



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER L'ASSEMBLEA  
CONVOCATA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2446 DEL CODICE CIVILE**

**SNIA S.p.A. - Capitale Sociale Euro 236.046.930 - Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14  
Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153**

# INDICE

	pag.
<b>Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione</b>	<b>3</b>
<b>Premessa</b>	<b>4</b>
<b>Introduzione</b>	<b>5</b>
<b>1. Situazione patrimoniale e conto economico al 30 novembre 2004</b>	<b>6</b>
<b>2. Situazione finanziaria netta al 30 novembre 2004</b>	<b>10</b>
<b>3. Relazione sull'andamento della gestione nel periodo gennaio-novembre 2004</b>	<b>11</b>
<b>4. Il Piano industriale del Gruppo Snia</b>	<b>14</b>
<b>5. Proposte all'Assemblea degli Azionisti</b>	<b>17</b>
<b>Allegato 1 – Note illustrative dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico al 30.11.2004</b>	<b>18</b>
<b>Allegato 2 – Dati Consolidati al 30.11.2004</b>	<b>45</b>
<b>Relazione dell' Organo di Controllo</b>	<b>47</b>

---

## Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>	Umberto Rosa (1)
<b>Amministratore Delegato</b>	Carlo Vanoli (2)
<b>Vice Presidente</b>	Carlo Callieri <sup>□</sup> <sup>▲</sup> (1)
<b>Amministratori</b>	Giancarlo Berti Leonardo Bossini <sup>□</sup> Maurizio Dallochio Mauro Gambaro <sup>▲</sup> Tiberio Lonati Renato Ugo <sup>▲</sup>

□ Membro del Comitato Consultivo Politiche Retributive.

▲ Membro del Comitato per il Controllo Interno

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

(2) All'Amministratore Delegato sono stati conferiti dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 29 settembre 2004 tutti i poteri per la gestione ordinaria oltre a quelli di acquistare e vendere immobili e stipulare locazioni anche ultranovennali.

---

## Collegio Sindacale

<b>Presidente</b>	Luigi Martino
<b>Sindaci effettivi</b>	Marco Spadacini Raoul Francesco Vitulo

---

<b>Società di Revisione</b>	KPMG S.p.A.
-----------------------------	-------------

## **Premessa**

In data 2 gennaio 2004 è divenuta efficace la scissione proporzionale di SNIA S.p.A. mediante trasferimento del complesso aziendale costituito, in via principale, dalle partecipazioni detenute da SNIA nel settore delle tecnologie medicali a favore della società beneficiaria di nuova costituzione Sorin S.p.A.. L'area di consolidamento si è pertanto modificata rispetto al 31.12.2003 e le principali società che costituiscono il Gruppo SNIA oltre alla capogruppo SNIA S.p.A. sono Caffaro, Immobiliare SNIA, Meccanico Vittorio Veneto, società detenute al 100%, e le Joint Venture paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi, queste ultime consolidate, come negli esercizi precedenti, con il metodo del patrimonio netto.

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

## **Introduzione**

In conformità con quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Snia del 25 novembre scorso, che ha esaminato ed approvato una versione più dettagliata del Piano industriale del Gruppo Snia 2005-2009, è stata redatta una situazione patrimoniale al 30 novembre 2004.

Per effetto di quanto sopra, unitamente alle perdite gestionali registrate nel corso dell'esercizio, la situazione patrimoniale di Snia S.p.A. al 30 novembre 2004 evidenzia una perdita che ha concorso a determinare una diminuzione del Capitale Sociale della Società superiore ad un terzo, facendo pertanto insorgere la fattispecie prevista dall'articolo 2446 del Codice Civile.

Conformemente alle normative in materia ed in linea con le indicazioni contenute nell'Allegato 3A al Regolamento Consob 11971/1999, la presente relazione illustrativa degli amministratori per l'assemblea convocata ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile si compone delle seguenti parti:

1. Situazione patrimoniale e conto economico al 30 novembre 2004 della Società;
2. Situazione finanziaria netta alla medesima data di riferimento della Società;
3. La relazione sull'andamento della gestione del periodo;
4. Il Piano industriale del Gruppo Snia, necessario per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale;
5. Le proposte all'Assemblea degli Azionisti.

Per completezza di informativa, si è inoltre ritenuto opportuno riportare in allegato 2 anche la situazione patrimoniale, e la situazione finanziaria netta consolidati di Gruppo redatti alla medesima data del 30 novembre 2004 in forma semplificata.

## 1. Situazione patrimoniale e conto economico al 30 novembre 2004

Nelle pagine che seguono si riportano la situazione patrimoniale ed il conto economico della società redatti secondo gli schemi del D. Lgs. 127/91 e delle successive modifiche ed integrazioni.

Con riferimento ai criteri di valutazione adottati, si segnala che la situazione patrimoniale, nonché il conto economico ed i conti d'ordine, sono stati predisposti applicando principi contabili e criteri di valutazione conformi a quelli utilizzati per la redazione dei conti annuali.

In coerenza con quanto già rappresentato nei documenti ufficiali pubblicati, nonché nelle ulteriori informative fornite ai mercati, si rileva che anche la presente situazione patrimoniale è stata redatta secondo quanto previsto dall'articolo 2423 bis del Codice Civile nella prospettiva della continuazione dell'attività non sussistendo elementi oggettivi di giudizio che consentano una diversa prospettazione e, con essa, una deroga a tale disposizione di legge ed ai principi ed interessi dalla medesima tutelati.

A tal riguardo, si ribadisce che il superamento dell'attuale condizione di crisi, con una marcata negatività dei risultati, ed il ritorno a condizioni stabili e durevoli di redditività, di equilibrio finanziario e patrimoniale e pertanto di continuità aziendale, dipendono, come già ribadito nei Consigli di Amministrazione di Snia del 11 e del 25 novembre, dalla efficace e tempestiva realizzazione del Piano industriale e dal rapido reperimento delle necessarie risorse finanziarie. Queste ultime, come già comunicato al mercato, dovranno essere reperite tempestivamente attraverso una operazione di aumento di capitale ed emissione di un prestito obbligazionario convertibile che saranno oggetto di approvazione dell'assemblea degli azionisti Snia, unitamente agli opportuni provvedimenti previsti in adempimento dell'articolo 2446 del Codice Civile.

Nel rinviare all'allegato 1 per le note illustrative delle voci pertinenti la situazione patrimoniale e del conto economico, si evidenzia che dagli stessi emerge che la perdita del periodo gennaio-novembre 2004, risulta di 173,6 milioni di euro e sommandosi algebricamente alle riserve esistenti al 2 gennaio 2004, data di scissione di Snia S.p.A., ed ai risultati riportati a nuovo a tutto il dicembre 2003, determina una riduzione del capitale sociale superiore ad un terzo (pari a circa 78,7 milioni di euro), determinando pertanto l'insorgere della fattispecie prevista dall'articolo 2446 del Codice Civile, come di seguito dettagliato:

<b>Snia S.p.A.</b>	<b>€/mio</b>	
Capitale Sociale post scissione 2 gen 2004	236,0	
Riserve	59,6	} (114,0)
Risultato di periodo gen-nov 2004	(173,6)	
Patrimonio netto al 30 novembre 2004	122,0	

# STATO PATRIMONIALE AL 30 NOVEMBRE 2004

## ATTIVO

(valori espressi in euro)

	30.11.2004	31.12.2003	02.01.2004
<b>A</b>	<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
B.I	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
B.I.1		550.506	
B.I.7		554.834	
		<b>1.105.340</b>	
B.II	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
B.II.1	4.944.843	5.575.858	5.575.858
B.II.2	61.311	96.164	96.164
B.II.4	146.998	688.693	253.616
	<b>5.153.152</b>	<b>6.360.715</b>	<b>5.925.638</b>
B.III	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
B.III.1	partecipazioni in:		
B.III.1.a	37.780.200	620.540.173	112.453.868
B.III.1.b	3.665.125	62.296.996	62.296.996
B.III.1.d	17.932	1.639.695	37.555
	<b>41.463.257</b>	<b>684.476.864</b>	<b>174.788.419</b>
B.III.2	Crediti		
B.III.2.b.1		19.704.251	28.149.251
		<b>19.704.251</b>	<b>28.149.251</b>
B.III.2.d.2	15.278.950	11.924.215	3.479.215
	<b>15.278.950</b>	<b>11.924.215</b>	<b>3.479.215</b>
	<b>15.278.950</b>	<b>31.628.466</b>	<b>31.628.466</b>
	<b>56.742.207</b>	<b>716.105.330</b>	<b>206.416.885</b>
	<b>61.895.359</b>	<b>723.571.385</b>	<b>212.342.523</b>
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
C.I	<b>Rimanenze</b>		
C.II	<b>Crediti</b>		
C.II.1	verso clienti		
C.II.1.a	207.342	1.030.023	1.030.023
	<b>207.342</b>	<b>1.030.023</b>	<b>1.030.023</b>
C.II.2	verso imprese controllate		
C.II.2.a	1.329.587	35.105	35.105
	<b>1.329.587</b>	<b>35.105</b>	<b>35.105</b>
C.II.3	verso imprese collegate		
C.II.3.a	105.930	381.158	381.158
	<b>105.930</b>	<b>381.158</b>	<b>381.158</b>
C.II.4 bis	crediti tributari		
C.II.4 bis.a	12.826.323		13.730.977
	<b>12.826.323</b>		<b>13.730.977</b>
C.II.5	verso altri		
C.II.5.a	442.630	16.702.345	1.108.278
C.II.5.b		23.045.096	
	<b>442.630</b>	<b>39.747.441</b>	<b>1.108.278</b>
	<b>14.911.812</b>	<b>41.193.727</b>	<b>16.285.541</b>
<b>C.III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
C.III.2	40.702.420		
C.III.4	1.145	1.145	1.145
C.III.7	29.368.722	417.819.273	166.717.456
	<b>70.072.287</b>	<b>417.820.418</b>	<b>166.718.601</b>
<b>C.IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
C.IV.1	1.855.377	7.409.963	7.409.963
C.IV.3	10.000	10.000	
	<b>1.865.377</b>	<b>7.419.963</b>	<b>7.409.963</b>
	<b>86.849.476</b>	<b>466.434.108</b>	<b>190.414.105</b>
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
D.1		2.184.265	101.469
D.2	10.414	4.541.668	67.703
	<b>10.414</b>	<b>6.725.933</b>	<b>169.172</b>
	<b>148.755.249</b>	<b>1.196.731.426</b>	<b>402.925.800</b>

**PASSIVO**

(valori espressi in euro)

