



Piano del Gruppo Snia 2005-2009

**Incontro con la stampa e gli operatori
finanziari**

Milano, 10 giugno 2005

GRUPPO SNIA

Attività che compongono il gruppo Snia

La Snia, che risulta dalla scissione di Sorin attuata a inizio 2004, contiene attività industriali in fase di ristrutturazione o da ristrutturare, oltre ad un rilevante patrimonio immobiliare

Settore	Società	Quota di Snia	Fatturato 2004 (m€)
Fili tessili	Nylstar N.V. (*)	50% (JV con Rhodia)	390 (100%)
Chimica	Caffaro s.r.l. (**)	100%	118
Materiali compositi	Sistema Compositi S.p.A.	50% (JV con Ergom)	19
Meccanica fine	Meccanico V.V. s.r.l.	100%	3
Immobiliare	Immobiliare Snia s.r.l.	100%	n.s.

(*) Nylstar e' leader europeo nel filo poliammidico, con una quota di mercato di circa il 40%, ed e' tra i primi tre produttori mondiali

(**) Caffaro ha posizioni di leadership (tra i primi 3 produttori in Europa) in alcune nicchie di mercato (cloroparaffine, utilizzate come additivi nelle plastiche ed altre industrie, e clorito, prodotto a largo impiego nella disinfezione delle acque, oltre che in alcuni prodotti intermedi e finiti di chimica fine, con mercati di alcune migliaia di tonnellate)

GRUPPO SNIA

La situazione patrimoniale consolidata del Gruppo al 31/12/2004

Attività (valori in milioni)

▪ Liquidità	€ 10,9	
▪ Immobilizzazioni immateriali (incl. capitalizz. costi bonifica)	€ 10,3	
▪ Immobilizzazioni materiali	€ 123,5	<i>nota: prop. immobiliari ca. € 85 milioni</i>
▪ Partecipazioni (Sistema Compositi, Polimer Iberia)	€ 5,1	
▪ Crediti finanziari (Polimer Iberia € 11,5 M, CFP € 11,9 M)	€ 26,9	
▪ Attivo Circolante (di cui € 40,7 M per 50% Nylstar – v. nota 1)	€ 135,5	<i>nota: A/R ca. € 40 milioni</i>
▪ Ratei	€ 0,7	

Totale attività € 312,9

Passività (valori in milioni)

▪ Debiti verso banche (di cui € 8,5 M a M/L)	€ 14,9
▪ Fondi rischi e oneri (di cui € 34,7 M ristr. Caffaro, € 13,5 € bonifiche)	€ 81,8
▪ TFR	€ 12,6
▪ Debiti verso fornitori	€ 58,4
▪ Altri debiti (tributari, ferie non godute, etc.)	€ 17,9
▪ Ratei	€ 3,6
▪ Patrimonio Netto	€ 123,7

Totale Passività e Patrimonio Netto € 312,9

Disponibilità Finanziarie Nette

€ 24,3 milioni

Nota: la partecipazione in Nylstar e' stata svalutata a € 20,2 milioni al 31/03/2005

GRUPPO SNIA

La situazione economica consolidata del Gruppo al 31/12/2004

Il conto economico consolidato Snia del 2004 (*valori in milioni*) e' largamente influenzato da poste straordinarie e dalla perdite gestionali di Caffaro

Ricavi	€ 121,9	
Margine Operativo Lordo	- € 15,9	(inclusi oneri ambientali per ca. € 3 milioni)
Ammortamenti e svalutazioni	- € 17,2	
Accantonamenti rischi e altri oneri	- € 8,1	
Risultato Operativo	- € 41,2	
Svalutazione partecipazioni	- € 59,4	- € 125,3
Oneri straordinari netti	- € 65,9	
Proventi finanziari netti	€ 2,3	
Imposte	- € 4,1	
Risultato Netto	- € 168,3	

GRUPPO SNIA

Nylstar ha attuato un piano di ristrutturazione industriale che ha permesso un recupero di redditività nonostante una continua crisi di mercato (dati al 100%):

<i>Euro milioni</i>	2002	2003	2004	for. 2005
Tons vendute (/000)	107,9	103,5	94,0	86,0
Net sales	473,1	436,1	390,0	380,0
EBITDA	26,9	6,3	18,0	28,0

Azioni realizzate

JV con Radici
(In fase negoziale)

