



## **RELAZIONE TRIMESTRALE**

**Terzo Trimestre 2007**

---

**SNIA S.p.A.**

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22

Capitale Sociale Euro 9.208.032,55 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

---

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

---

### Consiglio di Amministrazione

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

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

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

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

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

( $\infty$ ) Membro del Comitato per il Controllo Interno

### Collegio Sindacale

Presidente	Luigi Martino
Sindaci effettivi	Marco Spadacini Raoul Francesco Vitulo

### Società di Revisione

KPMG S.p.A.

---

## COMITATI

---

### **Comitato Politiche Retributive**

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

Giancarlo Berti  
Giuseppe Guizzi  
Renato Ugo

*Coordinatore*

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

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

Renato Ugo  
Giorgio Barosco  
Giuseppe Guizzi

*Coordinatore*

---

## RELAZIONE INTRODUTTIVA

---

I risultati conseguiti dal Gruppo nel terzo trimestre 2007 sono sostanzialmente in linea con le aspettative e hanno confermato il *trend* positivo della prima parte dell'anno. Il Gruppo, perciò, ritiene di poter proseguire nel percorso di crescita previsto dal piano industriale 2007-2010.

Il fatturato del Gruppo nel trimestre è cresciuto di oltre il 79% rispetto all'analogo periodo del 2006 grazie soprattutto alla variazione dell'area di consolidamento dovuta all'acquisizione del gruppo Undesa (un apporto nel trimestre di oltre 22 milioni di euro) ma anche alla crescita dei ricavi del perimetro pre-acquisizione, con un incremento nell'ordine del 9%.

Anche il margine operativo lordo (MOL) ha beneficiato della variazione di perimetro ed ha chiuso il trimestre con un miglioramento, a valori normalizzati, di 3,3 milioni di euro, chiudendo con un valore negativo di -0,2 contro -3,5 del terzo trimestre 2006.

Al 30 settembre 2007, l'indebitamento netto consolidato è pari a 27,6 milioni di euro, in aumento di 14,6 milioni di euro rispetto a 13,0 milioni di euro di inizio esercizio, per effetto principalmente dell'acquisizione del gruppo Undesa.

La conclusione, con pieno successo, dell'operazione di aumento di capitale sociale (descritta successivamente al paragrafo "Eventi successivi alla chiusura del trimestre") consentirà al Gruppo di perseguire gli obiettivi del piano industriale 2007-2007 volti al risanamento economico del Gruppo attraverso il ritorno a risultati gestionali positivi.

Inoltre, al fine di coprire i fabbisogni generati dalla gestione corrente, sono state intraprese azioni volte ad ampliare gli affidamenti concessi dal sistema bancario. A tale scopo, sono stati ottenuti nuovi affidamenti dal sistema bancario con particolare riferimento allo smobilizzo di fatture commerciali.

Infine, con riferimento agli *asset* immobiliari, la vendita di una considerevole parte degli immobili di proprietà della società Immobiliare Snia S.r.l. (per il corrispettivo di almeno 54 Milioni di Euro e con assunzione, da parte dell'acquirente, di tutti gli oneri per eventuali bonifiche), ha subito un'interruzione. Il compendio immobiliare è attualmente nella libera e integrale disponibilità, per il migliore interesse del Gruppo.

A tal riguardo, il rinnovato management dell'Immobiliare Snia sta operando per ottenere un miglioramento delle condizioni di realizzo del patrimonio immobiliare disponibile.

---

## PRINCIPALI OPERAZIONI POSTE IN ESSERE NEL TRIMESTRE

---

### **Settore Chimico**

In data **6 agosto 2007**, Caffaro Chimica S.r.l. ha acquistato dalla società francese Arkema i rapporti commerciali e i diritti relativi all'attività di commercializzazione e distribuzione del clorito di sodio. Il valore della transazione è pari a 2,5 milioni di euro, di cui 1,5 già versati e 1,0 milioni di euro da versarsi in due rate uguali nel corso del 2008.

### **Settore Altre Attività**

In data **12 luglio 2007** Nylstar S.r.l., società controllata da Nylstar NV, a seguito della richiesta presentata in proprio, è stata dichiarata fallita. In conseguenza a tale evento, la garanzia prestata da Snia S.p.A. potrebbe essere escussa. In funzione di ciò, gli amministratori, già nella Relazione semestrale al 30 giugno 2007, hanno deciso di effettuare un accantonamento (per un ammontare pari a 3,5 milioni di euro) a fronte del deposito vincolato costituito, per pari importo, da Snia S.p.A. a favore di Société Generale S.A. a garanzia di crediti finanziari da questa vantati nei confronti del Gruppo Nylstar. Oltre al suddetto accantonamento, non esistono al momento altre garanzie o impegni con Nylstar che possano generare passività di rilievo, oltre a quelle già stanziare negli appositi fondi.

