



Snia S.p.A.

Emittente

Sede in Milano, Via Vittor Pisani, n. 22

Capitale sociale Euro 8.916.896,85 i.v.

Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

DOCUMENTO INFORMATIVO

Ai sensi dell'art. 71 del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 nr.58 adottato dalla Consob con delibera nr.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

**ACQUISIZIONE DA PARTE DI
SNIA S.p.A.**

e

Caffaro Chimica S.r.l.

del

GRUPPO UNDESA

composto da

UNION DERIVAN S.A.

e

UNDESA ITALIA S.r.l.

*Depositato presso la sede sociale di Snia S.p.A.
e alla Borsa Italiana S.p.A. il 20 giugno 2007*

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto da SNIA S.p.A. (l’”**Emittente**”) ai sensi dell’articolo 71 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento**”) e contiene le informazioni relative all’operazione di acquisto (l’**Acquisizione**) da parte dell’Emittente del 100% del capitale sociale di Union Derivan S.A. (“**Undesa Spagna**”) e del 100% del capitale sociale di Undesa Italia S.r.l. (“**Undesa Italia**”) acquisita dalla controllata dell’Emittente Caffaro Chimica S.r.l.. Entrambe le società acquisite costituiscono il **Gruppo Undesa**.

Tale Acquisizione è stata resa nota al mercato in data 1 Aprile 2007, in seguito alla firma del contratto preliminare (il “**Contratto di Acquisizione**”) avvenuta in data 31 Marzo 2007, ed in data 4-5 Giugno, in seguito al perfezionamento dell’Acquisizione stessa.

L’Acquisizione è stata effettuata, con le modalità indicate nel paragrafo 2.1.2, sulla base del Contratto di Acquisizione stipulato con gli azionisti di Undesa Spagna (i “Venditori”) composti da società controllate da fondi di private equity spagnoli e da investitori ad essi collegati (i “Fondi Venditori”), e i da alcuni manager delle società acquisite (i “Manager Venditori”).

L’Acquisizione è avvenuta a seguito di una trattativa iniziata nel giugno 2006, proseguita ad ottobre con la sottoscrizione da parte dei Fondi Venditori e della Caffaro Chimica S.r.l. di un accordo (il “*Memorandum of Understanding*” o “*MoU*”) attestante lo stato della stessa e le modalità per lo svolgimento di una disamina dei dati economici, patrimoniali, finanziari, e delle problematiche fiscali e legali del Gruppo Undesa (la “*Due Diligence*”), condotta a partire dal mese di novembre 2006 e conclusa nel mese di marzo 2007, ed infine con la sottoscrizione del Contratto di Acquisizione in data 31 marzo 2007.

L’Acquisizione ha avuto esecuzione in data 4-5 giugno 2007 giusta cessione delle partecipazioni delle predette società in favore del Gruppo SNIA (“*Closing*”). In particolare l’Emittente ha acquisito l’intero capitale sociale di Undesa Spagna, mentre Caffaro Chimica S.r.l. ha assunto quello di Undesa Italia.

L’operazione è soggetta ai normali rischi imprenditoriali che usualmente caratterizzano le operazioni di acquisizione.

Le informazioni sul Gruppo Undesa contenute nel presente documento informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l’Emittente ha avuto accesso nel corso delle trattative per la stipulazione del

Contratto di Acquisizione, così come integrate nel periodo intercorrente tra (i) la firma del Contratto di Acquisizione e il Closing, anche per effetto dei bilanci delle società acquisite nel frattempo approvati prima del Closing, e (ii) il Closing e la data di pubblicazione del presente documento informativo.

Come più specificatamente indicato nell'ambito del presente Documento Informativo, le società del Gruppo Undesa si caratterizzano per lo svolgimento di attività che sono risultate entrambe di interesse per la SNIA S.p.A. e la Caffaro Chimica S.r.l..

L'acquisizione del Gruppo Undesa si inquadra nel processo, già avviato con la presentazione del Piano Industriale 2006-2010, sviluppato e approvato dal Consiglio di amministrazione della Società nel corso degli esercizi 2006 e 2007 e presentato all'Assemblea degli Azionisti in data 7 luglio 2006 e 20 dicembre 2006. L'acquisizione di Undesa Spagna e Undesa Italia persegue come obiettivo principale l'ingresso dell'Emittente nel settore dell'oleochimica (una chimica che utilizza materie prime rinnovabili e quindi compatibile con l'ambiente), riducendo il c.d. *time to market* (ovvero l'usuale tempo necessario per entrare in un settore di mercato ove non si è presenti), ed anche quello della crescita e sviluppo internazionale delle attività dell'Emittente in un mercato in espansione come quello spagnolo.

SNIA ritiene di disporre dell'esperienza, delle capacità manageriali e delle risorse necessarie per gestire e ridurre i rischi che normalmente un'acquisizione comporta ed approfittare delle opportunità che l'acquisizione genererà per il Gruppo SNIA ivi comprese le società acquisite.

Relativamente agli impatti derivanti dalle modalità di finanziamento dell'acquisizione, si rimanda al successivo paragrafo 2.1.3.

Il presente Documento Informativo contiene dichiarazioni, descrizioni di scenari economici o rappresentazioni di prospettive gestionali formulate sulla base di previsioni e di valutazioni dell'Emittente; ciò nonostante, non è possibile garantire che tali previsioni e/o valutazioni trovino concreta realizzazione. Pertanto, i risultati dell'Emittente e l'andamento dei settori citati potrebbero risultare differenti, anche in modo significativo, da quelli ipotizzati nel presente Documento Informativo.

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA al 31/12/2006

Prospetto riepilogativo dei dati economici e patrimoniali dell'Emittente e delle società acquisite.

DATI ECONOMICI DATI PATRIMONIALI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2006	2006	2006	Rettifiche Pro-forma Gruppo Undesa		2006
	Gruppo SNIA IAS/IFRS	Gruppo UNDESA Spanish GAAP	Aggregato	Armonizzazione principi contabili	Proformizzazione aggregazione aziendale	Consolidato Pro-foma
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Valore della produzione	157.216	82.036	239.252	0	0	239.252
Margine operativo lordo	12.649	3.762	16.411	(530)	0	15.881
Quota del gruppo	(39.349)	(1.355)	(40.704)	0	(646)	(41.350)
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-			-
Risultato per azione	(0,066)		(0,066)			
Risultato diluito per azione	(0,066)		(0,066)			

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	Al 31 dicembre 2006	Al 31 dicembre 2006	Al 31 dicembre 2006	Rettifiche Pro-forma Gruppo Undesa		Al 31 dicembre 2006
	Gruppo SNIA IAS/IFRS	Gruppo UNDESA Spanish GAAP	Aggregato	Armonizzazione principi contabili	Proformizzazione aggregazione aziendale	Consolidato Pro-foma
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Totale attivo non corrente	77.029	21.655	98.684	(3.482)	11.060	106.262
Totale attivo corrente	131.147	32.352	163.499	2.383	(11.064)	154.818
TOTALE ATTIVO	208.176	54.007	262.183	- 1.099	- 4	261.080
PATRIMONIO NETTO	(29.300)	23.324	(5.976)	(1.462)	(21.862)	(29.300)
Passivo non corrente	141.878	1.537	143.415	363	9.250	153.028
Passivo corrente	95.598	29.146	124.744	0	12.608	137.352
TOTALE PASSIVO	208.176	54.007	262.183	(1.099)	(4)	261.080

INDICE

PREMESSA	pag. II
Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma al 31 Dicembre 2006.....	pag. III
1. AVVERTENZE	pag. 1
A. rischi derivanti dall'acquisizione che potrebbero condizionare in misura rilevante l'attività dell'Emittente	pag. 1
B. RISCHI TIPICI DELLE ATTIVITA' SVOLTE DALL'EMITTENTE.....	pag. 2
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	pag. 5
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	pag. 5
2.1.1 Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'operazione di acquisizione.....	pag 5
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo.....	pag. 8
2.1.3 Fonti di finanziamento dell'acquisizione.....	pag 12
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione	pag 13
2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di SNIA SpA.....	pag 13
2.2.2 Programmi elaborati da SNIA S.p.A. relativamente alle società acquisite	pag 13
2.3 Rapporti con le società oggetto dell'operazione e con i soggetti da cui la partecipazione è stata acquisita	pag 13
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dal Gruppo SNIA direttamente o tramite società controllate, con le società oggetto dell'operazione ed in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.....	pag 14
2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra SNIA S.p.A., le società da essa controllate, i dirigenti e gli amministratori di SNIA S.p.A. ed i soggetti da cui la partecipazione è stata acquisita.....	pag 14
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	pag 14

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE.....	pag.15
3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di SNIA S.p.A. nonché sulla tipologia di business svolta dalla medesima.....	pag 15
3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo SNIA.....	pag. 16
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE.....	pag. 17
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle Partecipazioni Acquisite.....	pag. 17
4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti finanziari relativi al 31 marzo 2006 e 2007 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto al 31 marzo 2007 del Gruppo UNDESA.....	pag.17
4.1.3 Controllo dei bilanci da parte di una società di revisione.....	pag.19
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	pag.20
5.1 Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.	pag.20
5.1.1 Informazioni finanziarie proforma.	pag.20
5.1.1.1 Dato economici, patrimoniali, finanziari pro-forma del Gruppo Snia e relative note esplicative.....	pag.21
5.1.1.2. Prospetti consolidati pro-forma al 31 Dicembre 2006.....	pag.23
5.1.1.3. Descrizione delle rettifiche pro-forma sullo stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidato.....	pag.25
5.1.1.4. Note alle rettifiche pro-forma sullo Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidato.....	pag.27
5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente.	pag 32
5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa.	pag. 32
5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto	

dell'operazione. pag. 32

5.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati

proforma pag. 32

6. PROSPETTIVE DI SNIA SPA E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE

CAPO pag. 33

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio 2006. pag. 33

6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso. pag. 33

ALLEGATI

- Relazione Società di Revisione KPMG S.p.A. ai dati proforma al 31.12.06

..... pag.34

1. AVVERTENZE

A. RISCHI DERIVANTI DALL'ACQUISIZIONE CHE POTREBBERO CONDIZIONARE IN MISURA RILEVANTE L'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE

A.1 RISCHI CONNESSI AL PROCESSO DI INTEGRAZIONE

NONOSTANTE IL GRUPPO ABBA GIÀ AVVIATO IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE CON LE SOCIETÀ UNDESA SPAGNA E UNDESA ITALIA, TRA LE RISPETTIVE STRUTTURE, TECNOLOGIE E SERVIZI, IL COMPLETAMENTO DI TALE PROCESSO POTREBBE REALIZZARSI CON TEMPI E MODI DIVERSI DA QUELLI ORIGINARIAMENTE PIANIFICATI. TALE CIRCOSTANZA POTREBBE PREGIUDICARE IL PIENO SFRUTTAMENTO DELLE SINERGIE PRODUTTIVE, DISTRIBUTIVE E COMMERCIALI ATTESE CON CONSEGUENTI EFFETTI NEGATIVI SULL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO E SUI SUOI RISULTATI.

INOLTRE, PER L'ACQUISTO DEL GRUPPO UNDESA SONO STATE ACCESE DELLE LINEE DI CREDITO E UN FINANZIAMENTO DELLA DURATA DI 18 MESI MENO UN GIORNO (CFR. PARAGRAFO 2.1.3.) LA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI RIMBORSARE IL DEBITO DIPENDERÀ DA UNA SUFFICIENTE SOTTOSCRIZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE DELIBERATO DALL'ASSEMBLEA DELL'EMITTENTE IN DATA 29 MAGGIO 2007 E DALLA CESSIONE DEGLI IMMOBILI DI PROPRIETÀ DEL GRUPPO, IN LINEA CON I TEMPI E LE CONDIZIONI PREVISTI DAL *MANAGEMENT*. PERTANTO, LA MANCATA INTEGRALE SOTTOSCRIZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE O LA MANCATA CESSIONE DEGLI IMMOBILI POTREBBE AVERE RIPERCUSSIONI SULLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE RISPETTO AL PAGAMENTO DEL DEBITO CONTRATTO PER L'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO UNDESA.