	<b>30.11.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>02.01.2004</b>
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>A.I</b>	<b>236.046.930</b>	<b>590.117.322</b>	<b>236.046.930</b>
<b>A.II</b>	<b>4.772.156</b>	<b>185.156.383</b>	<b>74.242.509</b>
<b>A.III</b>		<b>34.989.427</b>	<b>13.999.270</b>
<b>A.IV</b>	<b>41.665.754</b>	<b>104.138.351</b>	<b>41.665.754</b>
<b>A.V</b>			
<b>A.VI</b>			
<b>A.VII</b>	<b>altre riserve:</b>		
A.VII.9	13.136.931	32.834.119	13.136.931
A.VII.13		6.564.840	2.626.593
	<b>13.136.931</b>	<b>39.398.959</b>	<b>15.763.524</b>
<b>A.VIII</b>			(86.096.216)
<b>A.IX</b>	(173.609.495)	(86.096.216)	
	<b>122.012.276</b>	<b>867.704.226</b>	<b>295.621.771</b>
<b>B</b>	<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
B.2	840.000		
B.3	5.085.286	14.442.746	11.442.746
	<b>5.925.286</b>	<b>14.442.746</b>	<b>11.442.746</b>
<b>C</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>		
D.	debiti verso banche		
D.4.a	6.424.571	153.470.411	92.423.361
D.4.b		93.885.297	
	<b>6.424.571</b>	<b>247.355.708</b>	<b>92.423.361</b>
D.5	debiti verso altri finanziatori		
D.5.a	42.031	60.076	60.076
D.5.b		11.999.997	
	<b>42.031</b>	<b>12.060.073</b>	<b>60.076</b>
D.7	debiti verso fornitori		
D.7.a	5.381.497	7.510.178	7.449.261
	<b>5.381.497</b>	<b>7.510.178</b>	<b>7.449.261</b>
D.9	debiti verso imprese controllate		
D.9.a	1.141.082	32.149.140	4.331
	<b>1.141.082</b>	<b>32.149.140</b>	<b>4.331</b>
D.10	debiti verso imprese collegate		
D.10.a	927.616	1.824.693	1.824.693
	<b>927.616</b>	<b>1.824.693</b>	<b>1.824.693</b>
D.12	debiti tributari		
D.12.a	1.987.922	2.278.794	2.278.794
	<b>1.987.922</b>	<b>2.278.794</b>	<b>2.278.794</b>
D.13	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
D.13.a	27.577	300.849	300.849
	<b>27.577</b>	<b>300.849</b>	<b>300.849</b>
D.14	altri debiti		
D.14.a	4.106.191	4.549.816	1.762.179
	<b>4.106.191</b>	<b>4.549.816</b>	<b>1.762.179</b>
	<b>20.038.487</b>	<b>308.029.251</b>	<b>106.103.544</b>
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>		
E.1	227.736	1.469.450	216.855
E.2	242.400	3.268.631	
	<b>470.136</b>	<b>4.738.081</b>	<b>216.855</b>
	<b>148.755.249</b>	<b>1.196.731.426</b>	<b>413.992.899</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	61.509.162	80.275.820	66.779.006
	11.421.800	12.406.778	12.406.778
	52.842.014	315.872.006	52.737.122
	<b>125.772.976</b>	<b>408.554.604</b>	<b>131.922.906</b>

**CONTO ECONOMICO**  
(valori espressi in euro)

	<b>30.11.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	
A.1	1.398.300	9.053.322
A.2		
A.3		
A.4		
A.5		
	<b>3.809.814</b>	<b>4.129.513</b>
	<b>Totale altri ricavi e proventi (A.5)</b>	<b>4.129.513</b>
	<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE(A)</b>	<b>13.182.835</b>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	
B.6	4.599	88.170
B.7	4.877.334	8.784.737
B.8	2.574.423	2.664.479
B.9		
B.9.a	602.607	5.065.680
B.9.b	207.814	1.740.382
B.9.c	48.423	375.178
B.9.e	915	7.023
	<b>859.759</b>	<b>7.188.263</b>
	<b>Totale costi per il personale (B.9)</b>	<b>7.188.263</b>
B.10		
B.10.a		429.906
B.10.b	718.999	1.005.056
B.10.d		438.194
	<b>718.999</b>	<b>1.873.156</b>
	<b>Totale ammortamenti e svalutazioni (B.10)</b>	<b>1.873.156</b>
B.11		
B.12	132.000	
B.13		
B.14	503.478	1.580.986
	<b>9.670.592</b>	<b>22.179.791</b>
	<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>22.179.791</b>
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(8.996.956)</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	
C.15		
C.15.a		14.107.522
C.15.b		24.222.991
C.15.c	5.076	7.393
	<b>5.076</b>	<b>38.337.906</b>
	<b>Totale proventi da partecipazioni (C.15)</b>	<b>38.337.906</b>
C.16		
C.16.d		
C.16.d.1	1.433.243	13.154.117
C.16.d.2	1.089.509	1.296.325
C.16.d.4	1.980.092	3.768.920
	<b>4.502.844</b>	<b>18.219.362</b>
	<b>Totale altri proventi finanziari (C.16)</b>	<b>18.219.362</b>
C.17		
C.17.a	9.004	1.278.237
C.17.b	806	144.870
C.17.d	1.257.024	12.378.188
	<b>1.266.834</b>	<b>13.801.295</b>
	<b>Totale interessi ed altri oneri finanziari (C.17)</b>	<b>13.801.295</b>
C.17 bis		
C.17 bis.a	5.404	
C.17 bis.b		524.748
	<b>5.404</b>	<b>(524.748)</b>
	<b>Totale utili e perdite su cambi (C.17 bis)</b>	<b>(524.748)</b>
	<b>TOTALE (C.15 + C.16 - C.17 +/- C.17 bis)</b>	<b>42.231.225</b>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	
D.18		
D.18.a		272.718
		<b>272.718</b>
	<b>Totale rivalutazioni (D.18)</b>	<b>272.718</b>
D.19		
D.19.a	108.789.669	99.840.112
D.19.c	63.693.000	
	<b>172.482.669</b>	<b>99.840.112</b>
	<b>Totale svalutazioni (D.19)</b>	<b>99.840.112</b>
	<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (D.18-D.19)</b>	<b>(99.567.394)</b>
<b>E</b>	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	
E.20		
E.20.a		882.549
E.20.b	1.000.000	918.460
	<b>1.000.000</b>	<b>1.801.009</b>
	<b>Totale proventi straordinari (E.20)</b>	<b>1.801.009</b>
E.21		
E.21.a		873.143
E.21.b		823.935
E.21.c	860.838	14.325.006
	<b>860.838</b>	<b>16.022.084</b>
	<b>Totale oneri straordinari (E.21)</b>	<b>16.022.084</b>
	<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (E.20-E.21)</b>	<b>(14.221.075)</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D +/- E)</b>	<b>(80.554.200)</b>
22		
22.a	50.000	300.000
23	<b>(173.609.495)</b>	<b>(86.096.216)</b>
	<b>utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(86.096.216)</b>

## 2. Situazione finanziaria netta al 30 novembre 2004

La situazione finanziaria netta di Snia S.p.A. al 30 novembre 2004 viene evidenziata nel prospetto sotto riportato e si confronta oltre che con i dati di fine esercizio 2003 con quelli più significativi del 2 gennaio 2004 post scissione.

<b>Situazione finanziaria netta di SNIA S.p.A.</b> (Importi in Euro/migliaia)	31.12.2003	2.1.2004	30.11.2004	Variazione vs 2.1.2004
Disponibilità a breve				
- Disponibilità liquide	7,4	7,4	1,8	(5,6)
Crediti finanziari				
- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	418,9	167,2	29,7	(137,5)
- Crediti finanziari a medio-lungo termine	54,7	54,7	15,3	(39,4)
- Ratei e risconti finanziari	3,2	0,1	0,0	(0,1)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>484,2</b>	<b>229,4</b>	<b>46,8</b>	<b>(182,6)</b>
- Debiti finanziari a breve	(186,2)	(93,0)	(7,0)	86,0
- Debiti finanziari a medio-lungo termine	(105,9)	(12,0)		12,0
- Ratei e risconti finanziari	(3,8)			0,0
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(295,9)</b>	<b>(105,0)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>98,0</b>
<b>Disponibilità / (Indebitamento) finanziario netto</b>	<b>188,3</b>	<b>124,4</b>	<b>39,8</b>	<b>(84,6)</b>

Da quanto sopra emerge che la posizione finanziaria netta di Snia SpA al 30 novembre 2004 è costituita prevalentemente da crediti verso le controllate o da crediti residui per cessioni di attività industriali, e si raffronta con 124,4 milioni di euro al 2 gennaio 2004.

Tale variazione di 84,6 milioni di euro è da ascrivere, principalmente a interventi sul capitale di società controllate o partecipate, quali l'operazione di sostegno di Nylstar, che ha pesato per 45,9 milioni, necessaria per l'ottenimento dell'accordo da parte delle banche al riscadenziamento del debito e la conversione di crediti in capitale sociale, per un importo pari a 34,0 milioni di euro, in favore della controllata Caffaro. Infine una quota minore dell'assorbimento di cassa del periodo è dovuta alla gestione corrente della capogruppo.

L'operazione di sostegno di Nylstar ha comportato l'impegno degli azionisti, Snia e Rhodia, non solo al versamento di 25,0 milioni di euro ciascuno, ma anche alla conversione del credito esistente verso la società in capitale sociale. Pertanto in attesa della positiva conclusione dell'accordo, con le banche finanziatrici di Nylstar, avvenuto in data 3 dicembre 2004, si è provveduto alla riclassifica dei crediti vantati verso la società nelle immobilizzazioni finanziarie.

A livello di gruppo, non si segnalano ingiunzioni o azioni esecutive intraprese da parte dei creditori, notificate al 30 novembre 2004 né, a tale data, iniziative di sospensione dei rapporti di fornitura. Tuttavia, per quanto riguarda la società Caffaro, si osserva l'acuirsi della tensione sul versante fornitori, con un aumento significativo del livello di scaduto che alla fine di novembre ha raggiunto il livello di 18,8 milioni di euro. Con riferimento ai debiti di natura finanziaria, tributaria e previdenziale non si segnalano al 30 novembre 2004 per Snia e per le altre società del Gruppo, situazioni di scaduto o irregolarità nei pagamenti.

Nel periodo di riferimento non si sono registrate nuove accensioni di finanziamenti a medio/lungo termine.

### 3. Relazione sull'andamento della gestione nel periodo gennaio-novembre 2004

Dopo la scissione il Gruppo Snia opera prevalentemente nei mercati tessile e chimico. Le società che lo compongono oltre alla capogruppo Snia S.p.A. sono Caffaro, Immobiliare Snia, Meccanico Vittorio Veneto, società detenute al 100%, e le Joint-venture paritetiche Nylstar N.V. e Sistema Compositi, queste ultime consolidate, come nei precedenti esercizi, con il metodo del patrimonio netto.

#### Risultati di Snia e il consolidato di Gruppo

La seguente relazione, al fine di consentire una più adeguata informativa in merito alle principali tematiche gestionali del periodo in oggetto, farà riferimento all'andamento ed ai risultati delle singole società facenti parte del gruppo Snia, oltre ai risultati della gestione corrente della capogruppo stessa. Ciò permetterà un più immediato raccordo con quanto prospettato dal Piano Industriale del Gruppo Snia 2005-2009.

#### Principali dati economico-finanziari

Nella tabella di seguito riportata è indicata l'evoluzione dei risultati di gruppo registrati nel corso del 2004, nonché la situazione della capogruppo al 30 novembre 2004.

	DATI CONSOLIDATI GRUPPO SNIA						SNIA	
	31 dic 2003	2 gen 2004	I trimestre	II trimestre	III trimestre	gen-set 2004	gen-nov 2004	
<i>(importi in Milioni di Euro)</i>								
Ricavi netti			28,4	33,0	30,6	92,0	114,3	1,5
Ammortamenti			(3,8)	(3,9)	(4,1)	(11,8)	(14,3)	(0,7)
Risultato operativo			(5,7)	(7,8)	(8,6)	(22,1)	(37,3)	(4,4)
Rettifica di valore delle attività finanziarie			(5,1)	(17,9)	(3,5)	(26,5)	(0,2)	(108,8)
Risultato ante imposte			(10,3)	(27,3)	(11,4)	(49,0)	(179,3)	(173,6)
Risultato NETTO								(173,6)
Margine operativo lordo			(1,9)	(3,7)	(4,7)	(10,3)	(13,8)	(3,6)
Capitale investito netto				237,8			97,0	82,2
(Indebitamento)/disponibilità finanziaria netta		67,8	57,6	16,6	13,7		15,8	39,8
Dipendenti (n°)		640	639	643	636			

Il bilancio del periodo in esame della Snia S.p.A. che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con una perdita netta di 173,6 milioni di euro. Tale risultato è sostanzialmente determinato dalla svalutazione delle partecipazioni per complessivi 172,5 milioni di euro di cui Nylstar per 63,7 milioni di euro, Caffaro per 95,5 milioni di euro ed Immobiliare Snia per 11,0 milioni di euro, questi ultimi principalmente riferiti ad oneri di bonifica, oltre che dal risultato della gestione corrente che chiude con una perdita operativa di 4,4 milioni di euro.