- *Chiusura 4 impianti su 12 (Varedo, Pisticci 1, Friburgo, Neumunster)*
- *1500 lay-off (da 4200 a 2700, pari al 35% del totale dipendenti)*
- *Oneri ristrutturazione (cash) ca. 65 M €*
- *Investimenti industriali trascurabili (saturazione capacità produttive disponibili)*
- *Apporto di capitale per € 150 Milioni (dal 2002 al 2004)*
- *Re-scheduling del debito bancario (totale PFN ca. € 185 milioni)*

***Abbattimento del
valore di libro in Snia a
€ 20,2 milioni***

GRUPPO SNIA

Caffaro deve porre rimedio ad un deterioramento della redditività causato da fattori endogeni ed esogeni

<i>Euro milioni</i>	2002	2003	2004	Piano industriale 2005-2009
Net Sales	130,6	120,1	116,8	
EBITDA	-6,0	-4,8	-7,7	

Cause

- *Caduta dei prezzi in alcuni settori (effetto cambio Euro/Dollaro, più intensa competizione internazionale)*
- *Forte aumento costi materie prime / utilities (energia)*
- *Elevati costi di struttura (3 siti produttivi)*
- *Mix prodotti sfavorevole (peso ancora limitato dei prodotti di chimica fine, anche se in crescita)*

GRUPPO SNIA

I prodotti di Caffaro

Caffaro opera in diversi segmenti prodotto/mercato dell'industria chimica, in alcuni casi con posizioni di leadership

Linea di prodotto	Fatturato 2004	(% su tot)	Area applicativa	Stabilimento prod. (5)
Chimica Fine (1)	16,5	(14,2%)	Intermedi per farmac/agrofarm. Coatings, Aromi	Torviscosa, Colleferro
TAED	18,1	(15,5%)	Detergenza	Torviscosa
Chlortalonil (2)	8,8	(7,5%)	Agrofarmaci	Brescia
Cloroparaffine (3)	19,4	(16,6%)	Additivi per plastiche, carta cuoio, vernici	Torviscosa
Altri additivi organici	8,0	(6,8%)	Vernici, plastiche	Torviscosa, prod. Terzi
Clorito di Sodio (4)	16,8	(14,5%)	Disinfezione acque potabili	Brescia
Altri prod. tratt. acque	7,1	(6,1%)	Depurazione acque	Brescia, terzi
Cloro/soda	19,8	(16,9%)	Ind. chimica, mecc., carta	Torviscosa
Altri prodotti	2,2	(1,9%)	Varie	Torviscosa, terzi

Note:

- 1) Caffaro e' co-leader mondiale nel benzoino (additivo per processi di coating in polvere)
- 2) Caffaro e' uno dei primi 3 produttori mondiali e dispone di tecnologia proprietaria
- 3) Caffaro e co-leader in Europa
- 4) Caffaro e' leader in Europa e co-leader mondiale

