



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL 1° SEMESTRE 2004**

INDICE

	pag.
Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione	3
Premessa	4
Principali dati economici e finanziari	5
Informazioni sulla gestione	6
<i>Andamento economico-finanziario del Gruppo SNIA e di SNIA S.p.A. nel 1° semestre 2004</i>	19
<i>Gruppo SNIA – Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 30.6.2004</i>	31
• Stato patrimoniale	32
• Conto economico	33
• Note illustrative	34
<i>SNIA S.p.A. – Prospetti contabili al 30.6.2004</i>	48
• Stato patrimoniale	49
• Conto economico	50
<i>Appendice : Le Società del Gruppo SNIA</i>	51
Relazione della Società di revisione	57

Consiglio di Amministrazione

**Presidente e
Amministratore Delegato**

Umberto Rosa ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Vice Presidente

Carlo Callieri [□] [▲] ⁽¹⁾

Amministratori

Giancarlo Berti
Leonardo Bossini [□]
Maurizio Dallochio
Mauro Gambaro [▲]
Tiberio Lonati
Renato Ugo [▲]

[□] Membro del Comitato Consultivo Politiche Retributive.

[▲] Membro del Comitato per il Controllo Interno

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

(2) All'Amministratore Delegato sono stati conferiti dal
Consiglio di Amministrazione con deliberazione del
4 luglio 2002 tutti i poteri per la gestione ordinaria
oltre a quelli di acquistare e vendere immobili e stipulare
locazioni anche ultranovennali.

Collegio Sindacale

Presidente

Luigi Martino

Sindaci effettivi

Marco Spadacini
Raoul Francesco Vitulo

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

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, Immobiliare SNIA, Meccanico Vittorio Veneto, società detenute al 100%, e le Joint Venture paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi, queste ultime consolidate, come negli esercizi precedenti, con il metodo del patrimonio netto.

Al fine di permettere il confronto dei risultati economici consolidati del primo semestre 2004 con quelli dello stesso periodo 2003, si è provveduto alla redazione di una situazione semestrale pro forma al 30 giugno 2003.

Relativamente alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, i dati al 30 giugno 2004 sono stati posti a raffronto con la situazione contabile al 2 gennaio 2004, ottenuta consolidando gli elementi patrimoniali e finanziari di SNIA S.p.A. risultanti dalla scissione e delle società consolidate integralmente ad essa facenti capo.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI

I dati economici pro forma sono stati ottenuti consolidando i dati storici del Gruppo SNIA, relativamente alle imprese facenti capo alla società scissa, e apportando le opportune rettifiche per identificare separatamente i componenti economici del complesso aziendale rimasto.

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

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

(in milioni di Euro)	1° semestre 2004	Anno 2003 pro forma	1° semestre 2003 pro forma
Il Gruppo SNIA			
Ricavi netti (1)	61,4	133,4	71,0
Ammortamenti	7,7	15,6	7,0
Risultato operativo	(13,5)	(26,2)	(10,8)
Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	(37,6)	(81,1)	(18,4)
Spese di ricerca e sviluppo	1,3	3,3	1,9
Risultato operativo su ricavi netti (%)	(22,0)	(19,6)	(15,2)

(1) Comprende i ricavi delle vendite e delle prestazioni e i recuperi di costi.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003 pro forma	Anno 2003	2.01.2004
Capitale investito netto	237,8	n.d.	923,3	223,5
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria netta	16,6	n.d.	(228,3)	67,8
Investimenti (2)	4,4	5,4	46,1	-

(2) Immobilizzazioni materiali.

Dipendenti (numero)	643	640	5.394	638
---------------------	-----	-----	-------	-----

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Dopo la scissione il Gruppo SNIA opera prevalentemente nei mercati tessile e chimico.

Per l'industria chimica, sia in Italia sia negli altri paesi avanzati, anche i primi mesi del 2004 hanno evidenziato lo stesso *trend* negativo del 2003. I margini di contribuzione dei prodotti si sono ridotti per effetto dell'aumento del costo del petrolio che ha inciso su quello delle principali materie prime. Inoltre, i volumi di vendita ed i prezzi di alcuni prodotti si sono ridotti a causa sia della debolezza della domanda sia della concorrenza dei paesi emergenti.

Per il settore fibre, è continuato il difficile momento di mercato che ha coinvolto a livello europeo quasi tutte le fibre. Anche il filo poliammidico, in cui opera Nylstar, Joint-Venture paritetica tra SNIA e Rhodia, ha perso un ulteriore 6,0% a livello di volumi, sul già negativo periodo del 2003. Tale *trend* è legato essenzialmente alla crisi dell'industria tessile che ha risentito anch'essa dei ridotti consumi e dell'importazione di prodotti finiti dai paesi emergenti favoriti dall'effetto dollaro.

Quanto alla Caffaro, come già a suo tempo con Nylstar, è stato affidato alla società Value Partners l'incarico: 1) di attivare in stretta collaborazione con il management un piano di riduzione costi, con l'obiettivo di allinearne il risultato alle prospettive negative di breve della congiuntura; 2) di elaborare un piano a medio termine, da esaminare entro novembre p.v., che indichi le azioni da attivare ed il loro costo per riposizionare la società nelle mutate condizioni competitive.

Per le altre società facenti parte del Gruppo:

- M.V.V. Meccanico di Vittorio Veneto, azienda specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate principalmente ad impianti di filatura di fibre chimiche, ha risentito del trend negativo del settore fibre;
- Immobiliare SNIA, così come previsto dal progetto di scissione SNIA, ha proseguito nella valorizzazione degli *asset* immobiliari al fine di una loro progressiva cessione per reperire i mezzi finanziari necessari al sostegno di Caffaro e Nylstar;
- Sistema Compositi, Joint-Venture paritetica tra SNIA S.p.A. ed Ergom SpA, operante nei compositi industriali con attività prevalentemente per commessa, ha evidenziato un leggero miglioramento rispetto al primo semestre del precedente esercizio, registrando un risultato d'esercizio positivo.

Il risultato consolidato del Gruppo SNIA mostra ricavi netti in flessione del 13,5%, a perimetro omogeneo, rispetto all'analogo periodo del 2003. Tale flessione ha inciso significativamente sul risultato operativo, che è stato negativo per (13,5) milioni di euro rispetto alla perdita di (10,8) milioni di euro del primo semestre 2003 pro forma. Il risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi, negativo per (37,6) milioni di euro, ha risentito della svalutazione della partecipazione in Nylstar per (23,0) milioni di euro, conseguente all'attuazione del piano di ristrutturazione della

Società, che si propone di riportare in equilibrio la stessa nel 2005, previa positiva conclusione del riscadenziamento del debito nei confronti del sistema bancario.

La posizione finanziaria netta del Gruppo SNIA al 30 giugno 2004 risulta positiva per 16,6 milioni di euro e si raffronta con 67,8 milioni di euro al 2 gennaio 2004, data nella quale è divenuta efficace la scissione. Tale variazione di 51,2 milioni di euro è da ascrivere, oltre che ai normali fabbisogni di cassa legati alla gestione delle società Caffaro e Immobiliare SNIA, all'operazione di sostegno di Nylstar, necessaria per l'ottenimento dell'accordo da parte delle banche al riscadenziamento del debito. Tale operazione ha comportato l'impegno degli azionisti SNIA e Rhodia, non solo al versamento di 25,0 milioni di euro ciascuno, ma anche alla conversione del credito esistente verso la società in capitale sociale. Pertanto, in attesa di una prevista positiva conclusione dell'accordo entro il mese di ottobre, si è provveduto alla riclassifica dei crediti vantati verso la società nelle immobilizzazioni finanziarie.

Il sostegno finanziario assicurato a Caffaro e Nylstar durante il primo semestre 2004 ha assorbito le risorse della Capogruppo, che, per la disponibilità di nuove, sta accelerando il programma di disinvestimenti immobiliari. In particolare è in atto la trattativa per la cessione di alcuni immobili industriali di proprietà SNIA S.p.A. nei siti di Mirandola e Saluggia, nei quali sono collocate attività produttive e di ricerca facenti capo al Gruppo Sorin. La valutazione degli immobili è stata affidata ad una società indipendente (American Appraisal Italia).

E' comunque allo studio la verifica:

- 1) della entità delle risorse finanziarie necessarie a fronte degli interventi che risulteranno dal piano di ristrutturazione e sviluppo della Caffaro che sarà disponibile entro la metà del mese di novembre prossimo venturo;
- 2) della coerenza tra i tempi previsti per far fronte agli impegni di cui sopra e le altre operazioni di cessione cespiti di natura immobiliare.

In caso di sfasamenti temporali e/o di valore delle dismissioni in raffronto alle necessità vanno previsti interventi di sostegno da parte degli azionisti.

L'andamento del secondo semestre 2004 sarà fortemente condizionato dall'aumento del costo delle materie prime; la redditività operativa dovrebbe mantenersi ai livelli del primo semestre in quanto è prevista una forte azione sul mercato per trasferire sul prezzo dei prodotti tali aumenti.

RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

Al 30 Giugno 2004 i dipendenti occupati nel Gruppo SNIA erano 643 con un incremento, rispetto agli iscritti post scissione, pari a 5 unità.

La variazione è analiticamente di seguito articolata:

Forza al 31.12.2003	5.394
Scissione	-4.756
Forza al 2.01.2004	638
Turnover	5
Forza al 30.06.2004	643

SCISSIONE E VARIAZIONE DI PERIMETRO

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

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

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

SOCIETA'	AL 2.01.2004	AL 30.06.2004	DIFFERENZA
Caffaro S.r.l.	592	603	11
Immobiliare Snia S.r.l.	9	5	-4
M.V.V. S.r.l.	30	28	-2
Snia S.p.A.	7	7	0
Totale Gruppo	638	643	5

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

TURNOVER

Il turnover, al netto dei trasferimenti per le operazioni societarie di scissione registrate nell'ambito delle Tecnologie Medicali e della capogruppo, si è chiuso con un incremento di 5 unità per le società del Gruppo, risultante dalla diminuzione di 6 unità nel settore attività diverse compensato dal maggiore incremento di 11 unità nel settore chimico.

RELAZIONI INDUSTRIALI

Il rapporto con le organizzazioni sindacali si è mantenuto nell'ambito di un costruttivo confronto focalizzato principalmente sulle applicazioni della riforma del mercato del lavoro.