### **Attività destinate alla vendita**

In data **27 settembre 2007**, con riferimento alla delibera assembleare del 30 luglio 2007 della controllata a controllo congiunto Sistema Compositi S.p.A., Snia S.p.A. ha proceduto a sottoscrivere un aumento di capitale sociale paritetico (450.000 euro per ciascun azionista) mediante rinuncia, per pari importo, al credito di conto corrente vantato verso la società.

---

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

---

In data **1 ottobre 2007** ha avuto inizio l'operazione di aumento di capitale sociale, deliberato dall'Assemblea straordinaria del 29 maggio 2007, costituito dall'emissione di azioni con abbinati gratuitamente "Warrant Snia 2005-2010" offerte in opzione agli azionisti di Snia e ai detentori del "Prestito obbligazionario convertibile 2005-2010". Il prezzo di emissione di ciascuna azione da offrirsi in opzione è pari a Euro 0,60, per un controvalore pari a Euro 42.498.271,80 e il rapporto di opzione è pari a n. 3 azioni di nuova emissione e n. 4 *warrant* Snia 2005-2010 per ogni n. 4 azioni possedute e di n. 3 azioni di nuova emissione e n. 4 *warrant* Snia 2005-2010 per ogni n. 20 Obbligazioni Convertibili possedute.

Inoltre, al fine di garantire il buon esito dell'aumento di capitale, con Banca IMI S.p.A. (Gruppo Intesa Sanpaolo), è stato sottoscritto un contratto di garanzia in forza del quale, Banca IMI S.p.A. e gli altri membri del consorzio si assumeranno l'impegno di sottoscrivere le azioni corrispondenti ai diritti di opzione eventualmente non esercitati all'esito dell'offerta in borsa ex art. 2441, comma 3, cod. civ., al netto delle azioni sottoscritte in opzione dai soci Artiene Investimenti S.r.l. e Nuova Chimica Investimenti S.r.l.. La sottoscrizione da parte di Artiene Investimenti S.r.l. e Nuova Chimica Investimenti S.r.l. e l'impegno dei Garanti coprono il 100% dell'offerta.

In data **5 novembre 2007**, l'aumento di capitale di SNIA S.p.A. si è concluso con pieno successo stante l'integrale sottoscrizione delle n. 70.830.453 azioni *cum warrant* offerte, per un controvalore complessivo di Euro 42.498.271,80, senza che si sia reso necessario l'intervento di Banca IMI S.p.A. e degli altri membri del consorzio di garanzia.

Il nuovo capitale sociale di SNIA, successivamente all'iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, sarà pari a Euro 51.706.304,35 suddiviso in n. 141.574.867 azioni ordinarie, senza valore nominale.

## STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

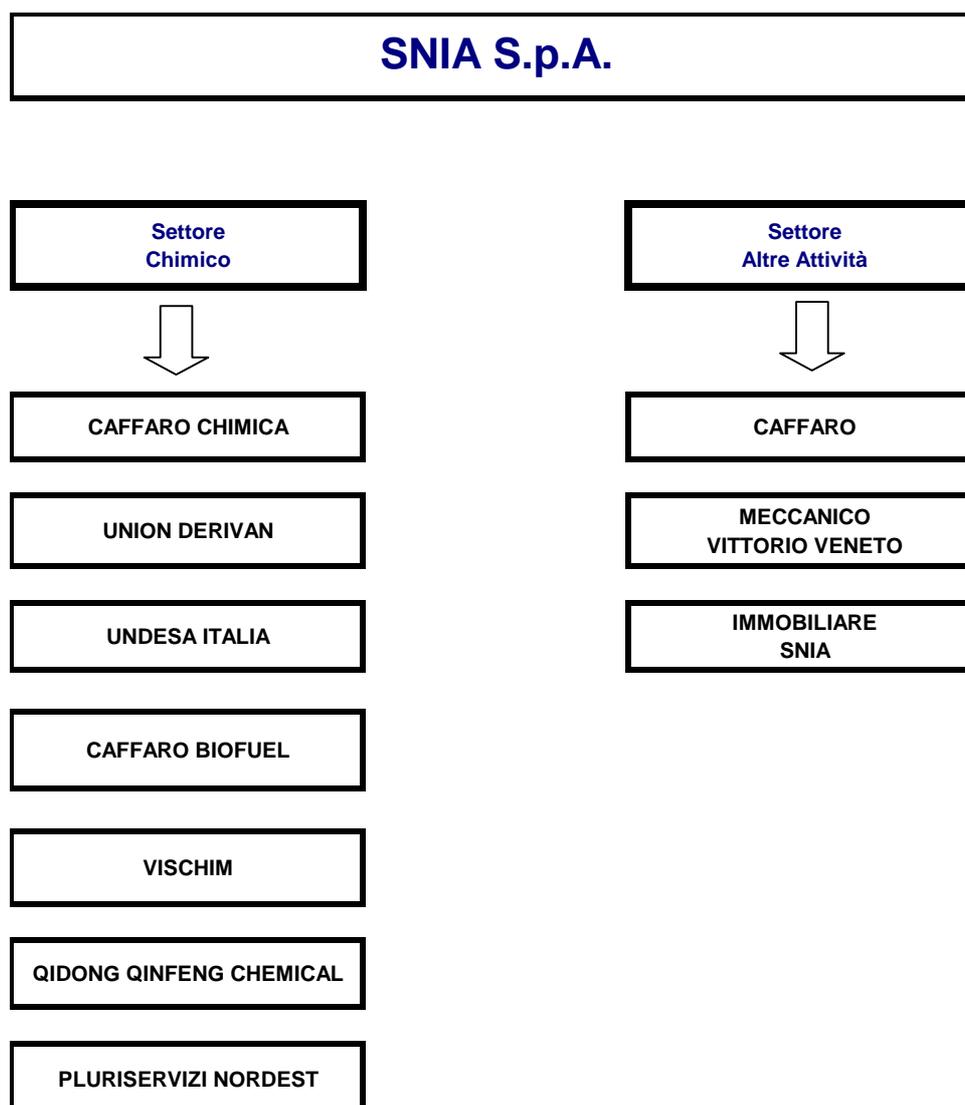
Il **Gruppo SNIA** comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società Caffaro Chimica S.r.l., Caffaro S.r.l., Caffaro Biofuel S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l., Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., Union Derivan S.A. e Undesa Italia S.r.l. consolidate con il metodo integrale.