Per quanto riguarda la Joint Venture Nylstar, il risultato al novembre 2004 è in linea con quanto previsto dal Piano Industriale di ristrutturazione e rilancio in corso di attuazione. La svalutazione della partecipazione include oltre all'adeguamento del valore di carico al patrimonio netto, anche un ulteriore adeguamento pari a 34,0 milioni di euro per allineare la partecipazione al presunto valore di realizzo. Tale rettifica è giustificata in quanto il Consiglio di Amministrazione di Snia congiuntamente con il socio Rhodia, ha ritenuto di considerare Nylstar una partecipazione non strategica e quindi da smobilizzare riclassificandola conseguentemente nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Per quanto riguarda Caffaro, l'approvazione del piano da parte del Consiglio di Amministrazione Snia del 25 novembre scorso, ha comportato perdite ed ulteriori accantonamenti per complessivi 70,0 milioni di euro. Tali accantonamenti derivano dalla riconfigurazione dell'assetto industriale e organizzativo che il Piano Industriale Caffaro sottende come meglio illustrato nel successivo punto 4 di questo documento.

Il Gruppo ha conseguito nel periodo 1/1-30/11/2004 ricavi per 114,3 milioni di euro ed una perdita netta consolidata di 179,3 milioni di euro. Tale perdita include oltre ai risultati derivanti dalla gestione corrente delle società controllate e collegate, gli accantonamenti straordinari conseguenti dell'approvazione da parte del CdA di Snia del Piano Industriale per la ristrutturazione ed il rilancio di Caffaro nonché l'adeguamento della partecipazione Nylstar al presunto valore di realizzo.

## **GRUPPO NYLSTAR (dati al 100%)**

Nel settore tessile, in cui Snia è presente attraverso la Joint-Venture paritetica Nylstar è continuato il difficile momento di mercato che ha coinvolto a livello europeo quasi tutte le fibre.

I volumi di vendita di filo poliammidico hanno registrato una flessione rispetto al 2003 pari al 7,6% dovuta sia alla diminuzione dei consumi, che all'importazione di prodotti finiti dai paesi emergenti favoriti dall'effetto dollaro.

Nel secondo semestre 2004 si sono inoltre verificati significativi aumenti del costo delle materie prime legate al petrolio.

Per far fronte alle negative prospettive di mercato, Nylstar, ha avviato, già a partire dal giugno 2003, un piano di ristrutturazione, affidato ad un nuovo management e supportato dalla società di consulenza Value Partners, con l'obiettivo di riportare la società in equilibrio e alla profittabilità prescindendo da miglioramenti provenienti dal mercato, ma con soli interventi di recupero di efficienza e di semplificazione della struttura organizzativa.

Il piano di ristrutturazione è stato ad oggi puntualmente rispettato dalla società che nel periodo ha realizzato un margine operativo lordo (prima degli oneri di ristrutturazione) di 16,8 milioni di euro (9,8 milioni di euro nell'analogo periodo 2003), nonostante un calo dei ricavi del 9% più che compensato da un maggior contenimento dei costi rispetto a quanto prevedeva lo stesso piano.

Il piano di cui sopra è stato la base di un negoziato con le banche creditrici del gruppo Nylstar, che si prefiggeva l'obiettivo di un "*rescheduling*" fondato sull'ipotesi di un rimborso totale del debito (che ad oggi ammonta a circa 170,0 milioni di euro) entro il 2012, accompagnato dal riconoscimento di interessi al tasso di mercato. La firma di tale accordo, dopo più di un anno di trattative è avvenuta lo scorso 3 dicembre con piena soddisfazione di tutte le parti interessate.

Come già anticipato nel commento relativo ai dati economico finanziari del periodo, una volta stabilizzata la situazione finanziaria della società, il Consiglio di Amministrazione di Snia congiuntamente con il socio Rhodia, ha ritenuto di considerare Nylstar una partecipazione non strategica da smobilizzare riclassificando pertanto tale posta di bilancio dalle immobilizzazioni finanziarie alle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

L'effetto di quanto sopra ha determinato nei conti Snia due effetti principali, ossia:

1. la riclassifica nelle immobilizzazioni finanziarie e la successiva conversione in equity dei crediti vantati verso la Joint-venture per un importo pari a 45,9 milioni di euro (così come previsto dall'accordo di "*rescheduling*");
2. l'adeguamento della partecipazione con una svalutazione della stessa per un importo pari a 63,7 milioni di euro, comprensivo di 34,0 milioni di euro derivanti dall'allineamento del valore di carico basato sul valore di mercato di società europee operanti in settori affini.

Sulla base dei dati più recenti, la prevedibile evoluzione della gestione prevede già a partire dal 2005 di conseguire un margine operativo lordo, prima degli oneri di ristrutturazione, superiore a 35,0 milioni di euro ed un risultato netto in equilibrio per l'anno 2006.

## **CAFFARO**

La società Caffaro ha una struttura organizzativa che si articola attualmente su quattro divisioni:

- Cloro Soda e Clorurazioni, con sede operativa a Torviscosa (UD);
- Ecologia e Trattamento Acque, con sede operativa a Brescia;
- Additivi e Intermedi di Chimica Fine, con sede operativa a Torviscosa;
- Ricerca, con sede operativa a Torviscosa.

Le attività relative alle funzioni Personale, Amministrazione, Controllo e ICT, nonché la Direzione della società, hanno la loro sede operativa a Cesano Maderno e sono in parte condivise con la controllante Snia SpA.

Il settore in cui opera Caffaro ha risentito in tutto il corso del 2004, ma in modo particolarmente accentuato nella prima parte dell'esercizio, di una congiuntura economica negativa sia in Italia che in Europa, ulteriormente appesantita dal rincaro del costo dell'energia e dei prodotti e delle materie prime legati al prezzo del petrolio.

L'esame dei risultati economico-finanziari del periodo gennaio-novembre 2004 mostra un livello di ricavi pari a 109,8 milioni di euro, in calo del 6,5% rispetto al 2003. Tuttavia il fatturato del periodo settembre-novembre 2004, in aumento del 9% rispetto all'analogo periodo del 2003, (+18% nella chimica fine) sembra indicare una inversione di tendenza. In particolare, nella seconda parte dell'anno, la divisione chimica fine ha beneficiato dell'avvio della linea di prodotto chetoni, mentre gli additivi di detergenza (TAED) hanno registrato un forte aumento dei volumi di vendita. Positiva anche l'evoluzione del fatturato delle Cloroparaffine (+9,3%)

La Divisione Ricerca ha stipulato una serie di nuovi contratti quadro con aziende chimiche e farmaceutiche, per le quali sono già state avviate le attività su nuove commesse.

Complessivamente il margine operativo lordo di Caffaro nei primi 11 mesi del 2004 è negativo per -10,1 milioni di euro dopo aver sostenuto oneri di bonifica per circa 3,4 milioni di euro e si confronta con un risultato dell'analogo periodo 2003 anch'esso negativo per -8,4 milioni di euro. Il risultato sconta, come prima accennato, una prima parte dell'anno particolarmente critica in termini di fatturato.

Nel giugno 2004 è stato conferito alla società di consulenza Value Partners l'incarico di elaborare, congiuntamente al management Caffaro, un Piano industriale di rilancio della società che il Consiglio di Amministrazione di Snia ha approvato in data 25 novembre 2004.

Tale piano sarà oggetto di specifica trattazione nel successivo punto 4 della relazione.

L'approvazione del Piano ha comportato accantonamenti per oneri straordinari, recepiti in questa situazione patrimoniale di periodo, dell'ordine di 70,0 milioni di euro. Tali oneri riguardano la chiusura di linee di produzione strutturalmente in perdita con l'abbattimento del valore di libro residuale e accantonamenti per bonifiche e costi di ristrutturazione.

Ferma restando la difficoltà di valutazione dell'onere complessivo, la miglior stima degli oneri residui per gli interventi di bonifica è di circa 55,0 milioni di euro. L'impatto sui risultati economici sarà diluito nel tempo in quanto troverà applicazione l'art. 114 della legge 23.12.2000 n. 388 che prevede la capitalizzazione di tali spese ed il relativo ammortamento su base decennale, con eccezione per le attività che dovessero essere cedute.

## 4. Il Piano Industriale del Gruppo Snia

Il Piano Industriale Snia 2005-2009 prevede una serie di azioni che hanno come obiettivo complessivo il ritorno del gruppo ad una situazione di profittabilità, attraverso il rilancio di Caffaro, la bonifica e valorizzazione degli asset immobiliari e la ripermetrazione del portafoglio di business.

Il Piano proposto :

- realizza per Caffaro un assetto industriale razionale, con linee produttive a costi concorrenziali, con l'apertura verso lo sviluppo delle attività di service;
- costruisce una rete di alleanze industriali/commerciali nella chimica che riducono il rischio di business, e creano i presupposti per l'ingresso di nuovi investitori;
- elimina o riduce sostanzialmente il rischio ambientale, valorizzando aree industriali dismesse;
- consente di raggiungere la generazione di cassa per il Gruppo a partire dal 2008 e di trarre il ritorno all'utile netto consolidato, creando valore per gli azionisti.

La continuità operativa del Gruppo e l'attuazione del piano richiedono, per essere realizzate, un immediato intervento di sostegno che si sintetizza in fabbisogno nell'ordine di 60 milioni di euro, che il Consiglio di Amministrazione di Snia del 25 novembre scorso ha ritenuto opportuno reperire in unico contesto presso il mercato.

Il peso della società Caffaro, nell'assetto di Snia post scissione fa sì che il Piano Industriale, al di là della valorizzazione degli asset immobiliari, si concentri prevalentemente sulla ristrutturazione e rilancio della chimica come di seguito più dettagliatamente illustrato.

### Il Piano Caffaro

L'andamento dei risultati di Caffaro negli ultimi anni è stato condizionato da alcune criticità strutturali dell'Azienda: la presenza in portafoglio di prodotti con redditività fortemente dipendente da fattori esogeni (ciclo economico, volatilità cambi, ...), una pesante struttura di costi fissi, un assetto industriale poco efficiente e la necessità di far fronte ad ingenti oneri per la bonifica dei siti nei quali si sono storicamente succedute le attività produttive.

Tali criticità hanno determinato una forte deriva della redditività, nonostante Caffaro abbia una posizione di leadership su alcuni prodotti/mercati.

Il piano industriale di Caffaro (approvato dal Consiglio di Amministrazione Snia del 25 novembre scorso) ha quindi l'obiettivo di riportare l'Azienda, nell'arco di un quinquennio, ad una struttura di costo competitiva e ad un assetto industriale razionale, e di rafforzarne il posizionamento sui mercati più interessanti.

Per la sua realizzazione sono necessari circa 60 Mio Euro (al netto dei flussi di cassa positivi derivanti dalla gestione corrente), che permetteranno di trarre nel 2008 una redditività in linea con la media dell'industria chimica specialistica (~15% di MOL) ed il ritorno alla generazione di cassa.

Il percorso di rilancio si articola su quattro direttrici principali:

- Interventi di riduzione dei costi (recupero redditività basato su leve interne)
- Razionalizzazione dell'assetto produttivo
- Riconfigurazione del portafoglio prodotti
- Bonifica e valorizzazione delle aree industriali

## **Interventi di riduzione dei costi**

E' stato definito, ed è già in corso di implementazione, un piano di interventi di riduzione costi che permetterà il recupero di circa 10 Mio Euro/annui entro il prossimo biennio.

Tale recupero di redditività, governato attraverso leve interne all'azienda, deriverà dalla compressione dei costi di struttura, delle spese generali e dei costi degli approvvigionamenti delle materie prime e dei servizi.

Un significativo contributo sarà apportato dalla revisione dell'organizzazione, con il passaggio dalla struttura divisionale ad una struttura di tipo funzionale, più snella e più coerente con l'attuale volume di affari dell'Azienda.

## **Razionalizzazione dell'assetto produttivo**

La razionalizzazione industriale mira al superamento delle gravi inefficienze da cui è affetto l'attuale assetto: attività produttive non completamente integrate e distribuite su tre siti, impianti obsoleti che necessitano di ingenti interventi di adeguamento alle normative ambientali, costo dei fattori produttivi (materie prime, energetici) non competitivo, dimensioni insufficienti al raggiungimento di economie di scala.

Il piano prevede, per i prodotti di punta, l'ampliamento delle capacità e il trasferimento in siti più integrati ove il costo dei fattori è più competitivo rispetto a quello attuale; l'ottimizzazione delle produzioni non sarà solo interno all'attuale perimetro industriale di Caffaro, ma in alcuni casi avverrà attraverso l'attivazione di accordi/alleanze con altri operatori.

