



ASSEMBLEA STRAORDINARIA

8 gennaio 2009 in prima convocazione
9 gennaio 2009 in seconda convocazione
12 gennaio 2009 in terza convocazione

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2008

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI.

Snia S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22
Capitale Sociale euro 51.714.379,90 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

INDICE

| | pag. |
|---|-----------|
| Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione | 3 |
| Premessa | 4 |
| Prospetti contabili al 30 settembre 2008 | |
| Conto economico | 5 |
| Stato patrimoniale | 6 |
| Prospetto dei proventi e degli oneri rilevati nel periodo | 7 |
| Rendiconto finanziario | 8 |
| Andamento economico finanziario | 9 |
| Iniziative per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale | 13 |
| Proposta all'Assemblea degli Azionisti | 14 |
| Nota | 15 |
| | |
| Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del TUF | 46 |
| | |
| Osservazioni del Collegio Sindacale | 47 |

Consiglio di Amministrazione

| | |
|-------------------------|--|
| Presidente | Andrea Mattiussi |
| Amministratore Delegato | Antonio Onorato (1) |
| Amministratori | Stefano Bandieramonte (*) Giorgio Barosco (*) Giuseppe Guizzi (*) Fabio Mosca |

(1) nominato con delibera consiliare del 25 luglio 2008

(*)Dimessosi in data 1° dicembre 2008

Collegio Sindacale

| | |
|-------------------|--|
| Presidente | Maria Carla Bottini (∞) |
| Sindaci effettivi | Cesare Piovene Porto Godi Cristiano Proserpio |

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

(∞) La dott.ssa Maria Carla Bottini è subentrata in data 30/10/2008 nella carica di Presidente del Collegio Sindacale di Snia S.p.A. a seguito delle dimissioni del Dott. Luigi Francesco Martino rassegnate in pari data, così come previsto dalla normativa vigente e dell'art. 18 dello Statuto Sociale.

PREMESSA

In ottemperanza al Regolamento europeo n.1606 del 19 luglio 2005, il Gruppo Snia ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") nella preparazione del bilancio consolidato. In base alla normativa nazionale attuativa del suddetto Regolamento, anche il bilancio d'esercizio della Capogruppo Snia S.p.A. è stato predisposto secondo i suddetti principi a decorrere dal 2006.

La situazione patrimoniale di SNIA S.p.A. al 30 settembre 2008 evidenzia una perdita che ha concorso a determinare una diminuzione del Capitale sociale della società superiore a un terzo, facendo, pertanto, insorgere la fattispecie prevista dall'articolo 2446 del Codice Civile.

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

- conto economico, situazione patrimoniale, movimenti del patrimonio netto e rendiconto finanziario al 30 settembre 2008;
- situazione finanziaria netta alla medesima data di riferimento;
- relazione sulla gestione del periodo e iniziative volte al risanamento della gestione e al mantenimento delle condizioni di continuità aziendale;
- proposte all'Assemblea degli azionisti.

CONTO ECONOMICO SNIA S.P.A.

| importi in euro | | | |
|---|------|--------------------|---------------------|
| | note | 30-set-08 | 2007 |
| Vendita di beni e prestazioni di servizi | 1 | 1.631.250 | 2.195.833 |
| Recupero di costi | | 231.081 | 243.394 |
| Ricavi netti | | 1.862.331 | 2.439.227 |
| Altri ricavi e proventi | 2 | 373.481 | 1.096.717 |
| - di cui non ricorrenti | | - | 497.602 |
| Valore della produzione | | 2.235.812 | 3.535.944 |
| Costi per materie prime e altri materiali | | (122) | (6.479) |
| Costi per servizi | 3 | (3.230.300) | (3.181.591) |
| Costi per il personale | 4 | (1.432.240) | (1.766.876) |
| Altri costi di funzionamento | 5 | (155.678) | (333.508) |
| Margine operativo lordo | | (2.582.528) | (1.752.510) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 6 | (78.977) | (253.062) |
| Accantonamenti | 7 | - | (2.326.724) |
| - di cui non ricorrenti | | | (2.326.724) |
| Risultato operativo | | (2.661.505) | (4.332.296) |
| Oneri finanziari | 8 | (2.412.936) | (6.387.696) |
| - di cui non ricorrenti | | - | (3.500.000) |
| Proventi finanziari | 9 | 2.202.363 | 3.042.295 |
| Proventi / (oneri) da partecipazioni | 10 | 1.000.000 | (3.711.965) |
| Risultato ante imposte | | (1.872.078) | (11.389.662) |
| Imposte sul reddito | 11 | 27.705 | (115.880) |
| Risultato da attività in funzionamento | | (1.844.373) | (11.505.542) |
| Risultato da attività cessate | 12 | 76.240 | (1.517.290) |
| Risultato netto | | (1.768.133) | (13.022.832) |
| Risultato per azione | 13 | (0,012) | (0,169) |
| Risultato diluito per azione | | (0,012) | (0,169) |

STATO PATRIMONIALE SNIA S.P.A.