A.2 RISCHI CONNESSI ALL'EVENTUALE VERIFICARSI O INSORGERE DI MINUSVALENZE DELL'ATTIVO O DEBITI O SOPRAVVENIENZE PASSIVE RELATIVE AL GRUPPO UNDESA LEGATI ALL'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO UNDESA O ALLE ATTIVITA' DA ESSO SVOLTE

IL CONTRATTO DI ACQUISIZIONE PREVEDE LE USUALI DICHIARAZIONI E GARANZIE A FAVORE DEGLI ACQUIRENTI (L'EMITTENTE E CAFFARO CHIMICA) RISPETTO ALLA CONSISTENZA PATRIMONIALE E ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA ED ECONOMICA DEL GRUPPO UNDESA ALLA DATA DI PERFEZIONAMENTO DEL TRASFERIMENTO DELLA PARTECIPAZIONE.

IL CONTRATTO DI ACQUISIZIONE PREVEDE, ALTRESÌ, UN MASSIMALE PARI A EURO 2,7 MILIONI RISPETTO A EVENTUALI RICHIESTE DI INDENNIZZO CHE DOVESSERO ESSERE FORMULATE DAGLI ACQUIRENTI, CHE È STATO CONSIDERATO SUFFICIENTE DAGLI ACQUIRENTI ALLA LUCE DELLE RISULTANZE DELLA *DUE DILIGENCE* ESEGUITA SUL GRUPPO UNDESA PER CONTO DEGLI STESSI DA PARTE DI PRICEWATERHOUSE COOPERS S.P.A.- *TRANSACTION SERVICE*- E DA TLS ASSOCIAZIONE PROFESSIONALE

DI AVVOCATI E DOTTORI COMMERCIALISTI (MEMBER FIRM OF PRICEWATERHOUSE COOPERS).

SI SEGNALE ALTRESÌ CHE (I) L'OBBLIGO DI INDENNIZZO ANZIDETTO È ESCLUSO NEI LIMITI DI UNA FRANCHIGIA ASSOLUTA PARI A EURO 350.000,00 E NEI LIMITI DI OGNI SINGOLA RICHIESTA DI INDENNIZZO INFERIORE A EURO 15.000,00, (II) L'OBBLIGO DI INDENNIZZO È STATO GARANTITO CON UNA GARANZIA BANCARIA DI IMPORTO INIZIALMENTE PARI A EURO 1.500.000,00 E CHE ANNULMENTE SI RIDUCE FINO ALLO SPIRARE DEL TERMINE DEL 4 ANNO DOPO IL CLOSING (III) SONO PREVISTI OBBLIGHI DI INDENNIZZO A CARICO DEI VENDITORI PER I COSTI COLLEGATI ALLA CHIUSURA DELLO STABILIMENTO DI VILADECANS E LA DISMISSIONE DEL PERSONALE, COSÌ COME INDICATI NEL SUCCESSIVO PARAGRAFO 2.1.2.

NONOSTANTE QUANTO SOPRA, NON PUÒ ESSERE ESCLUSO CHE LE RICHIESTE DI INDENNIZZO DEGLI ACQUIRENTI NON VENGANO PRONTAMENTE SODDISFATTE DAI VENDITORI NÉ CHE EVENTUALI LITI POSSANO SFOCIARE IN CONTROVERSIE GIUDIZIALI DI INCERTA DURATA NÉ CHE IL MASSIMALE STABILITO SIA SUFFICIENTE. IN TALE EVENIENZA, VI POTREBBERO ESSERE CONSEGUENZE PREGIUDIZIEVOLI PER LA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DEL GRUPPO.

B. RISCHI TIPICI DELLE ATTIVITÀ SVOLTE DALL'EMITTENTE

B.1. RISCHI LEGATI ALLA NATURA DELL'ATTIVITÀ

A SEGUITO DELLA CESSIONE DELLA PARTECIPAZIONE IN NYLSTAR N.V. SOCIETÀ OPERANTE NEL SETTORE TESSILE, NEL MESE DI MAGGIO 2007, LE ATTIVITÀ INDUSTRIALI DEL GRUPPO SONO ORA CONCENTRATE ESCLUSIVAMENTE NEL SETTORE DELLA CHIMICA.

ALLO STATO TALE SETTORE È SIGNIFICATIVAMENTE ESPOSTO ALLA CONCORRENZA INTERNAZIONALE E SOGGETTO A RILEVANTI FLUTTUAZIONI DELLA DOMANDA E DELL'OFFERTA, CORRELATE SIA ALL'ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA SIA ALLA ENTRATA SUL MERCATO DI NUOVI CONCORRENTI, PROVENIENTI PRINCIPALMENTE DAI PAESI DELL'ASIA E DELL'ESTREMO ORIENTE.

LE ATTIVITÀ DEL SETTORE CHIMICO RICHIEDONO PER LORO NATURA UN ELEVATO IMPIEGO DI CAPITALI E HANNO, INOLTRE, UN ELEVATO CONTENUTO TECNOLOGICO, IL CHE IMPLICA UN SIGNIFICATIVO RISCHIO IMPRENDITORIALE NELL'INTERVALLO DI TEMPO CHE INTERCORRE TRA IL LANCIO DI UNA NUOVA INIZIATIVA INDUSTRIALE E L'EFFETTIVO PERIODO IN CUI IL PRODOTTO VIENE IMMESSO SUL MERCATO.

ATTRAVERSO L'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO UNDESA E LA CONCLUSIONE DELL'ACCORDO DI LICENZA CON POLIMERI EUROPA S.P.A. PER LA PRODUZIONE DI CARBONATI IL GRUPPO È ENTRATO, RISPETTIVAMENTE, NEI SETTORI DELL'OLEOCHEMICA E DELLA PRODUZIONE DEI CARBONATI. QUESTA STRATEGIA IMPLICA UNA DIVERSIFICAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI IMPRESA DEL GRUPPO IN SETTORI IN CUI NON È ATTUALMENTE PRESENTE E POTREBBE IMPORTARE I RISCHI TIPICI LEGATI ALLA DIVERSIFICAZIONE INDUSTRIALE. IL GRUPPO DOVRÀ, INFATTI,

GESTIRE E MONITORARE ATTIVITÀ TRA LORO DIVERSE, IL CHE POTREBBE IMPLICARE IL SOSTENIMENTO DI COSTI DI STRUTTURA AGGIUNTIVI CON CONSEGUENZE NEGATIVE SULLA SITUAZIONE ECONOMICA DEL GRUPPO.

B.2. RISCHI CONNESSI AL QUADRO COMPETITIVO

L'INDUSTRIA CHIMICA INTERNAZIONALE È CARATTERIZZATA DALLA PRESENZA DI GRANDI GRUPPI (CON FATTURATO DELL'ORDINE DEI MILIARDI DI EURO), PREVALENTEMENTE LOCALIZZATA NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, NELL'EUROPA CENTRO – SETTENTRIONALE, IN ASIA E NELL'ESTREMO ORIENTE, E DI IMPRESE DI MEDIO / PICCOLE DIMENSIONI (CON FATTURATO DELL'ORDINE DELLE CENTINAIA DI MILIONI DI EURO).

I FATTORI COMPETITIVI PIÙ RILEVANTI SONO RAPPRESENTATI DAL COSTO DELLE MATERIE PRIME E DELL'ENERGIA, DALLA SCALA PRODUTTIVA DEGLI IMPIANTI, DALL'EFFICIENZA DEL CICLO PRODUTTIVO, DAI COSTI LOGISTICI E, IN MINOR MISURA, DAL COSTO DEL LAVORO.

LE DIMENSIONI LIMITATE DEL GRUPPO RISPETTO AI CONCORRENTI INTERNAZIONALI, IN PARTICOLARE IN SETTORI A BASSO COSTO DEI FATTORI PRODUTTIVI, QUALI QUELLI DELLE *COMMODITIES*, POSSONO RAPPRESENTARE UN FATTORE DI RISCHIO.

NEGLI ULTIMI ANNI SI È ACCENTUATA LA COMPETITIVITÀ DEI PRODUTTORI ASIATICI, CHE HANNO INVESTITO INGENTI CAPITALI NELLA COSTRUZIONE DI IMPIANTI DI GRANDE SCALA PRODUTTIVA, DESTINATI A SODDISFARE SIA IL FORTE SVILUPPO DELLA DOMANDA LOCALE SIA QUELLA PROVENIENTE DAI MERCATI INTERNAZIONALI. INOLTRE, DATO L'ELEVATO IMPATTO ECONOMICO INDOTTO DALL'INTRODUZIONE DI NORME PIÙ STRINGENTI IN MATERIA AMBIENTALE, ALLE QUALI SONO SOGGETTI I PRODUTTORI EUROPEI, I CONCORRENTI LOCALIZZATI IN AREE GEOGRAFICHE NELLE QUALI TALI NORMATIVE SONO MENO SEVERE POSSONO BENEFICIARE DI UN VANTAGGIO COMPETITIVO DI COSTO.

B.3. RISCHI CONNESSI ALL'ATTUAZIONE DEL PIANO INDUSTRIALE

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE HA ELABORATO UN NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2006-2010 (“**PIANO INDUSTRIALE**”) VOLTO A RILANCIARE LE ATTIVITÀ DEL GRUPPO NEL SETTORE DELLA CHIMICA E A DIVERSIFICARE LE ATTIVITÀ CON L'ENTRATA IN NUOVI MERCATI, IN PARTICOLARE QUELLO DELL'OLEOCIMICA.

LE PREVISIONI DEL PIANO INDUSTRIALE SI BASANO SULL'ESPERIENZA DELLA SOCIETÀ E DEL SUO *MANAGEMENT*. LA SOCIETÀ ALLO STATO NON È IN GRADO DI FORNIRE ALCUNA CERTEZZA CHE: (I) LE AZIONI INTRAPRESE DALLA SOCIETÀ E DALLE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO PRODUCANO I POSITIVI RISULTATI ECONOMICI ATTESI; (II) IN FUTURO IL PIANO INDUSTRIALE POSSA ESSERE PIENAMENTE REALIZZATO; (III) LE ASSUNZIONI SU CUI SI BASA IL PIANO INDUSTRIALE RISULTINO CORRETTE O SI REALIZZINO NEI TERMINI PREVISTI NEL PIANO INDUSTRIALE; E (IV)

L'EMITTENTE SIA IN GRADO DI REALIZZARE GLI OBIETTIVI DI PROFITTO FISSATI NEL PIANO INDUSTRIALE NELL'ARCO DI TEMPO ATTESO.

DATA LA COMPLESSITÀ INSITA NEI PROCESSI DI RISTRUTTURAZIONE E DI RILANCIO INDUSTRIALE, CHE IN ALCUNI CASI (IN PARTICOLARE, PER CAFFARO CHIMICA) IMPLICANO L'ADOZIONE DI NUOVE TECNOLOGIE E INTERVENTI ORGANIZZATIVI, E TENUTO CONTO DEL PERDURARE DI UNO SCENARIO COMPETITIVO SFAVOREVOLE PER L'INDUSTRIA CHIMICA EUROPEA RISPETTO A QUELLA DEI MERCATI ASIATICI, NON È DA ESCLUDERE CHE L'ATTUAZIONE DEL PIANO INDUSTRIALE RICHIEDA TEMPI E RISORSE MAGGIORI DI QUANTO PREVISTO E CHE GLI OBIETTIVI PROGRAMMATI VENGANO RAGGIUNTI SOLO PARZIALMENTE.