Parallelamente è prevista la dismissione delle produzioni meno redditizie/con redditività maggiormente volatile ed una coerente ripermimetrazione delle attuali infrastrutture industriali.

Gli investimenti previsti nel quinquennio 2005-2009 per il riassetto industriale ammontano a circa 60 Mio Euro.

## **Riconfigurazione del portafoglio prodotti**

Con un fatturato stabile sui livelli attuali, nel prossimo quinquennio è prevista una maggior focalizzazione del portafoglio sui prodotti a maggior redditività e meno influenzati dai rischi di ciclo o di fluttuazione del rapporto di cambio Euro/Dollaro.

In particolare aumenterà sensibilmente il peso delle produzioni di Cloroparaffine e Clorito di Sodio, mercati con buone prospettive nei quali Caffaro ha già oggi un forte posizionamento competitivo (co-leadership mondiale in entrambi i casi, leadership europea nel mercato del Clorito di Sodio); è previsto inoltre un incremento dell'incidenza del fatturato dell'Area Additivi ed Intermedi di Chimica Fine, i cui prodotti presentano una redditività notevolmente superiore a quella della chimica di base.

## **Bonifica e valorizzazione delle aree industriali**

Nel quinquennio 2005-2009 si prevede un ingente impegno per la bonifica di tutte le aree e dei terreni industriali di proprietà di Caffaro, in conseguenza delle procedure attivate dall'Azienda ai sensi del DM 471/99.

Coerentemente alla bonifica delle aree già dimesse/che verranno dimesse nell'orizzonte di piano, è stato definito un programma di valorizzazione e cessione, che genererà per l'Azienda flussi di cassa aggiuntivi.

## 5. Proposte all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

la situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 chiude con una perdita di Euro 173.609.494,95 superiore al terzo del capitale sociale.

Nel sottoporre all'assemblea la situazione patrimoniale del periodo 01/01-30/11/2004 Vi invitiamo ad assumere in sede straordinaria le seguenti deliberazioni:

L'assemblea degli Azionisti

- preso atto della relazione illustrativa degli Amministratori;
- preso atto delle osservazioni del collegio sindacale;
- preso atto di quanto Vi verrà proposto di deliberare in merito all'eliminazione del valore nominale delle azioni nella presente assemblea;

*delibera*

- di approvare la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulla situazione patrimoniale;
- di approvare la situazione patrimoniale al 30 novembre 2004 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- di procedere alla totale copertura della perdita del periodo 01/01-30/11/2004 di Euro 173.609.494,95 (che nella situazione patrimoniale figura arrotondata ad euro 173.609.495) con effetto dalla data di iscrizione del verbale dell'Assemblea presso il Registro delle Imprese come segue:

- per Euro 4.772.155,90	mediante totale utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni;
- per Euro 13.136.931,10	mediante totale utilizzo della riserva ex plusvalenze reinvestite;
- per Euro 41.665.754,32	mediante totale utilizzo della riserva legale;
- per Euro 114.034.653,63	mediante riduzione del capitale sociale da Euro 236.046.930,00 ad Euro 122.012.276,37

## **ALLEGATO 1 - NOTA INTEGRATIVA**

### **PRINCIPI E METODI CONTABILI**

#### **CRITERI DI VALUTAZIONE, PRINCIPI CONTABILI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO**

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente, applicando criteri di valutazione e principi contabili omogenei con quelli dell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono i seguenti:

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al valore di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori e dei costi direttamente imputabili. Il costo così determinato è ammortizzato sistematicamente in relazione alla possibilità di utilizzo e, qualora alla data di chiusura dell'esercizio, la vita utile del bene risulti durevolmente inferiore al previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

#### **Costi di impianto e di ampliamento**

Sono costituiti da spese in vario modo legate all'ampliamento dell'attività della Società, iscritti all'attivo ed ammortizzati nei limiti consentiti dall'art. 2426 del codice civile.

#### **Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità**

Vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti; i relativi contributi in conto esercizio sono accreditati al conto economico al momento dell'incasso.

#### **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno**

I diritti di sfruttamento esclusivo sono iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale quando risultino acquisiti dall'esterno a titolo oneroso.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata dello sfruttamento, sempre nei limiti della tutela legale.

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

Le concessioni, le licenze e i marchi di fabbrica sono iscritti ai costi sostenuti per il loro acquisto ed ammortizzati in funzione della durata dei contratti.

#### **Avviamento**

L'iscrizione dell'avviamento nell'attivo dello Stato Patrimoniale è subordinato alla sua acquisizione a titolo oneroso.

Il valore di iscrizione corrisponde al costo sostenuto ed è ammortizzato in quote costanti nel rispetto dell'art. 2426 del codice civile.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Il valore di iscrizione dei cespiti acquisiti da terze economie corrisponde ai prezzi di acquisto ed installazione senza deduzione di eventuali contributi di terzi; il valore dei cespiti costruiti con l'utilizzo di risorse interne è determinato da tutti i costi sostenuti siano essi di diretta imputabilità che quelli comuni attribuiti dalle unità aziendali impiegate.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di prolungare la residua vita utile dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

I cespiti vengono cancellati con il realizzo o a seguito di demolizione.

I costi storici di alcuni beni, come dettagliato in apposito prospetto, sono stati oggetto di rettifica sia a seguito delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi che hanno disciplinato questa materia, sia a seguito di rivalutazioni volontarie, sulla base dei maggiori valori attribuiti ai beni rivenienti dalle fusioni operate.

I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati da quote costanti di ammortamento determinate con riferimento alla prevista vita utile dei beni.

Ai cespiti acquisiti nell'esercizio sono applicate aliquote ridotte alla metà in considerazione del loro minor utilizzo nell'esercizio.

Le quote di ammortamento non sono conteggiate per i beni non ancora idonei ad essere utilizzati. Qualora alla data di chiusura dell'esercizio la vita utile residua del bene risulti durevolmente inferiore al previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

### **Partecipazioni**

Il valore d'iscrizione delle partecipazioni che rappresentano investimenti duraturi di carattere industriale è rappresentato dai costi sostenuti per l'acquisto o la costituzione o è peritalmente definito nel caso di acquisizioni a mezzo conferimento.

Si procede all'allineamento di detto valore a seguito di perdite permanenti di valore dovute ad andamenti economici negativi, attuali e prospettici, della società partecipata e quindi il patrimonio netto della stessa, risultante dall'ultimo bilancio, abbia subito una diminuzione di carattere durevole.

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte nell'attivo circolante al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

### **TITOLI DI CREDITO A REDDITO FISSO O INDICIZZATO**

I titoli di credito a reddito fisso o indicizzato non costituenti immobilizzazioni sono iscritti al corso secco con accertamento degli interessi in base al tasso nominale e sono valutati al minore tra il costo di iscrizione ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato o ai prezzi prefissati di vendita, nel caso di "pronti contro termine".

### **CREDITI E DEBITI**

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

I crediti ed i debiti in valute estere sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio; gli utili o le perdite derivanti dalla conversione sono imputati a conto economico.

In presenza di contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi la differenza che emerge dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, va a conto economico ad annullare gli effetti dell'operazione oggetto di copertura. Relativamente alle partite a medio e lungo termine, qualora dall'allineamento dei crediti e dei debiti in valute estere e dalla valutazione dei relativi contratti di copertura emergesse complessivamente un utile si procede, per il principio della prudenza, all'accantonamento in apposita posta del passivo.

### **Operazioni di smobilizzo di crediti**

I crediti ceduti pro-solvendo sono rimossi dall'attivo dello stato patrimoniale ed il relativo incasso è portato in aumento delle disponibilità finanziarie. I relativi oneri passivi di sconto sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

Nei conti d'ordine è indicato il rischio di regresso, pari al valore nominale dei crediti ceduti pro-solvendo e non ancora incassati.

I crediti ceduti pro soluto sono anch'essi rimossi dall'attivo dello stato patrimoniale ed il relativo incasso è portato in aumento delle disponibilità finanziarie. I relativi oneri passivi di sconto sono rilevati in conto economico al momento della cessione e/o del regolamento finanziario.

Nei conti d'ordine è indicato il rischio di regresso solo per l'eventuale garanzia data al cessionario (franchigia).

Nelle pagine seguenti sono riportati alla voce C.II Crediti il valore complessivo dei crediti ceduti pro solvendo e pro soluto nel periodo (turnover) e l'ammontare di quelli non ancora scaduti, né incassati (outstanding); alla voce C.17 Interessi ed altri oneri finanziari gli oneri passivi di sconto relativi.

## **RATEI E RISCONTI**

I ratei attivi e passivi costituiscono la contropartita di ricavi e di costi relativi ad almeno due esercizi per i quali, alla data di bilancio non si sono ancora verificate le corrispondenti variazioni numerarie.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente la porzione di costi e di ricavi relativi ad almeno due esercizi non imputabili al risultato economico dell'esercizio in cui si è verificata la corrispondente variazione numeraria.

Sono iscritti in bilancio, secondo la loro competenza temporale e nel rispetto del generale principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

## **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Il fondo imposte rileva, oltre alle imposte differite, le eventuali passività ritenute probabili a fronte di accertamenti o contenziosi in corso, il cui ammontare o data di sopravvenienza risultano indeterminati.

Gli accantonamenti negli altri fondi per rischi ed oneri intendono coprire le passività potenziali a carico delle società non correlabili a specifiche voci dell'attivo e determinate secondo stime realistiche della loro definizione.

Tra gli altri fondi sono inclusi il fondo di ristrutturazione, che accoglie i costi di attuazione di piani di ristrutturazione e riorganizzazione aziendale, il fondo rischi partecipazioni, costituito dai patrimoni netti negativi delle società partecipate, ed il fondo rischi valutari che include l'eventuale accantonamento che si rendesse necessario qualora dalla conversione dei crediti e debiti in valuta estera a medio e lungo termine, come riportato precedentemente, emergesse complessivamente un utile.

## **IMPOSTE**

Lo stanziamento per imposte correnti, comprensivo dell'IRAP, è effettuato tra i debiti tributari in base alla ragionevole valutazione dell'onere per imposte dirette accertabili nell'esercizio, tenuto conto delle eventuali perdite pregresse ed esenzioni.

Le imposte correnti sono al netto dei crediti d'imposta limitati originati dalla distribuzione dei dividendi nella misura in cui si rendono detraibili.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio e il valore fiscale delle attività e passività oltre che su quelle poste che, pur non allocate nello stato patrimoniale, determinano potenziali crediti d'imposta futuri quali per esempio le perdite d'esercizio fiscalmente utilizzabili nei futuri esercizi.

Le imposte anticipate sono stanziare a fronte della ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Le imposte anticipate hanno quale contropartita patrimoniale i Crediti verso altri per imposte anticipate.

Le imposte differite non sono iscritte qualora non esistano probabilità che il relativo debito insorga.

Le imposte differite hanno quale contropartita patrimoniale il Fondo imposte differite.

## **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico della società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

## **STRUMENTI FUORI BILANCIO**

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazione nei cambi sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale a termine.

Gli oneri ed i proventi ("componente finanziaria") relativi a tali contratti sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

La differenza derivante dalla valutazione dei contratti stessi ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, rispetto alla conversione ai cambi a pronti al momento della stipula dei contratti, concorre alla formazione del risultato, annullando in tal modo gli effetti dell'operazione oggetto di copertura.

I contratti di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi di interesse sono iscritti nei conti d'ordine per l'importo nominale delle quote capitale effettivamente coperte. Gli oneri ed i proventi relativi (differenziali di interesse) sono rilevati in conto economico secondo il criterio della competenza.

## **RICAVI**

I ricavi, al netto dei resi, degli sconti, abbuoni, premi e imposte direttamente connesse, sono considerati conseguiti con il passaggio di proprietà dei beni o con l'avvenuta esecuzione delle prestazioni per i servizi.

## **DIVIDENDI**

Sono iscritti nel conto economico nell'esercizio in cui avviene la delibera; i crediti d'imposta spettanti sono rilevati nell'esercizio in cui avviene l'incasso.