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

La *joint venture* paritetica Sistema Compositi S.p.A. 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.

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

Di seguito, la tabella illustra la composizione societaria del Gruppo e la nuova aggregazione per area di attività: rispetto al 31 dicembre 2006, le attività di Caffaro S.r.l. sono confluite nel settore Altre attività, mentre si sono aggiunte al settore Chimico le società Undesa Italia S.r.l. e Union Derivan S.A. (di seguito gruppo Undesa), acquisite rispettivamente il 4 e 5 giugno 2007.



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di euro)

<b>3° trimestre 2007</b>	3° trimestre 2006	Variazione (*)		<b>30 settembre 2007</b>	30 settembre 2006	Variazione (*)
55.970	31.036	24.934	Vendita di beni e prestazioni di servizi	128.156	90.478	37.678
958	696	262	Recupero di costi	2.745	1.983	762
<b>56.928</b>	<b>31.732</b>	<b>25.196</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>130.901</b>	<b>92.461</b>	<b>38.440</b>
667	19.740	(19.073)	Altri ricavi e proventi	3.284	28.342	(25.058)
23	18.507	(18.484)	- di cui non ricorrenti	208	22.928	(22.720)
226	85	141	Lavori interni capitalizzati	976	339	637
			Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	683	(2.028)	2.711
(3.000)	(1.298)	(1.702)				
<b>54.821</b>	<b>50.259</b>	<b>4.562</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>135.844</b>	<b>119.114</b>	<b>16.730</b>
(46.663)	(29.661)	(17.002)	Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(115.033)	(85.817)	(29.216)
(7.604)	(5.479)	(2.125)	Costi per il personale	(21.170)	(18.275)	(2.895)
(790)	(139)	(651)	Altri costi di funzionamento	(1.409)	(1.331)	(78)
<b>(236)</b>	<b>14.980</b>	<b>(15.216)</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1.768)</b>	<b>13.691</b>	<b>(15.459)</b>
(2.232)	(11.729)	9.497	Ammortamenti e svalutazioni	(6.754)	(16.856)	10.102
-	(9.589)	9.589	- di cui non ricorrenti	-	(9.589)	9.589
-	-	-	Accantonamenti	(700)	(7.722)	7.022
-	-	-	- di cui non ricorrenti	(700)	(5.478)	4.778
<b>(2.468)</b>	<b>3.251</b>	<b>(5.719)</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>(9.222)</b>	<b>(10.887)</b>	<b>1.665</b>
(1.706)	247	(1.953)	Oneri finanziari	(8.525)	(2.234)	(6.291)
(200)	-	(200)	- di cui non ricorrenti	(4.100)	-	(4.100)
339	498	(159)	Proventi finanziari	1.491	1.646	(155)
(119)	(332)	213	Proventi / (oneri) da partecipazioni	(270)	(870)	600
<b>(3.954)</b>	<b>3.664</b>	<b>(7.618)</b>	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(16.526)</b>	<b>(12.345)</b>	<b>(4.181)</b>
(152)	335	(487)	Imposte sul reddito	(494)	208	(702)
<b>(4.106)</b>	<b>3.999</b>	<b>(8.105)</b>	<b>Risultato da attività in funzionamento</b>	<b>(17.020)</b>	<b>(12.137)</b>	<b>(4.883)</b>
(341)	(1.052)	711	Risultato da attività destinate alla vendita	(922)	(2.737)	1.815
<b>(4.447)</b>	<b>2.947</b>	<b>(7.394)</b>	<b>Risultato netto</b>	<b>(17.942)</b>	<b>(14.874)</b>	<b>(3.068)</b>
(4.447)	2.947	(7.394)	Quota del gruppo	(17.942)	(14.874)	(3.068)
-	-	-	Quota di pertinenza di terzi	-	-	-

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

Per fornire un'informazione più completa sull'andamento economico nel corso del 2007, di seguito sono illustrati i risultati conseguiti per trimestre.