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

RICAVI NETTI PER AREA GEOGRAFICA

	ITALIA	U.E. (esclusa Italia)	EUROPA: altri stati	NORD AMERICA	RESTO DEL MONDO	TOTALE RICAVI
CAFFARO S.r.l.						
Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	58,2	--	--	--	--	58,2
% dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	38,7	12,0	1,0	2,2	4,3	58,2
% dei ricavi per destinazione	66,5	20,6	1,7	3,8	7,4	100,0
IMMOBILIARE SNIA S.r.l. M.V.V. S.r.l.						
Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	3,5	--	--	--	--	3,5
% dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	3,0	0,3	--	--	0,2	3,5
% dei ricavi per destinazione	85,7	8,6			5,7	100,0
SNIA S.p.A. e RETTIFICHE						
Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	(0,3)	--	--	--	--	(0,3)
Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	(0,3)	--	--	--	--	(0,3)
GRUPPO SNIA						
Ricavi netti per formazione (Euro milioni)	61,4	--	--	--	--	61,4
% dei ricavi per formazione	100,0	--	--	--	--	100,0
Ricavi netti per destinazione (Euro milioni)	41,4	12,3	1,0	2,2	4,5	61,4
% dei ricavi per destinazione	67,4	20,0	1,6	3,6	7,4	100,0

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

SETTORE CHIMICO (Caffaro S.r.l.)

Concluso nel corso del secondo semestre del 2003 il progetto di ristrutturazione avviato nell'ultimo trimestre del 2002, Caffaro si è presentata all'inizio del 2004 con una struttura organizzativa basata su quattro Divisioni autonome e gestionalmente indipendenti:

- Divisione Cloro Soda e Clorurazioni, con sede operativa a Torviscosa;
- Divisione Ecologia e Trattamento Acque, con sede operativa a Brescia;
- Divisione Additivi e Intermedi di Chimica Fina, con sede operativa a Torviscosa;
- Divisione Ricerca, con sede operativa a Torviscosa.

Solo le attività relative alle funzioni Personale, Amministrazione, Controllo e ICT, oltre alla Direzione della società, sono rimaste nella sede di Cesano Maderno. Caffaro, in relazione all'operazione di scissione di SNIA, fornisce a quest'ultima i servizi sopra citati.

Il settore presenta ricavi per 58,2 milioni di euro, in flessione del 14,2 % rispetto ai 67,8 milioni di euro del 1° semestre del passato esercizio.

La congiuntura economica nel primo semestre 2004 è stata particolarmente negativa sia a livello nazionale sia europeo, caratterizzata da un forte squilibrio tra domanda e offerta.

Caffaro, che ha sviluppato l'89% del suo giro d'affari in Europa, ne è stata quindi significativamente influenzata.

L'esame dei risultati economico-finanziari del semestre mostra infatti una drastica riduzione del prezzo di alcuni prodotti (soda caustica in particolare) e in alcuni mercati, a seguito di una domanda particolarmente debole, dei volumi venduti. Tali effetti negativi sono stati solo in parte controbilanciati da un significativo risparmio dei costi di struttura della società.

In aggiunta, il rapporto di cambio euro/dollaro ha ulteriormente penalizzato le esportazioni (e i prezzi) nei mercati extraeuropei.

I costi delle principali materie prime sono rimasti stabili ad eccezione di quelli relativi ai prodotti derivati dal petrolio (toluene, n-paraffine) che invece hanno subito significativi aumenti, rispetto al 2003, compresi tra il 20% ed il 50%.

Per quanto riguarda i singoli prodotti, si deve registrare la riduzione del prezzo della soda caustica che ha raggiunto, nel corso del mese di maggio, il più basso valore degli ultimi venti anni (100 €/tonnellata). Tale *trend* negativo si è invertito nel corso del mese di giugno durante il quale è stato possibile applicare un aumento di circa 30 €/tonnellata, ulteriori aumenti di 30 €/tonnellata sono stati applicati nel bimestre luglio-agosto.

L'effetto congiunto di quanto sopra esposto porta a un risultato operativo del periodo negativo per (11,0) milioni di euro e si raffronta a un risultato del primo semestre 2003 sempre negativo per (8,9) milioni di euro.

Al fine di mettere a punto e attuare nuovi interventi tendenti a un miglioramento della situazione, si è ritenuto necessario avvalersi della collaborazione della società Value Partners, che ha già operato in Nylstar, con i seguenti obiettivi:

- identificare ulteriori aree di risparmio;
- verificare il portafoglio prodotti ed il posizionamento strategico della società;
- verificare la sostenibilità economico finanziaria del budget 2005;
- elaborare un piano industriale di sviluppo coerente con il mutato panorama congiunturale.

I risultati di questo studio sono attesi per gli inizi di novembre in modo che l'attuazione possa avviarsi con il nuovo esercizio.

ANDAMENTO DELLE DIVISIONI CAFFARO

DIVISIONE CLORO SODA E CLORURAZIONI

La divisione ha fatturato nel primo semestre dell'anno 25,5 milioni di euro, con un decremento di circa il 4,0 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale decremento è da attribuire sia alla riduzione dei prezzi di vendita dei prodotti sia ai minori volumi venduti.

A fronte di un calo delle vendite dei prodotti elettrolitici di circa il 17,0%, si registra un andamento in crescita dei ricavi per le gomme clorate e le cloroparaffine, quest'ultime influenzate soprattutto dai prodotti destinati al mercato del PVC.

DIVISIONE ECOLOGIA E TRATTAMENTO ACQUE

Il semestre è stato caratterizzato in tutta Europa da una stagione invernale prolungata che ha ridotto il fabbisogno di trattamenti di disinfezione delle acque in tutti i settori. In particolare in Italia, nel settore potabile, l'entrata in vigore nel dicembre del 2003 della nuova legge sui limiti delle sostanze utilizzabili per il trattamento, ha ridotto ulteriormente l'impiego di clorito di sodio.

Le vendite hanno risentito di questi eventi registrando un calo di circa il 10% di fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

DIVISIONE ADDITIVI E INTERMEDI DI CHIMICA FINE

Lo scenario competitivo è stato fortemente caratterizzato per tutto questo primo semestre 2004 da una perdurante debolezza del dollaro che continua a provocare un generale e talvolta traumatico calo dei prezzi nel settore degli intermedi di chimica fine, a cui si è dovuto rispondere con forti sacrifici sui ricavi unitari per mantenere le quote di mercato.

All'inizio del prossimo esercizio si vedranno gli effetti, in termini di nuovi ricavi, di una serie di azioni atte ad individuare nuove produzioni e nuove opportunità di *business* attraverso l'attivazione di contratti di fornitura per nuovi chetoni e principi attivi destinati all'agrochimica.

DIVISIONE RICERCA

L'attività di ricerca è orientata a svolgere attività a contratto su commissione di Società terze. Sono stati stipulati una serie di contratti quadro con aziende chimiche e farmaceutiche, in funzione delle quali sono già in corso di svolgimento alcune commesse.

Tale riorganizzazione dell'attività della divisione ricerca è stata possibile anche grazie a un finanziamento a fondo perduto concesso dal M.I.U.R.

QUALITA' SICUREZZA E AMBIENTE

Anche nel corso del primo semestre 2004, Caffaro ha profuso un grande sforzo nella gestione di tutte le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, Galliera (stabilimento ex agrochimico non più operativo), Adria e Aprilia (stabilimenti agrochimici conferiti nel 2001 al Gruppo Isagro e per i quali si è conservata la gestione di tali attività), avviate 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 l'esecuzione di un' indagine anche in rogge esterne allo stabilimento, in applicazione dell'ordinanza del TAR del 16 dicembre 2003.

Relativamente a Torviscosa, anch'esso sito di interesse nazionale, proseguono le attività di caratterizzazione delle aree interne allo stabilimento e la messa in sicurezza di emergenza su porzioni sensibili del sito.

Nel corso del semestre, per i siti di Brescia e Torviscosa, sono già stati avviati alcuni progetti definitivi di bonifica.

Per i siti di Adria e Galliera, è stata completata l'attività di caratterizzazione ed è in corso il contraddittorio con gli Enti competenti sul progetto preliminare di bonifica; per il sito di Aprilia sono state avviate le attività di caratterizzazione.

Le risorse finanziarie da destinare globalmente alle problematiche ambientali non sono di facile valutazione: si stima che debbano raggiungere il livello di 60,0 milioni di euro e l'impatto sui risultati economici sarà diluito nel tempo in quanto troverà applicazione l'art. 114 della Legge 23.12.2000 n. 388 che prevede la capitalizzazione di tali spese ed il relativo ammortamento su base decennale, con eccezione per le attività che dovessero essere cedute.

INVESTIMENTI

Nel corso del semestre sono stati consuntivati investimenti in immobilizzazioni materiali pari a 4,3 milioni di euro, indirizzati al mantenimento, all'ottimizzazione delle produzioni esistenti e alla realizzazione di nuove produzioni nell'area degli additivi ed intermedi di chimica fine, il cui completamento è previsto per la fine del 2004.

Caffaro ha inoltre proseguito l'iter necessario all'ottenimento delle autorizzazioni richieste per la realizzazione del nuovo impianto cloro - soda con tecnologia a membrana. Ad oggi, non tutte le autorizzazioni sono state ottenute ed è ragionevole ritenere che il processo autorizzativo possa essere concluso positivamente entro la fine del 2004. Per quanto riguarda la copertura finanziaria dell'investimento, in data 28 giugno 2004 il Consiglio di Amministrazione del F.R.I.E. (Fondo di Rotazione per Iniziative Economiche) ha deliberato un finanziamento di circa 17,0 milioni di euro a favore di Caffaro da destinare a parziale realizzazione del nuovo impianto.

ORGANICI

Gli organici al 30/06/2004 erano di 603 unità , di cui n. 4 assunti a tempo determinato, rispetto ad un organico al 31 dicembre 2003 pari a 592 unità complessive.

ALTRE ATTIVITA'

IMMOBILIARE SNIA S.r.l.

La società, controllata al 100% da SNIA S.p.A., al 30 giugno 2004 ha un patrimonio netto di 34,8 milioni di euro e vede tra le sue attività *asset* immobiliari per un valore netto di 50,6 milioni di euro. L' Immobiliare Snia riveste un ruolo particolarmente importante nel Gruppo post scissione in quanto, dalla valorizzazione e progressiva cessione dei cespiti immobiliari, proverranno le risorse finanziarie del Gruppo.