## COMPOSIZIONE DELLE VOCI E VARIAZIONI RISPETTO AL BILANCIO PRECEDENTE

La Situazione Patrimoniale è stata redatta in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127, dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e recepisce le informazioni integrative raccomandate dalla CONSOB.

Si attesta che tutte le operazioni poste in essere dalla società risultano nelle scritture contabili.

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVO

#### B. IMMOBILIZZAZIONI

#### B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 5.153 migliaia di euro e diminuiscono di 773 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

LINEA DI BILANCIO (Euro / Migliaia)	B.II.1 TERRENI E FABBRICATI	B.II.2 IMPIANTI E MACCHINARIO	B.II.4 ALTRI BENI	TOTALE
<b>Valore al 31/12/2003</b>				
Costo originario	15.924	4.092	1.577	21.593
Rivalutazioni	7.410	880		8.290
Svalutazioni	(1.175)			(1.175)
Ammortamenti ordinari	(16.583)	(4.876)	(888)	(22.347)
<b>Valore netto</b>	<b>5.576</b>	<b>96</b>	<b>689</b>	<b>6.361</b>
<b>Scissione</b>				
Costo originario			(915)	(915)
Ammortamenti			480	480
<b>Valore netto</b>			<b>(435)</b>	<b>(435)</b>
<b>Valore al 2/1/2004</b>	<b>5.576</b>	<b>96</b>	<b>254</b>	<b>5.926</b>
<b>Aumenti per:</b>				
Ammortamenti ordinari afferenti ai beni usciti dall'attivo			19	19
Acquisti			36	36
<b>Diminuzioni per:</b>				
Ammortamenti ordinari	(631)	(35)	(53)	(719)
Dismissioni / cessioni			(109)	(109)
<b>Valore al 30/11/2004</b>				
Costo originario	15.924	4.092	589	20.605
Rivalutazioni	7.410	880		8.290
Svalutazioni	(1.175)			(1.175)
Ammortamenti ordinari	(17.214)	(4.911)	(442)	(22.567)
<b>Valore netto</b>	<b>4.945</b>	<b>61</b>	<b>147</b>	<b>5.153</b>

"Ai sensi dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del codice civile, si attesta che sulle immobilizzazioni materiali esistenti al 30.11.2004 non è stata effettuata alcuna rivalutazione economica o monetaria".

Gli ammortamenti del periodo sono stati determinati applicando le stesse aliquote dell'esercizio 2003.

Di seguito diamo indicazione dei beni tuttora nel patrimonio sociale per i quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie ovvero si è derogato ai criteri legali di valutazione ricorrendo i presupposti di cui al 4° comma dell'art. 2423 del codice civile.

CATEGORIA DI BENI	COSTI STORICI		RIVALUTAZIONE					TOTALE RIVALUTAZIONI
	NON ASSOGGETTATI A RIVALUTAZIONE	ASSOGGETTATI A RIVALUTAZIONI	LEGGE 2.12.1975 N. 576	LEGGE 19.3.1983 N. 72	Fusione 1989 legge 917/86	LEGGE 20.12.1991 N. 413	Fusione 1991 legge 917/86	
TERRENI	1.702.747	27.410	6.286	19.066	379.412	11.249	1.549	2.147.719
IMMOBILI INDUSTRIALI	8.592.840	5.600.807	31.250	680.261	1.120.253	2.163.039	2.997.960	21.186.410
IMPIANTI E MACCHINARI	3.121.371	972.844		878.582				4.972.797
AUTOMEZZI	218.207							218.207
MOBILI E ARREDI	370.319							370.319
<b>TOTALE</b>	<b>14.005.484</b>	<b>6.601.061</b>	<b>37.536</b>	<b>1.577.909</b>	<b>1.499.665</b>	<b>2.174.288</b>	<b>2.999.509</b>	<b>28.895.452</b>

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati determinati applicando le seguenti aliquote, tenendo conto della residua possibilità di utilizzo dei beni.

- Immobili industriali                      5% - 10%
- Impianti                                      10%
- Mobili e macchine d'ufficio                12%
- Macchine elettroniche  
per elaborazione dati                      20%
- Automezzi                                    25%

### B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### B.III.1 PARTECIPAZIONI

Ammontano a 41.463 migliaia di euro e diminuiscono rispetto al 2.1.2004 di 133.326 migliaia di euro, come da prospetto.

LINEA DI BILANCIO (Euro / Migliaia)	B. III. 1. a PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	B. III. 1. b PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	B. III. 1. d PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	TOTALE
<b>VALORE AL 31.12.2003</b>				
Costo originario	737.178	244.517	1.640	983.335
Differenza durevoli di valore	(116.638)	(182.220)		(298.858)
Valore netto	620.540	62.297	1.640	684.477
<b>Scissione e variazione area di consolidamento</b>				
Valore netto di scissione	(508.086)		(1.602)	(509.688)
<b>VALORE AL 2.1.2004</b>				
Costo originario	220.788	244.517	38	465.343
Differenza durevoli di valore	(108.334)	(182.220)		(290.554)
Valore netto	112.454	62.297	38	174.789
<b>Variazione dell'esercizio</b>				
<b>Aumenti per:</b>				
Riclassifica da altra voce della Situazione Patrimoniale		45.879		45.879
Acquisti/Sottoscrizioni/Versamenti	34.000			34.000
Differenze durevoli di valore per riclassifica		176.152		176.152
Differenze durevoli di valore per cessioni		5.684		5.684
<b>Diminuzioni per:</b>				
Riclassifica ad altra voce della Situazione Patrimoniale		(280.547)		(280.547)
Differenze durevoli di valore	(108.674)	(116)		(108.790)
Cessioni		(5.684)	(20)	(5.704)
<b>VALORE AL 30.11.2004</b>				
Costo originario	254.788	4.165	18	258.971
Differenze durevoli di valore	(217.008)	(500)		(217.508)
Valore netto	37.780	3.665	18	41.463

“Ai sensi dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del codice civile, si attesta che sulle partecipazioni esistenti nel patrimonio della società al 30.11.2004 non è stata operata alcuna rivalutazione economica o monetaria.”

Le variazioni più significative si riferiscono a:

### **Versamenti**

Nel mese di novembre sono stati effettuati versamenti in conto capitale a favore della controllata Caffaro S.r.l. per un importo complessivo di 34.000 migliaia di euro mediante rinuncia, per pari importo, del relativo credito di conto corrente.

### **Riclassifica da altra voce della Situazione Patrimoniale**

Riclassifica dalla voce “B.III.2.b.1 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto” dei crediti vantati verso la joint-venture Nylstar N.V, per un importo complessivo di 45.879 migliaia di euro, conseguentemente all'applicazione di quanto previsto dall'accordo tra le banche creditrici e gli azionisti Snia e Rhodanyl, i quali si erano impegnati a convertire in capitale i crediti in essere al momento della firma del negoziato con le banche. Tale accordo è stato siglato in data 3 dicembre 2004.

Il valore netto della partecipazione, ammontante a 104.395 migliaia di euro dopo la conversione dei crediti in equity, è stata poi riclassificata alla voce “C.III.2 Partecipazioni in società collegate” a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di Snia di ritenere la suddetta partecipazione non più strategica e quindi da smobilizzare.

## Cessioni

Nel corso dell'anno sono state cedute l'intera partecipazione in Nylon Corporation of America Inc. per 5.684 migliaia di euro e una quota della partecipazione in Emittenti Titoli S.p.A. per 20 migliaia di euro.

## Differenze durevoli di valore

Ammontano a 108.790 migliaia di euro e si riferiscono all'accantonamento a fronte dell'andamento non positivo delle società controllate Caffaro S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. per un totale di 108.674 migliaia di euro e della collegata Sistema Compositi S.p.A. per 116 migliaia di euro.

Si riportano qui di seguito le informazioni relative alle partecipazioni richieste dall'art. 2427 del codice civile.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (ai sensi dell'art. 2427 codice civile)

(importi in euro ove non altrimenti indicato)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto nella situazione patrimoniale
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE</b>									
<b>CAFFARO S.r.l.</b>	Milano								
Esistenza 2/1/2004		Euro	118.904.069	0,52	100	228.661.672	180.204.138,06	105.840.332,54	
Riduzione capitale a copertura perdite			(44.540.265)						
Variazione forma giuridica in Srl			74.363.804	1,00	100	74.363.804			
Versamento in conto capitale							34.000.000		
Differenze durevoli di valore								95.483.702	
<b>Esistenza 30/11/2004</b>			<b>74.363.804</b>	<b>1,00</b>	<b>100</b>	<b>74.363.804</b>	<b>214.204.138,06</b>	<b>201.324.034,54</b>	<b>12.880.103,52</b>
<b>IMMOBILIARE SNIA S.r.l.</b>	Milano								
Esistenza 2/1/2004		Euro	25.048.160	25.048.160	100	1	38.048.160	2.493.383	
Differenze durevoli di valore								10.991.803,52	
<b>Esistenza 30/11/2004</b>			<b>25.048.160</b>	<b>25.048.160</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>38.048.160</b>	<b>13.485.186,52</b>	<b>24.562.973,48</b>
<b>M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.</b>	Cesano Maderno (MI)								
Esistenza 2/1/2004		Euro	270.400	0,52	100	520.000	2.535.286,92		
Variazione forma giuridica in Srl			270.400	270.400	100	1			
Differenze durevoli di valore								2.198.163,54	
<b>Esistenza 30/11/2004</b>			<b>270.400</b>	<b>270.400</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>2.535.286,92</b>	<b>2.198.163,54</b>	<b>337.123,38</b>
<b>Totale Imprese controllate</b>							<b>254.787.584,98</b>	<b>217.007.384,60</b>	<b>37.780.200,38</b>

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto nella situazione patrimoniale
<b>NYLSTAR N.V.</b>	Amsterdam (Olanda)								
Esistenza 2/1/2004		Euro	34.033.500	453,78	50	37.500	234.668.280,41	176.152.409,70	
Versamento in conto capitale							45.879.549,46		
Riclassificazione									
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>34.033.500</b>	<b>453,78</b>			<b>(280.547.829,87)</b>	<b>(176.152.410)</b>	
<b>NYLON CORPORATION OF AMERICA INC.</b>	Wilmington (Delaware - USA)								
Esistenza 2/1/2004		\$ USA	2	0,01	50	100	5.683.750,32	5.683.750,32	
Cessione									
Esistenza 30/11/2004		\$ USA	<b>2</b>	<b>0,01</b>			<b>(5.683.750,32)</b>	<b>(5.683.750,32)</b>	
<b>NOVACETA U.K. Ltd</b>	Spondon Derby (GB)								
Esistenza 2/1/2004		LST	38.433.394	1,00	50	19.216.697	42.302,36		
Esistenza 30/11/2004		LST	<b>38.433.394</b>	<b>1,00</b>	<b>50</b>	<b>19.216.697</b>	<b>42.302,36</b>		<b>42.302,36</b>
<b>SNIA RICERCHE S.C.P.A.</b>	Pisticci Scalo (MT)								
Esistenza 2/1/2004		Euro	880.000	0,11	20	1.600.000	185.040	185.040	
Esistenza 30/11/2004			<b>880.000</b>	<b>0,11</b>	<b>20</b>	<b>1.600.000</b>	<b>185.040</b>	<b>185.040</b>	
<b>SISTEMA COMPOSITI S.p.A.</b>	Milano								
Esistenza 2/1/2004		Euro	7.849.902	1,00	50	3.924.951	3.924.951	199.337	
Differenze durevoli di valore								116.000	
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>7.849.902</b>	<b>1,00</b>	<b>50</b>	<b>3.924.951</b>	<b>3.924.951</b>	<b>315.337</b>	<b>3.609.614</b>
<b>FIN 2001 S.A.</b>	Lussemburgo								
Esistenza 2/1/2004		Euro	31.010	10,00	42,857	1.329	13.208,53		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>6.000</b>	<b>10,00</b>	<b>42,857</b>	<b>1329</b>	<b>13.208,53</b>		<b>13.208,53</b>
<b>OTO BRASIL LTD</b>	Rio de Janeiro (Brasile)								
Esistenza 2/1/2004		Real	0,01	0,00	20	1	0,01		
Esistenza 30/11/2004		Real	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>0,01</b>		<b>0,01</b>
<b>Totale Imprese collegate e a controllo congiunto</b>							<b>4.165.501,90</b>	<b>500.377,00</b>	<b>3.665.124,90</b>