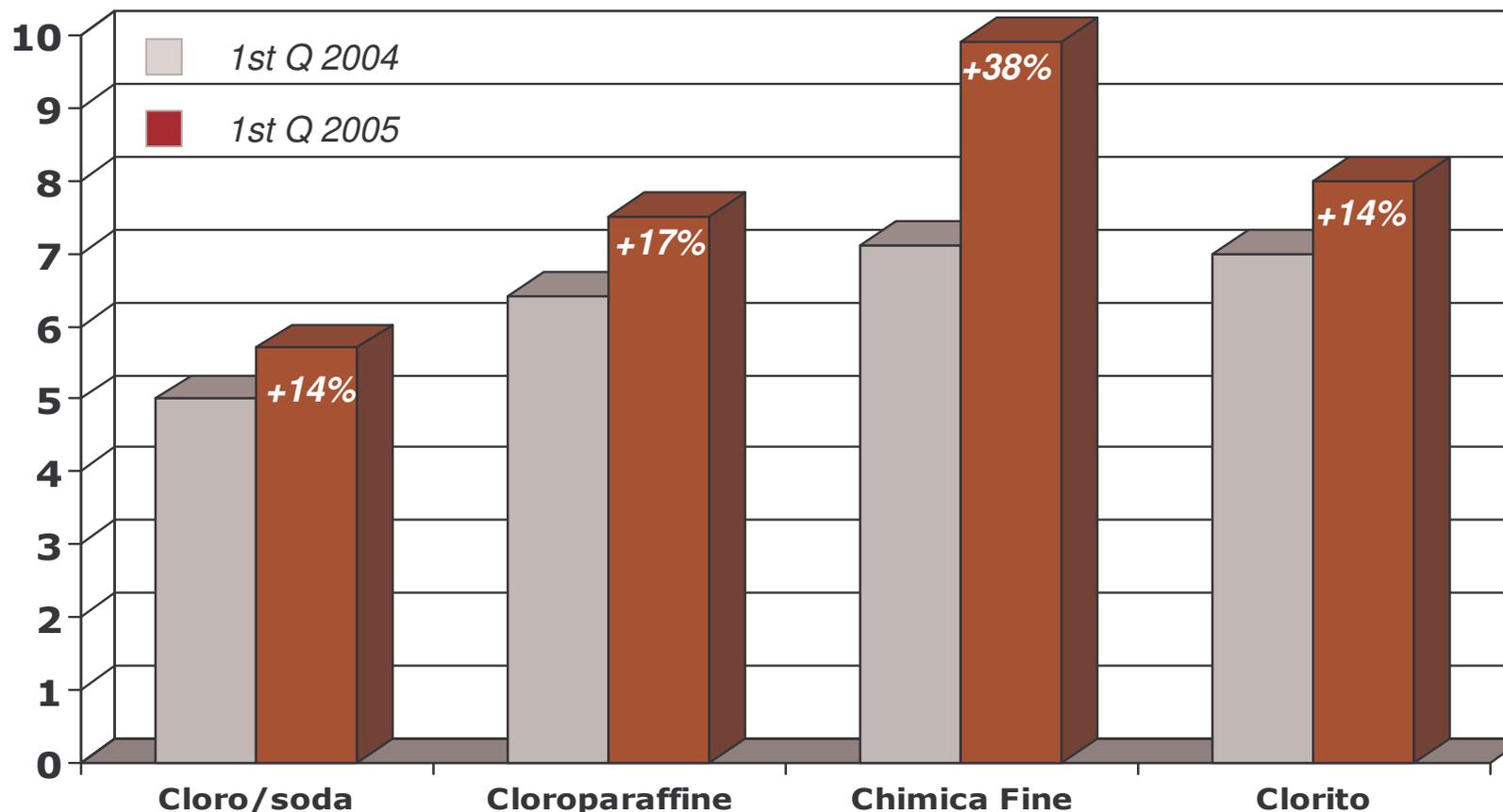
5)

Siti produttivi: Torviscosa (UD), 360 addetti, 1,2 milioni mq
Brescia, 140 addetti, 115.000 mq
Colleferro, 50 addetti, 60.000 mq

GRUPPO SNIA

Il fatturato di Caffaro e' in forte crescita nel primo trimestre del 2005, soprattutto nella Chimica Fine

Fatturato primo trimestre Caffaro
(€ milioni)



Tuttavia uno stabile riequilibrio della posizione competitiva e dell'EBITDA di Caffaro richiede un cambiamento strutturale, iniziato a fine 2004 secondo un piano articolato e coordinato di interventi sull'organizzazione, sull'assetto industriale e sul mix produttivo

GRUPPO SNIA

Il piano di rilancio del gruppo Snia nel quinquennio 2005-2009

Rilancio industriale e reddituale (flusso di cassa positivo) della chimica (Caffaro), principale attività industriale del gruppo, attraverso:

- Rinnovo tecnologico degli impianti
- Economie di scala (anche con alleanze)
- Razionalizzazione della struttura produttiva
- Minore costo dei fattori produttivi (materie prime, energie)
- Aumento efficienze produttive e organizzative
- Miglioramento del mix prodotto/mercato



Investimenti
ca. 53 M €

In sostanza, l'obiettivo per Caffaro e' attuare un piano di ristrutturazione industriale/organizzativa analogo a quello realizzato con successo da Nylstar, ma in un mercato più dinamico

Bonifica o la messa in sicurezza permanente dei siti inquinati, in ottemperanza alle norme di legge (spesa prevista nel quinquennio c.a € 70 milioni)

Cessione di partecipazioni non strategiche (diritto di "put" per il 50% di Polymer Iberia e per la centrale di Torviscosa ad un valore di ca. € 25 milioni, esercitabile nel Q1 2006), eventualmente Nylstar, Sistema Compositi e MVV (incassi non previsti a piano)

Valorizzazione del patrimonio immobiliare:

- Cessione assets immediatamente vendibili (ca. € 20-23 milioni nell'arco di piano, di cui € 3,1 milioni con diritto di "put" contrattuale già definito)
- Valorizzazione altri cespiti (bonifiche, variazione destinazione d'uso) eventualmente con partners (incasso da cessione cautelativamente non previsto a piano)