(in migliaia di euro)

	1° trimestre 2007	2° trimestre 2007	3° trimestre 2007
Vendita di beni e prestazioni di servizi	32.019	40.167	55.970
Recupero di costi	857	930	958
<b>Ricavi netti</b>	<b>32.876</b>	<b>41.097</b>	<b>56.928</b>
Altri ricavi e proventi	1.033	1.584	667
- di cui non ricorrenti		185	23
Lavori interni capitalizzati	368	382	226
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	1.898	1.785	(3.000)
<b>Valore della produzione</b>	<b>36.175</b>	<b>44.848</b>	<b>54.821</b>
Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(30.469)	(37.901)	(46.663)
Costi per il personale	(6.423)	(7.143)	(7.604)
Altri costi di funzionamento	(193)	(426)	(790)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(910)</b>	<b>(622)</b>	<b>(236)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.059)	(2.463)	(2.232)
Accantonamenti	(700)	0	0
- di cui non ricorrenti	(700)	0	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.669)</b>	<b>(3.085)</b>	<b>(2.468)</b>
Oneri finanziari	(1.496)	(5.323)	(1.706)
- di cui non ricorrenti		(3.900)	(200)
Proventi finanziari	627	525	339
Proventi / (oneri) da partecipazioni		(151)	(119)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(4.538)</b>	<b>(8.034)</b>	<b>(3.954)</b>
Imposte sul reddito	(200)	(142)	(152)
<b>Risultato da attività in funzionamento</b>	<b>(4.738)</b>	<b>(8.176)</b>	<b>(4.106)</b>
Risultato da attività destinate alla vendita	(397)	(184)	(341)
<b>Risultato netto</b>	<b>(5.135)</b>	<b>(8.360)</b>	<b>(4.447)</b>
<b>Quota del gruppo</b>	<b>(5.135)</b>	<b>(8.360)</b>	<b>(4.447)</b>
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-

---

**DATI FINANZIARI DEL GRUPPO**

---

(in milioni di euro)

	<i>Al 30 settembre 2007</i>	<i>Al 31 dicembre 2006</i>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	6,0	6,4
<b>Attività finanziarie correnti:</b>		
Altre attività finanziarie	2,3	1,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5,2	7,1
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>13,5</b>	<b>15,0</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	(24,8)	(24,4)
<b>Passività finanziarie correnti:</b>		
Altre passività finanziarie	(16,3)	(3,6)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(41,1)</b>	<b>(28,0)</b>
<b>Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(13,0)</b>

**Principi di consolidamento e criteri di valutazione**

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

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

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

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

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

**Area di consolidamento**

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

Inoltre, a seguito delle acquisizioni totalitarie, avvenute in data 4 e 5 giugno 2007, sono entrate nel perimetro di consolidamento, con il metodo integrale e con effetto a partire dal primo giugno 2007, le società Union Derivan S.A. e Undesa Italia S.r.l.

## ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

Dal primo gennaio 2007, le attività di Caffaro S.r.l. sono confluite nel settore Altre Attività. Si è ritenuto, pertanto, al fine di consentire un confronto omogeneo con il comparativo dell'analogo periodo del 2006, di depurare il 2006 del settore Chimico dalle attività di bonifica e dagli ammortamenti degli immobili e di allocarli al settore Altre Attività.

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

Le azioni intraprese, in attuazione di quelle che sono le direttive del Piano Industriale 2007-2010, confermano anche nel terzo trimestre 2007 i risultati conseguiti nel primo semestre 2007.

Il margine operativo lordo (MOL) ammonta a -0,2 milioni e si confronta con un valore positivo, nell'analogo periodo del 2006, di 15,0 milioni di euro. Normalizzando i valori (escludendo le componenti non ricorrenti), emerge un miglioramento, pari a 3,3 milioni di euro, della perdita di MOL che passa da -3,5 milioni di euro a -0,2 milioni di euro del terzo trimestre 2007.

Il risultato operativo (RO), dopo il disinquinamento delle componenti non ricorrenti, registra, nel terzo trimestre 2007, una perdita di -2,5 milioni di euro, contro una perdita di -5,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2006.

Il trimestre ha consolidato ricavi per 56,9 milioni di euro, in aumento del 79,5% rispetto ai 31,7 milioni di euro del terzo trimestre 2006 (22,2 milioni l'apporto derivante dall'acquisizione del gruppo Undesa).