ALTRE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto nella situazione patrimoniale
<b>ANTICHE FONTI DI COTTORELLA S.p.A.</b>	Rieti								
Esistenza 2/1/2004		Euro	1.260.000	0,20	0,002	182	0,52		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>1.260.000</b>	<b>0,20</b>	<b>0,002</b>	<b>182</b>	<b>0,52</b>		<b>0,52</b>
<b>BANCA POP. DI VERONA E NOVARA S.C.A.R.L.</b>	Novara								
Esistenza 2/1/2004		Euro	370.042.476	3,60	0	489	6.736,23		
Esistenza 30/11/2004			<b>370.042.476</b>	<b>3,60</b>	<b>0</b>	<b>489</b>	<b>6.736,23</b>		<b>6.736,23</b>
<b>ISTUD - ISTITUTO STUDI DIREZIONALI S.p.A.</b>	Milano								
Esistenza 2/1/2004		Euro	1.136.212	516,46	0,001	15	7.746,85		
Esistenza 30/11/2004			<b>1.136.212,00</b>	<b>516,46</b>	<b>0,001</b>	<b>15</b>	<b>7.746,85</b>		<b>7.746,85</b>
<b>ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA ISTICA S.r.l.</b>	Catania								
Esistenza 2/1/2004		Euro	6.200.000	3,10	0,018	1.121	912,81		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>6.200.000</b>	<b>3,10</b>	<b>0,018</b>	<b>1.121</b>	<b>912,81</b>		<b>912,81</b>
<b>SAPI IMMOBILIARE S.r.l.</b>	Padova								
Esistenza 2/1/2004		Euro	2.705.132	1.020,00	0,04	1	1.032,91		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>6.000</b>	<b>1.020,00</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>1.032,91</b>		<b>1.032,91</b>
<b>EMITTENTI TITOLI S.p.A.</b>	Milano								
Esistenza 2/1/2004		Euro	4.264.000	0,52	0,4	40.000	20.658,27		
Cessione				0,52	0,318	(31.800)	(19.622,35)		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>4.264.000</b>	<b>0,52</b>	<b>0,082</b>	<b>8.200</b>	<b>1.035,92</b>		<b>1.035,92</b>
<b>ASSOCAAF S.p.A.</b>	Milano								
Esistenza 2/1/2004		Euro	156.000	0,52	0,003	5	2,60		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>6.000</b>	<b>0,52</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>2,60</b>		<b>2,60</b>
<b>CESAP S.r.l. Consortile</b>	Zingonia (BG)								
Esistenza 2/1/2004		Euro	97.500,00	260,00	0,27	1	464,54		
Esistenza 30/11/2004		Euro	<b>97.500</b>	<b>260,00</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>464,54</b>		<b>464,54</b>
<b>Totale Altre Partecipazioni</b>							<b>17.932,38</b>		<b>17.932,38</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>							<b>258.971.019,26</b>	<b>217.507.761,60</b>	<b>41.463.257,66</b>

## B.III.2 CREDITI

### B.III.2.b.1 Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

La posta si è azzerata, alla data della Situazione Patrimoniale, conseguentemente alla riclassifica alla voce "B.III.1 Partecipazioni". di 45.879 migliaia di euro di crediti vantati verso il Gruppo Nylstar. Alla data del 2.1.2004 tali crediti ammontavano a 28.149 migliaia di euro.

### B.III.2.d.2 Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano a 15.279 migliaia di euro e sono costituiti da:

- credito a favore di Mediobanca S.p.A. per 3.479 migliaia di euro, sorto in seguito alla costituzione di pegno irregolare di somme di denaro ai sensi e per gli effetti dell'art. 1851 del codice civile, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi alla Nylstar S.r.l.;
- credito finanziario verso European Packaging S.a.r.l. per 11.800 migliaia di euro a seguito di un finanziamento concesso nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging". Il suddetto credito comprende 1.800 migliaia di euro di interessi maturati a tutto il 30 novembre 2004.

## C. ATTIVO CIRCOLANTE

### C.II CREDITI

Ammontano a 14.912 migliaia di euro e diminuiscono di 1.373 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004.

(Euro / Migliaia)		30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004	Esigibili oltre i 5 anni
<b>C.II.1</b>	<b>VERSO CLIENTI:</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	207	1.030	1.030	(823)	
<b>C.II.2</b>	<b>VERSO IMPRESE CONTROLLATE:</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.330	35	35	1.295	
<b>C.II.3</b>	<b>VERSO IMPRESE COLLEGATE:</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	106	381	381	(275)	
<b>C.II.4 bis</b>	<b>TRIBUTARI:</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	12.826		13.731	(905)	
<b>C.II.5</b>	<b>VERSO ALTRI:</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	443	16.702	1.108	(665)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		23.045			
		<b>14.912</b>	<b>41.193</b>	<b>16.285</b>	<b>(1.373)</b>	

#### C.II.1.a Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 207 migliaia di euro e diminuiscono di 823 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. Si riferiscono principalmente a crediti rivenienti dalla locazione di immobili.

### C.II.2.a Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.330 migliaia di euro e aumentano di 1.295 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. L'esposizione verso ciascuna impresa controllata è riportata nel prospetto che segue:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Biofin Holding International N.V.		35	35	(35)
Caffaro Srl	925			925
Immobiliare Snia Srl	244			244
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto Srl	161			161
<b>TOTALE</b>	<b>1.330</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>1.295</b>

### C.II.3.a Crediti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 106 migliaia di euro, si riferiscono interamente a crediti commerciali, e diminuiscono di 275 migliaia di euro rispetto alla situazione contabile al 2.1.2004. L'esposizione verso ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è riportata nel prospetto che segue:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Nylstar Srl	85	364	364	(279)
Nylstar CD SpA	17	17	17	
Sistema Compositi SpA	4			4
<b>TOTALE</b>	<b>106</b>	<b>381</b>	<b>381</b>	<b>(275)</b>

### C.II.4.bis Crediti tributari esigibili entro l'esercizio

Ammontano a 12.826 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per Iva di Gruppo, a crediti d'imposta per dividendi e a crediti per rimborsi di imposta relativi a esercizi precedenti. Al 2.1.2004 tali crediti ammontavano a 13.731 migliaia di euro.

### C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 443 migliaia di euro e si riferiscono a crediti verso l'Erario per anticipi su TFR per 174 migliaia di euro e ad altri crediti per 269 migliaia di euro.

### C.II.5.b Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

La posta si è azzerata conseguentemente alla riclassifica alla voce di bilancio "B.III.2.d Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio" del credito finanziario verso European Packaging S.a.r.l. ammontante al 2.1.2004 a 11.067 migliaia di euro e per effetto della riclassifica alla voce di bilancio "C.II.5.a Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo" del credito netto vantato verso Leasing Roma sorto con la cessione, con incasso differito, di crediti verso l'Erario.

### C.III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

#### C.III.2 Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano a 40.702 migliaia di euro e sono riferite al valore della partecipazione in Nylstar N.V. Il valore, riveniente dalla voce "B.III.1 Partecipazioni" per 104.395 migliaia di euro, è stato rettificato di 63.693 migliaia di euro per recepire la nuova valutazione così come riportato nella relazione sull'andamento della gestione.

#### C.III.4 Altre partecipazioni

Ammontano a 1 migliaio di euro e restano invariate rispetto al 2.1.2004.

#### C.III.7 Altri crediti finanziari

Ammontano a 29.369 migliaia di euro e diminuiscono di 137.349 migliaia di euro rispetto al 2.01.2004.

Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute.

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
<b>Altri crediti finanziari</b>				
verso imprese controllate	28.062	55.746	55.746	(27.684)
verso imprese collegate e a controllo congiunto	1.267	1.215	1.215	52
verso altre imprese	40	360.858	109.757	(109.717)
<b>Totale</b>	<b>29.369</b>	<b>417.819</b>	<b>166.718</b>	<b>(137.349)</b>

I crediti verso imprese controllate e collegate e a controllo congiunto sono relativi ai saldi di conto corrente che le stesse intrattengono con Snia in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce. La diminuzione dei crediti verso altre imprese è da ricondursi sostanzialmente all'incasso del credito vantato nei confronti della società Dideco S.p.A. per 109.757 migliaia di euro, sorto in relazione all'operazione di scissione del 2.1.2004.

L'esposizione verso ciascuna impresa controllata, collegata e a controllo congiunto, è riportata nei seguenti prospetti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
<b>Imprese controllate</b>				
Caffaro Srl	444	28.893	28.893	(28.449)
Immobiliare Snia Srl	24.495	23.821	23.821	674
M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto Srl	3.123	3.032	3.032	91
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>28.062</b>	<b>55.746</b>	<b>55.746</b>	<b>(27.684)</b>

Nel corso del mese di novembre, Snia ha effettuato due versamenti in conto capitale a favore della controllata Caffaro S.r.l. per un importo complessivo di 34.000 migliaia di euro mediante rinuncia, per pari importo, del relativo credito di conto corrente.

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
<b>Imprese collegate e a controllo congiunto</b>				
Sistema Compositi SpA	1.267	1.215	1.215	52
<b>Totale imprese collegate e a controllo congiunto</b>	<b>1.267</b>	<b>1.215</b>	<b>1.215</b>	<b>52</b>

#### C.IV DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano a 1.855 migliaia di euro e sono costituite dalle disponibilità temporanee presso banche, generate nell'ambito della gestione di tesoreria e, rispetto al 2.1.2004, diminuiscono di 5.555 migliaia di euro; comprendono anche denaro in cassa per 10 migliaia di euro.

#### D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a 10 migliaia di euro e diminuiscono di 159 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004, come risulta dal prospetto che segue:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazione su 2.1.2004
<b>D.1 Ratei attivi</b>				
<b>- di natura finanziaria:</b>				
interessi attivi su finanziamenti		103	101	(101)
premi attivi derivanti da operazioni di copertura		2.081		
<b>TOTALE D.1</b>		<b>2.184</b>	<b>101</b>	<b>(101)</b>
<b>D.2 Risconti attivi</b>				
<b>- di natura finanziaria:</b>				
commissioni su finanziamenti		146		
differenze cambio su operazioni di copertura		904		
<b>- di natura non finanziaria</b>				
prestazioni di servizi	10	1.892	68	(58)
premi fedeltà		1.600		
<b>TOTALE D.2</b>	<b>10</b>	<b>4.542</b>	<b>68</b>	<b>(58)</b>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>10</b>	<b>6.726</b>	<b>169</b>	<b>(159)</b>

## PASSIVO

### A. PATRIMONIO NETTO

#### A.I. CAPITALE

Il capitale sociale ammonta a 236.046.930,00 euro ed è interamente versato.

Di seguito sono indicati il numero delle azioni, l'ammontare del capitale sociale e le variazioni intervenute:

	NUMERO AZIONI	Valore nominale azioni (in Euro)	Capitale  (in Euro)
	Ordinarie		
Capitale al 31.12.2003	590.117.322	1,00	590.117.322
Scissione Sorin S.p.A.	(354.070.392)	1,00	(354.070.392)
Valori al 2.1.2004	236.046.930	1,00	236.046.930
<b>CAPITALE AL 30.11.2004</b>	<b>236.046.930</b>	<b>1,00</b>	<b>236.046.930</b>

#### A.II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI

Ammonta a 4.772 migliaia di euro e diminuisce di 69.470 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004. Tale variazione è dovuta, così come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 28 giugno 2004, alla parziale copertura della perdita dell'esercizio precedente, ammontante a 86.096.215,95 euro.

#### A.III RISERVE DI RIVALUTAZIONE

La riserva, ammontante post scissione a 13.999 migliaia di euro, si è interamente azzerata a seguito dell'utilizzo a copertura della perdita dell'esercizio precedente.

#### A.IV RISERVA LEGALE

Ammonta a 41.666 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 2 gennaio 2004.