I DIVERSI INVESTIMENTI PREVISTI NEL PIANO INDUSTRIALE HANNO TEMPI DI RITORNO ECONOMICO E VALENZA STRATEGICA DIFFERENTI PER LE DIVERSE INIZIATIVE. È POSSIBILE, QUINDI, IN CASO DI LIMITATEZZA DELLE RISORSE FINANZIARIE DISPONIBILI, PREVEDERE UNA CONCENTRAZIONE DELLE SPESE PER INVESTIMENTI NEI PROGETTI PIÙ RILEVANTI.

L'ATTUAZIONE DEL PIANO INDUSTRIALE È STRETTAMENTE LEGATA ALLE RISORSE FINANZIARIE CHE VERRANNO RACCOLTE CON L'AUMENTO DI CAPITALE. LA MANCATA INTEGRALE SOTTOSCRIZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE RICHIEDERÀ L'ADOZIONE DI AZIONI ALTERNATIVE.

QUALORA LA DIVERSIFICAZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO DI CUI AL PIANO INDUSTRIALE NON DOVESSE SORTIRE GLI EFFETTI PREFISSATI VI È IL RISCHIO CHE IL GRUPPO NON CONSEGUA IL RECUPERO DI REDDITIVITÀ PREVISTO. NON VI È, PERTANTO, ALCUNA GARANZIA CHE L'EMITTENTE REALIZZI UTILI IN CONSIDERAZIONE DEI RISCHI DERIVANTI DALLA REALIZZAZIONE DEL PIANO INDUSTRIALE NÉ VI È ALCUNA GARANZIA CHE L'EMITTENTE NON SUBISCA PERDITE, NEI PROSSIMI ESERCIZI.

QUALORA L'EMITTENTE NON FOSSE IN GRADO DI CONSEGUIRE GLI OBIETTIVI ILLUSTRATI NEL PIANO INDUSTRIALE OVVERO DOVESSE SUBIRE PERDITE DAGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI O NON REALIZZARE UTILI, LE SPESE RELATIVE ALLA GESTIONE E ALL'ESERCIZIO DELLE ATTIVITÀ CORRENTI DEL GRUPPO POTREBBERO IMPORTARE DELLE PERDITE DI ESERCIZIO CON POSSIBILE EROSIONE DEL PATRIMONIO NETTO DELL'EMITTENTE.

LA STRATEGIA DI CRESCITA E DIVERSIFICAZIONE DELL'EMITTENTE DI CUI AL PIANO INDUSTRIALE POTRÀ ESSERE NEGATIVAMENTE INFLUENZATA, OVVERO OSTACOLATA, DA DIVERSI FATTORI, ALCUNI DEI QUALI NON SONO PREVEDIBILI AL MOMENTO IN CUI GLI INVESTIMENTI SONO EFFETTUATI. NON VI SONO PERTANTO GARANZIE CHE L'EMITTENTE RIESCA A REALIZZARE LE PROPRIE STRATEGIE DI NEI TEMPI, CON LE MODALITÀ E ALLE CONDIZIONI ATTESE.

IL VERIFICARSI DI UNO O PIÙ DEI SUDETTI EVENTI POTREBBE INFLUIRE SULLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1 Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'operazione di acquisizione

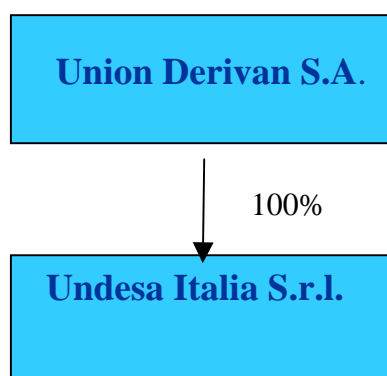
Il Gruppo Undesa

Nel mese di luglio dell'anno 2000, tre fondi di Private Equity spagnoli guidarono il management buy-out di Undesa, acquisendo Unión Deriván, S.A. e, attraverso questa, Undesa Italia, S.r.l. (prima Mirachem, S.r.l.), entrambe collegate al gruppo multinazionale Reckitt Benckiser, specializzato in prodotti per la pulizia della casa. Il buy-out venne finanziato con risorse proprie e con prestito bancario.

Il management della società, a cui i Fondi hanno delegato la gestione operativa, è composto dal direttore generale e amministratore delegato, sig. Santiago Bargueno (con oltre 15 anni di esperienza nella società e nella precedente divisione di Reckitt Benckiser) e da altri sei manager che rivestono i ruoli chiave nelle due aziende, e che mantengono anche successivamente alla cessione all'Emittente di Undesa Spagna e a Caffaro Chimica, di Undesa Italia, la loro posizione operativa.

Struttura legale prima dell'acquisizione

Di seguito è riportato un diagramma che illustra la struttura societaria del Gruppo Undesa prima dell'acquisizione.



La compagine societaria della capogruppo Undesa Spagna prima dell'Acquisizione era la seguente:

Azionisti di Union Derivan S.A.	%
Dinamia Capital Privado, gestito da Nmás1	45,99%
Fondi gestiti da Corpfin	26,00%
Espiga Capital Inversión, SCR, S.A.	17,58%
Management/Altri	10,43%
Totale	<u>100.0%</u>

L'assetto industriale

Il Gruppo Undesa è un produttore nel campo dei prodotti oleochimici, compresi i grassi acidi, la glicerina e i derivati degli stessi, come gli stereati, gli esteri, gli ester-quats e gli stabilizzanti, per un'ampia base di primari clienti europei operanti nel settore dei detersivi, dei cosmetici, della plastica, dei pneumatici, dei coloranti, dei prodotti chimici e dei prodotti farmaceutici.

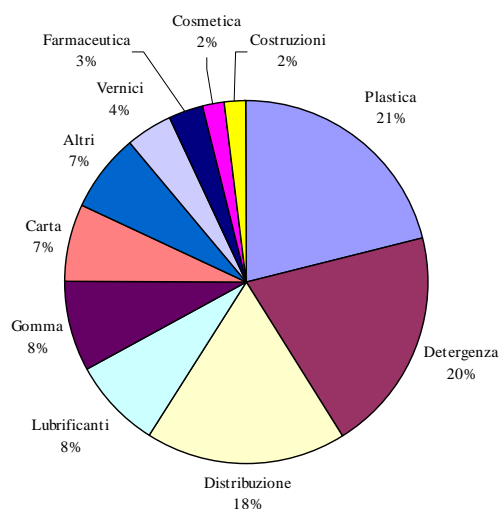
Il Gruppo Undesa possiede e coordina tre stabilimenti produttivi: uno situato a Viladecans, nei pressi di Barcellona (Spagna); e che, per accordi già intercorsi prima del Closing, è destinato ad essere chiuso entro il 31 dicembre 2008 e la relativa attività trasferita nell'altro stabilimento presente in Spagna a Zuera, nei pressi di Saragozza; ed un terzo a Calderara di Reno, nei pressi di Bologna (Italia). Gli stabilimenti sono strategicamente situati anche rispetto a dove è destinata una parte significativa della produzione.

Attualmente, la capacità produttiva complessiva annua della Società è circa di 95.000 tonnellate di grassi acidi e 50.000 tonnellate di derivati. Il Gruppo Undesa consuma circa 30.000 tonnellate di grassi acidi nella produzione di derivati.

I principali mercati

La diversità di applicazioni per i prodotti del Gruppo Undesa sfocia in un'ampia gamma di clienti e mercati. In generale, la distribuzione delle vendite della Società per tipo di applicazione finale è la seguente:

Figura 1. Mix di utilizzi finali per i prodotti del Gruppo Undesa



Fonte: stime del management Undesa

I mercati geografici fondamentali per Undesa includono i mercati nazionali di Spagna e Italia, i paesi della zona Euro, in particolare Germania, Francia, Austria e Portogallo. Altri mercati sono gli Stati Uniti, l'Inghilterra, l'Egitto, l'Ungheria, la Russia, la Cina e la Turchia. Dato il loro maggiore valore aggiunto per chilogrammo, i prodotti derivati del Gruppo Undesa hanno una diffusione territoriale più ampia, mentre i grassi acidi, a minor valore aggiunto vengono venduti in aree geografiche più vicine agli stabilimenti produttivi della Società. I mercati chiave dell'esportazione per i grassi acidi, soprattutto prodotti da Undesa Italia sono, oltre naturalmente l'Italia, la Germania, la Francia e l'Austria. In totale, il Gruppo esporta in oltre 40 Paesi.

Panoramica di settore

Dal punto di vista del trend dell'industria oleochimica, secondo le stime del management Undesa, la produzione globale attuale è di circa cinque milioni di tonnellate equamente suddivise tra le maggiori regioni economiche dell'Europa, le Americhe e l'Asia pacifica. Una sostanziale crescita del settore negli ultimi dieci anni, secondo le stime del management Undesa, è stata supportata da un aumento nella produzione di oli naturali come sego, palma, soia e girasole quali principali materie prime e migliore alternativa per ottenere prodotti rinnovabili e rispettosi dell'ambiente.

I prodotti oleochimica, secondo stime del management Snia, vengono sempre più utilizzati in un'ampia gamma di applicazioni, consentendo prestazioni uguali o

migliori rispetto a prodotti alternativi derivati dalle materie prime fossili, e sono meno rischiosi, biodegradabili e ottenuti da fonti rinnovabili..

Molti settori industriali utilizzano prodotti di base oleochimica e i loro derivati come fattori produttivi. Questo fornisce all'industria, secondo stime del management Snia, una consistente e non ciclica piattaforma per la crescita. I maggiori consumatori dei prodotti dell'oleochimica sono nel settore medicale, dei detergenti, della plastica e dell'alimentazione. Altri maggiori settori consumatori di prodotti oleochimici sono quello della gomma, del legno e carta, quello minerario, dei rivestimenti di superficie, quello farmaceutico e dei lubrificanti.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo

L'Acquisizione è stata regolata dal Contratto di Acquisizione sottoscritto in data 31 marzo 2007 tra SNIA e i Venditori, 19 soci titolari del 100% di Undesa Spagna.

I predetti 19 Venditori possono essere suddivisi tra i Venditori Investitori Istituzionali (Dinamia Capital Privado SCR S.A., Espiga Capital Privado, SCR S.A. e talune società o manager di Corpfin Group) titolari dell'84% del Gruppo Undesa e i Venditori Manager aventi complessivamente il restante 16%.

Il Contratto di Acquisizione ha regolato i termini e le condizioni del trasferimento dell'intero capitale sociale di Undesa Spagna (100%) in favore di SNIA e di Undesa Italia (100%) in favore di Caffaro Chimica S.r.l..

Nel Contratto sono state, altresì, previste talune attività che le predette società dovevano compiere nel periodo intercorrente tra la sottoscrizione del Contratto e la sua esecuzione, così come le usuali previsioni contrattuali relative ad una gestione oculata delle due società durante detto periodo (c.d. *interim management period*), con la possibilità da parte di SNIA di verificarne l'andamento.

In particolare si segnalano le seguenti operazioni effettuate da Undesa Spagna prima del Closing e che trattandosi di operazioni non ricorrenti, prima della data del passaggio azionario al Gruppo Snia, sono state riflesse nelle rettifiche pro-forma per l'aggregazione aziendale:

(i) annuncio della chiusura dello stabilimento produttivo sito in Viladecans (Barcellona) di proprietà di Undesa Spagna e vendita della relativa area industriale a terzi acquirenti (avvenuta in data 14 febbraio 2007 con godimento del possesso dell'area in favore dell'acquirente dopo il 31 dicembre 2008). Il corrispettivo della vendita dell'area è stato convenuto in Euro 16.050.000,00 da corrispondersi secondo la seguente modalità:

- Euro 825.000,00 alla firma del preliminare, avvenuta nell'esercizio 2006;
- Euro 3.300.000,00 all'atto della stipula del contratto definitivo notarile di compravendita, avvenuta nell'esercizio 2007;
- Euro 7.425.000,00 dilazionati in 6 rate trimestrali fino al 15 giugno 2008;
- Euro 4.500.000,00 da corrispondersi in data 31 dicembre 2008 e fruttiferi di interessi al tasso del 5%.