importi in euro

| | note | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|---|------|----------------------|---------------------|
| ATTIVO | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 14 | 386.554 | 315.237 |
| Partecipazioni | 15 | 67.542.362 | 66.538.062 |
| Attività finanziarie | 16 | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Imposte anticipate | 27 | 317.941 | 317.941 |
| Totale attivo non corrente | | 70.246.857 | 69.171.240 |
| Crediti commerciali | 17 | 7.628.383 | 2.900.896 |
| Altri crediti | 18 | 1.633.402 | 886.892 |
| Altre attività finanziarie | 19 | 50.017.847 | 38.697.337 |
| Crediti per imposte sul reddito | 20 | 2.630.221 | 10.009.919 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 21 | 1.979.781 | 12.926.343 |
| Attività destinate alla vendita | 22 | - | 2.650.000 |
| Totale attivo corrente | | 63.889.634 | 68.071.386 |
| TOTALE ATTIVO | | 134.136.491 | 137.242.627 |
| PASSIVO | | | |
| Capitale emesso | | 51.714.380 | 51.709.849 |
| Riserva conto futuro aumento capitale sociale | | - | 2.543 |
| Altre riserve | | (716.977) | (716.976) |
| Costi aumento capitale sociale | | (2.604.071) | (2.604.071) |
| Utile (perdita) a nuovo | | (13.022.832) | |
| Utile (perdita) netta | | (1.768.133) | (13.022.832) |
| Totale capitale emesso e riserve | 23 | 33.602.367 | 35.368.513 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 33.602.367 | 35.368.513 |
| Passività finanziarie | 24 | 18.668.612 | 17.998.200 |
| Trattamento di fine rapporto lavoro | 25 | 308.362 | 325.974 |
| Fondi | 26 | 52.742.679 | 56.885.734 |
| Imposte differite | 27 | 105.986 | 249.593 |
| Passivo non corrente | | 71.825.639 | 75.459.501 |
| Debiti commerciali | 28 | 7.908.043 | 7.137.466 |
| Altri debiti | 29 | 2.507.189 | 1.846.112 |
| Passività finanziarie | 30 | 8.095.892 | 8.013.467 |
| Fondi | 26 | 9.235.602 | 8.379.312 |
| Debiti per imposte sul reddito | 31 | 158.503 | 235.000 |
| Passivo corrente | | 27.905.229 | 25.611.357 |
| Passività correlate ad attività non correnti destinate alla vendita | 32 | 803.256 | 803.256 |
| TOTALE PASSIVO | | 134.136.491 | 137.242.627 |

PROSPETTO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI RILEVATI NEL PERIODO

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|---|-----------------------------|----------------------------|
| Utili/(perdite) attuariali dei piani a benefici definiti | - | (23) |
| variazione netta di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | - | 23 |
| Costi per aumento capitale sociale | - | (2.604) |
| Proventi ed oneri rilevati direttamente a patrimonio | - | (2.604) |
| Perdita dell'esercizio | (1.768) | (13.023) |
| Totale proventi ed oneri rilevati nell'esercizio | (1.768) | (15.627) |

RENDICONTO FINANZIARIO SNIA S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di euro)

| | note | 30.09.2008 | 31.12.2007 |
|---|---------|-----------------|-----------------|
| A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI NETTI ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 11.985 | 3.374 |
| B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA | | | |
| Risultato netto del Gruppo e dei terzi | | (1.768) | (13.023) |
| <i>Rettifiche per riconciliare il risultato netto ai flussi finanziari netti dell'attività operativa:</i> | | | |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali | 6 | 79 | 104 |
| (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni | 12 | (76) | 0 |
| Svalutazione/Rivalutazione di partecipazioni | 10 | (1.000) | 3.712 |
| Svalutazione di attività non correnti | | 0 | 3.500 |
| Variazione del capitale di esercizio | | (3.555) | 847 |
| Variazione attività e passività destinate alla vendita | | 0 | 803 |
| Variazione dei crediti e dei debiti per imposte sul reddito | 20 - 31 | 7.304 | 132 |
| Variazione dei fondi | 26 | (3.286) | (1.125) |
| Variazione della fiscalità differita/anticipata | 27 | (143) | (137) |
| Variazione netta trattamento di fine rapporto, al netto degli utili/perdite attuariali | 25 | (18) | (22) |
| Altre variazioni | | 0 | 88 |
| TOTALE | | (2.463) | (5.121) |
| C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | | |
| Investimenti in: | | | |
| - immobilizzazioni, impianti e macchinari | 14 | (156) | (12) |
| - Partecipazioni | 15 | (4) | (25.303) |
| - Prezzo di realizzo attività destinate alla vendita | 22 | 2.732 | 4.300 |
| TOTALE | | 2.572 | (21.015) |
| D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | | |
| Versamento azionisti in conto capitale | | 0 | 39.894 |
| Accensione finanziamento | | 0 | 6.750 |
| Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari | 16 - 30 | (11.239) | (11.897) |
| TOTALE | | (11.239) | 34.747 |
| VARIAZIONE DELLA COMPONENTE DI CAPITALE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO | 24 | 670 | 0 |
| E) VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO | | 0 | |
| F) VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI NETTI | | 10.460 | (8.611) |
| G) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI NETTI ALLA FINE DEL PERIODO | | 1.525 | 11.985 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO | | 1.979 | 12.926 |
| Scoperti Bancari | | (454) | (941) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AL NETTO DEGLI SCOPERTI BANCARI | | 1.525 | 11.985 |

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base della situazione patrimoniale al 30 settembre 2008 a cui si fa rinvio.

Risultati Redditali

L'Assemblea degli azionisti, nell'adunanza del 24 giugno 2008, ha approvato il bilancio di esercizio di Snia S.p.A. al 31 dicembre 2007, che evidenzia una perdita di 13.022 migliaia di euro che, sommata alle riserve negative esistenti per 3.321 migliaia di euro e alla perdita del periodo 1/1 – 30/9/2008 pari a 1.768 migliaia di euro, fa sì che il capitale sociale risulti ridotto per oltre un terzo, configurando la fattispecie prevista dall'art. 2446 Codice Civile.