#### A.VII ALTRE RISERVE

##### A.VII. 9 Riserva disponibile ex plusvalenze reinvestite

Ammonta a 13.137 migliaia di euro ed è invariata rispetto al 2 gennaio 2004.

La riserva è relativa alle plusvalenze accantonate in precedenti esercizi ai sensi dell'art. 1 della Legge 169/83.

##### A.VII. 13 Riserva di utili

La riserva, ammontante post scissione a 2.627 migliaia di euro, si è interamente azzerata a seguito dell'utilizzo a copertura della perdita dell'esercizio precedente.

Le variazioni intervenute nelle poste del patrimonio netto negli ultimi due esercizi sono state le seguenti:

(Euro / Migliaia)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva di rivalutazione	Riserva ex plusvalenze reinvestite	Riserva di fusione	Riserva di utili	Utili portati a nuovo	Perdite portate a nuovo	Utile (perdita)	Patrimonio netto
<b>Importo da bilancio esercizio 2002</b>	520.692	139.154	103.429		34.989	34.896	18.786				24.046	875.992
Variazioni esercizio 2003												
Destinazione utile dell'esercizio 2002			710					6.518			(7.228)	
Dividendo											(16.818)	(16.818)
Sottoscrizione capitale sociale	69.425											69.425
Sovrapprezzo azioni		34.713										34.713
Cessione diritti inoptati		166										166
dalla riserva di fusione alla riserva sovrapprezzo azioni		18.786					(18.786)					
dalla riserva plusvalenze reinvestite alla riserva di utili						(2.062)		2.062				
dalla riserva sovrapprezzo azioni alla riserva legale		(7.663)	7.663									
dalla riserva legale alla riserva di utili			(7.663)					7.663				
dividendo da prelevare dalla riserva di utili								(9.678)				(9.678)
Perdita dell'esercizio											(86.096)	(86.096)
<b>Importo da bilancio esercizio 2003</b>	590.117	185.156	104.139		34.989	32.834		6.565			(86.096)	867.704
Variazioni esercizio 2004												
Scissione e variazione area di consolidamento	(354.070)	(110.914)	(62.474)		(20.990)	(19.697)		(3.938)				(572.083)
<b>Valori al 2.1.2004</b>	236.047	74.242	41.665		13.999	13.137		2.627			(86.096)	295.621
Copertura perdita dell'esercizio 2003		(69.470)			(13.999)			(2.627)			86.096	
Perdita del periodo											(173.609)	(173.609)
<b>Importo da Situazione Patrimoniale al 30.11. 2004</b>	236.047	4.772	41.665			13.137					(173.609)	122.012

Vi diamo indicazione del regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale, le riserve e i fondi ai fini delle imposte dirette in caso di loro rimborso o distribuzione.

Descrizione delle riserve (in migliaia di euro)	1a colonna	2a colonna	3a colonna	Totale come da Situazione Patrimoniale al 30.11.2004
Riserva da sovrapprezzo azioni			4.772	4.772
Riserva legale	3.066		38.600	41.666
Riserva ex plusvalenze reinvestite		13.137		13.137
<b>Totale</b>	<b>3.066</b>	<b>13.137</b>	<b>43.372</b>	<b>59.575</b>

**1° colonna:**

Riserve di utili che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della Società;

**2° colonna:**

Riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società;

**3° colonna:**

Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei Soci.

Nel capitale sociale di 236.046.930,00 euro sono incluse le seguenti riserve:

Valori in euro	
<b>Ex Caffaro:</b>	
- Riserve di rivalutazione (legge 2.12.1975, n.576 e legge 19.3.1983, n. 72)	752.994
- Riserva vincolata ex delibera assembleare straordinaria del 30 maggio 1984 (trattasi di riserva riveniente da riserve di rivalutazione di cui sopra)	499.626
<b>Ex Sorin:</b>	
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 19.3.1983, n. 72	2.248.137
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 30.12.1991, n.413	3.222.175
<b>SNIA:</b>	
- Riserve di rivalutazione monetaria di cui alla Legge 19.3.1983, n. 72	8.120.835
<b>Totale</b>	<b>14.843.767</b>

Tale ammontare concorrerà a formare il reddito imponibile della società e dei soci nel caso di rimborso del capitale sociale.

## B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

### B.2 Fondo imposte

Ammonta a 840 migliaia di euro ed è stato stanziato nell'esercizio a fronte di probabili passività per accertamenti tributari.

### B.3 Altri fondi per rischi ed oneri

Ammontano a 5.085 migliaia di euro e diminuiscono di 6.358 migliaia di euro. Sono così composti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
Fondo rischi diversi e oneri futuri	3.955	4.298	4.298	(343)
Fondo rischi ex Snia Fibre	600	600	600	
Fondo rischi Lodrone	375	2.500	2.500	(2.125)
Fondo rischi per ristrutturazioni	155	1.687	1.687	(1.532)
Fondo rischi Snaico Engineering		473	473	(473)
Fondo rischi Nycoa		1.885	1.885	(1.885)
Fondo rischi Sorin Lifewatch		3.000		
<b>Totale</b>	<b>5.085</b>	<b>14.443</b>	<b>11.443</b>	<b>(6.358)</b>

Le principali variazioni hanno interessato:

- utilizzo del fondo Nycoa conseguentemente alla cessione della partecipazione;
- utilizzo del fondo rischi Lodrone a seguito della definizione del contenzioso e relativa provventizzazione per la parte risultata eccedente;
- riclassifica alla voce "Crediti verso Altri" del fondo stanziato per Snaico Engineering.

### C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta a 309 migliaia di euro e diminuisce di 299 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004, così come evidenziato nel seguente schema:

(Euro / Migliaia)	Impiegati	Dirigenti	Totale
<b>Valori al 31.12.2003</b>	<b>711</b>	<b>1.106</b>	<b>1.817</b>
<b>Scissione e variazione area di consolidamento</b>	(559)	(650)	(1.209)
<b>Valori al 2.1.2004</b>	<b>152</b>	<b>456</b>	<b>608</b>
<b>Aumenti per:</b>			
- Stanziamenti dell'esercizio	16	32	48
<b>Diminuzioni per:</b>			
- Corresponsioni/anticipi		(330)	(330)
- Trasferimento ad altri enti (FONCHIM/PREVIGEN)	(2)	(15)	(17)
<b>Valori al 30.11.2004</b>	<b>166</b>	<b>143</b>	<b>309</b>

### D. DEBITI

I debiti della società, nessuno dei quali assistito da garanzie reali, sono di seguito sinteticamente rappresentati:

(Euro / Migliaia)		30.11.2004	31.12.2003	2.01.2004	Variazioni del periodo	Scadenti oltre i 5 anni
D.4	<b>Debiti verso banche</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	6.425	153.471	92.424	(85.999)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		93.885			
D.5	<b>Debiti verso altri finanziatori</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	42	60	60	(18)	
	b. esigibili oltre l'esercizio successivo		12.000			
D.7	<b>Debiti verso fornitori</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	5.381	7.510	7.449	(2.068)	
D.9	<b>Debiti verso imprese controllate</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.141	32.149	4	1.137	
D.10	<b>Debiti verso imprese collegate</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	928	1.825	1.825	(897)	
D.12	<b>Debiti tributari</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	1.988	2.279	2.279	(291)	
D.13	<b>Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	28	301	301	(273)	
D.14	<b>Altri debiti</b>					
	a. esigibili entro l'esercizio successivo	4.106	4.549	1.762	2.344	
	<b>Totale</b>	<b>20.039</b>	<b>308.029</b>	<b>106.104</b>	<b>(86.065)</b>	

#### **D.4.a Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo**

Ammontano a 6.425 migliaia di euro. Sono composti per 3.925 migliaia di euro da debiti verso banche in conto corrente ordinario e per 2.500 migliaia di euro da altre operazioni bancarie a breve. L'importo al 2 gennaio 2004, data di avvenuta scissione, ammontava a 92.424 migliaia di euro ma si contrapponeva al credito verso Dideco ammontante a 109.757 migliaia di euro il cui incasso è andato a ridurre l'esposizione a breve verso il sistema bancario.

#### **D.5.a Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo**

Ammontano a 42 migliaia di euro, diminuiscono di 18 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004 e sono costituiti da debiti verso gli azionisti per dividendi non ancora incassati.

#### **D.7.a Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo**

Ammontano a 5.381 migliaia di euro e si riferiscono a prestazioni di servizi ricevute; rispetto al 2 gennaio 2004 diminuiscono di 2.068 migliaia di euro.

#### D.9.a Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.141 migliaia di euro. Si tratta, per 1.134 migliaia di euro, di debiti diversi con Caffaro S.r.l. sorti con riferimento all'accollo da parte di quest'ultima dell'indennità che Snia ha riconosciuto a favore di Edison per la definizione del contenzioso di Lodrone; per 7 migliaia di euro sono debiti di natura commerciale verso Immobiliare Snia S.r.l.

#### D.10.a Debiti verso imprese collegate e a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 928 migliaia di euro. L'analisi della posizione debitoria di ciascuna impresa collegata e a controllo congiunto è di seguito riportata:

(Euro / Migliaia)	Finanziari		Commerciali		Altri debiti correnti		TOTALE	
	30.11.04	2.1.04	30.11.04	2.1.04	30.11.04	2.1.04	30.11.04	2.1.04
<b>Impresa</b>								
Nylstar S.r.l.			373	1.203			373	1.203
Nylstar C.D. S.p.A.				68				68
Sistema Compositi S.p.A.					350	350	350	350
Fin 2001 S.A.	205	204					205	204
<b>Totale</b>	<b>205</b>	<b>204</b>	<b>373</b>	<b>1.271</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>928</b>	<b>1.825</b>

#### D.12.a Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 1.988 migliaia di euro, diminuiscono di 291 migliaia di euro rispetto al 2 gennaio 2004 e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.01.2004	Variazioni su 2.1.2004
Erario per ritenute	54	395	395	(341)
Debiti per imposte (IRAP)	50			50
Accertamento INVIM	1.736	1.736	1.736	
Accertamento imposte	148	148	148	
<b>Totali</b>	<b>1.988</b>	<b>2.279</b>	<b>2.279</b>	<b>(291)</b>

#### D.13.a Debiti verso Istituti di Previdenza e di Sicurezza Sociale esigibile entro l'esercizio successivo

Ammontano a 28 migliaia di euro e sono costituiti principalmente da debiti verso I.N.P.S., PREVIGEN e F.I.S.D.A.F.

#### D.14.a Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 4.106 migliaia di euro e aumentano di 2.344 migliaia di euro rispetto al 2.1.2004. Si riferiscono principalmente all'anticipo versato da società del Gruppo Sorin per l'acquisto dell'immobile di proprietà sito in Saluggia (VC), a oneri per vertenze legali ex Snia Fibre, a debiti verso Monte Titoli e a debiti per compensi ed emolumenti ad amministratori e sindaci.

#### E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Ammontano a 470 migliaia di euro e sono illustrati dal prospetto che segue:

(Euro / Migliaia)		30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004	Variazioni su 2.1.2004
<b>E.1</b>	<b>RATEI PASSIVI</b>				
	. di natura finanziaria:				
	interessi su finanziamenti		262		
	premi derivanti da operazioni di copertura		295		
	. di natura non finanziaria:				
	ferie e mensilità aggiuntive del personale e oneri relativi	228	912	217	11
	<b>TOTALE E.1</b>	<b>228</b>	<b>1.469</b>	<b>217</b>	<b>11</b>
<b>E.2</b>	<b>RISCONTI PASSIVI</b>				
	. di natura finanziaria				
	differenze cambio attive su operazioni di copertura		3.269		
	. di natura non finanziaria:				
	diversi	242			242
	<b>TOTALE E.2</b>	<b>242</b>	<b>3.269</b>		<b>242</b>
	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>470</b>	<b>4.738</b>	<b>217</b>	<b>253</b>

## CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalla società a terzi e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004
<b>GARANZIE PRESTATE</b>			
<b>Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese nell'interesse di:</b>			
. Imprese controllate	8.863	25.754	13.785
. Imprese collegate ed a controllo congiunto	250	517	517
. Terzi	52.396	54.005	52.477
	<b>61.509</b>	<b>80.276</b>	<b>66.779</b>
<b>Altre garanzie personali prestate ad altre società:</b>			
. Lettere di patronage rilasciate nell'interesse di imprese collegate ed a controllo congiunto	11.422	12.407	12.407
	<b>11.422</b>	<b>12.407</b>	<b>12.407</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
Risultano così composti:			
. Manleve attive e fidejussioni ricevute da imprese controllate		10.817	
. Manleve attive e fidejussioni ricevute da terzi	9.425	9.320	9.320
. Garanzie prestate da terzi a terzi nell'interesse della società	43.400	43.400	43.400
. Beni della società presso terzi	9	9	9
. Titoli della società presso terzi	8	8	8
. Contratti di <i>interest rate swap</i>		148.794	
. Contratti di <i>domestic currency swap</i>		103.524	
	<b>52.842</b>	<b>315.872</b>	<b>52.737</b>
<b>TOTALE</b>	<b>125.773</b>	<b>408.555</b>	<b>131.923</b>

## GARANZIE PRESTATE

Le fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di imprese controllate si riferiscono a Caffaro S.r.l.