I dati relativi al primo semestre 2004 mostrano ricavi netti per 2,1 milioni di euro che si raffrontano agli 1,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003.

Il risultato operativo è negativo per (0,9) milioni di euro rispetto a un primo semestre 2003 che ha fatto registrare anch'esso una perdita di (0,5) milioni di euro.

Il numero dei dipendenti passa da 9 unità del 31.12.2003 a 5 unità a fine giugno 2004.

M.V.V. MECCANICO VITTORIO VENETO S.r.l.

La società è specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate principalmente ad impianti di filatura di fibre chimiche ed ha risentito del *trend* negativo del settore fibre.

I ricavi netti si sono attestati a 1,4 milioni di euro in diminuzione del 18,6 % rispetto al primo semestre 2003.

Nonostante il calo dei ricavi, la dinamicità e la reattività di questa piccola azienda ha consentito di mantenere un risultato operativo positivo per 0,1 milioni di euro, allineato con quanto fatto registrare nel primo semestre 2003.

Gli ordini per i mesi a venire lasciano prevedere che l'anno 2004 possa concludersi positivamente.

Gli organici sono passati da 30 unità al 31.12.2003 a 28 unità di fine giugno 2004.

ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

GRUPPO NYLSTAR (valori al 100%)

Nel caso del Gruppo Nylstar, joint venture paritetica con Rhodia, la generale congiuntura negativa è aggravata dalla crisi specifica dell'industria tessile europea, che ne rappresenta il cliente a valle, crisi il cui inizio risale alla prima metà del 2001.

Già a partire dal giugno 2003 la società ha adottato un piano di ristrutturazione, affidato ad un nuovo *management*, con l'assistenza della società Value Partners come consulente.

Il piano di ristrutturazione è stato ad oggi puntualmente rispettato dalla società che ha realizzato nel semestre un margine operativo lordo di 12,8 milioni di euro (13,4 nel primo semestre 2003), malgrado una diminuzione di ricavi di circa il 13% (220,6 milioni di euro rispetto a 254,6 milioni di euro) compensata da un maggior contenimento dei costi rispetto a quanto previsto dal piano stesso.

Il piano di cui sopra è la base di un negoziato in corso con le banche creditrici di Nylstar che ha come obiettivo un "rescheduling" fondato sull'ipotesi di un rimborso totale del debito verso le banche, che oggi ammonta a circa 170 milioni di euro, entro il 2012, accompagnato dal riconoscimento di interessi al tasso di mercato. L'inizio del rimborso è previsto a partire dal 2006.

Per quanto riguarda i costi, nel primo semestre si sono evidenziati i risultati delle azioni intraprese principalmente nell'esercizio scorso: in particolare, è diminuita l'incidenza sul fatturato del costo del lavoro e degli altri costi fissi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi di ristrutturazione registrati e appostati nel primo semestre 2004 (pari a 32,4 milioni di euro) sono dovuti principalmente alla chiusura degli stabilimenti di Neumunster in Germania e di Varedo, alla richiesta di ammissione alla procedura di cassa integrazione straordinaria per il personale di Nylstar Centro Direzionale di Cesano Maderno e alla stima di ulteriori costi per l'implementazione del *Turnaround Plan* sopra citato.

Va rilevato che nel primo semestre 2003 il gruppo Nylstar aveva contabilizzato oneri straordinari per 32,5 milioni di euro derivanti dalle chiusure del reparto di filatura degli stabilimenti di Friburgo e di Pisticci 1.

Per quanto riguarda le rimanenti voci del conto economico, la riduzione degli oneri finanziari (primo semestre 2004: 7,1 milioni di euro contro 9,5 milioni di euro del primo semestre 2003) deriva da un aumento di capitale per 90 milioni di euro avvenuto nella seconda metà del primo semestre 2003; i proventi straordinari, pari a 6,5 milioni di euro, sono rappresentati dalla plusvalenza derivante dalla cessione di un terreno a Blanes; nelle perdite da partecipazioni è stata registrata la svalutazione della quota del 35% nella società Rhodia Performance Engineering detenuta da Nylstar Centro Direzionale per 1,6 milioni di euro ceduta nel luglio 2004.

Il risultato netto del primo semestre 2004 esprime una perdita di 46,1 milioni contro quella di 60,4 milioni di euro realizzata nel primo semestre 2003.

Le spese per investimenti nel semestre sono state di 0,5 milioni di euro.

I dipendenti Nylstar al 30 giugno erano pari a 3.274, con una riduzione di 414 unità. rispetto alle 3.688 unità al 31.12.2003.

L'andamento previsto per il secondo semestre 2004 sarà condizionato dalla capacità del Gruppo Nylstar nel trasferire sui prezzi finali gli aumenti del costo delle materie prime legate al petrolio.

SISTEMA COMPOSITI S.p.A. (valori al 100%)

La società è detenuta al 50%, unitamente all'altro socio ERGOM S.p.A. ed opera nel settore dei compositi industriali svolgendo attività prevalentemente per commessa.

Il primo semestre 2004 ha visto il regolare proseguimento delle commesse per il Ministero della Difesa Italiano (elmetti balistici e giubbetti antiproiettile per l'Esercito); commesse che coprono anche l'esercizio 2005.

A tali attività tradizionali, si sono aggiunte nuove commesse nel settore aeronautico con Galileo Avionica (progetto Solstar), con Agusta (nuovi componenti in materiale composito per elicotteri) e buone prospettive per il Settore Spazio con Alenia Spazio (Progetto Flecs).

I dati relativi al primo semestre 2004 mostrano ricavi netti per 11,1 milioni di euro che si raffrontano ai 6,3 milioni di euro dell'analogo periodo del 2003.

Il risultato operativo è positivo per 0,5 milioni di euro e si raffronta ad un primo semestre 2003 che registrava una perdita di (0,8) milioni di euro.

Il numero dei dipendenti passa da 78 unità del 31.12.2003 a 80 unità a fine giugno 2004.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

E' in corso di definizione l'accordo con le banche creditrici di Nylstar per il riscadenziamento del debito. In previsione di tale accordo, che si ritiene debba potersi finalizzare entro l'ottobre prossimo, gli azionisti SNIA e Rhodia si sono impegnati ad un versamento complessivo di nuove risorse finanziarie per un totale di 50 milioni di euro. Alla fine dell'agosto 2004 il totale dei versamenti effettuati in Nylstar ammontano a complessivi 43,0 milioni di euro. La quota mancante rappresenta comunque il limite massimo che gli azionisti sono disposti a sottoscrivere anche qualora non si addivenisse ad una positiva conclusione del sopra citato accordo.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

La SNIA S.p.A. ha proseguito le azioni di sostegno e supporto alle società operative con particolare riferimento alla gestione finanziaria anche attraverso l'accentramento dei flussi finanziari e la definizione di accordi di Gruppo con il sistema creditizio, all'assistenza legale e societaria.

I servizi sono resi al costo con regolamento semestrale posticipato.

Rapporti del Gruppo SNIA verso imprese del Gruppo non consolidate integralmente

(Importi in Euro/milioni)

IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE NON CONSOLIDATE INTEGRALMENTE

CONTO ECONOMICO

1° semestre 2004

Ricavi per vendite di prodotti, per prestazioni di servizi e altri ricavi	3,1
Costi per acquisti, per prestazioni di servizi, per godimento beni di terzi ed altri oneri	0,1
Interessi attivi e proventi diversi	1,0

Prezzi e tassi dei rapporti infragruppo sono al valore normale di mercato

STATO PATRIMONIALE

30.6.2004

Attivo

Crediti commerciali	3,3
Crediti finanziari	48,5

Passivo

Debiti commerciali	0,4
Debiti finanziari	0,3
Conti d'ordine	15,5

Principali operazioni infragruppo nel corso del 1° semestre 2004

Sono stati concessi da SNIA S.p.A. ulteriori finanziamenti a Nylstar N.V. per 15,5 milioni di euro.

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

(Importi in Euro/milioni)

SORIN S.p.A. E SUE CONTROLLATE

CONTO ECONOMICO		1° semestre 2004
Ricavi per vendite di prodotti, per prestazioni di servizi e altri ricavi		1,5
Costi per acquisti, per prestazioni di servizi, per godimento beni di terzi ed altri oneri		0,2
Interessi attivi e proventi diversi		0,8
STATO PATRIMONIALE		30.6.2004
Attivo		
Crediti commerciali		0,5
Passivo		
Debiti commerciali		0,1
Debiti diversi		0,5
Conti d'ordine		-

ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS

In conformità a quanto disciplinato dal Regolamento emanato dall'Unione Europea, dal 1° gennaio 2005 tutte le società con azioni quotate nei mercati europei dovranno predisporre i propri bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali "IFRS". Il D.Lgs. n° 306/2003, avvalendosi della facoltà prevista dal citato regolamento UE, ha previsto l'adozione dei nuovi principi non solo per i bilanci consolidati, ma anche per i bilanci d'esercizio delle società quotate.

Il Gruppo Snia ha da poco avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali. Tra i principali compiti del gruppo di lavoro appositamente costituito c'è quello di effettuare un'analisi per identificare le principali differenze tra i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS e quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sia sul bilancio di società sia sul bilancio consolidato del Gruppo.

**Andamento economico-finanziario del
Gruppo SNIA
e di
SNIA S.p.A.
nel 1° semestre 2004**

GRUPPO SNIA

Al fine di una maggiore chiarezza nella rappresentazione dell'andamento del Gruppo, i dati del primo semestre 2004 sono stati confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e dell'intero anno 2003 calcolati in modo omogeneo (pro forma).

RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI

(importi in euro/milioni)

Il risultato economico del primo semestre 2004 si è chiuso, prima delle imposte, con una perdita di (37,6) milioni di euro che si confronta con il risultato negativo di (18,4) milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La gestione delle attività ordinarie ha registrato una flessione di (19,8) milioni di euro rispetto al giugno 2003 e, in particolare, nel risultato delle partecipazioni (-16,5 milioni di euro rispetto al giugno 2003), su cui si è riflesso l'allineamento di valore della joint venture Nylstar consolidata col metodo del patrimonio netto.