Le principali voci che compongono il risultato netto del periodo sono riportate nella tabella sottostante:

| (in milioni di euro) | 30/9/2008 | 2007 |
|--|--------------|---------------|
| Ricavi netti | 1,9 | 2,4 |
| Margine operativo lordo | (2,5) | (1,8) |
| Risultato operativo | (2,7) | (4,3) |
| Proventi/(oneri) finanziari | (0,2) | (3,4) |
| Proventi / (oneri) da partecipazioni | 1,0 | (3,7) |
| Risultato ante imposte | (1,9) | (11,4) |
| Risultato attività in funzionamento | (1,9) | (11,5) |
| Risultato attività cessate | 0,1 | (1,5) |
| Risultato Netto | (1,8) | (13,0) |

Il **margine operativo lordo** del periodo è negativo per 2,5 milioni di euro ed era negativo di 1,8 milioni nel 2007, anno nel quale figuravano ricavi atipici per 0,5 milioni di euro, prevalentemente imputabili alla proventizzazione di fondi stanziati in precedenti esercizi.

Il **risultato operativo** è negativo e ammonta a 2,7 milioni di euro contro un risultato negativo di 4,3 nel 2007, esercizio, quest'ultimo, gravato da accantonamenti non ricorrenti a fondi per 2,3 milioni di euro, di cui 1,0 milioni di euro per oneri riferibili ad avvisi di accertamento per imposte dirette e indirette.

Il risultato della **gestione finanziaria** ha prodotto un saldo negativo di 0,2 milioni di euro che si confronta con il saldo negativo di 3,4 milioni di euro del 2007, caratterizzato, quest'ultimo, da un onere "non ricorrente" di 3,5 milioni di euro riferibile alla svalutazione del deposito vincolato, concesso a favore di Société Générale nel 2006 a garanzia di crediti finanziari vantati dalla stessa nei confronti del Gruppo Nylstar. Il fallimento in proprio della società italiana Nylstar S.r.l., in data 12 luglio 2007, ha indotto gli amministratori a ritenere probabile il rischio di escussione di tale garanzia e, pertanto, hanno deciso di svalutare interamente il suddetto credito.

Il saldo negativo di 0,2 milioni di euro è così composto:

- gli **oneri finanziari** ammontano a 2,4 milioni di euro e sono composti dagli interessi passivi riconosciuti al sistema bancario, dalla remunerazione del debito verso gli obbligazionisti e, per 0,6 milioni di euro, dalla svalutazione della quota interessi maturata sul finanziamento di 10 milioni di euro concesso nel 2002 (scadenza 2011) a European Packaging S.a.r.l. nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging" e interamente svalutato nel bilancio del 2006;

- i **proventi finanziari** ammontano a 2,2 milioni di euro e derivano, principalmente, dagli interessi attivi dei conti correnti accesi con le società del Gruppo nell'ambito del rapporto di tesoreria centralizzata e da crediti verso l'Erario. Sono altresì compresi 0,6 milioni di euro riferiti alla quota interessi maturata sul finanziamento concesso a European Packaging S.a.r.l. di 10,0 milioni di euro, interamente svalutata, così come riportato al punto precedente.

Il **risultato delle partecipazioni** è positivo per 1,0 milioni di euro ed è determinato dal parziale ripristino di valore nella partecipata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. Tale ripristino è stato effettuato sulla base della perizia valutativa, effettuata da un professionista del settore, dell'immobile di proprietà della società e che risulta essere allineato ai valori di vendita emersi dalle trattative in corso per la cessione dell'immobile.

Il **risultato delle attività destinate alla vendita** è positivo per 0,1 milioni di euro e fa riferimento al plusvalore emerso dalla vendita, nel luglio del 2008, di terreni e fabbricati del sito di proprietà di Ceriano Laghetto (MI).

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

La situazione patrimoniale della società al 30 settembre 2008, con evidenza delle variazioni rispetto a quella del 31 dicembre 2007, è la seguente:

| (in milioni di euro) | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|---|----------------------|---------------------|
| Capitale investito netto | 6,4 | 7,8 |
| Patrimonio netto | 33,6 | 35,4 |
| Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto | 27,2 | 27,6 |

Il capitale investito netto risulta così composto:

| (in milioni di euro) | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|---|----------------------|---------------------|
| Immobili, impianti e macchinari | 0,4 | 0,3 |
| Partecipazioni | 67,5 | 66,5 |
| Capitale immobilizzato | 67,9 | 66,8 |
| Crediti commerciali | 7,6 | 2,9 |
| Debiti commerciali | (7,9) | (7,1) |
| Altri crediti/(debiti) | 1,9 | 9,1 |
| Capitale di funzionamento | 1,6 | 4,9 |
| Attività destinate alla vendita al netto delle passività | (0,8) | 1,9 |
| TFR e altri fondi per il personale | (0,3) | (0,3) |
| Fondi per rischi ed oneri e imposte differite | (62,0) | (65,5) |
| Capitale investito netto | 6,4 | 7,8 |

Il **capitale immobilizzato** ammonta, al 30 settembre 2008, a 67,9 milioni di euro con una variazione in aumento, rispetto al 31 dicembre 2007, di 1,1 milioni di euro, imputabile quasi interamente al parziale ripristino di valore nella partecipata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l, così come già riportato nei commenti del paragrafo "Risultati reddituali".