GRUPPO SNIA

Le linee di sviluppo del portafoglio prodotti di Caffaro

- Potenziare le vendite di prodotti con una componente significativa di “service” e di “customizzazione” (poco esposti alla concorrenza da parte dei produttori asiatici), in particolare nei settori:
 - Additivi per l’industria delle plastiche, delle vernici e del coating. Punti di forza:
 - ✓ Leadership nelle Cloroparaffine ed nel Benzoino
 - ✓ Presenza consolidata nel mercato italiano delle materie plastiche
 - Depurazione e potabilizzazione dell’acqua. Punti di forza:
 - ✓ Marchio Caffaro
 - ✓ Leadership di mercato e know-how applicativo del Clorito
 - ✓ Centro Tecnico Applicativo di Brescia

 - Sviluppare nuove linee di prodotto nella chimica fine, destinate prevalentemente alla farmaceutica e ad agrofarmaci (tramite accordi pluriennali con terzi). Punti di forza:
 - Centro ricerche di Torviscosa
 - Impianti recenti e di impiego flessibile
 - Tecnologie di produzione proprietarie
 - Integrazione a monte con Cloro (a costi ridotti rispetto agli attuali)

 - Sfruttare le infrastrutture (aree, autorizzazioni allo stoccaggio, esperienze nell’handling di materiali pericolosi) e la posizione geografica dei siti di Brescia e Torviscosa per sviluppare attività nell’ambito della logistica di prodotti chimici.
-

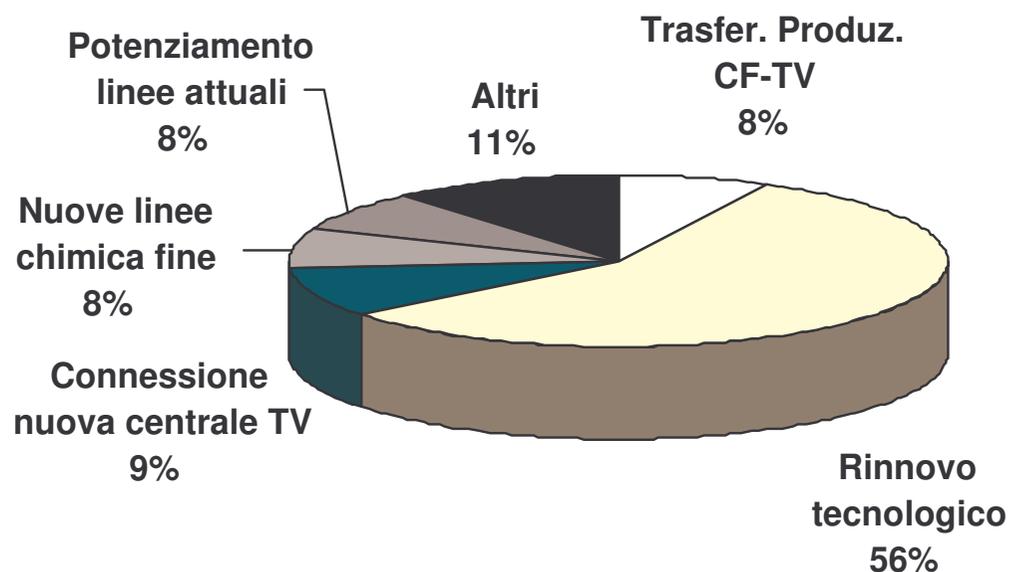
GRUPPO SNIA

Il piano degli investimenti industriali di Caffaro

La maggior parte degli investimenti di Caffaro verranno destinati al rinnovo tecnologico, all'incremento dell'efficienza produttiva, alla razionalizzazione dei siti ed a nuove produzioni, e verranno realizzati prevalentemente a Torviscosa