Anno		1° semestre	1° semestre	
2003	Raggruppamento di voci di bilancio	2004	2003	Variazione
pro forma			pro forma	(*)
(26,2)	A.-B. Differenza tra valore e costi della produzione (risultato operativo)	(13,5)	(10,8)	(2,7)
2,1	C. Proventi (oneri) finanziari	1,2	1,8	(0,6)
(45,6)	D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(23,0)	(6,5)	(16,5)
(69,7)	Risultato attività ordinarie	(35,3)	(15,5)	(19,8)
(11,5)	E. Proventi (oneri) straordinari	(2,3)	(2,9)	0,6
(81,2)	Risultato prima delle imposte	(37,6)	(18,4)	(19,2)
(2,7)	Imposte			
-	(Utile) perdita di pertinenza di terzi			
(83,9)	Risultato d'esercizio			

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

Anno 2003 pro forma	Voci di bilancio	1° semestre 2004	1° semestre 2003 pro forma	Variazione (*)
144,6	A. Valore della produzione	66,3	75,2	(8,9)
(123,8)	B.6.7.8.11.14. Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(56,0)	(62,8)	6,8
20,8	Valore aggiunto prodotto	10,3	12,4	(2,1)
(31,4)	B.9. Costi per il personale	(15,9)	(16,2)	0,3
(10,6)	Margine operativo lordo	(5,6)	(3,8)	(1,8)
(15,6)	B.10. Ammortamenti e svalutazioni	(7,7)	(7,0)	(0,7)
-	B.12.13. Accantonamenti per rischi ed oneri	(0,2)	-	(0,2)
(26,2)	A.-B. Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)	(13,5)	(10,8)	(2,7)

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

Il **risultato operativo** è negativo ed è passato da una perdita di (10,8) milioni di euro del 30.6.2003 a (13,5) milioni di euro del primo semestre 2004. Rispetto allo stesso periodo del 2003, la società Caffaro S.r.l. ha chiuso il semestre 2004 con una flessione di 2,0 milioni di euro da ricondursi alla contrazione del fatturato generata, principalmente, dalla riduzione dei prezzi di vendita e in misura più contenuta a quella dei volumi, in parte assorbita dal contenimento dei costi di struttura.

Il **risultato della gestione finanziaria** ha prodotto proventi per 1,2 milioni di euro che si confrontano con il risultato del primo semestre 2003, anch'esso positivo per 1,8 milioni di euro.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** del semestre hanno evidenziato un saldo negativo per 23,0 milioni di euro, a fronte di un saldo anch'esso negativo per 6,5 milioni di euro nell'analogo periodo dell'anno precedente il quale aveva però beneficiato dell'iscrizione dell'utile pro quota di Fin 2001 (24,7 milioni di euro) derivante dalla cessione del 100% della partecipazione da questa posseduta in Dia Sorin S.r.l. Sul risultato del semestre 2004 ha gravato sostanzialmente l'andamento negativo di Nylstar (-23,0 milioni euro), in miglioramento rispetto alle rettifiche di valore del giugno 2003 (-30,2 milioni di euro).

La **gestione straordinaria** ha generato oneri per 2,3 milioni di euro: al 30 giugno del 2003 il saldo esprimeva anch'esso oneri, ammontanti a 2,9 milioni di euro. Il valore del semestre comprende in gran parte oneri e accantonamenti per la definizione di contenziosi, solo parzialmente compensati dalla proventizzazione di fondi straordinari ritenuti eccedenti rispetto alle passività per le quali erano stati stanziati.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(importi in Euro/milioni)

Al 30 giugno 2004 la **posizione finanziaria netta** esprime un valore positivo di 16,6 milioni di euro e si confronta con quella positiva per 67,8 milioni di euro al 2.1.2004. A giugno sono stati riclassificati alla voce "immobilizzazioni finanziarie" crediti immobilizzati per 39,4 milioni di euro (15,5 milioni di euro relativi a versamenti effettuati nel corso dell'esercizio in favore della J.V Nylstar e 23,9 milioni di euro relativi a crediti al 31.12.2003 esistenti verso la stessa J.V.). L'ulteriore assorbimento di cassa per 11,8 milioni di euro è riconducibile agli investimenti in immobilizzazioni materiali (4,4 milioni di euro) e all'assorbimento della gestione (7,4 milioni di euro).

Nelle pagine seguenti è riportata una sintesi delle variazioni delle disponibilità finanziarie.

	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
Capitale investito netto	223,5	237,8	14,3
Patrimonio netto	291,3	254,4	(36,9)
(Indebitamento)/disponibilità finanziarie nette	67,8	16,6	(51,2)

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

Voci di bilancio	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
B.I Immobilizzazioni immateriali	4,0	7,5	3,5
B.II Immobilizzazioni materiali	156,9	152,8	(4,1)
Immobilizzazioni finanziarie (*)	60,6	77,7	17,1
Capitale immobilizzato	221,5	238,0	16,5
Capitale di esercizio netto	14,7	12,5	(2,2)
C. Trattamento di fine rapporto	(12,7)	(12,7)	-
Capitale investito netto	223,5	237,8	14,3

(*) Non comprende crediti finanziari immobilizzati inclusi nella linea di bilancio B.III ad eccezione del credito verso Nylstar riclassificato dai crediti finanziari immobilizzati.

L'incremento del capitale investito netto registrato nei primi sei mesi del 2004 (14,3 milioni di euro) riflette:

- l'incremento degli investimenti in immobilizzazioni finanziarie (17,1 milioni di euro) conseguente principalmente alla riclassifica dalla voce "crediti finanziari " dei crediti immobilizzati vantati verso Nylstar, in parte compensato dall'allineamento di valore delle partecipazioni;
- l'incremento delle immobilizzazioni immateriali (3,5 milioni di euro) attribuibile alla capitalizzazione degli oneri di bonifica ambientali (D.M. 471/99) per progetti di bonifica definitivamente approvati;
- la diminuzione netta delle immobilizzazioni materiali (4,1 milioni di euro).

Il **patrimonio netto** risulta così composto:

Voci di bilancio	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
Capitale	236,0	236,0	-
Riserve	139,2	56,0	(83,2)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	(83,9)	(37,6)	46,3
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	291,3	254,4	(36,9)

Relativamente alla colonna 30.06.2004 l'utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo è al lordo delle imposte

Il patrimonio netto consolidato, interamente di competenza del Gruppo, si è movimentato come di seguito indicato:

Patrimonio netto totale al 2.01.2004	291,3
Risultato del periodo	(37,6)
Differenze cambio da conversione delle società estere	0,7
Patrimonio netto totale al 30.06.2004	254,4

Le **disponibilità finanziarie nette** risultano così composte:

Voci di bilancio	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
Disponibilità a breve			
C.IV Disponibilità liquide	8,0	7,7	(0,3)
Crediti finanziari			
Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	112,6	2,7	(109,9)
Crediti finanziari a medio/lungo termine (*)	54,2	26,8	(27,4)
D. Ratei e risconti finanziari	0,2	0,5	0,3
Totale attività finanziarie	175,0	37,7	(137,3)
Debiti finanziari a breve	(98,4)	(12,3)	86,1
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(8,5)	(8,5)	-
E. Ratei e risconti finanziari	(0,3)	(0,3)	-
Totale passività finanziarie	(107,2)	(21,1)	86,1
Disponibilità finanziarie nette	67,8	16,6	(51,2)

(*) Comprende crediti finanziari immobilizzati inclusi nella linea di bilancio B.III ad eccezione del credito verso Nylstar riclassificato nelle Immobilizzazioni finanziarie.

La variazione delle disponibilità finanziarie nette è così sintetizzabile:

	1° semestre 2004
Indebitamento finanziario netto al 31.12.03	(228,3)
Scissione e variazione area di consolidamento	296,1
Disponibilità finanziarie nette al 2.01.2004	67,8
Versamenti a favore di società valutate con il metodo del patrimonio netto	(15,5)
Riclassifica crediti finanziari immobilizzati	(23,9)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4,4)
Proventi finanziari (escluso differenze cambio)	1,3
Cash-flow:(assorbimento)/generazione	(8,7)
Disponibilità finanziarie nette al 30.06.2004	16,6

SNIA S.p.A.

RISULTATI REDDITUALI

(Importi in Euro/milioni)

Anche in tale sede, i dati del primo semestre 2004 sono stati posti a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e dell'intero anno 2003 calcolati in modo omogeneo (pro forma) per quanto riguarda i risultati reddituali, mentre si raffrontano alla situazione patrimoniale così come risultava al 2 gennaio 2004, data in cui è divenuta efficace la scissione, per quanto riguarda i saldi patrimoniali e finanziari.

Il primo semestre 2004 chiude con un risultato prima delle imposte in perdita di (38,3) milioni di euro rispetto alla perdita di (45,9) milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il miglioramento di 7,6 milioni di euro riflette, nell'ambito delle partecipazioni, minori allineamenti negativi (6,0 milioni di euro) e l'inversione di segno della gestione straordinaria che nel semestre 2004 esprime proventi per 1,0 milioni di euro contro oneri per 2,3 milioni di euro nel semestre del precedente anno.

Tale risultato è in sintesi così costituito:

Anno 2003	Raggruppamento di voci di bilancio	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione (*)
pro forma			pro forma	
28,3	C. Proventi (oneri) finanziari	1,8	3,3	(1,5)
(96,7)	D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(39,0)	(45,0)	6,0
(3,1)	A.-B. Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato Operativo)	(2,1)	(1,9)	(0,2)
(71,5)	Utile (perdita) attività ordinarie	(39,3)	(43,6)	4,3
(11,2)	E. Proventi (oneri) straordinari	1,0	(2,3)	3,3
(82,7)	Risultato prima delle imposte	(38,3)	(45,9)	7,6
(1,4)	Imposte			
(84,1)	Risultato d'esercizio	(38,3)		

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

I **proventi finanziari netti** ammontano a 1,8 milioni di euro e diminuiscono di 1,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2003 e sono principalmente riferiti agli interessi attivi maturati sul credito vantato verso la società Dideco e dai finanziamenti concessi alla collegata Nylstar N.V.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** si riferiscono essenzialmente agli allineamenti negativi di partecipazioni nella controllata Caffaro per 15,8 milioni di euro e nella joint venture Nylstar per 22,3 milioni di euro. Rispetto al semestre dell'anno precedente il saldo esprime una diminuzione di 6,0 milioni di euro.