Il **capitale di funzionamento** ammonta, al 30 settembre 2008, a 1,6 milioni di euro, in diminuzione di 3,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Le variazioni più significative hanno interessato:

- i crediti commerciali, i quali registrano un incremento di 4,7 milioni di euro rispetto a dicembre 2007. Si riferiscono, prevalentemente, a crediti per prestazioni di servizio rese alle società controllate nell'ambito amministrativo, legale e societario, a pagamenti effettuati in nome e per conto di una società del Gruppo e alla dilazione di pagamento concessa, su una parte del corrispettivo, all'acquirente del sito di Ceriano Laghetto;
- gli "Altri crediti/debiti" diminuiscono prevalentemente a seguito della riclassifica alla voce "Altre attività finanziarie" del credito per interessi, pari a 6,5 milioni di euro, vantato nei confronti dell'Erario per crediti Irpeg del 1985, e ceduto pro-soluto a settembre a una società di *factoring*.

Le **attività destinate alla vendita al netto delle passività** esprimono, al 30 settembre 2008, passività per 0,8 milioni di euro e fanno riferimento al debito verso Immobiliare Snia S.r.l. sorto a seguito dell'acquisto di crediti commerciali, da quest'ultima vantati nei confronti della società Sistema Compositi S.p.A., a seguito di quanto previsto nell'accordo di cessione, nel gennaio 2008, della partecipazione (pari al 50% del capitale sociale) detenuta da Snia nella società stessa.

I "**Fondi per rischi ed oneri e imposte differite**" ammontano, al 30 settembre 2008, a 62,0 milioni di euro, in diminuzione di 3,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007, a seguito degli utilizzi del periodo.

Le "**Disponibilità finanziarie nette**" di Snia S.p.A., al 30 settembre 2008, ammontano a 27,2 milioni di euro e si confrontano con le disponibilità nette di 27,6 milioni di euro al 31 dicembre del 2007.

| <i>(in milioni di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|--|-----------------------------|----------------------------|
| Attività finanziarie non correnti | 2,0 | 2,0 |
| Attività finanziarie correnti: | | |
| Altre attività finanziarie | 50,0 | 38,7 |
| <i>di cui verso controllate</i> | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2,0 | 12,9 |
| Totale attività finanziarie | 54,0 | 53,6 |
| Passività finanziarie non correnti | (18,7) | (18,0) |
| Passività finanziarie correnti: | | |
| Altre passività finanziarie | (8,1) | (8,0) |
| Totale passività finanziarie | (26,8) | (26,0) |
| Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto | 27,2 | 27,6 |

Le **attività finanziarie non correnti**, ammontanti a 2,0 milioni di euro, sono invariate rispetto al 31 dicembre 2007 e si riferiscono alla sottoscrizione di una polizza assicurativa a capitalizzazione concessa in pegno alla compagnia assicuratrice che ha rilasciato una fidejussione nell'interesse di un fornitore di *utilities* del Gruppo.

Le **altre attività finanziarie** ammontano a 50,0 milioni di euro rispetto a 38,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Sono costituite da:

- crediti vantati verso le società del Gruppo nell'ambito dei rapporti di tesoreria centralizzata per 38,8 milioni di euro;
- credito sorto nei confronti di un *factor* a seguito della cessione di un credito per interessi, pari a 6,5 milioni di euro, vantato nei confronti dell'Erario per crediti Irpeg del 1985;
- crediti verso banche per 4,2 milioni di euro;
- crediti verso terzi per 0,5 milioni di euro.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 2,0 milioni di euro e diminuiscono di 10,9 milioni di euro rispetto a 12,9 milioni di euro del 31 dicembre 2007. L'assorbimento di liquidità generato dalle perdite operative e l'azione di contenimento del debito commerciale del Gruppo hanno determinato tale variazione.

Le **passività non correnti** ammontano a 18,7 milioni di euro, in aumento di 0,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Sono costituite dal debito verso gli obbligazionisti (obbligazioni convertibili Snia 2005-2010 emesse per l'originario importo nominale di 40 milioni di euro).

Le **altre passività finanziarie**, pari a 8,1 milioni di euro, sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2007. Sono costituite:

- per 7,2 milioni di euro, dal debito verso Interbanca S.p.A., scadente nel dicembre 2008, finalizzato all'acquisizione del Gruppo Undesa;
- per 0,5 milioni di euro, dal debito verso il sistema bancario per la gestione corrente;
- per 0,4 milioni di euro dal debito verso gli obbligazionisti per la quota degli interessi cedolari.

INIZIATIVE PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI CONTINUITA' AZIENDALE

Il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. ha esaminato la situazione economica e patrimoniale della società alla data del 30/9/2008, approvata in data 13/11/2008, dalla quale emerge il concretizzarsi della fattispecie di cui all'art. 2446 c.c..

Gli amministratori delle partecipate Caffaro Srl e Caffaro Chimica Srl hanno informato questo Consiglio di Amministrazione della situazione di crisi in cui versano entrambe le società e dell'intenzione di procedere per le stesse ad una soluzione liquidatoria eventualmente per il tramite di procedura di concordato preventivo.

Sono state convocate le assemblee sia di Caffaro srl che di Caffaro Chimica srl per il 13 gennaio 2009 per gli opportuni provvedimenti.

Il Consiglio di Snia Spa sottolinea che, allo stato, la società non dispone delle risorse finanziarie necessarie a sostenere le partecipate a causa delle problematiche sorte in relazione al differimento del termine, originariamente previsto per il 17 novembre 2008, per la cessione del complesso immobiliare di Varedo, di proprietà di Immobiliare Snia Srl.

Alla luce di tali considerazioni, le partecipate Caffaro Srl e Caffaro Chimica Srl non rientrano più nel progetto per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale della Snia Spa, per cui è necessario esporre gli impatti sul bilancio Snia Spa della valutazione di tali partecipazioni secondo criteri di liquidazione.