La cessione dell'area è avvenuta previa accettazione esplicita dell'acquirente dello stato di fatto in cui la stessa si trovava e che è stata oggetto di una due diligence ambientale eseguita da una società indipendente nominata da Undesa Spagna e dell'acquirente dell'area. Nel corso dei primi mesi del 2009 l'acquirente potrà far ripetere detta due diligence ambientale dalla stessa società anzidetta e avrà diritto a far eseguire da Undesa Spagna l'eventuale bonifica limitatamente a

inquinamenti occorsi dopo la prima due diligence. Al riguardo i Venditori hanno assunto l'obbligo di indennizzare Undesa Spagna per ogni costo di bonifica eccedente una franchigia di Euro 150.000,00.

(ii) Cessione pro-soluto ad una Banca del credito anzidetto e pari a Euro 7.425.000,00 con il riconoscimento di interessi passivi e commissioni per un totale di Euro 169.000,00.

(iii) Definizione di un piano di ristrutturazione del personale impiegato a Viladecans (già concordato con le rappresentanze sindacali di Undesa Spagna nei primi mesi del 2007), piano a fronte del quale è stato stimato un onere massimo pari a Euro 2.700.000,00. Al riguardo si segnala che il Contratto di acquisizione prevede un obbligo di indennizzo dei Venditori fino ad un massimo di Euro 300.000,00 qualora i predetti costi dovessero risultare superiori alla predetta stima.;

(iv). Acquisto di azioni proprie da parte di Undesa Spagna per un corrispettivo pari a Euro 12.609.227,00, e successiva riduzione del capitale sociale per annullamento delle stesse.

L'acquisizione delle azioni proprie e la riduzione del capitale sociale è avvenuta in data 9 maggio 2007 e, come meglio detto di seguito, la delibera di riduzione è in corso di iscrizione presso la Camera di Commercio di Barcellona. Il pagamento del corrispettivo è stato già effettuato per Euro 11.409.000,00, mentre i restanti Euro 1.200.000,00 saranno corrisposti nel corso del 2007 (Euro 500.000,00 luglio '07 e Euro 700.000,00, dicembre '07);

(v) liquidazione di un corrispettivo pari a Euro 745.000,00 agli eredi di un ex amministratore delegato;

Inoltre, il contratto di Acquisizione prevedeva, da parte dei soci venditori, l'erogazione al Closing, circostanza avvenuta, di un finanziamento a Undesa Spanga pari a Euro 2.500.000,00 e fruttifero di interessi al 5%, da rimborsarsi contestualmente all'incasso del credito per Euro 4.500.000,00 derivante dalla cessione dell'aerea di Viladencas sopra citato.

Parimenti il Contratto ha previsto meccanismi di indennizzo in favore dell'Emittente o delle società acquisite nell'ipotesi in cui dette società dovessero registrare delle minusvalenze dell'attivo o sopravvenienze passive determinate da fatti circostanze confliggenti con le usuali dichiarazioni e garanzie rilasciate dai Venditori sulle azioni e sulle società oggetto di acquisizione. A tal proposito il contratto prevede una serie di dichiarazioni a garanzia rilasciate dai venditori su tutti gli aspetti riguardanti le due società e un meccanismo di indennizzo il cui valore massimo è previsto in 2,7 milioni di Euro, che si riduce di 0,5 milioni di Euro per ogni anno successivo al closing (2,2 milioni per il secondo anno, 1,7 per il terzo anno, 1,2 per il quarto anno, diventando zero al quinto anno). I predetti obblighi indennizzo sono stati garantiti altresì per mezzo di una garanzia bancaria di importo pari a Euro 1.500.000,00 e che si ridurrà di anno in anno fino al 4 anno successivo al Closing.

Il trasferimento della titolarità delle azioni delle società del Gruppo Undesa è intervenuta in data 4 e 5 giugno 2006.

L'operazione di acquisizione è stata definita sulla base dei risultati degli ultimi anni e sulla base del business plan del Gruppo Undesa, stilato dai manager ed approvato dai consigli di amministrazione delle due società. Il prezzo dell'acquisizione ha determinato un esborso finanziario per il Gruppo SNIA complessivo pari a Euro 24.500.000,00.

Tale esborso è avvenuto in parte al Closing (Euro 19.000.000,00 di cui Euro 3.000.000,00 erano stati depositati in data 16 aprile presso l'istituto di credito spagnolo Banco Sabadell sotto forma di escrow con delle logiche assimilabili alla figura presente nel nostro codice civile denominata caparra confirmatoria e poi svincolati in favore dei Venditori al Closing) in parte sarà corrisposto il 17 luglio 2007 (Euro 5.500.000,00) (il "Prezzo Differito") o in una precedente data allorquando sarà intervenuta l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Barcellona della delibera di riduzione del capitale sociale di Undesa Spagna, assunta per effetto di acquisto di azioni proprie annullate con detta delibera (tale acquisto è stato possibile grazie alle risorse finanziarie straordinarie ottenute dalla Undesa Spagna per la cessione dell'area industriale di Viladecans, non oggetto della compravendita con SNIA e prima citata). Qualora poi, per effetto di detta delibera di riduzione del capitale, la società spagnola dovesse essere chiamata a pagare o a garantire il pagamento dei propri debiti ai creditori che ne facessero richiesta secondo le norme del diritto spagnolo durante i 30 giorni successivi alla pubblicazione della delibera nella gazzetta ufficiale, avvenuta in data 8 giugno 2007, l'Emittente potrà (i) utilizzare parte del Prezzo Differito fino alla concorrenza di Euro 2.000.000,00 per garantire o pagare tali creditori, ritardando così il pagamento dello stesso alla data in cui doveva scadere il debito nei confronti del creditore, (ii) risolvere eventualmente il contratto di acquisto del Gruppo Undesa ove detti creditori siano titolari di crediti per un importo superiore a complessivi 2 milioni di Euro. A tal fine l'intero importo di 19 milioni di Euro pagato dall'Emittente al Closing in favore dei Venditori, è stato depositato da quest'ultimi in un conto vincolato cosiddetto escrow, con l'obbligo della banca depositaria (*escrow agent*) di liberarli solo dopo il termine del 17 luglio 2007 con rilascio delle somme in favore o dei Venditori ovvero di SNIA se entro tale data quest'ultima dovesse aver esercitato la facoltà di risolvere il contratto di acquisto del Gruppo Undesa come appena sopra indicato. In ragione di ciò Snia, che al Closing ha nominato un nuovo consiglio di amministrazione, ha assunto l'obbligo di una gestione ordinaria di Undesa Spagna fino a quando non sarà spirato il termine per l'eventuale risoluzione del contratto di compravendita delle azioni.

Il Contratto non prevede clausole di aggiustamento prezzo.

A garanzia del pagamento del Prezzo Differito i Venditori, al Closing, hanno ricevuto in pegno partecipazioni pari al 22,44% del capitale sociale di Undesa Spagna

L'acquisizione è stata preceduta da due diligence condotte da PriceWaterhouseCoopers – *Trasaction Service*-, che ha curato l'attività di due diligence contabile, finanziaria, nonché quella legale e fiscale con l'ausilio di Tls Associazione Professionale di Avvocati e Dottori Commercialisti (*Member Firm of PricewaterhouseCoopers*) e da Business Partners S.r.l., che ha curato la business due diligence.

2.1.3 Fonti di finanziamento dell'acquisizione

L'Emittente ha impiegato/impiegherà le seguenti fonti di finanziamento rispetto all'esborso anzidetto di Euro 24.500.000,00:

2.1.3.1. Finanziamento concesso da Interbanca ed eseguito al Closing per un importo pari a Euro 6.800.000,00.

Il predetto finanziamento è stato concesso a fronte del pegno sul 60% delle azioni di Undesa Spagna alle seguenti condizioni :

Tasso Euribor 6 mesi + 1,50 (calcolato sulla base dell'indice in vigore) : 6,46%;; scadenza rata interessi 30 novembre 2007; piano di rimborso con unica soluzione il 3 dicembre 2008; Up front fee: Euro.50.000,00; Tasso di mora: euribor 6 mesi +3; Penale di risoluzione:1%. Commissione anticipata estinzione: su richiesta dell'Emittente, da effettuarsi con preavviso di almeno 15 giorni, la stessa potrà effettuare il rimborso anticipato, in tutto o in parte, del finanziamento rispetto al termine convenuto, per importi pari ad almeno Euro 250.000,00 o suoi multipli, senza la corresponsione di alcuna penale, sull'importo che viene rimborsato in via anticipata purché detto rimborso avvenga in corrispondenza della scadenza di una rata di interessi.

2.3.1.2 Cessione di assets non strategici

L'importo ottenuto dalle seguenti operazioni è pari ad Euro 6,8 milioni, così suddiviso: a) Euro 4,3 milioni, per effetto della cessione della partecipazione in Nylstar N.V. SNIA, importo ricevuto da Rhodanyl, l'altro socio paritetico di Nylstar N.V.; b) Euro 2,5 milioni, per effetto della stipula di un contratto preliminare con la Cementi Nord-est S.r.l. per la cessione a quest'ultima di un'area industriale nel sito di Torviscosa di proprietà della controllata Caffaro S.r.l.

2.3.1.3 Utilizzo di linee di credito a breve

Per l'importo di Euro 2,4 milioni si è fatto ricorso all'utilizzo di nuove linee di credito commerciali ottenute nel mese di maggio 2007.

2.3.1.4 Fideiussione bancaria di primario Istituto di credito

Per il pagamento del Prezzo differito, la società ha in corso di rilascio una fideiussione bancaria a prima richiesta, da primario Istituto di Credito, per l'importo di Euro 5,5 milioni.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di SNIA SpA

Il Gruppo SNIA ha intrapreso lo sviluppo nell'oleochimica tenuto conto:

- delle opportunità di mercato (l'industria in generale appare orientata verso prodotti compatibili con l'ambiente);
- delle capacità di base del Gruppo (know-how consolidato nella chimica di base).

Il management di SNIA ritiene che il mercato dell'oleochimica presenti nel suo complesso prospettive di crescita stabile dovute a fattori diversi ma principalmente trainati dalle tematiche di carattere ambientale. In generale, ci si attende un incremento della domanda dei prodotti oleochimici di base localizzato nelle economie emergenti, e uno sviluppo del mercato dei prodotti derivati riconducibile alle crescenti aspettative dei consumatori in termini di qualità, affidabilità e sicurezza dei prodotti.

Secondo le stime del management Snia, anche la domanda di glicerina (il cui prezzo è sceso progressivamente in seguito all'incremento della produzione di biodiesel) potrebbe, grazie allo sviluppo di nuove applicazioni (glicerolcarbonato, glicidolo, propanedioli) crescere nuovamente e consentire il recupero di parte della redditività strutturale persa dagli impianti di produzione di Acidi Grassi e Derivati negli ultimi anni (ciò che fino ad ora ha rappresentato un problema per i produttori oleochimici, potrebbe risultare la principale opportunità del futuro per gli stessi).

La strategia di entrata nell'oleochimica è stata avviata con il lancio delle attività industriali interne relative al bio-diesel, attività che, secondo stime del management Snia, risultano promettenti dal punto di vista reddituale e strategico. Il solo sviluppo autonomo del Gruppo in questo business potrebbe d'altro canto comportare tempi non compatibili con le dinamiche di mercato; da questo punto di vista l'acquisizione del Gruppo Undesa rappresenta un'opzione coerente rispetto alla strategia delineata ed una opportunità per abbreviare le tempistiche di entrata e sviluppo in questo business.