Investimenti Caffaro 2005 - 2009

Totale ca. € 53,0 milioni



Alleanze internazionali

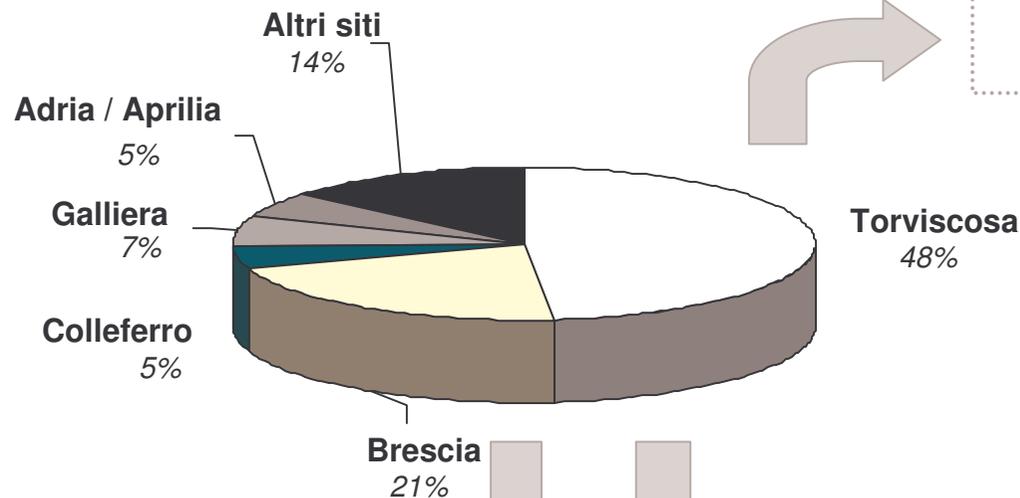
GRUPPO SNIA

Il piano delle bonifiche ambientali – un onere ma anche una opportunità di sviluppo tecnologico e di business

Il piano di intervento e' articolato in funzione del diverso grado di inquinamento dei terreni, della loro dimensione e della destinazione d'uso.

Oneri di bonifica nel periodo 2005 - 2009

Totale € 71,7 milioni



Possibile sviluppo di una piattaforma ecologica per il trattamento di rifiuti industriali provenienti da aree limitrofe

Possibili accordi con terzi
(es. società Multi-Utilities)

Parte dell'area (ca. 50.000 mq) richiede una bonifica "leggera" ed e' recuperabile per attività anche non industriali (nessun incasso previsto cautelativamente a piano)

Snia sta sviluppando competenze specialistiche nel trattamento di suoli inquinati.
Snia dispone di un team di esperti che comprende 7 laureati (5 ingegneri, 1 chimico, 1 geologo)

GRUPPO SNIA

Il polo industriale di Torviscosa: un importante potenziale di sviluppo anche al di là delle azioni previste a piano

- Il piano prevede di destinare al sito di Torviscosa una parte prevalente degli investimenti industriali e delle spese per le bonifiche ambientali

 - Anche a valle delle iniziative previste piano, il potenziale di ulteriore sviluppo industriale e logistico del polo di Torviscosa resta elevato:
 - Area industriale di circa 1,2 milioni mq. di cui il 30-40% immediatamente disponibile per ulteriori nuove iniziative
 - Posizione estremamente interessante per i flussi di traffico commerciale nord-sud e ovest-est Europa (“corridoio 5”), a fianco della ferrovia Venezia - Trieste (con raccordo ferroviario interno da 12 km)
 - Porto fluviale interno (pescaggio attuale per chiatte sino a 600 tons, elevabile a ca. 2.000 - 3.000 tons con dragaggio), collegato a Porto Nogaro
 - Energia elettrica e vapore disponibile in sito (nuova centrale Edison da 800 MW)
-

GRUPPO SNIA

Cessioni immobiliari previste nel piano

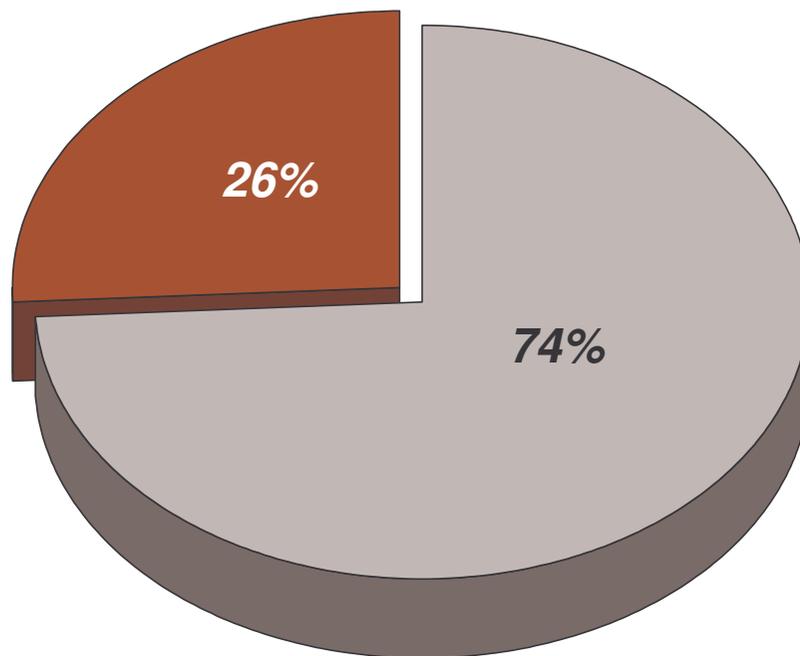
Il piano prevede cautelativamente la cessione di una parte minore delle proprietà immobiliari del gruppo