Le fidejussioni e manleve prestate nell'interesse di terzi sono sostanzialmente relative a manleve rilasciate al Banco di Sicilia a garanzia delle fidejussioni a favore di Edison S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l. (43.400 migliaia di euro) ed a obbligazioni di pagamento assunte a favore dell'Amministrazione finanziaria - Ufficio Imposte sul valore aggiunto di Milano - (8.593 migliaia di euro).

Le lettere di patronage sono prestate interamente nell'interesse di Nylstar S.r.l.

## ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico ed i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito:

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 1.398 migliaia di euro. Sono così riepilogati:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
<b>VENDITE DI PRESTAZIONI DI SERVIZI VARI:</b>		
Terzi		80
Imprese controllate	1.306	8.758
Imprese collegate e a controllo congiunto	92	215
<b>Totale</b>	<b>1.398</b>	<b>9.053</b>

Le prestazioni di servizi a favore di imprese controllate e collegate a controllo congiunto riguardano principalmente l'assistenza in campo finanziario, legale, societario e amministrativo.

#### A.5 Altri ricavi e proventi

Ammontano a 3.810 migliaia di euro. Sono costituiti principalmente da affitti attivi, recuperi di spese diverse e sopravvenienze attive e sono così riepilogati:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
da terzi	3.737	2.688
da imprese controllate	43	1.421
da imprese collegate e a controllo congiunto	30	21
<b>Totale</b>	<b>3.810</b>	<b>4.130</b>

## B. COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Ammontano a 5 migliaia di euro e si riferiscono ad acquisti di materiali di consumo da terzi.

### B.7 Per servizi

Ammontano a 4.877 migliaia di euro e sono così riepilogati:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
da terzi	4.858	8.639
da imprese controllate	15	145
da imprese collegate e a controllo congiunto	4	1
<b>Totale</b>	<b>4.877</b>	<b>8.785</b>

Le prestazioni di servizi da terzi si riferiscono a consulenze e prestazioni di società e professionisti, compensi ad amministratori, emolumenti sindacali, assicurazioni varie, diritti di quotazione e servizi titoli, revisione del bilancio, spese viaggio, spese postali e telefoniche e prestazioni EDP.

Le prestazioni da imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto si riferiscono a servizi vari.

I compensi agli Amministratori e gli emolumenti ai Sindaci sono riportati nella sottostante tabella:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
Compensi agli Amministratori	456	1.280
Compensi ai Sindaci	128	153
<b>Totale</b>	<b>584</b>	<b>1.433</b>

### B.8 Per godimento beni di terzi

Ammontano a 2.574 migliaia di euro e sono costituiti per 2.536 migliaia di euro da canoni di locazione. Tra questi sono compresi 29 migliaia di euro relativi a porzioni di immobili affittati da Immobiliare Snia S.r.l.

## B.9 Costi per il personale

Ammontano a 860 migliaia di euro e il costo fa riferimento alle seguenti unità in organico:

	Numero medio addetti	30.11.2004	31.12.2003	2.1.2004
Dirigenti	3	3	19	3
Quadri	3	3	9	3
Impiegati/Speciali	1	1	20	1
Operai	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>48</b>	<b>7</b>

## B.12 Accantonamento per rischi

Ammontano a 132 migliaia di euro e riguardano l'accantonamento al fondo rischi per oneri futuri.

## B.14 Oneri diversi di gestione

Ammontano a 503 migliaia di euro e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
Spese di rappresentanza	10	69
Contributi associativi	2	99
Spese di assemblea e bilancio	26	181
Tasse e imposte indirette	107	206
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	0	22
Varie	358	1.004
<b>Totale</b>	<b>503</b>	<b>1.581</b>

La voce "Varie" è costituita principalmente da sopravvenienze passive e da IVA indetraibile.

## C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### C.15 Proventi da partecipazioni

#### C.15.c Proventi da altre imprese

Ammontano a 5 migliaia di euro e si riferiscono a dividendi.

### C.16 Altri proventi finanziari

#### C.16.d.1 Proventi da imprese controllate

Ammontano a 1.433 migliaia di euro e derivano da operazioni di finanziamento a tassi di mercato. Gli addebiti hanno riguardato le seguenti imprese controllate:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004
Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	73
Caffaro S.r.l.	776
Immobiliare Snia S.r.l.	584
<b>Totale</b>	<b>1.433</b>

#### C.16.d.2 Proventi da imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a 1.090 migliaia di euro e derivano da operazioni di finanziamento a tassi di mercato erogati a favore delle società Sistema Compositi S.p.A. (38 migliaia di euro), Nylstar N.V. (949 migliaia di euro) e Nylstar S.r.l. (103 migliaia di euro).

#### C.16.d.4 Proventi da altri

Ammontano a 1.980 migliaia di euro e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
Interessi attivi su crediti verso banche	30	21
Interessi attivi su crediti verso terzi	1.941	1.695
Altri proventi	9	2.053
<b>Totale</b>	<b>1.980</b>	<b>3.769</b>

Gli "Interessi attivi su crediti verso terzi" sono costituiti principalmente da interessi attivi su crediti vantati verso l'Erario e da interessi attivi verso terzi per operazioni diverse.

Gli altri proventi sono costituiti da premi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio.

## C.17 Interessi ed altri oneri finanziari

### C.17.a Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese controllate

Ammontano a 9 migliaia di euro e sono relativi a premi passivi derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio per conto di Caffaro S.r.l.

### C.17.b Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese collegate e a controllo congiunto

Ammontano a 1 migliaio di euro e sono relativi a interessi passivi su debiti verso Fin 2001 S.A.

### C.17.d Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Ammontano a 1.257 migliaia di euro e risultano così composti:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
Interessi passivi su debiti verso banche	1.172	6.957
Interessi passivi su debiti verso terzi	21	24
Altri oneri	64	5.397
<b>Totale</b>	<b>1.257</b>	<b>12.378</b>

Gli interessi passivi su debiti verso banche sono costituiti per 318 migliaia di euro da interessi su scoperti di conto corrente e per 854 migliaia di euro da interessi su debiti finanziari.

Gli altri oneri sono costituiti da spese bancarie.

### C.17 bis.a Utili e perdite su cambi

Ammontano a 5 migliaia di euro ed esprimono un utile a favore del periodo che può essere così sintetizzato:

(Euro / Migliaia)	30.11.2004	31.12.2003
Utili su cambi realizzati su rapporti con imprese controllate	338	4.829
Utili su cambi realizzati su rapporti con imprese collegate	0	0
Utili su cambi realizzati verso terzi	142	23.716
Perdite su cambi realizzate su rapporti con imprese controllate	(135)	(1.910)
Perdite su cambi accertate su rapporti con imprese collegate	0	0
Perdite su cambi realizzate verso terzi	(340)	(27.160)
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>(525)</b>

Le differenze cambio derivano da operazioni di copertura effettuate nell'interesse della controllata Caffaro S.r.l.

## **D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

### **D.19 SVALUTAZIONI**

#### **D.19.a Svalutazioni di partecipazioni**

Ammontano a 108.790 migliaia di euro e si riferiscono a differenze durevoli dei valori di carico di Caffaro S.r.l. per 95.484, di Immobiliare Snia S.r.l. per 10.992, M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. per 2.198 migliaia di euro e di Sistema Compositi S.p.A. per 116 migliaia di euro.

#### **D.19.c Svalutazioni di titoli negoziabili**

Ammontano a 63.693 migliaia di euro e si riferiscono all'adeguamento della partecipazione in Nylstar N.V. al valore atteso di realizzo.

## **E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

#### **E.20.b Altri proventi straordinari**

Ammontano a 1.000 migliaia di euro e si riferiscono alla proventizzazione della parte risultata eccedente, dopo l'utilizzo, di un fondo rischi accantonato negli esercizi precedenti.

#### **E.21.c Altri oneri straordinari**

Ammontano a 861 migliaia di euro e sono costituiti per 21 migliaia di euro dai costi non di competenza in quanto afferenti all'operazione di scissione parziale e proporzionale a favore di Sorin S.p.A e per 840 migliaia di euro all'accantonamento al fondo imposte per probabili oneri futuri riferibili ad accertamenti tributari.

### **22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate**

Ammontano a 50 migliaia di euro e si riferiscono allo stanziamento previsto a carico del periodo per imposte correnti ai soli fini IRAP.

Milano, 20 dicembre 2004

**Per il Consiglio di Amministrazione**  
Il Presidente

## ALLEGATO 2 – DATI CONSOLIDATI AL 30 NOVEMBRE 2004

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

( Importi in Euro/ migliaia)

31.12.2003	2.01.2004	ATTIVO	30.11.2004
		<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	
		<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>	
334.236	3.992	I. Immobilizzazioni immateriali	7.317
289.767	156.877	II. Immobilizzazioni materiali	122.968
107.065	60.608	III. Immobilizzazioni finanziarie	28.807
731.068	221.477	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	159.092
		<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>	
233.272	41.518	I. Rimanenze	38.458
391.630	232.338	II. Crediti	33.064
1.225	-	III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	40.702
38.302	7.957	IV. Disponibilità liquide	15.818
664.429	281.813	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	128.042
18.213	5.593	<b>D. RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	1.125
1.413.710	508.883	TOTALE ATTIVO (A + B + C + D)	288.259

31.12.2003	2.01.2004	PASSIVO	30.11.2004
		<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>	
590.117	236.047	◦ Capitale	236.047
217.740	55.219	◦ Riserve	56.062
(113.920)	-	◦ Utile (perdita) del periodo	(179.262)
693.937	291.266	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	112.847
1.123		◦ Capitale e riserve di terzi	-
695.060	291.266	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI	112.847
90.061	37.850	<b>B. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	82.612
42.078	12.687	<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	12.622
549.524	160.899	<b>D. DEBITI</b>	72.757
36.987	6.181	<b>E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	7.421
1.413.710	508.883	TOTALE PASSIVO (A + B + C + D + E)	288.259

<b>Situazione finanziaria netta consolidata del Gruppo SNIA</b> (Importi in Euro/milioni)	<b>31.12.2003</b>	<b>2.1.2004</b>	<b>30.11.2004</b>	<b>Variazione vs 2.1.2004</b>
Disponibilità a breve				
- Disponibilità liquide	38,3	7,9	3,1	(4,8)
Crediti finanziari				
- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	29,2	112,6	2,5	(110,1)
- Crediti finanziari a medio-lungo termine	54,2	54,2	26,8	(27,4)
- Ratei e risconti finanziari	3,6	0,2	0,0	(0,2)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>125,3</b>	<b>174,9</b>	<b>32,4</b>	<b>(142,5)</b>
- Debiti finanziari a breve	(210,6)	(98,4)	(13,7)	84,7
- Debiti finanziari a medio-lungo termine	(138,4)	(8,4)	(2,9)	5,5
- Ratei e risconti finanziari	(4,6)	(0,3)	0,0	0,3
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(353,6)</b>	<b>(107,1)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>90,5</b>
<b>Disponibilità / (Indebitamento) finanziario netto</b>	<b>(228,3)</b>	<b>67,8</b>	<b>15,8</b>	<b>(52,0)</b>