La **gestione straordinaria** esprime proventi per 1,0 milione di euro contro oneri per 2,3 milioni di euro nell'analogo periodo del 2003. Sono stati realizzati conseguentemente alla proventizzazione di un fondo rischi risultato eccedente rispetto alla passività per la quale era stato stanziato.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(importi in Euro/milioni)

Le disponibilità finanziarie ammontano a 78,7 milioni di euro e, rispetto alla situazione post scissione, diminuiscono di 45,7 milioni di euro. Tale variazione risente in misura determinante della riclassifica alla voce "Immobilizzazioni finanziarie", per 39,4 milioni di euro, di crediti finanziari che l'azionista Snia, congiuntamente a quello Rhodanyl, ha concesso a sostegno del piano della joint venture Nylstar e che, alla data della firma dell'accordo di riscadenziamento del debito verso il sistema bancario, saranno convertiti in capitale; oltre a ciò, nel semestre, la gestione ordinaria ha assorbito liquidità per 7,0 milioni di euro conseguentemente all'accresciuto fabbisogno del capitale d'esercizio.

	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
Capitale investito netto	171,2	178,7	7,5
Patrimonio netto	295,6	257,4	(38,2)
(Indebitamento)/disponibilità finanziarie nette	124,4	78,7	(45,7)

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

Voci di bilancio	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
B.I Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
B.II Immobilizzazioni materiali	5,9	5,5	(0,4)
B.III Immobilizzazioni finanziarie (*)	174,7	175,3	0,6
Capitale immobilizzato	180,6	180,8	0,2
Capitale di esercizio netto	(8,8)	(1,8)	7,0
C. Trattamento di fine rapporto	(0,6)	(0,3)	0,3
Capitale investito netto	171,2	178,7	7,5

(*) Non comprende crediti finanziari immobilizzati inclusi nella linea di bilancio B.III ad eccezione del credito verso Nylstar riclassificato nei Crediti finanziari immobilizzati.

Il **capitale investito netto** aumenta di 7,5 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2003 e ammonta ora a 178,7 milioni di euro. Tale variazione è riconducibile al capitale d'esercizio netto, che passa da un valore negativo di (8,8) milioni di euro a uno negativo di (1,8) milioni di euro al 30 giugno 2004, a seguito della riduzione del capitale di funzionamento (minori debiti verso fornitori per 2,2 milioni di euro) e ai fondi per rischi ed oneri che, conseguentemente a utilizzi, proventizzazioni e riclassifiche, diminuiscono di 4,8 milioni di euro.

Le variazioni che hanno interessato le immobilizzazioni finanziarie sono di seguito illustrate:

Immobilizzazioni finanziarie al 31.12.2003	684,4
Scissione	(509,7)
Immobilizzazioni finanziarie al 2.01.2004	174,7
Differenze durevoli di valore: accantonamento	(38,8)
Riclassifica crediti finanziari immobilizzati	39,4
Immobilizzazioni finanziarie al 30.06.2004	175,3

Il **patrimonio netto** ammonta a 257,4 milioni di euro e rispetto alla situazione post scissione del 2.1.2004, diminuisce di 38, 2 milioni di euro per effetto della perdita di periodo.

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

	2.01.2004	30.06.2004	Variazione
C.IV.Disponibilità liquide	7,4	7,1	(0,3)
Crediti finanziari a breve	167,2	63,9	(103,3)
Crediti finanziari a medio/lungo termine (*)	54,7	15,3	(39,4)
Ratei e risconti finanziari	0,1	-	(0,1)
Totale attività finanziarie	229,4	86,3	(143,1)
Debiti finanziari a breve	(93,0)	(7,6)	85,4
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(12,0)	-	12,0
Totale passività finanziarie	(105,0)	(7,6)	97,4
(Indebitamento)/disponibilità finanziarie nette	124,4	78,7	(45,7)

(*) comprende i crediti finanziari immobilizzati inclusi nella linea di bilancio B.III ad eccezione dei crediti verso Nylstar riclassificati nelle Immobilizzazioni finanziarie

Le attività finanziarie sono rappresentate prevalentemente da crediti vantati verso le società del Gruppo; i crediti finanziari a medio e lungo termine sono costituiti dal credito concesso da Snia S.p.A. all'acquirente dell'ex ramo d'attività "Flexible Packaging" e dal credito a favore di Mediobanca S.p.A. sorto in seguito alla costituzione del pegno a carico di Snia a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi a Nylstar.

Le passività sono costituite da finanziamenti concessi da istituti di Credito.

La variazione della posizione finanziaria netta è così sintetizzabile:

	1° semestre 2004
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette iniziali al 31.12.2003	188,3
Scissione Snia S.p.A	(63,9)
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette iniziali al 2.01.2004	124,4
Autofinanziamento	0,9
Variazione del capitale di esercizio	(7,0)
Variazione del fondo trattamento di fine rapporto	(0,3)
(Investimenti) disinvestimenti netti	0,1
Riclassifica crediti finanziari immobilizzati	(39,4)
(Indebitamento) Disponibilità finanziarie nette finali	78,7

Gruppo SNIA

Prospetti contabili consolidati

e Note illustrative al 30.6.2004

(I prospetti contabili e le note illustrative sono stati assoggettati a revisione contabile limitata)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Importi in Euro/migliaia)

31.12.2003	2.01.2004	ATTIVO	30.6.2004	30.6.2003
		A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
		B. IMMOBILIZZAZIONI		
334.236	3.992	I. Immobilizzazioni immateriali	7.506	344.098
289.767	156.877	II. Immobilizzazioni materiali	152.851	297.787
107.065	60.608	III. Immobilizzazioni finanziarie	104.347	152.418
731.068	221.477	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	264.704	794.303
		C. ATTIVO CIRCOLANTE		
233.272	41.518	I. Rimanenze	42.039	228.191
391.630	232.338	II. Crediti	67.421	400.181
1.225	-	III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	25.673
38.302	7.957	IV. Disponibilità liquide	7.667	69.611
664.429	281.813	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	117.127	723.656
18.213	5.593	D. RATEI E RISCONTI ATTIVI	5.726	21.020
1.413.710	508.883	TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)	387.557	1.538.979

31.12.2003	2.01.2004	PASSIVO	30.6.2004	30.6.2003
		A. PATRIMONIO NETTO		
590.117	236.047	° Capitale	236.047	590.117
217.740	55.219	° Riserve	55.958	234.257
(113.920)	-	° Utile (perdita) del periodo	(37.609)	(16.000)
		TOTALE PATRIMONIO NETTO		
693.937	291.266	CONSOLIDATO DEL GRUPPO	254.396	808.374
1.123		° Capitale e riserve di terzi	-	1.043
		TOTALE PATRIMONIO NETTO		
695.060	291.266	CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI	254.396	809.417
90.061	37.850	B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	36.115	92.360
		C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
42.078	12.687		12.744	42.316
549.524	160.899	D. DEBITI	77.696	548.986
36.987	6.181	E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	6.606	45.900
1.413.710	508.883	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	387.557	1.538.979

Relativamente alle colonne 30.6.2004 e 30.6.2003 l'utile (perdita) del periodo è al lordo delle imposte

CONTI D'ORDINE

106	-	° Fidejussioni e manleve prestate ad imprese controllate	-	-
3.099	3.099	° Fidejussioni e manleve prestate ad imprese collegate e a controllo congiunto	3.099	7.064
72.876	52.478	° Fidejussioni e manleve prestate a terzi	52.478	70.335
12.407	12.407	° Altre garanzie personali prestate a imprese collegate e a controllo congiunto	12.407	16.786
15.273	684	° Altre garanzie personali prestate a terzi	684	40.988
368.387	62.077	° Altri conti d'ordine	62.660	469.311
472.148	130.745	TOTALE CONTI D'ORDINE	131.328	604.484

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Importi in Euro/migliaia)

Anno 2003		1° sem. 2004	1° sem. 2003
A. VALORE DELLA PRODUZIONE			
844.437	1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	60.288	424.599
14.384	2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(214)	8.303
-	3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
19.637	4. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	500	8.269
24.043	5. Altri ricavi e proventi	5.722	10.584
902.501	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	66.296	451.755
B. COSTI DELLA PRODUZIONE			
313.883	6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	33.919	153.173
212.298	7. Per servizi	20.797	104.704
15.060	8. Per godimento di beni di terzi	540	8.155
286.973	9. Per il personale	15.859	144.751
84.514	10. Ammortamenti e svalutazioni	7.875	38.483
(10.913)	11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(721)	(8.233)
2.736	12. Accantonamenti per rischi	-	728
1.353	13. Altri accantonamenti	-	2
12.934	14. Oneri diversi di gestione	1.521	8.587
918.838	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	79.790	450.350
(16.337)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(13.494)	1.405
C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
8	15. Proventi da partecipazioni	-	7
7.533	16. Altri proventi finanziari	2.509	3.205
20.703	17. Interessi ed altri oneri finanziari	1.181	9.112
-	17-bis. Utile (perdite) su cambi	(153)	-
(13.162)	TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C.15.+C.16.-C.17.+/- C.17-bis)	1.175	(5.900)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
24.742	18. Rivalutazioni	121	24.742
70.492	19. Svalutazioni	23.169	31.253
(45.750)	TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D.18. - D.19.)	(23.048)	(6.511)
E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
9.765	20. Proventi	1.002	361
32.190	21. Oneri	3.244	5.269
(22.425)	TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E.20. - E.21.)	(2.242)	(4.908)
(97.674)	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)	(37.609)	(15.914)
16.080	22. Imposte sul reddito dell'esercizio		
(113.754)	26. Utile (perdita) del periodo inclusa la quota terzi		
166	27. Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi		
(113.920)	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		

NOTE ILLUSTRATIVE

Per quanto riguarda la situazione economico, finanziaria e patrimoniale del Gruppo Nylstar si rimanda a quanto già riportato nelle "Informazioni sulla gestione".

Principi e criteri di valutazione

La relazione semestrale è stata predisposta in base alle norme dettate dal regolamento CONSOB approvato con delibera n.11971 del 14.5.1999 e successive modifiche applicando criteri di valutazione e principi contabili omogenei con quelli adottati per il bilancio 2003.

La Società si è avvalsa della facoltà concessa dal comma 7 dell'art. 81 del sopra citato regolamento CONSOB e ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte. Pertanto, non sono state effettuate le rettifiche e gli accantonamenti per imposte correnti e differite derivanti dall'applicazione delle norme tributarie e del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

L'area di consolidamento si è modificata rispetto al 31.12.2003 per effetto dell'operazione di scissione, la cui efficacia decorre dal 2.1.2004. Pertanto, i valori sono stati confrontati, per la parte patrimoniale, con la situazione del Gruppo post scissione mentre, per il conto economico, ove possibile, con i valori del 1° semestre 2003 sulla base dell'operazione di scissione.

