004 (-56 unità).

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 33,9 milioni di euro, in aumento di 29,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004. L'incremento consegue alla svalutazione di alcuni cespiti, effettuata dalla controllata Caffaro S.r.l., per i quali si prevede che il valore attuale dei flussi finanziari attesi sia inferiore al valore contabile del bene stesso.

Accantonamenti per rischi ed oneri

Ammontano a 4,6 milioni di euro, in diminuzione di 3,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2004 e si riferiscono a stanziamenti al fondo oneri futuri per costi afferenti alle indagini e ai problemi ambientali.

Da quanto sopra indicato deriva un **risultato operativo** negativo del terzo trimestre 2005 pari a 37,8 milioni di euro, che si confronta con un risultato negativo di 19,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2004.

La **perdita prima delle imposte** è pari a 36,1 milioni di euro e si confronta con una perdita di 70,9 milioni di euro del quarto trimestre 2004. Nel trimestre gli oneri finanziari hanno inciso per 4,5 milioni di euro, in aumento rispetto ai proventi per 1,3 dello stesso periodo del 2004.

La **posizione finanziaria netta** è positiva per 15,5 milioni di euro, in diminuzione di 8,8 milioni di euro rispetto alla situazione alla 31 dicembre 2004 (pari a 24,3 milioni di euro).

La liquidità generata da operazioni non ricorrenti, quali l'aumento del capitale sociale e le dismissioni di *asset* immobiliari, è stata assorbita dai fabbisogni generati dal capitale di funzionamento; inoltre, si registra una riduzione dell'indebitamento per la conversione del prestito obbligazionario (10,6 milioni di euro).

Rispetto al 30 settembre 2005, le disponibilità finanziarie nette sono diminuite di 11,8 milioni di euro, passando da 27,3 milioni di euro a 15,5 milioni di euro.

La variazione delle disponibilità finanziarie nette è così sintetizzabile:

Disponibilità finanziarie nette al 31.12.2004	24,3
Aumento capitale	20,1
Conversione Prestito Obbligazionario	10,6
Cessione immobilizzazioni materiali	9,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10,1)
Proventi/(oneri) finanziari (escluso differenze cambio)	0,8
Cash flow: (assorbimento) / generazione	(39,7)
Disponibilità finanziarie nette al 31.12.2005	15,5

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 4° TRIMESTRE 2005

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	4° trim. 2005	4° trim. 2004	4° trim. 2005	4° trim. 2004	4° trim. 2005	4° trim. 2004	4° trim. 2005	4° trim. 2004
Ricavi netti consolidati di Settore	27,9	32,3	1,4	0,6	0,4	0,4	29,7	33,3
Scambi infrasettore					(0,6)	(1,0)	(0,6)	(1,0)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							29,1	32,3
Risultato operativo	(38,1)	(16,4)	0,1	(3,9)	0,2	0,5	(37,8)	(19,8)
Numero dipendenti	526	588	33	31	11	7	570	626
Ricavi esteri	34,0%	36,9%	22,9%	73,3%	-		33,7%	38,1%

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ricavi netti consolidati di Settore	122,5	119,7	5,3	5,5	1,6	1,6	129,4	126,8
Scambi infrasettore					(2,1)	(2,5)	(2,1)	(2,5)
Ricavi netti consolidati di Gruppo							127,3	124,3
Risultato operativo	(53,4)	(32,3)	(2,6)	(4,8)	(2,7)	(2,0)	(58,7)	(39,1)
Numero dipendenti	526	588	33	31	11	7	570	626
Ricavi esteri	35,8%	35,1%	29,9%	25,7%	-		35,7%	34,9%

Il Gruppo SNIA comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società controllate Caffaro S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., consolidate con il metodo integrale. Le società Sistema Compositi S.p.A., Vischim S.r.l. e Polimer Iberia S.L., gestite congiuntamente con altri soci (joint venture), sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Si ricorda che la Joint Venture paritetica Nylstar N.V. è stata riclassificata nell'attivo circolante e di conseguenza è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzo desumibile dal mercato.

ATTIVITA' CHIMICHE (CAFFARO)

Lo scenario competitivo del quarto trimestre 2005 si caratterizza per una stabilità dei costi delle principali materie prime a eccezione di quelle derivate dal petrolio (toluene e n-paraffine) che invece hanno fatto registrare un significativo aumento; l'aumento del petrolio ha inoltre comportato significativi aumenti nei costi di approvvigionamento dell'energia elettrica.

L'andamento dei margini di contribuzione dei prodotti ha scontato, in parte, l'impatto negativo del suddetto scenario e in parte la difficoltà di trasferire a valle del ciclo attivo gli incrementi registrati dai fattori produttivi.

L'area di attività presenta ricavi per 27,9 milioni di euro in flessione dell' 13,6% rispetto ai 32,3 milioni di euro del quarto trimestre 2004.

Per quanto riguarda i singoli prodotti, si evidenzia una contrazione dell'andamento per i ricavi della soda con recupero sui prezzi, controbilanciato da minori volumi di produzione dovuti a interventi di manutenzione che si sono resi necessari in attesa dell'avvio del rinnovo dell'impianto di elettrolisi.

Fatturato in aumento invece per l'area cloroparaffine principalmente per effetto prezzi anche se questi ultimi scontano delle difficoltà nel ribaltare completamente sulla clientela il forte aumento del costo delle materie prime e dell'energia.