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazione %	Ricavi netti per Settore (*)	30 settembre 2007	30 settembre 2006	Variazione %
56,4	31,1	81,4	Chimico	128,7	90,1	42,8
0,5	0,6	(16,7)	Altre attività	2,2	2,4	(8,3)
56,9	31,7	79,5		130,9	92,5	41,5

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

Il **settore Chimico** ha chiuso il terzo trimestre con ricavi netti pari a 56,4 milioni di euro, in aumento dell'81,4% rispetto a 31,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La crescita di fatturato consegue prevalentemente all'acquisizione del gruppo Undesa il quale consolida, nel trimestre, ricavi netti per 22,2 milioni di euro. Caffaro Chimica ha registrato nel trimestre, rispetto all'analogo periodo del 2006, un incremento di fatturato, valutabile nell'ordine del 10%, essenzialmente attribuito a maggiori volumi di vendita. Il gruppo Undesa registra nel terzo trimestre 2007, rispetto all'analogo periodo del 2006, una crescita importante del fatturato nell'ordine di circa il 31%, grazie a maggiori volumi e prezzi di vendita.

Il settore **Altre Attività**, nel terzo trimestre 2007, ha prodotto ricavi per 0,5 milioni di euro, valore pressoché invariato rispetto all'analogo periodo del 2006. Si tratta prevalentemente di ricavi realizzati dalla controllata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.

Nel terzo trimestre 2007 la percentuale di **vendite all'estero** è pari al 51,8% dei ricavi netti, contro il 38,8% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, prevalentemente a seguito della variazione d'area di consolidamento.

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

	<b>3° trimestre 2007</b>				<b>3° trimestre 2006</b>			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
<i>(in milioni di euro)</i>								
Italia	27,2	0,2	<b>27,4</b>	<b>48,2%</b>	19,1	0,3	19,4	61,2%
Totale Europa (esclusa Italia)	23,3	0,2	<b>23,5</b>	<b>41,3%</b>	7,7	0,3	8,0	25,2%
Nord America	0,3		<b>0,3</b>	<b>0,5%</b>	1,4		1,4	4,4%
Resto del mondo	5,6	0,1	<b>5,7</b>	<b>10,0%</b>	2,9		2,9	9,1%
	<b>56,4</b>	<b>0,5</b>	<b>56,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>31,1</b>	<b>0,6</b>	<b>31,7</b>	100,0%

	<b>30 settembre 2007</b>				<b>30 settembre 2006</b>			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
<i>(in milioni di euro)</i>								
Italia	70,5	1,1	<b>71,6</b>	<b>54,7%</b>	55,6	1,5	57,1	61,7%
Totale Europa (esclusa Italia)	43,5	0,7	<b>44,2</b>	<b>33,8%</b>	22,3	0,8	23,1	25,0%
Nord America	1,9	0,1	<b>2,0</b>	<b>1,5%</b>	4,4		4,4	4,8%
Resto del mondo	12,8	0,3	<b>13,1</b>	<b>10,0%</b>	7,8	0,1	7,9	8,5%
	<b>128,7</b>	<b>2,2</b>	<b>130,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>90,1</b>	<b>2,4</b>	<b>92,5</b>	100,0%

Il risultato operativo per settore è il seguente:

3° trimestre 2007	3° trimestre 2006 (*)	Variazione %	Risultato operativo	30 settembre 2007	30 settembre 2006 (*)	Variazione %
(1,4)	2,8	(150,0)	<b>Chimico</b>	(6,6)	(11,1)	40,5
(1,1)	0,4	(375,0)	<b>Altre attività</b>	(2,6)	0,2	(1.400,0)
(2,5)	3,2	(178,1)		(9,2)	(10,9)	15,6

(\*) rispetto ai dati pubblicati con la Terza Trimestrale 2006, il settore Altre attività, ai fini della comparabilità con i valori del terzo trimestre 2007, è stato rettificato, ai sensi dell'IFRS 5, con allocazione dei relativi valori alla voce "Risultato da attività destinate alla vendita".

Il settore **Chimico** chiude il terzo trimestre 2007 con una perdita di -1,4 milioni di euro, a fronte del risultato positivo di 2,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006, caratterizzato, quest'ultimo, da componenti non ricorrenti quali ricavi per 18,5 milioni di euro, prevalentemente generati dal plusvalore relativo all'incasso, a titolo di indennizzo, di un corrispettivo di 15 milioni di euro e dalla svalutazione di immobilizzazioni materiali, correlate all'oggetto dell'indennizzo, per 9,6 milioni di euro.

Pertanto, escludendo le componenti non ricorrenti, il risultato operativo negativo per -1,4 milioni di euro del terzo trimestre 2007, si confronta con il risultato negativo di 6,1 milioni di euro del 2006, evidenziando un miglioramento del risultato di 4,7 milioni di euro. Il miglioramento consegue sia alla crescita del fatturato, per volumi e prezzi di vendita, con azioni volte al contenimento della crescita dei prezzi delle materie prime, in particolare quelle derivate dal petrolio, e delle utilities, sia agli effetti delle azioni volte a ridurre l'incidenza dei costi fissi industriali e di quelli di struttura.