2.2.2 Programmi elaborati da SNIA S.p.A. relativamente alle società acquisite

Il management di SNIA ha valutato il Piano Industriale proposto dal management del Gruppo Undesa e, dopo i necessari approfondimenti e valutazioni, lo ha fatto proprio recependolo all'interno del Piano Industriale del Gruppo. Tale Piano prevede specificamente:

- per le produzioni realizzate in Spagna, di migliorare la posizione di costo difendendo i volumi attuali mediante il trasferimento del sito industriale di Barcellona a Zuera. Il progetto preparato dal management Undesa prevede di trasferire l'intera produzione di Viladecans (Idrolisi Acidi, Idrogenazione, Rettifica acidi, Rettifica glicerina) a Zuera. Per allocare il nuovo reparto produttivo sarà necessaria un'area di circa 3,000 m2 (disponibile in stabilimento) e il tempo richiesto per la realizzazione sarà di circa un anno. A fronte dello spostamento si avrà una riduzione di circa 20 persone rispetto a quelle attualmente in forza a Viladecans. A fronte di queste azioni lo stesso Piano prevede un miglioramento del Margine operativo lordo per effetto sia di miglioramento dei margini di contribuzione che di razionalizzazioni (riduzioni costi di trasporto, personale e costi di struttura).
- per le produzioni realizzate in Italia, un miglioramento della posizione di costo grazie alla razionalizzazione delle risorse umane ed al miglioramento dell'efficienza energetica. Dal punto di vista commerciale, il Piano prevede una crescita del segmento esteri, un recupero di margine di contribuzione per gestione isteresi su prodotti a base stearina.

2.3 Rapporti con le società oggetto dell'operazione e con i soggetti da cui la partecipazione è stata acquisita

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dal Gruppo SNIA direttamente o indirettamente tramite società controllate, con le società oggetto dell'operazione ed in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa

Nel periodo dell'operazione non si segnala alcun rapporto in essere né tra il Gruppo Snia ed il Gruppo Undesa né tra le società facenti capo ai citati gruppi né tra i dipendenti delle stesse.

2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra SNIA S.p.A., le società da essa controllate, i dirigenti e gli amministratori di SNIA S.p.A. ed i soggetti da cui la partecipazione è stata acquisita

Non ci sono rapporti o accordi tra SNIA S.p.A., le società da essa controllate, i dirigenti e amministratori di SNIA S.p.A. e delle sue controllate con i soggetti che hanno ceduto le partecipazioni del Gruppo Undesa.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Copia del presente Documento Informativo potrà essere consultata presso gli uffici amministrativi di SNIA S.p.A. in Milano, Via Vittor Pisani 22, nonché sul sito internet di SNIA (<http://www.snia.it>) e presso la sede della Borsa Italiana. .

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di SNIA S.p.A. nonché sulla tipologia di business svolta dalla medesima

Come in precedenza illustrato, l'Acquisizione è in linea con la strategia del Gruppo Snia e con i suoi obiettivi di investimento e gestionali, ed in particolare:

- accredita il Gruppo come player nazionale ed europeo nella produzione di chimica bio-compatibile, e ne incrementa il valore grazie al salto dimensionale ed al rafforzamento strategico così realizzato.
- consente l'acquisizione in maniera accelerata di know-how specifico di business e di mercato;
- valorizza l'utilizzo ed il ruolo centrale della R&D (ricerca e sviluppo) di SNIA nello sviluppo tecnologico del Gruppo Undesa, anche attraverso il supporto della Serichim S.r.l., società dedita all'attività di ricerca e sviluppo, nata nell'anno 2006 dallo scorporo dei laboratori di ricerca di SNIA ed oggi partecipata con altri soggetti istituzionali territoriali (Friulia S.p.A., Sviluppo Italia), con la quale Snia intrattiene rapporti di collaborazione per lo sviluppo di progetti di ricerca.

In aggiunta a quanto precedentemente citato, e con specifico riferimento allo sviluppo commerciale, l'Acquisizione:

- consolida e rafforza la presenza nei mercati domestici di SNIA e Undesa (Spagna, Italia) e migliora reciprocamente la copertura territoriale dei mercati esteri;
- accelera lo sviluppo e la commercializzazione di nuovi prodotti anche in ottica di arricchimento delle relazioni e del ventaglio di offerta ai clienti principali.

Con riferimento all'assetto industriale invece, l'integrazione con Undesa:

- consente la razionalizzazione dell'apparato produttivo ed arricchisce la struttura logistica in un'area (Centro Italia) con buone prospettive di mercato anche per il business tradizionale del Gruppo SNIA;
- valorizza l'efficienza di acquisto di beni e servizi delle società del Gruppo.

Saranno avviati, già dal secondo semestre del 2007, programmi operativi già predisposti e volti al conseguimento in periodo di tempo relativamente breve di parte del potenziale sinergico specificamente relativo alle aree:

- ricerca e sviluppo: per la finalizzazione congiunta (Snia/Undesa) di progetti di sviluppo già in corso e principalmente collegati alla chimica della glicerina, alla sostituzione di componenti tossici in produzioni attualmente

sul mercato ed alla sintesi di nuovi plastificanti a base oleochimica (lipoclor, flexoil);

- commerciale: per miglioramento reciproco della copertura commerciale della gamma di prodotti esistenti, con principale riferimento a quelli destinati ad applicazioni nei settori dei lubrificanti, PVC, della lavorazione dei metalli , della detergenza;
- acquisti /struttura: per miglioramento gestionale derivante dalla unione delle due strutture.
- logistica: per il conseguimento di un potenziale sinergico derivante dalla possibile valorizzazione logistica del sito di Bologna soprattutto in conseguenza dell'avviamento del raccordo ferroviario (c.a. 1km di distanza dallo stabilimento italiano).

Dal punto di vista finanziario l'Acquisizione avrà comportato un incremento dei debiti del Gruppo Snia, pur rimanendo nell'ambito dei limiti di utilizzo della leva finanziaria ritenuti dagli amministratori di SNIA accettabili in termini di sostenibilità e del rischio.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo SNIA

Il Gruppo Snia sarà presente nel mercato spagnolo e italiano con una piattaforma operativa nell'oleochimica. Tale espansione geografica del Gruppo Snia comporta effetti di rilievo sotto il profilo dell'organizzazione e societario, effetti previsti nel Piano Industriale 2006-2010. L'Acquisizione non comporta particolari implicazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti finanziari.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni Acquisite

4.1.1 Prospetti comparativi degli stati patrimoniali, dei conti economici, dei rendiconti finanziari relativi al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2005 e del prospetto dei movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2006 del Gruppo UNDESA.

I prospetti di seguito evidenziati sono desunti dal Bilancio Consolidato del Gruppo Undesa chiuso al 31 dicembre 2006. I dati sono determinati secondo i principi contabili locali.

CONTO ECONOMICO (Euro/000)	2006	2005
	CONSO	CONSO
Vendita di beni e prestazioni di servizi	80.220	82.303
Recupero di costi	0	0
Ricavi netti	80.220	82.303
Altri ricavi e proventi	971	220
- di cui non ricorrenti	484	0
Lavori interni capitalizzati	0	0
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	845	(576)
Valore della produzione	82.036	81.947
Costi per materie prime e altri materiali	(52.774)	(51.836)
Costi per servizi	(16.103)	(15.357)
Costi per il personale	(9.062)	(9.180)
- di cui non ricorrenti	(267)	(50)
Altri costi di funzionamento	(335)	(286)
- di cui non ricorrenti	(100)	0
Margine Operativo Lordo	3.762	5.288
Ammortamenti e svalutazioni	(3.844)	(3.830)
- of which non recurrent	0	0
Accantonamenti	(291)	(1)
- di cui non ricorrenti	(0)	0
Risultato Operativo	(373)	1.457
Oneri finanziari	(299)	(871)
- di cui non ricorrenti	0	0
Proventi finanziari	24	551
Proventi / (oneri) da partecipazioni	0	(18)
Reddito prima delle imposte	(648)	1.120
Imposte sul reddito	(707)	(401)
Reddito da attività in funzionamento	(1.355)	719
Risultato da attività cessate	0	0
Risultato netto	(1.355)	719

STATO PATRIMONIALE (Euro/000)	31.12.06	31.12.05
	CONSO	CONSO
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	19.844	21.044
Attività immateriali	183	299
Investimenti immobiliari	0	0
Partecipazioni	0	0
Attività finanziarie	1.628	1.488
Imposte anticipate	0	673
Totale attività non correnti	21.655	23.504
Attività correnti		
Rimanenze	8.743	6.174
Crediti commerciali	20.931	20.459
Altri crediti	949	271
Altre attività finanziarie	0	0
Crediti per imposte sul reddito	622	156
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.107	338
Attività destinate alla vendita	0	0
Totale attività correnti	32.351	27.398
TOTALE ATTIVO	54.007	50.902
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
Patrimonio netto		
Capitale emesso	20.135	20.135
Riserve	4.544	4.286
Utile (perdita)	(1.355)	719
Totale patrimonio netto del Gruppo	23.324	25.140
Quote di pertinenza dei terzi	0	0
Totale Patrimonio netto del Gruppo e di terzi	23.324	25.140
Passività non correnti		
Passività finanziarie	(0)	0
Trattamento di fine rapporto	1.263	1.295
Fondi	274	246
Imposte differite	0	0
Totale passività non correnti	1.537	1.541
Passività correnti		
Debiti commerciali	22.230	17.744
Altri debiti	2.020	1.348
Passività finanziarie	4.230	4.832
Fondi	291	20
Debiti per imposte sul reddito	376	278
Totale passività correnti	29.146	24.221
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	54.007	50.902

RENDICONTO FINANZIARIO (Euro/000)		2006
A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		(4.494)
B) Disponibilità generate (assorbite) dall'attività operativa		
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	(1.355)	
Ammortamenti	3.785	
(Plus) o minus da realizzo di immobilizzazioni	25	
(Plus) o minus da valutazione di partecipazioni		
Dividendi incassati		
Svalutazione / (rivalutazione) di immobilizzazioni	(484)	
Svalutazione / (rivalutazione) di attività destinate alla vendita		
Variazione del capitale d'esercizio	1.570	
Variazione dei crediti e dei debiti tributari	(323)	
Variazione dei fondi rischi e oneri futuri	309	
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	(43)	
Totale		3.484
C) Disponibilità generate (assorbite) dall'attività di investimento		
Investimenti in:		
- Attività immateriali	(0)	
- Attività materiali	(2.074)	
- Partecipazioni	0	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	563	
Totale		(1.511)
D) Disponibilità generate (assorbite) dall'attività di finanziamento		
Dividendi pagati	(460)	
Acquisto azioni proprie	(141)	
Emissione prestito obbligazionario		
Rimborso di finanziamenti		
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio, lungo termine	(1)	
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a breve	0	
Totale		(602)
E) Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		1.371
F) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo		(3.123)
APPENDICE AL RENDICONTO FINANZIARIO (Euro/000)		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di stato patrimoniale		1.107
Scoperti bancari		(4.230)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti per rendiconto finanziario		(3.123)

4.2 Controllo da parte della Società di Revisione

I dati riportati nelle tavole comparative di cui al precedente paragrafo 4.1 del presente Documento Informativo sono tratti dal Bilancio Consolidato chiuso al 31 Dicembre 2006, che è stato oggetto di revisione contabile completa da parte della società di revisione KPMG Auditores S.L., di Barcellona S.L. che ha rilasciato il proprio giudizio positivo, con rilievo per la mancanza di informazione relativa al contratto sottoscritto dagli azionisti di Undesa S.A. con Snia S.p.A. in data 31 marzo 2007 e relativo alla cessione del 100% delle azioni di Undesa S.A.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

5.1.1. Informazioni finanziarie pro-forma al 31 dicembre 2006

Premessa

Fermo restando le avvertenze contenute nei successivi paragrafi, in questo capitolo vengono riportati i prospetti dei dati consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2006 del Gruppo Snia che, con le modalità dettagliatamente descritte nel seguito ("Principi generali utilizzati"), danno effetto retroattivo all'operazione di acquisizione del Gruppo Undesa, costituito dalla società Union Derivan S.A. e dalla controllata Undesa Italia S.r.l., perfezionatasi rispettivamente il 5 e il 4 giugno 2007 e al finanziamento ottenuto per il reperimento delle risorse necessarie a perfezionare l'operazione.

I dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2006 sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato del Gruppo Snia al 31 dicembre 2006, sulla base del bilancio consolidato del Gruppo Undesa redatto secondo i principi contabili generalmente accettati in Spagna (*Spanish GAAP*) al quale sono state applicate le scritture di armonizzazione ai principi contabili utilizzati dall'Emittente e delle rettifiche pro-forma necessarie per dare effetto all'acquisizione come descritto di seguito.

I principi di redazione dei dati pro-forma prevedono che tali dati siano riferiti all'ultimo esercizio dell'Emittente. L'ultimo esercizio della Società è quello chiuso al 31 dicembre 2006, e i cui bilanci d'esercizio e consolidato sono stati approvati dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 maggio 2007. Il bilancio d'esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2006 e il bilancio consolidato del Gruppo Snia alla medesima data, sono stati oggetto di revisione contabile ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 da parte della società di revisione, che ha emesso le proprie relazioni in data 10 maggio 2007.

Il bilancio consolidato del Gruppo Undesa è stato approvato dall'assemblea degli azionisti in data 9 maggio 2007. Tale bilancio è stato oggetto di revisione contabile da parte di KPMG Auditores S.L. che ha emesso la propria relazione in data 2 aprile 2007 con il giudizio riportato al paragrafo 4.2. del presente documento.

5.1.1.1. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Snia e relative note esplicative

Principi generali utilizzati - Avvertenze

I dati pro-forma sono stati redatti con la finalità di presentare agli investitori gli effetti dell'operazione di acquisizione del Gruppo Undesa sull'andamento economico, finanziario e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Snia come se tale operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati, secondo i criteri e le modalità previste dalla raccomandazione Consob n. DEM 1052803 del 5 luglio 2001.

In particolare, i principi generali utilizzati nella redazione dei dati pro-forma sono i seguenti:

1. con riferimento allo stato patrimoniale, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che l'acquisizione si sia perfezionata il 31 dicembre 2006;
2. con riferimento al conto economico e al rendiconto finanziario, le rettifiche pro-forma sono state apportate assumendo che l'acquisizione si sia perfezionata il 1 gennaio 2006;
3. conseguentemente, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un bilancio consolidato, e avendo riguardo al fatto che gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti;
4. le rettifiche pro-forma hanno preso in considerazione e rappresentato gli effetti patrimoniali, economici e finanziari di entità significativa che sono direttamente correlati all'operazione di acquisizione del Gruppo Undesa per la quale sono richiesti i dati pro-forma;
5. le rettifiche pro-forma apportate sono confortate da evidenze oggettive e indipendentemente verificabili;
6. le rettifiche pro-forma sono state determinate rispettando i criteri di valutazione e i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo Undesa al 31 dicembre 2006, si è reso necessario procedere con l'armonizzazione dei principi contabili in quanto tale bilancio è stato redatto secondo gli *Spanish GAAP*;
7. le rettifiche pro-forma sono state determinate, per quanto possibile, utilizzando modalità e criteri sostanzialmente coerenti con quelli che verranno adottati in sede di redazione del primo bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007, in cui verranno riflessi gli effetti dell'operazione;

8. nella redazione dei dati consolidati pro-forma non è stato considerato l'Aumento del Capitale della Società in quanto l'Emittente non ha ancora deciso se destinare parte di tale aumento al servizio dell'acquisizione del Gruppo Undesa;
9. le principali rettifiche pro-forma sono state descritte nel successivo Paragrafo 5.1.1.2.

I dati pro-forma hanno comportato la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti dell'acquisizione. Ne consegue, nonostante il pieno rispetto dei criteri generali enunciati in precedenza, che permangono dei limiti intrinseci alla natura stessa dei dati pro-forma, in quanto si tratta di rappresentazioni basate su assunzioni. Di conseguenza, qualora l'acquisizione si fosse perfezionata alla data di riferimento dei dati pro-forma e non alla data effettiva indicata nel precedente Paragrafo 5.1.1, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero uguali ai dati pro-forma. Inoltre, l'operazione di acquisizione ha comportato, nella redazione dei dati pro-forma, la stima e la conseguente allocazione di alcune componenti economiche che, per loro natura, sono suscettibili di potenziali variazioni. Conseguentemente, la definitiva quantificazione di tali componenti potrà comportare la rilevazione di variazioni nei futuri bilanci d'esercizio e consolidati dell'Emittente.

I prospetti pro-forma includono:

- il bilancio consolidato del Gruppo Snia relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- il bilancio consolidato del Gruppo Undesa relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, redatto secondo gli *Spanish GAAP* ed opportunamente riclassificato per uniformarlo agli schemi di bilancio dell'Emittente;
- le rettifiche pro-forma per l'armonizzazione dei principi contabili del bilancio consolidato 31 dicembre 2006 del Gruppo Undesa ai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo Snia;
- le rettifiche pro-forma per l'aggregazione aziendale;
- la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Snia relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

I principi contabili utilizzati per la redazione dei dati pro-forma sono i principi contabili internazionali. Per principi contabili internazionali si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore, come omologati dalla Commissione Europea, emessa dall'International Accounting Standards Board (IASB), gli International Accounting Standards (IAS) e le

interpretazioni dell'International Financial Reporting Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretation Committee (SIC). Per quanto attiene le scelte opzionali effettuate dal Gruppo Snia in sede di prima applicazione degli IFRS e successive, si rinvia ai bilanci consolidati del Gruppo Snia al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006.

5.1.1.2. Prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2006

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2006

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	Ai 31 dicembre 2006	Ai 31 dicembre 2006	Ai 31 dicembre 2006	Rettifiche Pro-forma Gruppo Undesa		note	Ai 31 dicembre 2006
	Gruppo SNIA IAS/IFRS	Gruppo UNDESA Spanish gaap	Aggregato	Armonizzazione principi contabili	Proformizzazione aggregazione aziendale		
<i>(in migliaia di euro)</i>							
ATTIVO							
Immobili, impianti e macchinari	64.231	19.844	84.075	(2.734)		1	81.341
Attività immateriali	1.351	183	1.534	83	5.887	2	7.504
Partecipazioni	982	-	982				982
Attività finanziarie	6.452	1.628	8.080	(1.625)	4.500	3	10.955
Imposte anticipate	4.013	-	4.013	794	673	4	5.480
Totale attivo non corrente	77.029	21.655	98.684	(3.482)	11.060		106.262
Rimanenze	18.600	8.743	27.343	(500)		5	26.843
Crediti commerciali	41.346	20.931	62.277				62.277
Altri crediti	5.952	949	6.901				6.901
Altre attività finanziarie	1.508	-	1.508				1.508
Crediti per imposte sul reddito	9.153	622	9.775				9.775
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.074	1.107	8.181		(8.181)	6	
Attività destinate alla vendita	47.514	-	47.514	2.883	(2.883)	1	47.514
Totale attivo corrente	131.147	32.352	163.499	2.383	(11.064)		154.818
TOTALE ATTIVO	208.176	54.007	262.183	(1.099)	(4)		261.080
PASSIVO							
Capitale emesso	96.089	20.135	116.224	(1.517)	(18.618)		96.089
Riserva conto futuro aumento capitale sociale	1.559	-	1.559				1.559
Altre riserve	(87.599)	4.544	(83.055)	55	(3.244)		(86.244)
Utile (perdita) netta	(39.349)	(1.355)	(40.704)				(40.704)
Totale capitale emesso e riserve	(29.300)	23.324	(5.976)	(1.462)	(21.862)		(29.300)
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-				
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(29.300)	23.324	(5.976)	(1.462)	(21.862)		(29.300)
Passività finanziarie	24.388	-	24.388		9.250	7	33.638
Trattamento di fine rapporto lavoro	9.324	1.263	10.587	(148)			10.439
Fondi	107.455	274	107.729	430		9	108.159
Imposte differite	711	-	711	81		4	792
Passivo non corrente	141.878	1.537	143.415	363	9.250		153.028
Debiti commerciali	53.079	22.230	75.309				75.309
Altri debiti	9.773	2.019	11.792	376	(80)		12.088
Passività finanziarie	3.651	4.230	7.881		9.988	8	17.869
Fondi	25.887	291	26.178		2.700	9	28.878
Debiti per imposte sul reddito	138	376	514	(376)			138
Passività correlate ad attività destinate alla vendita	3.070	-	3.070				3.070
Passivo corrente	95.598	29.146	124.744		12.608		137.352
TOTALE PASSIVO	208.176	54.007	262.183	(1.099)	(4)		261.080

Conto economico consolidato pro-forma 2006

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2006	2006	2006	Rettifiche Pro-forma		note	2006
	Gruppo SNIA IAS/IFRS	Gruppo UNDESA Spanish gaap	Aggregato	Gruppo Undesa			Consolidato Pro-foma
(in migliaia di euro)				Armonizzazione principi contabili	Proformizzazione aggregazione aziendale		
Vendita di beni e prestazioni di servizi	121.846	80.220	202.066				202.066
Recupero di costi	2.897	-	2.897				2.897
Ricavi netti	124.743	80.220	204.963	0	0		204.963
Altri ricavi e proventi	31.909	971	32.880				32.880
- di cui non ricorrenti	24.032	484	24.516				24.516
Lavori interni capitalizzati	771	-	771				771
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(207)	845	638				638
Valore della produzione	157.216	82.036	239.252	0	0		239.252
Costi per materie prime e altri materiali	(81.467)	(52.774)	(134.241)	(586)		10	(134.827)
Costi per servizi	(36.377)	(16.103)	(52.480)				(52.480)
Costi per il personale	(23.180)	(9.062)	(32.242)	56			(32.186)
- di cui non ricorrenti	-	(267)	(267)				(267)
Altri costi di funzionamento	(3.543)	(335)	(3.878)				(3.878)
- di cui non ricorrenti	-	(100)	(100)				(100)
Margine operativo lordo	12.649	3.762	16.411	(530)	0		15.881
Ammortamenti e svalutazioni	(19.175)	(3.844)	(23.019)	59		29	(22.931)
- di cui non ricorrenti	(9.599)	-	(9.599)				(9.599)
Accantonamenti	(18.813)	(291)	(19.104)				(19.104)
- di cui non ricorrenti	(16.007)	(291)	(16.298)				(16.298)
Risultato operativo	(25.339)	(373)	(25.712)	(471)	29		(26.154)
Oneri finanziari	(18.845)	(299)	(19.144)	(52)	(1.099)	11	(20.295)
- di cui non ricorrenti	(13.967)	-	(13.967)				(13.967)
Proventi finanziari	2.258	24	2.282			225	2.507
Proventi / (oneri) da partecipazioni	(3.098)	-	(3.098)				(3.098)
Risultato ante imposte	(45.024)	(648)	(45.672)	(523)	(845)		(47.040)
Imposte sul reddito	(1.985)	(707)	(2.692)	523	199	13	(1.970)
Risultato da attività in funzionamento	(47.009)	(1.355)	(48.364)	0	(646)		(49.010)
Risultato da attività cessate	7.660	-	7.660				7.660
Risultato netto							
Quota del gruppo	(39.349)	(1.355)	(40.704)	0	(646)		(41.350)
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-				-
Risultato per azione	(0,066)		(0,066)				
Risultato diluito per azione	(0,066)		(0,066)				