Tra i fattori negativi si segnala la contrazione delle vendite del fitofarmaco chlorothalonil, in seguito al perdurare della debole domanda da parte del mercato americano e di quelle dell'additivo per detergenza TAED a causa delle difficoltà in cui versa il settore dei detersivi in polvere.

Rispetto al corrispondente periodo del 2004, risultano penalizzate le attività di chimica fine sia per la perdurante forte concorrenza da parte dei produttori cinesi sia in seguito all'interruzione della produzione in conto lavoro di un intermedio per uso agrochimico.

Anche nel corso del primo trimestre sono proseguite le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee nei diversi siti interessati, in ottemperanza al DM 471/99.

In particolare, per il sito di Brescia, ricompreso nella perimetrazione dei siti di interesse nazionale, l'intenso confronto procedurale con gli Enti competenti ha comportato l'attuazione di una nuova campagna di indagine interna e la realizzazione e messa in esercizio di un nuovo sistema di trattamento delle acque emunte.

A Torviscosa, anch'esso sito d'interesse nazionale, lo sforzo maggiore è indirizzato al miglioramento e incremento delle misure di messa in sicurezza d'emergenza su porzioni sensibili del sito. Nell'ambito dei procedimenti legali collegati alle problematiche ambientali, continuano i sopralluoghi con riferimento a due incidenti probatori richiesti dalla Caffaro al fine di rappresentare la reale situazione degli scarichi industriali e delle emissioni dell'impianto cloro-soda e la loro conformità alle normative vigenti.

A Galliera prosegue il contraddittorio con gli Enti competenti sul progetto preliminare di bonifica. Nel periodo di riferimento, le Autorità Competenti hanno avviato anche a Colferro la valutazione del piano di caratterizzazione presentato da Caffaro nel 2001; ciò a seguito del clamore generato da un caso di contaminazione diffusa, di origine non ancora definita, rilevato nella valle del fiume Sacco.

Nel corso del trimestre sono stati consuntivati investimenti per 3,7 milioni di euro, dedicati principalmente alla manutenzione e all'adeguamento delle produzioni esistenti.

Sono stati contemporaneamente avviati due progetti chiave del nuovo piano industriale:

- la realizzazione del *rack* di collegamento dello stabilimento di Torviscosa con la centrale turbogas di Edison, che consentirà di ricevere da quest'ultima energia elettrica e vapore, per un valore complessivo di 4,7 milioni di euro;
- la realizzazione a Torviscosa di un nuovo impianto di produzione chetoni (necessario per procedere, entro fine anno, alla chiusura dello stabilimento di Colleferro) per un valore di 2,8 milioni di euro.

Entrambi i progetti saranno completati entro il primo trimestre 2006.

E' stata avviata la prima fase del progetto di aggiornamento tecnologico dell'impianto cloro-soda di Torviscosa per un valore di circa 5 milioni di euro.

I dipendenti sono passati da 588 unità al 31 dicembre 2004 a 526 unità al 31 dicembre 2005.

ALTRE ATTIVITA'

I ricavi del terzo trimestre 2005 ammontano a 1,4 milioni di euro contro 0,6 milioni di euro fatti registrare nell'analogo periodo del 2004.

Il risultato operativo è positivo per 0,1 milioni di euro e si confronta con un risultato negativo di 3,9 milioni di euro del quarto trimestre 2004.

Per quanto attiene alla parte immobiliare, si ricorda che sono stati raggiunti accordi per la cessione di 2 proprietà immobiliari (di origine industriale) situate nel comune di Galliera (circa 26.400 metri quadrati, di proprietà Caffaro) e Magenta (circa 40.000 metri quadrati, di proprietà Immobiliare Snia) per un controvalore complessivo di circa 4 milioni di euro, che darebbe origine a plusvalenze pari a circa 3.5 milioni di euro. E' previsto che tali operazioni siano finalizzate, e quindi contabilizzate, nel primo semestre del 2006.

Inoltre, è stato presentato al Comune di Cesano Maderno una proposta di Piano Integrato di Intervento per la valorizzazione del polo immobiliare di Cesano Maderno e di aree limitrofe.

Sono continuati i contatti con il Comune di Varedo per lo sviluppo immobiliare della vasta area di proprietà Snia, Nylstar e di terzi ivi situata, oggetto anch'essa di un Piano Integrato di Intervento.

I dipendenti sono passati da 31 unità al 31 dicembre 2004 a 33 unità al 31 dicembre 2005.

ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Sistema Compositi (valori al 100%)

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

Il quarto trimestre 2005 ha fatto registrare ricavi per 5,4 milioni di euro che si raffrontano con 7,3 milioni di euro dell'analogo periodo 2004.

Da segnalare che nel periodo si sono ulteriormente incrementate le commesse con il Ministero della Difesa oltre all'avvio di attività strategiche di sviluppo nell'ambito di programmi del Piano di ricerca militare.

Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,6 milioni di euro rispetto a un risultato del quarto trimestre 2004 positivo per 0,5 milioni di euro.

Il numero di dipendenti è diminuito di 1 unità rispetto al 31 dicembre 2004, attestandosi complessivamente a 77 unità.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A seguito del diritto di *put* esercitato dalla controllata Immobiliare Snia sulla partecipata Polymer Iberia, in data 3 febbraio 2006 è avvenuto il rimborso del prestito pari a 11,5 milioni di euro.

In data 1 febbraio 2006, in concomitanza della chiusura di tale operazione, Snia ha acceso un *cash collateral* con Société Generale per un importo di 3,5 milioni di euro, con scadenza 2012 in accordo al *Master Agreement*.

Milano, 13 febbraio 2006

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Umberto Rosa)