Il settore **Altre Attività** chiude con una perdita operativa di 1,1 milioni di euro, contro un risultato positivo di 0,4 milioni di euro nel terzo trimestre del 2006, che aveva beneficiato di plusvalori, per un ammontare di circa 1,2 milioni di euro, derivanti dalla vendita di terreni e fabbricati di proprietà della Immobiliare Snia, nei siti di Castellaccio e Paliano, e accantonamenti per oneri futuri di bonifica per 0,4 milioni di euro.

Il saldo della **Gestione finanziaria** ha comportato oneri, nel terzo trimestre 2007, pari a 1,4 milioni di euro, in aumento di 2,1 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2006. Gli oneri finanziari ammontano a 1,7 milioni di euro (registravano un effetto positivo di 0,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2006) mentre i proventi finanziari ammontano a 0,3 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel 2006). Per quanto riguarda gli oneri finanziari, l'aumento rispetto al 2006, oltre ad una minima incidenza derivante dalla variazione di perimetro (+0,2 milioni di euro), è principalmente imputabile alle rivisitazioni degli accantonamenti per bonifiche, con riferimento al *timing* degli interventi, effettuate nel corso del terzo trimestre 2006. La parte non ricorrente fa riferimento alla svalutazione della quota di interessi attivi maturati nel trimestre sul finanziamento di 10 milioni di euro concesso nel 2002 (scadenza 2011) a European Packaging nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging" e interamente svalutato nel bilancio del 2006.

Il **risultato netto** del terzo trimestre 2007, dopo imposte correnti per 0,3 milioni di euro, è negativo per 4,4 milioni di euro e si confronta con il risultato positivo di 2,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006, dopo imposte correnti di 1,1 milioni di euro.

L'**Indebitamento netto** del Gruppo ammonta a 27,6 milioni di euro (13,0 milioni di euro al 31 dicembre 2006) ed è rimasto pressoché invariato rispetto all'indebitamento al 30 giugno 2007 (27,7 milioni di euro) che già esprimeva l'aumento conseguente all'acquisizione del gruppo Undesa. Nel corso del trimestre, l'acquisizione dalla società francese Arkema dei rapporti commerciali e dei diritti relativi all'attività di commercializzazione del clorito di sodio (di cui già versati 1,5 milioni di euro) e il pagamento di una *tranche* del debito verso gli ex azionisti di Undesa (di 2,0 milioni di euro) sono stati effettuati mediante il ricorso a un finanziamento a breve, di pari importo, concesso dal sistema bancario.

Le **attività finanziarie non correnti**, pari a 6,0 milioni di euro al 30 settembre 2007, sono diminuite di 0,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Si riferiscono, per 4,5 milioni di euro, al credito vantato dalla spagnola Union Derivan S.A. nei confronti dell'acquirente del sito industriale di Viladecans (presso Barcellona), fruttifero di interessi al tasso del 5% e, per 1,5 milioni di euro, a conti bancari vincolati a garanzia di linee di fido concesse.

Le **altre attività finanziarie** ammontano a 2,3 milioni di euro rispetto a 1,5 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite da crediti verso banche a garanzia di fidejussioni rilasciate per 1,3 milioni di euro, da crediti verso una società di *factoring*, con riferimento alla parte non anticipata delle cessioni di crediti pro-soluto, per 0,4 milioni di euro e da crediti verso terzi per 0,6 milioni di euro.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 5,2 milioni di euro rispetto a 7,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006.

Le **passività non correnti** ammontano a 24,8 milioni di euro contro 24,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite dal debito verso gli obbligazionisti per 18,0 milioni di euro (si segnala che nel corso del trimestre sono avvenute conversioni per 0,1 milioni di euro) e dal debito verso Interbanca S.p.A., per 6,8 milioni di euro, relativo al finanziamento concesso, della durata di 18 mesi meno un giorno, finalizzato principalmente all'acquisizione del gruppo Undesa.

Le **altre passività finanziarie** ammontano a 16,3 milioni di euro, in aumento di 12,7 milioni di euro rispetto a 3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Sono costituite, per 3,5 milioni di euro, dal debito residuo dovuto da Snia S.p.A. agli azionisti di Union Derivan S.A., per 9,4 milioni di euro, dal debito verso il sistema bancario per la gestione corrente, per 2,5 milioni di euro da debiti verso altri finanziatori e, per 0,8 milioni di euro, dal debito verso gli obbligazionisti per la cedola di interessi da riconoscere al 31 dicembre 2007.

---

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

---

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

### AREE DI ATTIVITA' DEL GRUPPO SNIA

#### Settore CHIMICO

Il settore, attivo nella produzione di chimica di base, chimica specialistica, chimica fine e oleochimica (acidi grassi, glicerina e derivati degli acidi grassi quali stearati, esteri, quadri-esteri e stabilizzanti), è costituito dalle società Caffaro Chimica S.r.l., Union Derivan S.A. e Undesa Italia S.r.l.