Rendiconto finanziario consolidato pro-forma 2006

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)	Gruppo Snia IAS/IFRS	Gruppo Undesa IAS/IFRS	Altre rettifiche Pro-forma	Note	Consolidato Pro-forma
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI NETTI ALL' INIZIO DEL PERIODO	16.044	(4.494)	(13.051)	14	(1.501)
DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA					
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	(39.349)	(1.355)	(646)	15	(41.350)
<i>Rettifiche per riconciliare il risultato netto ai flussi finanziari netti dell' attivit� operativa:</i>					
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo e da conferimento di immobilizzazioni	9.982 (4.487)	3.785 25	(29)		13.738 (4.462)
Quota dei risultati delle partecipazioni in societ� collegate, valutate al patrimonio netto e al valore di realizzo	3.098				0
Dividendi incassati	2				2
Svalutazione (rivalutazione) di immobilizzazioni	23.749	(484)			23.265
Svalutazione (rivalutazione) di attivit� destinate alla vendita	0				0
Variazione del capitale di esercizio	(13.244)	1.570			(11.674)
Variazione dei crediti e dei debiti per imposte sul reddito	2.318	(323)			1.995
Variazione dei fondi	6.975	309			7.284
Variazione delle imposte differite	440		(199)		241
Variazione netta del Trattamento di fine rapporto, al netto degli utili (perdite) attuariali	(1.479)	(43)			(1.522)
Altre variazioni	(122)		1.355	16	1.233
TOTALE	(12.117)	3.484	481		(8.152)
DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' D'INVESTIMENTO					
Investimenti in:					
- Attivit� immateriali	(1.213)				(1.213)
- Attivit� materiali	(11.344)	(2.074)			(13.418)
- Partecipazioni	(51)				(51)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	7.454	563			8.017
TOTALE	(5.154)	(1.511)	0		(6.665)
DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO					
Acquisto azioni proprie	0	(141)	141	16	0
Pagamento dividendi	0	(460)	460	16	0
Rimborsi di finanziamenti / accensione di fin	(1.902)				(1.902)
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a medio e lungo termine	(6.743)	(1)			(6.744)
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a breve termine	14.701				14.701
TOTALE	6.056	(602)	601		6.055
VARIAZIONE DELLA COMPONENTE DI CAPITALE DERIVANTE DALLA CONVERSIONE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO	887				887
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI NETTI	(10.328)	1.371	1.082		(7.875)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI NETTI ALLA FINE DEL PERIODO	5.716	(3.123)	(11.969)		(9.376)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO	7.074	1.107	(8.181)		0
Scoperti bancari	(1.358)	(4.230)	(3.788)		(9.376)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AL NETTO DEGLI SCOPERTI BANCARI	5.716	(3.123)	(11.969)		(9.376)

Si precisa che la colonna Gruppo Undesa rappresenta i flussi di cassa per l'esercizio 2006 relativi al gruppo acquisito, gi  armonizzato secondo gli IAS/IFRS.

5.1.1.3 Descrizione delle rettifiche pro-forma sullo stato patrimoniale consolidato, sul conto economico consolidato e sul rendiconto finanziario consolidato

I presenti dati consolidati pro-forma sono stati predisposti al fine di dare effetto retroattivo all'operazione di acquisizione del Gruppo Undesa, costituito dalla societ  Union Derivan S.A. e dalla controllata Undesa Italia S.r.l., perfezionatasi rispettivamente il 5 e il 4 giugno 2007.

Il contratto di acquisto siglato in data 31 marzo 2007 fissa in 24.500 migliaia di Euro il prezzo di acquisto del Gruppo Undesa corrisposto, quanto a 19.000 migliaia di Euro, alla girata delle azioni e, quanto a 5.500 migliaia di Euro, con pagamento differito.

La seguente tabella riepiloga i valori contabili IFRS al 31 dicembre 2006 delle attivit  e passivit  acquisite, nonch  le relative fonti di finanziamento, come riflessi nello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2006.

Determinazione del costo complessivo dell'acquisizione del Gruppo Undesa

	<i>euro migliaia</i>
Allocazione del prezzo di cessione	
Pagamento contestuale	19.000
Stima oneri accessori all'acquisizione	400
Pagamento differito	5.500
Costo complessivo dell'acquisizione	24.900
 Allocazione del costo complessivo dell'acquisizione	
Valore contabile pro forma attività e passività acquisite	19.013
Costo non allocato	5.887
Costo complessivo dell'acquisizione	24.900
 Fonti di finanziamento del pagamento contestuale	
Finanziamento da Interbanca a 18 mesi	6.800
oneri accessori al Finanziamento	(50)
Stima oneri accessori all'acquisizione	(400)
Disponibilità liquide	10.150
Finanziamento ex azionisti Union derivan	2.500
Pagamento contestuale	19.000

Nel contratto di acquisto è stata altresì prevista l'effettuazione delle seguenti operazioni non ricorrenti, prima della data del passaggio azionario al Gruppo Snia, e che pertanto sono state riflesse nelle rettifiche pro-forma per l'aggregazione aziendale:

1. annuncio della chiusura dello stabilimento produttivo sito in Viladecans (Barcellona) di proprietà della società Union Derivan S.A. e vendita dell'area industriale a terzi acquirenti (già avvenuta in data 14 febbraio 2007). Il corrispettivo della vendita è fissato in 16.050 migliaia di Euro, IVA esclusa, da corrisponderci secondo la seguente modalità:
 - 825 migliaia di Euro alla firma del preliminare, avvenuta nell'esercizio 2006;
 - 3.300 migliaia di Euro all'atto notarile di compravendita;
 - 7.425 migliaia di Euro dilazionati in 6 rate trimestrali fino al 15 giugno 2008;
 - 4.500 migliaia di Euro dilazionati al 31 dicembre 2008, fruttiferi di interessi al tasso del 5%;
2. cessione pro-soluto del credito verso gli acquirenti dell'area industriale di Viladecans pari a 7.425 migliaia di Euro, con il riconoscimento di interessi passivi e commissioni per un totale di 169 migliaia di Euro;
3. definizione di un piano di ristrutturazione del personale impiegato a Viladecans (già concordato con le rappresentanze sindacali della società nei primi mesi del 2007), piano a fronte del quale è stato stimato un onere

massimo pari a 2.700 migliaia di Euro;

4. acquisizione da parte della società Union Derivan S.A. di azioni proprie per un corrispettivo pari a 12.609 migliaia di Euro, e successiva riduzione del capitale sociale per annullamento delle stesse. L'acquisizione delle azioni proprie e la riduzione del capitale sociale è avvenuta in data 9 maggio 2007, mentre il pagamento è stato perfezionato, quanto a 11.909 migliaia di Euro, nel corso del mese di maggio e, quanto a 700 migliaia di Euro, avverrà entro il 31 dicembre 2007;
5. liquidazione di un corrispettivo pari a 745 migliaia di Euro agli eredi di un ex amministratore delegato;
6. cessione, da parte della società Union Derivan S.A., delle quote rappresentative del capitale della società Undesa Italia S.r.l. a Caffaro Chimica S.r.l. verso il pagamento di un corrispettivo pari a 100 migliaia di Euro.

Inoltre, il contratto prevedeva l'erogazione alla data del closing di un finanziamento a Union Derivan S.A., pari a 2.500 migliaia di Euro e fruttifero di interessi al 5%, da parte dei soci venditori da rimborsarsi contestualmente all'incasso del credito per 4.500 migliaia di Euro citato al precedente punto 1.

5.1.1.3 Note alle rettifiche pro-forma sullo stato patrimoniale consolidato, sul conto economico consolidato e sul rendiconto finanziario consolidato

Al fine di facilitare la lettura e la comprensione delle rettifiche pro-forma, all'interno dei prospetti consolidati pro-forma è stato assegnato, a ciascuna rettifica rilevante, un numero a cui corrisponde una specifica nota esplicativa, distinguendo tra rettifiche dovute all'armonizzazione dei principi contabili e/o alla proformizzazione della aggregazione aziendale.

Nota 1

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

Secondo quanto statuito dal principio IFRS 5, un'entità deve classificare una "attività non corrente come posseduta per la vendita" se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo. La valutazione di tali attività deve avvenire al minore tra il valore contabile e il *fair value*. Le attività non correnti possedute per la vendita non devono essere ammortizzate.

A seguito dell'applicazione di tale principio, la voce Immobili, impianti e macchinari si decrementa di 2.880 migliaia di Euro e la voce "Attività non correnti destinate alla vendita" si incrementa di 2.883 migliaia di Euro per tener conto della vendita del sito produttivo di Viladecans (Barcellona), il cui preliminare è stato siglato nel 2006; la differenza tra i due ammontari è riconducibile all'annullamento dell'ammortamento calcolato tra la data in cui è stata presa la decisione di procedere alla vendita e la data di chiusura del bilancio.

Secondo quanto statuito dal principio IAS 16 il costo degli immobili, impianti e macchinari deve includere la stima iniziale dei costi per la messa in sicurezza da sostenere al termine della vita utile di tali cespiti. A seguito dell'applicazione di tale principio, la voce "Immobili, impianti e macchinari" si incrementa, al 31 dicembre 2006, di 146 migliaia di Euro.

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma, pari a 2.883 migliaia di Euro, esprime la cessione del terreno di Viladecans avvenuta il 14 febbraio 2007, come citato in precedenza.

Nota 2

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

Secondo quanto stabilito dallo IAS 38 gli avviamenti non devono essere ammortizzati bensì deve essere verificato, almeno annualmente, se abbiano subito riduzioni di valore con le modalità applicative descritte nello IAS 36.

Pertanto, la quota di ammortamento 2006 dell'avviamento, relativo ad un ramo d'azienda acquisito in passato da Undesa Italia S.r.l., pari a 83 migliaia di Euro è stata ripresa con un effetto positivo a Conto Economico di pari importo.

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma, pari a 5.887 migliaia di Euro, rappresenta il costo dell'acquisizione non allocato ovvero la differenza tra il costo complessivo dell'operazione pari a 24.900 migliaia di Euro, inclusivo di oneri accessori per 400 migliaia di Euro, ed il valore contabile IFRS delle attività e passività acquisite al 31 dicembre 2006, ultima situazione contabile del Gruppo Undesa disponibile alla data della predisposizione dei seguenti dati pro-forma, pari a 19.013 migliaia di Euro.

Tale differenziale è stato provvisoriamente allocato alla voce "Attività immateriali" e verrà definitivamente determinato secondo quanto stabilito dall'IFRS 3, applicando il cosiddetto *purchase method*, entro 12 mesi dalla data dell'acquisizione del Gruppo Undesa.

Si precisa che tale costo non allocato dovrà essere integrato in fase di effettiva applicazione dell'IFRS 3 del residuo valore contabile dell'avviamento iscritto in Undesa Italia S.r.l. pari a 250 migliaia di Euro.

Nota 3

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

In ossequio a quanto statuito dal principio IAS 32, il valore delle azioni proprie possedute dal Gruppo Undesa è stato portato dalla voce "Attività finanziarie" a riduzione del patrimonio netto per un ammontare pari a 1.625 migliaia di Euro.

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma evidenzia il credito residuo, pari a 4.500 migliaia di Euro, sorto con riferimento alla vendita del sito di Viladecans (Barcellona) di proprietà della società Union Derivan S.A.

Nota 4

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

Le rettifiche di armonizzazione ai principi contabili IAS/IFRS hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate per 794 migliaia di Euro e di imposte differite per 81 migliaia di Euro sulla base dell'aliquota fiscale vigente al momento in cui tali rettifiche si riverseranno.