In relazione allo stato di crisi delle partecipate, il Consiglio di Amministrazione di Snia Spa ha dato mandato esplorativo a due studi di commercialisti per analizzare le situazioni contabili di Caffaro Chimica Srl e di Caffaro Srl, anche con prospettive liquidatorie e/o concordatarie.

Dai risultati delle prime elaborazioni delle situazioni patrimoniali al 30/9/2008, integrate dalle ipotesi liquidatorie e/o concordatarie e dal perdurare dello stato di crisi, il Consiglio ha ravvisato la necessità che le due società adottino idonei ed urgenti provvedimenti.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che sarà pertanto necessario valutare in modo dettagliato l'impatto di tali provvedimenti sul patrimonio netto di Snia Spa dopo che gli organi competenti delle società partecipate abbiano adottato le opportune delibere e fornito aggiornate situazioni contabili anche con prospettive liquidatorie e/o concordatarie.

Nell'ambito di una corretta determinazione delle situazioni patrimoniali delle società partecipate, finalizzate ad una procedura di liquidazione e/o di concordato, il Consiglio incaricherà tecnici specializzati per la redazione di una perizia giurata relativa al costo delle bonifiche ambientali dei siti produttivi di proprietà di Caffaro Srl.

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, si riconvocherà entro il 31/01/2009 per poter fornire complete indicazioni in relazione alla posizione patrimoniale delle partecipate e, conseguentemente, agli effetti prodotti in tal senso nel patrimonio netto di Snia Spa.

**PROPOSTA FORMULATA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AL
RIPIANAMENTO DELLE PERDITE**

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli azionisti di Snia Spa, chiamata a deliberare in ordine ai provvedimenti di cui all'art. 2446 c.c., di rinviare ogni deliberazione ad una successiva Assemblea degli Azionisti da tenersi subito dopo il Consiglio di Amministrazione di gennaio 2009 che darà conto in modo compiuto della situazione del patrimonio netto di Snia Spa, in particolare alla luce dei provvedimenti adottati dalle partecipate e dell'esito delle formulande perizie giurate relative al costo delle bonifiche ambientali dei siti produttivi di proprietà di Caffaro Srl.

Milano 22 dicembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

Antonio Onorato



Schemi di bilancio

La presente Situazione patrimoniale al 30 settembre è stata redatta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB, così come omologati dall'Unione europea.

Con il termine IAS/IFRS vengono identificati gli IFRS (International Financial Reporting Standards) e gli IAS (International Accounting Standards) integrati dalle interpretazioni emesse dall'IFRIC (SIC/IFRIC)

Nella redazione della Situazione patrimoniale sono stati adottati i seguenti schemi:

- per lo Stato patrimoniale la distinzione corrente/non corrente;
- per il Conto economico i costi sono stati classificati in base alla loro natura;
- per i movimenti del patrimonio netto il prospetto dei proventi e degli oneri rilevati nel periodo;
- per il rendiconto finanziario il metodo indiretto.

Criteri di redazione

La Situazione patrimoniale al 30 settembre di Snia S.p.A., i cui importi sono espressi in euro negli schemi di bilancio di Stato patrimoniale e Conto economico e in migliaia di euro nei restanti schemi e nelle note, è stata redatta utilizzando il criterio di valutazione al costo storico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore come descritto nel paragrafo "Riduzione di valore delle attività". Qualora l'eventuale quota di pertinenza della società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la società abbia l'obbligo di risponderne.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate inizialmente al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite in euro utilizzando il tasso di cambio a tale data. Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione o dalla conversione di poste monetarie a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale, sono rilevate a conto economico. Gli elementi non monetari che sono iscritti al costo storico in valuta estera sono convertiti utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Attività materiali

Un bene, appartenente alla categoria immobili, impianti e macchinari viene rilevato al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore come descritto nel paragrafo "Riduzione di valore delle attività". Il costo include:

- il prezzo di acquisto del bene, inclusivo di eventuali dazi all'importazione e tasse di acquisto non recuperabili, dopo aver dedotto sconti commerciali ed abbuoni;
- eventuali costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al funzionamento nel modo inteso dalla direzione aziendale;
- la stima iniziale dei costi di smantellamento e rimozione del bene e messa in sicurezza.

Alcuni elementi di immobili, impianti e macchinari, così come previsto dall'IFRS 1 che sono stati rivalutati al *fair value* precedentemente alla data di passaggio agli IFRS, sono valutati sulla base del sostituto del costo. Se un bene incluso tra gli immobili, impianti e macchinari è composto da varie parti aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente.

Considerata la probabilità che i futuri benefici derivanti dal costo sostenuto per la sostituzione di una parte di un elemento di immobili, impianti e macchinari affluiranno alla società e il costo dell'elemento può essere determinato attendibilmente, tale costo viene rilevato come un aumento del valore contabile dell'elemento a cui si riferisce. Tutti gli altri costi sono recepiti nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

L'ammortamento viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile di ciascun componente degli elementi di immobili, impianti e macchinari. I terreni non sono ammortizzati.

I criteri di ammortamento, le vite utili e i valori residui sono rivisti ogni dodici mesi.

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

- Mobili e macchine d'ufficio 12%
- Macchine elettroniche per elaborazione dati 20%
- Automezzi 25%

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati inizialmente al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore. I crediti ceduti senza azione di regresso (pro soluto), per i quali il rischio di insolvenza è trasferito nella sostanza al cessionario, sono rimossi dal bilancio, e l'utile o la perdita derivante dalla differenza tra il valore ricevuto e il valore al quale i crediti erano iscritti in bilancio sono registrati a conto economico.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono i saldi in contanti e in conti correnti bancari. Ai fini del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti scontano gli scoperti bancari rimborsabili a vista e che, quindi, sono parte integrante della gestione delle disponibilità liquide della società.