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

#### **Caffaro Chimica**

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

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

Il settore presenta ricavi nel terzo trimestre 2007 per 34,2 milioni di euro, in aumento di circa il 10% rispetto ai 31,1 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006 grazie al miglioramento del mix volumi/prezzi che ha interessato alcune linee di prodotto.

#### **Prodotti elettrolitici e ausiliari**

I ricavi complessivi dell'area sono superiori di circa il 21% al fatturato del corrispondente periodo dell'anno precedente. Tale risultato è essenzialmente dovuto sia a maggiori volumi di vendita (legati ad un significativo aumento di produzione dell'impianto di elettrolisi per il quale continua il revamping delle celle a mercurio iniziato nel 2006) sia all'aumento del prezzo medio di alcuni tra i prodotti più importanti dell'area: i prezzi della

soda caustica si sono mantenuti a livelli più alti (circa 14%) rispetto a quelli registrati nel terzo trimestre 2006,

così come è risultato nettamente in crescita l'andamento dei prezzi (e dei volumi) dell'acido cloridrico.

#### **Additivi Organici**

Il fatturato conseguito nel trimestre 2007 è in lieve crescita (+2%) rispetto a quello realizzato nel corso dell'analogo periodo del 2006 grazie soprattutto a prodotti come cicloesilfenilchetone e l'isobutirrofeneone che hanno avuto una buona tenuta in termini di volumi di vendita.

### **Prodotti per l'ecologia**

Il trimestre 2007 si è chiuso con un fatturato superiore a quello dello stesso periodo dell'anno precedente di circa il 13%.

Così come avviato nel corso del primo semestre 2007, prosegue lo sviluppo delle attività legate al *global service* relativo ai servizi di disinfezione proposto nei paesi dell'area del Golfo, con un fatturato superiore di circa il 75% rispetto al terzo trimestre 2006. Per il sodio clorito il risultato è positivo soprattutto in termini di prezzo (+ 6%) e con volumi sostanzialmente allineati rispetto al terzo trimestre 2006 ma in recupero rispetto alla flessione fatta registrare nel primo semestre 2007, grazie anche all'acquisizione dei rapporti commerciali da Arkema.

### **Chlorothalonil**

Per questo prodotto, usato in agricoltura e come biocida industriale, continua nel trimestre il drastico calo delle vendite, negativo per oltre il 50% in termini di fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sempre per l'assenza degli ordini del cliente nord americano. In considerazione di questo, all'inizio del trimestre, si è decisa la fermata della produzione, con consegne di prodotto ai clienti da giacenze di magazzino.

### **Intermedi di chimica fine**

Il fatturato del terzo trimestre 2007 presenta un valore superiore di circa il 20% al corrispondente periodo del 2006, dovuto essenzialmente alle prime vendite della linea di prodotti RAVECARB, grazie all'acquisizione da Polimeri Europa, nel gennaio 2007, di licenze, processi e attività commerciali.

### **Prodotti per la detergenza (TAED)**

Rispetto al terzo trimestre 2006, i ricavi sono inferiori di oltre il 20%, a seguito di una corrispondente contrazione dei volumi. Ciò è dovuto sia alla minore richiesta da parte delle multinazionali del settore detergenza, che continuano a ridurre il contenuto di TAED nei prodotti destinati alla clientela, sia all'attività di concorrenti extra-europei che si sono affacciati sul mercato europeo.

### **Biodiesel**

Nel mese di febbraio 2007 è stata avviata la produzione di biodiesel attraverso l'utilizzo di una parte dell'impianto multifunzionale di Torviscosa il quale ha prodotto ricavi per circa 1,0 milioni di euro. Sono in corso, in collaborazione con Caffaro Biofuel, sperimentazioni per l'utilizzo del prodotto anche in altre applicazioni industriali.

### **Union Derivan**

La società ha conseguito ricavi nel terzo trimestre 2007 per 12,3 milioni di euro, con una crescita, imputabile ai prezzi di vendita, del 10% rispetto a 11,2 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2006. Tra i prodotti, in evidenza la crescita, sia per volumi sia per prezzi di vendita, degli stearati e degli esteri, rispettivamente del 20,5% e del 26,6% rispetto al 2006.

Il risultato è stato ottenuto grazie alle azioni commerciali volte a recuperare l'aumento dei costi delle materie prime oltre che alle azioni di riduzione dei costi fissi industriali e di quelli di struttura.

### **Undesa Italia**

La società ha conseguito ricavi nel terzo trimestre 2007 per 10,6 milioni di euro, con una crescita del 21% rispetto a 8,8 milioni di euro consuntivati nell'analogo periodo del 2006. Tale aumento è giustificato da una crescita dei volumi di vendita che ha interessato quasi la totalità dei prodotti della società: in evidenza le vendite di esteri monogliceridi e stearine, cresciuti rispettivamente del 16% e del 29,5% rispetto al terzo trimestre 2006.