Proformizzazione aggregazione aziendale

Le rettifiche pro-forma hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate e differite, come di seguito dettagliato:

	fiscaltà
Plusvalenza sulla vendita del terreno	(4.128)
Minusvalenza derivante dalla vendita di Undesa Italia	3.626
Fondo ristrutturazione del personale	878
Pagamento eredi ex Amministratore Delegato	242
Oneri derivanti dalla cessione pro-soluto	55
totale imposte	673

Nota 5

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

Nel bilancio consolidato del Gruppo Undesa, preparato in ossequio a quanto statuito dai principi contabili locali, le rimanenze sono iscritte al costo applicando il criterio FIFO. L'armonizzazione ai principi contabili del Gruppo Snia, ha comportato che le rimanenze siano iscritte al costo applicando il criterio del costo medio ponderato. A seguito di tale fatto, il valore delle rimanenze si decrementa, al 31 dicembre 2006, di 500 migliaia di Euro.

Nota 6

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma, pari a 8.181 migliaia di Euro, rappresenta il decremento delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti derivante dalle seguenti operazioni:

- vendita del sito di Viladecans per un incasso, al netto dei relativi oneri accessori, pari a 10.090 migliaia di Euro;
- acquisto da parte della società spagnola Union Derivan S.A., delle azioni proprie dietro versamento di un corrispettivo pari a 11.409 migliaia di Euro;
- totale utilizzo delle disponibilità liquide del Gruppo Snia per finanziare parte dell'acquisizione del Gruppo Undesa, per 6.862 migliaia di Euro.

Nota 7

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma, pari a 9.250 migliaia di Euro, rappresenta l'incremento delle passività finanziarie non correnti riconducibile alla finalizzazione dei seguenti contratti per finanziare l'acquisizione del Gruppo Undesa:

- contratto di finanziamento con Interbanca S.p.A. dell'importo netto di 6.750 migliaia di Euro, durata di 18 mesi, tasso pari all'Euribor a sei mesi più uno *spread* dell'1,5%;
- contratto di finanziamento erogato dagli ex azionisti del Gruppo Undesa per un importo di 2.500 migliaia di Euro, scadenza 31 dicembre 2008, tasso di remunerazione del 5%.

Nota 8

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma, pari a 9.988 migliaia di Euro, rappresenta l'incremento delle passività finanziarie correnti riconducibile all'acquisizione del Gruppo Undesa:

- ricorso all'indebitamento verso il sistema bancario, per 3.788 migliaia di Euro. Gli oneri finanziari su tale indebitamento sono stati calcolati applicando un tasso pari al 5,5% corrispondente all'attuale tasso marginale di indebitamento del Gruppo Snia;
- debito verso gli ex azionisti di Union Derivan S.A. conseguente al differimento concesso, per 5.500 migliaia di Euro.

La rettifica include, inoltre, il debito residuo al 31 dicembre 2006 pari a 700 migliaia di Euro, verso gli azionisti di Union Derivan S.A. per l'acquisto di azioni proprie.

Nota 9

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

Così come commentato alla nota 1, la stima dei costi per la messa in sicurezza degli impianti ha comportato lo stanziamento di oneri futuri per un ammontare complessivo pari a 430 migliaia di Euro.

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma è riferibile alla stima dei costi relativi al *lay off* del personale (2.700 migliaia di Euro) connessi al processo di chiusura del sito di Viladecans (Barcellona).

Nota 10

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

A seguito della rettifica di adeguamento ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, relativa alle rimanenze, indicata alla nota 5, la voce "Costo per materie prime e altri materiali" si incrementa di 586 migliaia di Euro, pari alla differenza tra l'effetto della rettifica determinato al 1 gennaio 2006, pari ad 86 migliaia di Euro, e l'effetto della rettifica iscritto al 31 dicembre 2006, pari ad (500) migliaia di Euro.

Nota 11

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica pro-forma, pari a 1.099 migliaia di Euro, esprime l'ammontare degli interessi passivi a carico dell'esercizio 2006 ed è così composta:

- interessi passivi sul finanziamento erogato da Interbanca S.p.A., per 425 migliaia di Euro;
- interessi passivi calcolati sull'utilizzo degli affidamenti bancari, per 549 migliaia di Euro;
- interessi passivi sul finanziamento erogato dagli ex azionisti di Union Derivan S.A., per 125 migliaia di Euro.

Nota 12

Proformizzazione aggregazione aziendale

La rettifica recepisce gli interessi attivi maturati sulla dilazione di credito concessa all'acquirente del sito industriale di Viladecans.

Nota 13

Armonizzazione principi contabili del Gruppo Undesa

Le rettifiche esprimono gli effetti fiscali, calcolati in base alle aliquote fiscali vigenti al momento in cui tali rettifiche si riverseranno, sulle armonizzazioni agli IAS/IFRS apportate al bilancio del Gruppo Undesa come di seguito dettagliato:

Fiscalità su armonizzazioni principi contabili del Gruppo Undesa	fiscalità
Imposte anticipate su rimanenze di magazzino	199
Imposte anticipate su perdite fiscali 2006 Union Derivan S.A.	440
Parziale svalutazione delle imposte anticipate relative ad Undesa Italia S.r.l.	(118)
Altro	2
totale imposte	523

Proformizzazione aggregazione aziendale

Le rettifiche pro-forma hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate e differite, come di seguito dettagliato:

Fiscalità su proformizzazione aggregazione aziendale	fiscalità
Storno ammortamenti sito Viladecans	(9)
Interessi attivi su credito finanziario	(73)
Interessi passivi su finanz.da ex azionisti Undesa	41
Interessi passivi su finanziamento da Interbanca	146
Interessi passivi su utilizzo linee di credito	94
totale imposte	199

Nota 14

La determinazione del costo non allocato relativo all'acquisizione del Gruppo Undesa è effettuata con riferimento al patrimonio netto del Gruppo alla data del 31 dicembre 2006 e viene riflessa in una situazione patrimoniale anteriore (1° gennaio 2006) basata su dati storici in cui il valore del patrimonio netto è diverso. Conseguentemente si crea una squadratura pari alla variazione del patrimonio netto tra le due date di riferimento (1° gennaio 2006-31 dicembre 2006). Non potendo allocare tale squadratura al valore del costo non allocato per i motivi che stanno alla base della costruzione dei dati pro-forma, si è ritenuto di allocare tale ammontare pari a 1.956 migliaia di Euro, a rettifica delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali.

La voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" accoglie inoltre la squadratura positiva riconducibile alle rettifiche pro-forma apportate al Conto Economico del Gruppo Snia per l'esercizio 2006 non riflesse nello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2006 pari a 874 migliaia di Euro e l'assorbimento delle risorse finanziarie a breve conseguente all'acquisizione del Gruppo Undesa per un ammontare pari a 11.969 migliaia di Euro.

Nota 15

La rettifica accoglie l'effetto delle rettifiche pro-forma effettuate sul Conto Economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Nota 16

Le rettifiche sono riconducibili alla variazione del patrimonio netto del Gruppo Undesa registrata tra il 1° gennaio 2006 ed il 31 dicembre 2006, rettifiche sterilizzate in quanto già riflesse nella rettifica alla voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, per complessivi 1.956 migliaia di Euro, così come commentato alla nota 1.

5.2 Indicatori pro-forma per azione della società emittente.

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa.

	Gruppo Snia	Gruppo Undesa	Gruppo Snia (Pro Forma)
Indicatori per azione (valori in Euro)			
Utile/(perdita) del periodo di gruppo (*)	(0,066)	(0,002)	(0,066)
Patrimoni netto di Gruppo	(0,048)	0,039	(0,048)

(*)L'indicatore è riferito al risultato conseguito al 31 dicembre 2006.

5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'operazione.

Gli indicatori per azione non subiscono significative variazioni per effetto dell'Operazione

5.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati proforma.

La Società di Revisione KPMG S.p.A. ha emesso, in data 14 giugno 2007 la relazione sull'esame dei dati prospettici , che si allega al presente Documento Informativo al (·)

6. PROSPETTIVE DI SNIA SPA E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio 2006

Come meglio indicato nella Relazione Trimestrale chiusa al 31 marzo 2007, a cui si fa rinvio, l'Emittente ha aumentato gli sforzi per migliorare i risultati del Gruppo, così come previsto dal Piano Industriale 2006-2010, di cui l'operazione di acquisizione del Gruppo Undesa è uno dei punti fondamentali.

La principale controllata Caffaro Chimica S.r.l. sta migliorando costantemente il proprio risultato operativo, in conseguenza delle azioni del piano di ristrutturazione messo in atto a partire dal secondo semestre 2006, e che riguardano sia il miglioramento dei margini di contribuzione, con la revisione delle politiche commerciali di prodotto e di mercato e l'incremento produttivo, ottenuto anche con investimenti industriali, sia la riduzione dei costi di struttura, con la chiusura del sito di Cesano Maderno ed una maggiore attenzione a tutte le voci dei costi fissi.

Proseguono secondo programma le attività della Caffaro Biofuel con la preparazione del mercato, anche attraverso la commercializzazione di biodiesel, in attesa dell'aprontamento dell'impianto da 100.000 tonnellate.

La controllata Immobiliare Snia S.r.l. ha in corso il piano di dismissione del pacchetto immobiliare, piano che si dovrebbe concludere nel breve periodo, con l'ingresso di risorse finanziarie nell'esercizio 2007-2008 (pari ad almeno Euro 54 milioni di Euro).

6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Le informazioni relative alle previsioni sui risultati in corso sono contenute nel “Prospetto Informativo di Sollecitazione relativo all'Offerta in Opzione agli Azionisti e ai titolari di Obbligazioni convertibili SNIA S.P.A. 2005 – 2010 di Azioni Ordinarie Snia S.p.A. con abbinati Warrant Azionari Snia S.p.A. 2005 – 2010” cui si fa rinvio.

L'Amministratore Delegato

Dott. Andrea Mattiussi

ALLEGATI

Relazione Società di Revisione KPMG S.p.A. ai dati proforma al 31 dicembre 2006.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

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

Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma del Gruppo Snia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006

Al Consiglio di Amministrazione di
Snia S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale, al conto economico ed al rendiconto finanziario consolidati pro-forma ("Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati dalle note esplicative del Gruppo Snia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Snia chiuso al 31 dicembre 2006, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Undesa chiuso al 31 dicembre 2006, redatto secondo i principi contabili generalmente accettati in Spagna e opportunamente riclassificato per uniformarlo agli schemi di bilancio adottati da Snia S.p.A., e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006 del Gruppo Snia è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 10 maggio 2007, che include due richiami d'informativa in merito alla continuità aziendale ed al deposito vincolato costituito a favore di un terzo per €3.500 migliaia.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006 del Gruppo Undesa, costituito dalla capogruppo Union Derivan S.A. e dalla controllata Undesa Italia S.r.l., è stato assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG Auditores S.L. a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 2 aprile 2007, che include un rilievo per carenza d'informativa delle note al bilancio in merito alla cessione del Gruppo Undesa al Gruppo Snia.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'acquisizione del Gruppo Undesa, perfezionatasi all'inizio di giugno 2007.

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati dalle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dal Regolamento Consob 11971/1999, e successive modifiche ed integrazioni.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Asolo Bari
Bergamo Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Catania Firenze Genova
Lecce Napoli Novara Padova
Palermo Parma Perugia Pescara
Roma Torino Trapani Trieste Udine
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.728.480,00 Iva
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600160
R.E.A. Milano N. 312647
Furl. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

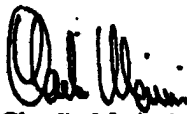
L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Snia dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2006 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici e finanziari, al 1° gennaio 2006. Tuttavia, va rilevato che qualora l'acquisizione sopra menzionata fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli Amministratori di Snia S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per la finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da Snia S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, corredati dalle note esplicative, al fine di riflettere retroattivamente gli effetti derivanti dell'acquisizione del Gruppo Undesa sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi siano corretti.

Milano, 12 giugno 2007

KPMG S.p.A.



Claudio Mariani
Socio