Riduzione di valore delle attività

Ad ogni data di riferimento del bilancio, la società sottopone a verifica i valori contabili delle proprie attività ad esclusione delle rimanenze, dei crediti per imposte anticipate, delle attività non correnti possedute per la vendita e delle attività finanziarie che rientrano nell'ambito dello IAS 39, per identificare eventuali riduzioni di valore. Se, sulla base di tale verifica, emerge che le attività hanno effettivamente subito una perdita di valore, è stimato il valore recuperabile dell'attività.

Quando il valore di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile, è rilevata la relativa perdita di valore nel conto economico.

Perdita di valore

Le perdite di valore di unità generatrici di flussi finanziari sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito all'unità generatrice di flussi finanziari (gruppo di unità) e, quindi, a riduzione delle altre attività dell'unità (gruppo di unità) in proporzione al valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'unità (gruppo di unità).

Calcolo del valore recuperabile

Il valore recuperabile delle attività è il valore maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso. Per determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri stimati sono attualizzati al valore attuale utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che rifletta le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se l'attività non genera flussi finanziari in entrata che siano prevalentemente indipendenti, il valore recuperabile viene riferito all'unità generatrice di flussi finanziari alla quale l'attività appartiene.

Ripristini di valore

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

Obbligazioni convertibili

Le obbligazioni convertibili che è possibile convertire in azioni a discrezione del detentore, purché il numero delle azioni emesse non vari con il variare del *fair value*, sono contabilizzate tra gli strumenti finanziari composti. I costi di transazione connessi all'emissione di uno strumento finanziario composto sono imputati alle componenti di debito e di capitale dello strumento in proporzione al valore di ciascuna componente. La componente di capitale dei titoli convertibili è pari all'importo degli incassi derivanti dall'emissione eccedente il valore attuale dei pagamenti futuri di interessi e capitale, attualizzati al tasso di interesse di mercato

applicabile a passività simili sprovviste di un'opzione di conversione. La componente di debito è pertanto rilevata inizialmente al *fair value* di una passività senza tale opzione e successivamente valutata al costo ammortizzato. Gli interessi passivi rilevati nel conto economico sono calcolati applicando il tasso di interesse effettivo.

Attività e Passività finanziarie

Le attività e le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione, rilevando le eventuali differenze tra costo e valore di rimborso nel conto economico lungo la durata delle attività/passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo.

Le attività disponibili per la vendita sono valutate al "fair value". Gli utili o le perdite che derivano dalla determinazione del "fair value" alla data di riferimento del bilancio vengono rilevate in contropartita di una riserva di patrimonio per essere, successivamente, imputate a conto economico al momento della realizzazione di tale utile/perdita.

Benefici per dipendenti

Piani a contribuzione definita

I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Piani a benefici definiti

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti, secondo quanto disposto dallo IAS 19.

L'obbligazione netta della società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolarne il valore attuale. Il tasso di attualizzazione è il rendimento, alla data di riferimento del bilancio, delle obbligazioni primarie le cui date di scadenza approssimano i termini delle obbligazioni della società. Il calcolo è eseguito da un attuario indipendente utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

Tutti gli utili e le perdite attuariali al 1° gennaio 2005, data di passaggio agli IFRS, sono stati rilevati in bilancio con contropartita a patrimonio netto. Se, successivamente al 1° gennaio 2005, dovessero emergere utili o perdite attuariali, questi vengono rilevati direttamente con contropartita patrimonio netto.

Fondi

La società contabilizza un fondo nello stato patrimoniale quando ha assunto un'obbligazione (legale o implicita) quale risultato di un evento passato, è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse che producono i benefici economici necessari per adempiere all'obbligazione e può essere fatta una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Se l'effetto del valore temporale del denaro è rilevante, l'importo degli accantonamenti è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati attualizzati a un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici connessi alla passività.

Ristrutturazioni

La società rileva un fondo per ristrutturazioni quando ha elaborato un programma dettagliato e formale per la ristrutturazione e questa è iniziata o è stata comunicata pubblicamente.

Bonifica di siti

Quando un terreno viene contaminato, si provvede a stanziare un accantonamento per la bonifica, sulla base della miglior stima.

Ricavi e costi

Vendita di merci e prestazioni di servizi

I ricavi dalla vendita di merci sono rilevati a conto economico quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente. I ricavi derivanti da una prestazione di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio. Lo

stadio di completamento viene valutato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto. I ricavi non sono rilevati quando c'è incertezza sulla recuperabilità del corrispettivo, sui relativi costi o sulla possibile restituzione delle merci, o se la direzione continua a esercitare il solito livello continuativo di attività associate con la proprietà sulla merce venduta.

Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari comprendono gli interessi sui finanziamenti calcolati in conformità al tasso di interesse effettivo e gli utili e le perdite su cambi.

Gli interessi attivi sono rilevati a conto economico, per competenza, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Imposte sul reddito

L'onere fiscale dell'esercizio comprende l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale differito. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, fatta eccezione per quelle relative a operazioni rilevate direttamente nel patrimonio netto che sono contabilizzate nel patrimonio netto.

Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute calcolate sul reddito imponibile dell'esercizio, determinato applicando le aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio ed eventuali rettifiche all'importo relativo agli esercizi precedenti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione delle differenze temporanee rilevate in sede di rilevazione iniziale dell'avviamento, della rilevazione iniziale di attività o passività che non influenza né l'utile contabile né il reddito imponibile e delle differenze relative a investimenti in società controllate per le quali è probabile che, nel prevedibile futuro, la differenza temporanea non si riverterà. I crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite sono valutati utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività a cui si riferiscono, sulla base delle aliquote fiscali stabilite da provvedimenti in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del bilancio.

I crediti per imposte anticipate sono rilevati nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere utilizzate tali attività. Il valore contabile dei crediti per imposte anticipate viene ridotto nella misura in cui non è più probabile che il relativo beneficio fiscale sia realizzabile.

Le attività e passività fiscali correnti, anticipate e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Attività possedute per la vendita e attività operative cessate

Al momento della classificazione iniziale dell'attività come posseduta per la vendita, le attività non correnti e i gruppi in dismissione sono valutati al minore tra il valore contabile e il *fair value*.

Le perdite di valore che emergono dalla valutazione iniziale di un'attività classificata come posseduta per la vendita sono rilevate nel conto economico. Lo stesso trattamento si applica agli utili e alle perdite sulla valutazione successiva.

Un'attività operativa cessata è una componente della società che rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Un'attività operativa viene classificata come cessata al momento della cessione oppure quando soddisfa le condizioni per la classificazione nella categoria "posseduta per la vendita", se antecedente.

Utile/Perdita per azione

L'utile/perdita base per azione è dato dal rapporto tra risultato di pertinenza della capogruppo e la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio (ove presenti).

L'utile/perdita diluito per azione è calcolato rettificando l'utile o la perdita attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale della capogruppo, nonché la media ponderata delle azioni in circolazione, per tenere conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

Nuovi principi contabili

Nel seguito i nuovi principi contabili emanati in periodi precedenti la cui prima applicazione è avvenuta il 1° gennaio 2007: nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* ed un emendamento complementare allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale*. L'IFRS 7 richiede informazioni integrative riguardanti la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alla *performance* ed alla posizione finanziaria di un'impresa. Tali informazioni incorporano alcuni requisiti precedentemente inclusi nel principio contabile IAS 32 - *Strumenti finanziari: esposizione in bilancio ed informazioni integrative*. Il nuovo principio contabile richiede altresì informazioni relative al livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi. L'emendamento allo IAS 1 introduce requisiti relativi alle informazioni da fornire circa il capitale di un'impresa. L'IFRS 7 e l'emendamento allo IAS 1 ha avuto efficacia a partire dal 1° gennaio 2007. L'applicazione di tale principio non ha comportato alcun effetto sulla situazione patrimoniale ed economica della Società.

In data 3 marzo 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 9 – *Valutazione successiva dei derivati impliciti* per specificare che una società deve valutare se i derivati impliciti devono essere separati dal contratto primario e rilevati come strumenti derivati nel momento in cui tale società diventa parte del contratto. Successivamente, a meno che non intervenga una modifica delle condizioni del contratto che produca effetti significativi sui flussi di cassa che altrimenti sarebbero richiesti dal contratto, non è possibile effettuare di nuovo tale valutazione. Tale interpretazione è applicabile a partire dal 1° gennaio 2007. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio di Snia in quanto non applicabile.

Nel seguito si segnalano cambiamenti di principi contabili la cui applicazione sarà richiesta in periodi successivi alla data di chiusura del presente bilancio e per i quali la Società sta valutando l'eventuale impatto.

In data 2 novembre 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 11 – *IFRS 2 – Group and Treasury Shares Transaction*. Tale interpretazione stabilisce che i piani di pagamento basati su azioni in cui la società riceve servizi in cambio delle proprie azioni devono essere contabilizzati come strumenti di capitale. L'interpretazione in esame è applicabile a partire dal 1° gennaio 2008.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso la versione aggiornata dello IAS 23 "Oneri finanziari", che stabilisce la capitalizzazione degli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione, costruzione o produzione di un bene (che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o la vendita); rispetto all'attuale versione è stata eliminata la possibilità di rilevare detti oneri finanziari a conto economico per competenza. Le disposizioni della nuova versione dello IAS 23 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2009.

In data 6 settembre 2007, lo IASB ha emesso la versione aggiornata dello IAS 1 "Presentazione del bilancio", introducendo, tra l'altro, l'obbligo di presentazione del prospetto dell'utile complessivo rappresentato dal risultato economico integrato dei proventi e oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto. Le disposizioni della nuova versione dello IAS 1 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2009.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso la versione aggiornata dell'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali" e dello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato". Le nuove disposizioni dell'IFRS 3 stabiliscono, tra l'altro, l'imputazione a conto economico dei costi accessori connessi con l'operazione di business combination nonché la facoltà di rilevare l'intero ammontare dell'avviamento derivante dall'operazione considerando pertanto anche la quota attribuibile alle interessenze di minoranza (cd. full goodwill method).

Le nuove disposizioni inoltre modificano l'attuale criterio di rilevazione delle acquisizioni in fasi successive prevedendo l'imputazione a conto economico della differenza tra il *fair value* alla data di acquisizione del controllo delle attività nette precedentemente detenute e il relativo valore di iscrizione. La nuova versione dello IAS 27 stabilisce, tra l'altro, che gli effetti derivanti dall'acquisizione (cessione) di quote di partecipazioni successivamente all'assunzione del controllo (senza perdita di controllo) sono rilevati a patrimonio netto. Inoltre le nuove disposizioni stabiliscono che nel caso di cessione di parte delle quote di partecipazioni detenute con corrispondente perdita di controllo, la partecipazione mantenuta è adeguata al relativo fair value e la rivalutazione concorre alla formazione della plusvalenza (minusvalenza) derivante dall'operazione di cessione. Le disposizioni delle nuove versioni dell'IFRS 3 e dello IAS 27 sono applicabili a partire dagli esercizi che iniziano il, o dopo il, 1° luglio 2009 (per Snia: bilancio 2010).