Per quanto riguarda gli oneri a fronte degli interventi di bonifica relativi al D.M. 471/99, si rimanda a quanto già riportato nelle "Informazioni sulla gestione".

L'elenco delle "società del Gruppo SNIA" e i prospetti indicanti le variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso del 1° semestre 2004 sono riportati in "Appendice".

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a 7.506 migliaia di euro e, rispetto al 2.1.2004, aumentano di 3.514 migliaia di euro. Di seguito sono indicate le variazioni intervenute:

(Euro/ migliaia)	TOTALE
Valore al 31.12.2003	
° Valore netto	334.236
° Scissione e variazione area di consolidamento	(330.244)
Valore al 02.01.2004	3.992
Variazioni del semestre:	
° Acquisti / Produzioni	162
° Cessioni	-
° Ammortamenti del periodo	(548)
° Altre variazioni	3.900
Valore al 30.06.2004	
° Valore netto	7.506

La voce "Altre variazioni" recepisce il valore dei costi pluriennali riferibili ai progetti definitivi di bonifica in ottemperanza alle disposizioni del D.M.471/99 relativi ai siti di Brescia e Torviscosa.

Le variazioni relative alla scissione e conseguente variazione di perimetro, riguardano le seguenti linee di bilancio:

(Euro/ migliaia)	30.06.2004
° Costi Impianto e ampliamento	(1.173)
° Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno	(20.793)
° Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(21.381)
° Avviamento	(124.933)
° Immobilizzazioni in corso e acconti	(567)
° Altre	(79.723)
° Differenza da consolidamento	(81.674)
	(330.244)

I valori netti per linea di bilancio sono i seguenti:

(Euro/ migliaia)	Valore netto al 31.12.2003	Valore netto al 02.01.2004	Valore netto al 30.06.2004
° Costi di impianto ed ampliamento	1.173	-	-
° Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell' ingegno	21.530	737	766
° Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.504	123	84
° Avviamento	124.933	-	-
° Immobilizzazioni in corso e acconti	960	393	393
° Altre	82.462	2.739	6.263
° Differenze da consolidamento	81.674	-	-
	334.236	3.992	7.506

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 152.851 migliaia di euro e presentano, complessivamente, una diminuzione di 4.026 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004.

Di seguito sono dettagliate le variazioni intervenute nel semestre:

(Euro/ migliaia)	TOTALE
Valore al 31.12.2003	
° Valore lordo	588.084
° Ammortamenti	(298.317)
° Valore netto	289.767
Scissione e variazione area di consolidamento	
° Valore lordo	(307.857)
° Ammortamenti	174.967
° Valore netto	(132.890)
Valore al 2.01.2004	
° Valore lordo	280.227
° Ammortamenti	(123.350)
° Valore netto	156.877
Variazioni del semestre:	
° Acquisti / Produzioni	4.359
° Cessioni	
- valore lordo	(640)
- ammortamenti	102
° Ammortamenti del periodo	(7.109)
° Altre variazioni	
- valore lordo	(970)
- ammortamenti	232
Valore al 30.06.2004	
° Valore lordo	282.976
° Ammortamenti	(130.125)
° Valore netto	152.851

Gli acquisti del semestre sono riferiti a investimenti indirizzati al mantenimento, all'ottimizzazione delle produzioni esistenti e alla realizzazione di nuove produzioni nell'area degli additivi ed intermedi di chimica fine, il cui completamento è previsto per la fine del 2004.

Le altre variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambio da conversione dei valori di società estere.

Gli ammortamenti del periodo sono stati determinati applicando le stesse aliquote dell'esercizio 2003. L'incidenza dei fondi di ammortamento sul valore lordo delle immobilizzazioni materiali è pari al 46 %.

Di seguito, il dettaglio per composizione:

(Euro/ migliaia)	Valore netto al 31.12.2003	Valore netto al 2.01.2004	Valore netto al 30.06.2004
° Terreni e fabbricati	99.762	60.055	57.447
° Impianti e macchinari	115.901	84.008	79.485
° Attrezzature industriali e commerciali	43.812	1.583	1.224
° Altri beni	15.887	2.019	1.622
° Immobilizzazioni in corso e acconti	14.405	9.212	13.073
	289.767	156.877	152.851

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Ammontano a 104.347 migliaia di euro e sono comprensive di partecipazioni per 38.278 migliaia di euro e dei seguenti altri crediti immobilizzati:

- crediti finanziari concessi dall'azionista Snia ha sostegno del piano della joint venture Nylstar e che, alla data della firma dell'accordo di riscadenziamento del debito verso il sistema bancario, saranno convertiti in capitale, per 39.417 migliaia di euro;
- credito concesso a Gorante XXI S.L. per 11.517 migliaia di euro;
- finanziamento concesso da Snia S.p.A. all'acquirente dell'ex ramo d'attività "Flexible Packaging" per 11.466 migliaia di euro;
- credito a favore di Mediobanca S.p.A., sorto in seguito alla costituzione del pegno a carico di Snia a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi a Nylstar, per 3.667 migliaia di euro.

La variazione più significativa rispetto al 2.1.2004 ha interessato il credito vantato verso Mediobanca, che è diminuito di 8.257 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nelle **Partecipazioni** sono così dettagliate:

Linea di bilancio (Euro/ migliaia)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Valore al 31.12.2003				
° Valore netto	423	60.567	2.907	63.897
Scissione e variazione area di consolidamento				
° Valore netto	(423)	(14)	(2.852)	(3.289)
Valore al 2.01.2004	-	60.553	55	60.608
Variazioni del semestre:				
° Acquisti / Sottoscrizioni / Versamenti	9	-	-	9
° Rivalutazioni	-	121	-	121
° Svalutazioni	-	(23.169)	-	(23.169)
° Altre variazioni	-	709	-	709
Valore al 30.06.2004				
° Valore netto	9	38.214	55	38.278

Le svalutazioni sono riconducibili agli allineamenti di valore delle partecipazioni in Nylstar, per 23.046 migliaia di euro, e in Vischim, per 123 migliaia di euro.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.I. RIMANENZE

Ammontano a 42.039 migliaia di euro, in aumento di 521 migliaia di euro rispetto alla situazione al 2.1.2004.

Sono comprensive degli immobili destinati alla vendita della Immobiliare Snia S.r.l. per un totale di 18.433 migliaia di euro.

C.II. CREDITI

Ammontano a 67.421 migliaia di euro e diminuiscono di 164.917 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. Sono iscritti al loro valore nominale svalutato per adeguarlo a quello di presumibile realizzo: la consistenza del fondo è pari a 7.848 migliaia di euro. Non ci sono crediti esigibili oltre cinque anni.

Di seguito i crediti sono dettagliati per natura:

(Euro/ migliaia)	31.12.2003	2.01.2004	Variazione del semestre su 2.1.2004	30.06.2004
° Commerciali	259.020	40.331	1.616	41.947
° Finanziari	83.404	166.777	(163.989)	2.788
° Diversi	49.206	25.230	(2.544)	22.686
	391.630	232.338	(164.917)	67.421

La diminuzione dei crediti finanziari è da ricondursi principalmente all'incasso del credito di 109.757 migliaia di euro sorto nei confronti della società Dideco conseguentemente all'operazione di scissione e alla riclassifica di crediti immobilizzati alla voce di bilancio "B.III. Immobilizzazioni Finanziarie" per 66.069 migliaia di euro.

C.IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano a 7.667 migliaia di euro e, rispetto al 2.1.2004, diminuiscono di 290 migliaia di euro.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a 5.726 migliaia di euro, di cui 523 migliaia di euro di natura finanziaria e aumentano di 133 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004.

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto, diminuito complessivamente di 36.870 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004, risulta così composto:

(Euro/ migliaia)	Capitale	Riserve (*)	Differenza di consolidamento	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo
SALDI AL 31.12.2003	590.117	363.683	(145.943)	(113.920)	693.937
Copertura delle perdite di Snia Spa		(86.096)		86.096	-
Riclassifiche			(27.824)	27.824	-
Scissione e variazione area di consolidamento	(354.070)	(218.012)	169.411	-	(402.671)
SALDI AL 2.01.2004	236.047	59.575	(4.356)	-	291.266
AUMENTI PER:					
° Differenze cambio da conversione dei bilanci in valute estere			720		720
° Altre variazioni			19		19
RISULTATO DEL PERIODO				(37.609)	(37.609)
SALDI AL 30.06.2004	236.047	59.575	(3.617)	(37.609)	254.396

(*) le riserve sono quelle della Capogruppo

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano a 36.115 migliaia di euro e, rispetto al 2.1.2004, diminuiscono di 1.735 migliaia di euro principalmente per l'effetto combinato di:

- accantonamenti straordinari a fondi per oneri relativi a contenziosi legali (2.170 migliaia di euro);
- stanziamenti per bonifiche ambientali (3.900 migliaia di euro);
- utilizzo fondi (7.333 migliaia di euro);
- riclassifiche alla voce di bilancio "crediti" (473 migliaia di euro).

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a 12.744 migliaia di euro, in aumento rispetto al 2 gennaio 2004 di 57 migliaia di euro.

D. DEBITI

Ammontano a 77.696 migliaia di euro e diminuiscono, rispetto al 2.1.2004, di 95.203 migliaia di euro. Non ci sono debiti esigibili oltre cinque anni.

Di seguito, il dettaglio per natura:

(Euro/ migliaia)	31.12.2003	2.01.2004	Variazione del semestre su 2.1.2004	30.06.2004
° Commerciali	138.107	45.639	2.531	48.170
° Finanziari	360.984	106.826	(86.010)	20.816
° Diversi	50.433	8.434	276	8.710
	549.524	160.899	(83.203)	77.696

La variazione dei debiti finanziari del Gruppo post scissione verso il sistema bancario consegue all'incasso del credito di 109.757 migliaia di euro vantato verso la società Dideco.

I debiti finanziari assistiti da garanzie reali, relative interamente ad ipoteche su terreni e fabbricati, ammontano a 11.154 migliaia di euro.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a 6.606 migliaia di euro e aumentano di 425 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. Si riferiscono principalmente a ferie e mensilità aggiuntive del personale e oneri relativi.