Gli **investimenti** consuntivati nel corso del terzo trimestre 2007 dal settore Chimico ammontano a 8,3 milioni di euro e si confrontano con investimenti per 2,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La quota maggiore è stata dedicata all'avanzamento dei progetti chiave del nuovo Piano industriale; sono inoltre proseguite attività minori di adeguamento degli impianti produttivi e di manutenzioni straordinarie finalizzate

al mantenimento dell'efficienza produttiva e della sicurezza degli impianti stessi.

I dipendenti al 30 settembre 2007 ammontano a 618 unità, contro le 450 unità al 31 dicembre 2006. Le unità acquisite dalle società del gruppo Undesa ammontano al 30 settembre a 173.

### **Settore ALTRE ATTIVITA'**

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

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

Per quanto attiene agli aspetti ambientali e alle problematiche ecologiche, nel corso del terzo trimestre 2007, sono proseguite le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee negli stabilimenti di Brescia, Torviscosa, Colleferro, Galliera (stabilimento ex agrochimico non più operativo), Adria e Aprilia (stabilimenti agrochimici ceduti nel 2001 e per i quali si è conservata la gestione di tali attività), avviate in ottemperanza al DM 471/99 e del D.lgs. 152 del 14 aprile 2006. Per i siti produttivi di Brescia e di Torviscosa sono anche aperti una serie di contenziosi amministrativi che hanno portato a impugnazioni dei provvedimenti delle autorità presso le sedi competenti dei TAR. A Galliera, la pubblicazione della nuova norma ambientale nell'aprile 2006 ha di fatto congelato la situazione generando anche l'insorgere di un contenzioso amministrativo legato alle norme applicative della Regione Emilia Romagna che non recepiscono le modifiche introdotte dal D.Lgs 152/06. I documenti progettuali prodotti da Caffaro, alla luce della nuova norma, sono stati di fatto rigettati dalle autorità. Caffaro ha presentato ricorso al TAR Bologna che ha rimandato la questione alla Corte Costituzionale: ad oggi non ci sono novità in proposito.

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

Nel terzo trimestre 2007 ha conseguito ricavi netti per 0,6 milioni, sostanzialmente immutati rispetto all'analogo periodo del 2006. Il risultato operativo, nel terzo trimestre del 2007 e nel suo comparativo del 2006, chiude sostanzialmente in pareggio.

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

Pertanto, nel terzo trimestre 2007, le attività residuali di Immobiliare Snia hanno portato a un risultato operativo negativo, prossimo al *break even*, ed a un risultato netto negativo di 0,2 milioni di euro.

I dipendenti del settore Altre Attività ammontano, al 30 settembre 2007, a 62 unità, di cui 12 unità in CIGS. Al 31 dicembre 2006 erano 58 unità, di cui 12 unità in CIGS.

## ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

### Qidong Qingfeng Chemical Co. Ltd. (valori al 100%)

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

La Società, nel terzo trimestre 2007, ha conseguito ricavi netti per 0,5 milioni di euro e il risultato operativo del periodo è al *break-even*.

I dipendenti ammontano al 30 settembre 2007 a 14 unità, invariati rispetto al 31 dicembre 2006.

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

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

Il terzo trimestre 2007 ha fatto registrare ricavi netti per 0,6 milioni di euro, che si confrontano con 3,0 milioni di euro dell'analogo periodo del 2006. La flessione dei ricavi consegue ad alcune problematiche regolatorie emerse in alcuni Paesi europei. Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,2 milioni di euro e si confronta con quello positivo di 0,1 milioni di euro del terzo trimestre 2006.

I dipendenti ammontano, al 30 settembre 2007, a 1 unità, rispetto alle 2 unità al 31 dicembre 2006.

## ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

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

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

Gli effetti economici che interessano il terzo trimestre del 2007 riguardano esclusivamente valori riferibili a Immobiliare Snia S.r.l., la quale registra nel terzo trimestre del 2007 un risultato operativo negativo pari a 0,3 milioni di euro, che si confronta con un risultato negativo di 0,9 milioni di euro nel terzo trimestre del 2006. In perdita di 0,3 milioni di euro il risultato netto di periodo, che si confronta con un risultato negativo di 1,0 milioni di euro nell'analogo periodo del 2006.

Il valore della partecipazione nella collegata a controllo congiunto Sistema Compositi S.p.A. ammonta, al 30 settembre 2007, a 0,7 milioni di euro in quanto, a fine settembre, si è proceduto a sottoscrivere un aumento di capitale sociale paritetico (450.000 euro per ciascun azionista) mediante rinuncia, per pari importo, al credito di conto corrente vantato con la società.

Milano, 14 novembre 2007

**Per il Consiglio di amministrazione**

Il Presidente



(Umberto Rosa)