Cessioni previste nel piano

- Terreni ex ind.le Varedo/Paderno/Limbiate
- Terreni ex ind.le Ceriano Laghetto
- Capannone e terreni Vittorio Veneto
- Immobili e terreni Galliera

Valore di libro dei cespiti immobiliari

Totale € 85,5 milioni



Cessioni non previste nel piano

- Polo direzionale Cesano Maderno
- Terreni ex ind.le Magenta
- Terreni ex ind.le Vercelli
- Terreni ex ind.le Rieti
- Capannone Ceriano Laghetto
- Terreni agricoli Groane
- Immobili industriali e terreni Castellaccio
- Immobili industriali e terreni Pisticci
- Terreni e immobili vari
- Terreno industriale Colleferro
- Terreno industriale Brescia Stocchetta
- Terreno industriale/fabbricati Brescia Caffaro
- Terreni e immobili Torviscosa

GRUPPO SNIA

Le azioni già realizzate o avviate nella prima parte del 2005

Febbraio

- Cessione dell'immobile di Mirandola (incasso € 9,6 milioni)
- Annuncio della chiusura dello stabilimento di Colleferro entro il primo trimestre 2006, con trasferimento delle produzioni a Torviscosa (ca. 50 esuberi ed economie di scala nelle produzioni)

Marzo

- Firma di una lettera di intenti con il gruppo Radici per la costituzione di una alleanza nelle fibre alla quale verrebbe conferita la partecipazione in Nylstar
- Avvio della costruzione a Torviscosa di un sistema di connessione alla nuova centrale elettrica Edison

Maggio

- Riorganizzazione di Caffaro da divisionale a funzionale (accordo sindacale per circa 60 esuberi)
 - Avvio della produzione di M-Alcool (intermedio per agrofarmaci, fatturato annuo c.a € 3 milioni)
-

GRUPPO SNIA

Commenti ai flussi finanziari previsti a piano

- Gli **investimenti** sono concentrati nei primi due anni di piano e cominciano a produrre ritorno dal 3°- 4° anno
 - Gli esborsi per le **bonifiche** sono abbastanza diluiti nel corso del quinquennio
 - L'assorbimento di **working capital** del primo anno e' dovuto al rientro dello scaduto fornitori. E' prevista anche una riduzione del magazzino prodotti finiti.
 - Le **cessioni** di assets sono concentrate nei primi due anni di piano e comprendono: l'immobile di Mirandola, la centrale di Torviscosa, il 50% di Polimer Iberia (incluso incasso del prestito), e la cessione di uno dei terreni ex-industriali bonificati. Negli anni successivi e' prevista la cessione di alcuni terreni per i quali e' necessaria una bonifica
-
- Il flusso di cassa gestionale (**EBITDA**) e' previsto di segno positivo a partire dal 2006
-
- **L'aumento di capitale** (pari a € 20 milioni, di cui € 10 milioni già garantiti) copre una parte ulteriore del fabbisogno di cassa necessario alla realizzazione del piano
-
- **Le fonti di finanziamento** non utilizzate a piano (e attivabili per rimborsare la quota di prestito che non fosse convertita in equity) sono costituite da:
 - Incasso anticipato "vendor note" (scadenza 08/2011), valore € 11,9 milioni al 31/12/04, interesse 8%
 - Smobilizzo di cespiti immobiliari tramite cessione o cartolarizzazione (al 2009 ne restano oltre i 2/3 del valore di libro al 2005)
 - Cessione di partecipazioni non strategiche (50% Nylstar, Sistema Compositi, MVV)
 - Smobilizzo di crediti commerciali (ca. € 40 milioni di A/R Caffaro)
 - Accesso a finanziamenti agevolati (anche regionali) a M/L (con possibilità anche di quote a fondo perduto) per investimenti tecnologici a valenza ambientale (BAT) e bonifiche
-

GRUPPO SNIA

La struttura azionaria di Snia dopo l'attribuzione delle azioni possedute da BIOS direttamente ai soci BIOS