CONTI D'ORDINE

(Euro/migliaia)	30.06.2004	02.01.2004
GARANZIE PRESTATE		
Fidejussioni e manleve prestate:		
- a imprese collegate e a controllo congiunto	3.099	3.099
- a terzi	52.478	52.478
	55.577	55.577
Altre garanzie personali prestate a imprese collegate ed a controllo congiunto	12.407	12.407
Altre garanzie personali prestate a terzi:		
- Altre	684	684
	13.091	13.091
	68.668	68.668
ALTRI CONTI D'ORDINE		
Beni di terzi presso il Gruppo	17	28
Beni del Gruppo presso terzi	2.129	1.864
Fidejussioni/garanzie prestate al Gruppo	9.692	9.692
Altri conti d'ordine	50.822	50.493
	62.660	62.077
	131.328	130.745

GARANZIE PRESTATE

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese collegate e a controllo congiunto.

Si riferiscono a lettere di *patronage* rilasciate nell'interesse di Vischim S.r.l. per 2.582 migliaia di euro e di Snaricerche S.c.p.A. per 517 migliaia di euro.

Fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi

Sono relative principalmente a:

- 43.400 migliaia di euro a manleve rilasciate al Banco di Sicilia a garanzia delle fidejussioni a favore di Edison S.p.A. (nell'ambito dell'operazione risalente alla cessione da parte di SNIA della partecipazione in Caffaro Energia);
- obbligazioni di pagamento assunte a favore dell'amministrazione finanziaria per 8.594 migliaia di euro.

Altre garanzie personali prestate ad imprese collegate e a controllo congiunto

Sono relative interamente a lettere di *patronage* rilasciate nell'interesse della società Nylstar.

ALTRI CONTI D'ORDINE

Si riferiscono a fidejussioni e altre garanzie prestate da terzi a terzi a favore del Gruppo.

CONTO ECONOMICO

Ai fini di una migliore informativa circa la confrontabilità dei due periodi, ove possibile, le componenti di alcune voci di bilancio sono state commentate con riferimento ai valori attribuibili al Gruppo post scissione. Per il confronto con il 1° semestre 2003 a perimetro omogeneo, si rimanda a quanto riportato nella "Relazione degli Amministratori" nella parte "Andamento economico-finanziario del Gruppo Snia nel 1° semestre 2004", dove è stato riportato il conto economico pro forma relativo al 1° semestre 2003 che tiene conto degli effetti della scissione effettuata dal 2.1.2004.

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

66.296 migliaia di euro

A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 60.288 migliaia di euro e diminuiscono rispetto al 1° semestre 2003 di 9.620 migliaia di euro. Di seguito, l'attribuzione alle diverse società è la seguente:

(Euro/migliaia)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Caffaro	57.277	67.012
Immobiliare Snia	1.728	1.388
M.V.V.Meccanico Vittorio Veneto	1.416	1.740
SNIA S.p.A. e rettifiche	(133)	(232)
	60.288	69.908

La suddivisione per aree geografiche di destinazione è la seguente:

(Euro/migliaia)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Italia	40.253	49.932
U.E. (esclusa Italia)	12.229	12.486
Europa: altri stati	1.022	1.352
Nord America	2.246	1.274
Africa e Medio Oriente	2.214	1.643
Asia/Australia/Oceania	1.948	2.631
Centro e Sud America	376	590
	60.288	69.908

A.2. Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti.

E' negativa per 214 migliaia di euro.

A.5. Altri ricavi e proventi

Ammontano a 5.722 migliaia di euro e sono costituiti principalmente da affitti attivi, risarcimenti di danni e sopravvenienze attive; i recuperi di costi, ivi inclusi, ammontano a 1.138 migliaia di euro.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

79.790 migliaia di euro

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

Ammontano a 33.919 migliaia di euro.

B.7. Per servizi

Ammontano a 20.797 migliaia di euro. Si riferiscono principalmente a costi delle prestazioni, ai costi variabili di vendita, alle spese di manutenzione e alle prestazioni professionali.

B.8. Per godimento di beni di terzi

Ammontano a 540 migliaia di euro e riguardano essenzialmente canoni di noleggio vari (auto, fotocopiatrici), affitti passivi, manutenzione hardware e assistenza servizi.

B.9. Per il personale

Ammontano a 15.859 migliaia di euro e si riferiscono a 639 organici medi.

B.11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

E' positiva per 721 migliaia di euro; e' riconducibile sostanzialmente alla società Caffaro e si confronta con un valore positivo di quest'ultima di 500 migliaia di euro al 31 dicembre 2003.

B.14. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 1.521 migliaia di euro e sono relativi ad imposte e tasse (691 migliaia di euro), sopravvenienze passive (624 migliaia di euro) e per la restante parte a spese societarie, spese di rappresentanza, contributi associativi e altri oneri.

C. PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI **(1.175 migliaia di euro)**

C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 2.509 migliaia di euro

C.17. Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano a 1.181 migliaia di euro e risultano così composti:

- su debiti verso banche per 1.010 migliaia di euro;
- altri per 171 migliaia di euro.

C.17-Bis Utile (Perdite) su cambi

Il saldo al 30.6.2004 esprime differenze cambio passive per 153 migliaia di euro.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (23.048) migliaia di euro

D.18. Rivalutazioni

Ammontano a 121 migliaia di euro e si riferiscono per 50 migliaia di euro alla partecipazione nella società Sistema Compositi S.p.A. e per 71 migliaia di euro nella Gorante XXI S.l.

D.19. Svalutazioni

Ammontano a 23.169 migliaia di euro e si riferiscono sostanzialmente all'allineamento di valore della joint venture Nylstar, consolidata con il metodo del patrimonio netto.

E. PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (2.242) migliaia di euro

E.20. Proventi

Ammontano a 1.002 migliaia di euro e si riferiscono alla proventizzazione di fondi risultati eccedenti rispetto alla copertura delle passività.

E.21. Oneri

Ammontano ad Euro 3.244 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a oneri e ad accantonamenti straordinari al fondo rischi per contenziosi legali relativamente alla controllata Caffaro.

ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti

	1° semestre 2004	1° semestre 2003 pro forma
Capogruppo	7	13
Imprese Consolidate ex art.26 D.Lgs.127/91	632	698
	639	711

SNIA S.p.A.

Prospetti contabili al 30.6.2004

STATO PATRIMONIALE DI SNIA S.p.A.

(Importi in Euro/ migliaia)

31.12.2003	2.01.2004	ATTIVO	30.6.2004	30.6.2003
		A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
		B. IMMOBILIZZAZIONI		
1.105	-	I. Immobilizzazioni immateriali	-	1.320
6.361	5.926	II. Immobilizzazioni materiali	5.473	6.274
716.105	174.789	III. Immobilizzazioni finanziarie	190.424	701.284
723.571	180.715	IMMOBILIZZAZIONI	195.897	708.878
		C. ATTIVO CIRCOLANTE		
-	-	I. Rimanenze	-	-
41.194	237.700	II. Crediti	79.327	48.960
417.820		III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	547.967
7.420	7.410	IV. Disponibilità liquide	7.121	23.902
466.434	245.110	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	86.448	620.829
6.726	169	D. RATEI E RISCONTI ATTIVI	-	7.645
1.196.731	425.994	TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)	282.345	1.337.352
31.12.2003	2.01.2004	PASSIVO	30.06.2004	30.6.2003
		A. PATRIMONIO NETTO		
590.117	236.047	I. Capitale	236.047	590.117
185.156	74.243	II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	74.243	185.156
34.990	13.999	III. Riserve da rivalutazione	13.999	34.989
104.138	41.666	IV. Riserva legale	41.666	104.139
32.834	13.137	VII. Altre riserve	13.137	32.834
6.565	(83.470)	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(83.470)	6.565
(86.096)	-	IX. Utile (perdita) del periodo	(38.264)	(39.939)
867.704	295.622	TOTALE PATRIMONIO NETTO	257.358	913.861
14.443	11.443	B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	6.553	14.812
		C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	294	1.734
308.029	118.104	D. DEBITI	17.966	397.255
4.738	217	E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	174	9.690
1.196.731	425.994	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	282.345	1.337.352
Relativamente alle colonne 30.6.2004 e 30.6.2003 l'utile (perdita) del periodo è al lordo delle imposte				
		CONTI D'ORDINE		
80.276	66.779	° Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese	66.779	108.163
12.407	12.407	° Altre garanzie personali prestate ad altre imprese	12.407	32.237
315.872	52.737	° Altri conti d'ordine	52.737	431.763
408.555	131.923	TOTALE CONTI D'ORDINE	131.923	572.163

CONTO ECONOMICO DI SNIA S.p.A.

(Importi in Euro/ migliaia)

Anno 2003		1° sem. 2004	1° sem. 2003
	A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
9.053	1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	738	4.551
4.130	5. Altri ricavi e proventi	2.055	1.736
13.183	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	2.793	6.287
	B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
88	6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	35
8.785	7. Per servizi	3.772	4.278
2.665	8. Per godimento di beni di terzi	-	1.303
7.188	9. Per il personale	470	3.110
1.873	10. Ammortamenti e svalutazioni	398	702
1.581	14. Oneri diversi di gestione	266	1.030
22.180	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	4.906	10.458
(8.997)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(2.113)	(4.171)
	C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
38.338	15. Proventi da partecipazioni	-	11.665
18.219	16. Altri proventi finanziari	2.701	10.986
14.326	17. Interessi ad altri oneri finanziari	919	7.322
-	17-bis Utili e perdite su cambi	5	-
42.231	TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C.15. + C.16. - C.17. +/-C.17-bis)	1.787	15.329
	D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
273	18. Rivalutazioni	-	-
99.840	19. Svalutazioni	38.918	48.771
(99.567)	TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D.18. - D.19.)	(38.918)	(48.771)
	E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
1.801	20. Proventi	1.000	44
16.022	21. Oneri	20	2.370
(14.221)	TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E.20. - E.21.)	980	(2.326)
(80.554)	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)	(38.264)	(39.939)
5.542	22. Imposte sul reddito dell'esercizio		
(86.096)	23. Utile (perdita) dell'esercizio		

Milano, 29 settembre 2004

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

Appendice

Le Società del GRUPPO SNIA

(Situazione al 30.6.2004)

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA

(Situazione al 30.6.2004)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2004	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante

CAPOGRUPPO

SNIA S.p.A.	Milano	Euro	263.046.930						
-------------	--------	------	-------------	--	--	--	--	--	--

SETTORE CHIMICO

Imprese consolidate con il metodo integrale

Caffaro S.r.l.	Milano	Euro	74.363.806	74.363.806	100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
----------------	--------	------	------------	------------	---------	-------------	---------	--	--

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Vischim S.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	500.000	250.000	50,000	Caffaro S.r.l.	50,000		
----------------	---------------------	------	---------	---------	--------	----------------	--------	--	--

Imprese valutate al costo

Consorzio Servizi Colleferro	Colleferro (Roma)	--	--	--	40,000	Caffaro S.r.l.	40,000		
Consorzio Servizi Elettrici Varedo	Milano	Euro	6.000	3.000	75,000	Caffaro S.r.l. Nylstar S.p.A. (*)	50,000 50,000		
Consorzio Pluriservizi Nordest	Cesano Maderno (MI)	Euro	10.000	9.000	90,000	Caffaro S.r.l. Spin S.r.l.	90,000 10,000		

(*) Società detenuta al 100% da Nylstar N.V..

SOCIETA' DEL GRUPPO SNIA

(Situazione al 30.6.2004)

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.6.2004	Valore nominale per azione o quota	% di parte- cipazione consolidata di Gruppo	IMPRESE PARTECIPANTI			
						Denominazione sociale	% di partecipazione	% voti su capitale ordinario	% voti su capitale votante

ALTRE ATTIVITA'

Imprese consolidate con il metodo integrale

Immobiliare Snia S.r.l.	Milano	Euro	25.048.160	25.048.160	100,000	SNIA S.p.A.	100,000		
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	Cesano Maderno (MI)	Euro	270.400	270.400	100,000	SNIA S.p.A.	100,000		

Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Nylstar N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	34.033.500	453,78	50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
Novaceta UK Ltd	Spondon Derby (Gran Bretagna)	Lst	38.433.394	1	50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
Gorante XXI SL	Blanes (Spagna)	Euro	2.003.006	1.001.503	0,002	SNIA S.p.A.	50,000		
Sniericerche Società Consortile per Azioni	Pisticci Scalo (MT)	Euro	880.000	0,11	20,000	SNIA S.p.A.	20,000		
Oto Brasil Limitada	Rio de Janeiro (Brasile)	Real	0,01	0,002	20,000	SNIA S.p.A.	20,000		
Sistema Compositi S.p.A.	Milano	Euro	7.849.902	1	50,000	SNIA S.p.A.	50,000		
Fin 2001 S.A.	Lussemburgo	Euro	12.110.000	10	42,857	SNIA S.p.A.	42,857		

VARIAZIONE DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO DURANTE IL 1° SEMESTRE 2004

SOCIETA' USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

SOCIETA'	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2004	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Dideco S.p.A.	Mirandola (MO)	Euro	7.083.951,16	100,000
Sorin Biomedica Cardio S.p.A.	Milano	Euro	4.732.000	100,000
Dideco Cobe Cardiovascular France S.A.	Antony (Francia)	Euro	5.000.000	100,000 ^(*)
Dideco Scandinavia AB	Taby (Svezia)	Krs	2.100.000	100,000
Sorin Biomedica S.p.A.	Milano	Euro	2.489.585,28	100,000
Bellco S.p.A.	Milano	Euro	15.102.906	100,000
Sorin Biomedica Finland OY	Espoo Helsinki (Finlandia)	Euro	151.369,13	100,000
Sorin Biomedica CRM S.r.l.	Milano	Euro	5.000.000	100,000
Sorin Biomedica CRM France S.A.	Le Plessis Robinson (Francia)	Euro	1.200.000	100,000
Sorin Biomedica CRM UK Limited	Albans Herts (Regno Unito)	Lts	5.000.000	100,000
Sorin Biomedica Nederland N.V.	Utrecht (Olanda)	Euro	980.165,27	100,000
Stockert Instrumente GmbH	Monaco (Germania)	Euro	1.550.000	100,000
Sorin Biomedica Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	2.354.988,48	100,000
Sorin Biomedica Espana S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	1.803.000	100,000

(*) Include Biofin Holding International N.V. e fiduciari con n. 7 azioni

SOCIETA'	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2004	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Sorin Biomedica France S.A.	Antony (Francia)	Euro	7.000.000	100,000
Sorin Biomedica U.K. Ltd.	Gloucester (Gran Bretagna)	Lst	7.804.686	100,000
Biofin Holding International N.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	4.596.339,81	100,000
Sorin Biomedica Canada Inc.	Richmond Hill (Canada)	\$CAD	943.040	100,000
Dideco Asia PTE Ltd.	Singapore (Singapore)	\$Sgd	4.700.000	100,000
Sorin Biomedica Japan K. K.	Tokyo (Giappone)	Yen	345.000.000	100,000
Cobe Cardiovascular Espana S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	3.858.420	100,000
Cobe Cardiovascular Inc.	Arvada (Colorado, USA)	\$USA	0,01	100,000
Ela Medical S.A.	Montrouge (Francia)	Euro	50.000.000	100,000 (*)
Ela Benelux S.A.	Bruxelles (Belgio)	Euro	1.380.000	100,000
Ela Medical B.V.	Maassluis (Olanda)	Euro	454.000	100,000
Ela Medical Gmbh	Monaco (Germania)	Euro	1.025.000	100,000
Ela Medical Inc.	Plymouth (U.S.A.)	\$USA	1.527	100,000
Ela Medical Izasa S.A.	Barcellona (Spagna)	Euro	841.416,95	51,000
Ela Medical Japan Co.Ltd	Tokio (Giappone)	Yen	890.0000.000	100,000
Ela Medical S.A.	Lausanne (Svizzera)	Frs	500.000	100,000
Ela Medical S.r.l.	Milano	Euro	750.000	100,000
Ela Medical UK Ltd	Fountain Court(G. Bretagna)	Lst	600.000	100,000
Ela Medical Nordic A/S	Copenhagen (Danimarca)	Krd	500.000	100,000
Ela Medical Cormedica Lda.	Lisbona (Portogallo)	Euro	784.314	51,000

(*) Include fiduciari con n. 7 azioni

SOCIETA'	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2004	% di partecipazione consolidata di Gruppo
Laboratoire Soludia S.A.	Fourquevaux (Francia)	Euro	331.600	100,000
Dorniac S.C.I.	Fourquevaux (Francia)	Euro	1.440	100,000
Le Tertre S.C.I.	Chartres (Francia)	Euro	9.600	100,000
Sorin Biomedica Cardio K.K. Japan	Tokio (Giappone)	Yen	10.000.000	99,500
Sorin Cobe CV Inc.	Delaware (USA)	\$USA	100	100,000
Sulzer Carbomedics Inc.	Delaware (USA)	\$USA	10,00	100,000
Carbomedics Canada Inc.	Toronto (Canada)	\$CAD	55.000	100,000
Carbomedics Holding Netherlands B.V.	Amsterdam (Olanda)	Euro	18.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio Switzerland AG	Baar (Svizzera)	Frs	500.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio Nederland BV	Utrecht (Olanda)	Euro	150.000	100,000
Sulzer Cardiovascular GmbH	Hamburg (Germania)	Euro	500.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio UK Limited	Crawley W.S. (Regno Unito)	Euro	521.000	100,000
Sorin Biomedica Cardio France SA	Meudon (Francia)	Euro	2.515.408,78	100,000
Mitroflow Inc	Halifax (Canada)	\$CAD	36.992.776	100,000

**RELAZIONE
DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA**



Snia S.p.A.

Relazione semestrale
al 30 giugno 2004
(con relativa relazione della
società di revisione)

KPMG S.p.A.
15 ottobre 2004

Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

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

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale

Agli Azionisti della
Snia S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Snia S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Snia S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettueremo sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 I dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile e revisione contabile limitata da parte di altri revisori e pertanto rimandiamo alle loro relazioni rispettivamente emesse in data 10 giugno 2004 e in data 1 ottobre 2003.
- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

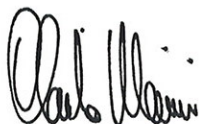


5 Si evidenziano i seguenti richiami d'informativa:

- a. la società a controllo congiunto Nylstar N.V. è iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie per un valore di € 72.631 migliaia, comprensivo dei crediti finanziari che Snia S.p.A. si è impegnata a convertire in capitale sociale alla data della firma dell'accordo tra Nylstar N.V. e le banche creditrici per il riscadenziamento del debito. Nel primo semestre 2004 e nei precedenti esercizi Nylstar N.V. ha sofferto significative perdite ed al 30 giugno 2004 evidenzia un indebitamento finanziario netto verso terzi di circa € 170.000 migliaia. Nella relazione degli Amministratori e nelle note esplicative ed integrative alla relazione semestrale sono descritte le azioni poste in essere dagli Amministratori per superare la negativa situazione reddituale e finanziaria nonché lo stato di avanzamento della negoziazione con gli istituti di credito finalizzata al riscadenziamento del debito. La firma dell'accordo con le banche creditrici rappresenta per Nylstar N.V. il presupposto fondamentale per il recupero della redditività e per il riequilibrio patrimoniale e finanziario;
- b. la società controllata Caffaro S.r.l. (già Caffaro S.p.A.), consolidata con il metodo integrale, ha sofferto significative perdite nel primo semestre 2004 e nei precedenti esercizi che hanno comportato ricorrenti fabbisogni di cassa. Nella relazione degli Amministratori è descritta la situazione economica della Caffaro S.r.l. nonché le azioni poste in essere dagli Amministratori per il recupero della redditività e per il riequilibrio patrimoniale e finanziario;
- c. il gruppo Snia ha in corso diverse azioni inerenti la realizzazione di interventi di bonifica, di cui buona parte in applicazione dell'art. 114 della legge n. 388 del 23 dicembre 2000. Nella relazione degli Amministratori e nelle note esplicative ed integrative alla relazione semestrale è indicata l'evoluzione delle attività di recupero ambientale in essere, il trattamento contabile degli oneri previsti a fronte degli interventi di bonifica e le risorse finanziarie che si prevede saranno necessarie;
- d. Snia S.p.A., avvalendosi della facoltà consentita dall'art. 81, comma 7, del regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte nonché delle rettifiche ed accantonamenti derivanti esclusivamente dall'applicazione di norme tributarie.

Milano, 15 ottobre 2004

KPMG S.p.A.



Claudio Mariani
Socio