In data 17 gennaio 2008 lo IASB ha emesso la versione aggiornata dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", che specifica i criteri da adottare in caso di annullamento di strumenti di capitale assegnati ai dipendenti nonché la circostanza che l'attribuzione degli strumenti di capitale assegnati può essere subordinata esclusivamente al soddisfacimento di condizioni connesse con l'attività di servizio da parte del dipendente ovvero alle performance aziendali. Le disposizioni della nuova versione dell'IFRS 2 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2009.

In data 30 novembre 2006 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" che definisce i criteri di rilevazione e valutazione da adottare per gli accordi tra settore pubblico e privato relativi allo sviluppo, finanziamento, gestione e manutenzione di infrastrutture in regime di concessione. Le disposizioni dell'IFRIC 12 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2008.

In data 28 giugno 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes" che definisce i criteri di rilevazione e valutazione dei programmi di fidelizzazione predisposti dalle imprese a favore dei clienti che attraverso i loro acquisti beneficiano di premi, sconti o assegnazioni gratuite di prodotto. In particolare, l'interpretazione stabilisce l'allocazione di una parte del ricavo conseguito dalla vendita ai punti premio e la loro valorizzazione al relativo fair value. Le disposizioni dell'IFRIC 13 sono efficaci a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° luglio 2008 (per Snia: bilancio 2009).

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction" che fornisce una guida per la determinazione e rilevazione di eventuali attività rappresentative degli ammontari eccedenti le passività dei fondi per benefici verso dipendenti. Inoltre l'interpretazione stabilisce i criteri di rilevazione e valutazione da adottare per i diritti di rimborso o di riduzioni di future contribuzioni ai piani per benefici verso i dipendenti. Le disposizioni dell'IFRIC 14 sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2008.

Allo stato attuale Snia S.p.A. sta analizzando i principi e le interpretazioni indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul bilancio. Dalle analisi ad oggi effettuate, non si ritiene si verificheranno impatti significativi.

NOTE ESPLICATIVE

Conto Economico

1 Vendita di beni e prestazioni di servizi

Ammontano a 1.631 migliaia di euro e diminuiscono di 565 migliaia di euro rispetto al 2007. Sono così riepilogati:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|-------------------|--------------|
| Imprese controllate | 1.631 | 2.175 |
| Imprese terze | - | 21 |
| Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.631 | 2.196 |

Le prestazioni di servizi a favore di imprese controllate riguardano sostanzialmente attività di supporto nell'ambito della gestione finanziaria, anche attraverso l'accentramento dei flussi finanziari e la definizione di accordi di Gruppo col sistema creditizio, dell'assistenza legale e societaria.

2 Altri ricavi e proventi

La voce altri ricavi e proventi ammonta a 373 migliaia di euro. Risulta così composta:

Parte ricorrente

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|-------------------|------------|
| Sopravvenienze attive | 360 | 522 |
| Affitti attivi | 13 | 77 |
| Totale altri ricavi e proventi ricorrenti | 373 | 599 |

Le sopravvenienze attive sono per lo più attribuibili a eccedenza di costi stanziati nei precedenti esercizi.

Parte non ricorrente

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|-------------------|------------|
| Proventizzazione di fondi | - | 480 |
| Sopravvenienze e insussistenze attive | - | 18 |
| Totale altri ricavi e proventi non ricorrenti | - | 498 |

3 Costi per servizi

Al 30 settembre 2008 i costi per servizi ammontano a 3.230 migliaia di euro, con un incremento di 48 migliaia di euro rispetto al 2007. Sono così dettagliati:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|-------------------|--------------|
| Terzi | | |
| Prestazioni per l'esercizio | 854 | 808 |
| Prestazioni professionali | 923 | 535 |
| Compensi amministratori | 427 | 597 |
| Spese legali e notarili | 260 | 248 |
| Spese postali e telefoniche | 169 | 10 |
| Assicurazioni | 163 | 176 |
| Emolumenti sindacali | 130 | 153 |
| Affitti passivi di immobili | 116 | 72 |
| Certificazione bilancio di società e consolidato | 81 | 102 |
| Spese viaggio dipendenti e amministratori | 40 | 95 |
| Spese per formazione e selezione del personale | 37 | 39 |
| Prestazioni edp | 30 | 67 |
| Totale | 3.230 | 2.902 |
| Imprese controllate | | |
| Caffaro Chimica S.r.l. | | 202 |
| Immobiliare Snia S.r.l. | | 75 |
| Caffaro S.r.l. | | 3 |
| Totale | 0 | 280 |
| Totale costi per servizi | 3.230 | 3.182 |

I costi della telefonia mobile del 2008 sono per lo più addebitati alle società del Gruppo: il ricavo è allocato alla voce "recupero di costi".

4 Costi per il personale

Il costo del lavoro al 30 settembre 2008 ammonta a 1.432 migliaia di euro e risulta così ripartito:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|
| Salari e stipendi | 1.032 | 1.361 |
| Oneri sociali | 330 | 386 |
| Trattamento di fine rapporto | 70 | 20 |
| Totale costi per il personale | 1.432 | 1.767 |

L'organico medio risulta così composto:

| <i>(numero medio organico)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--------------------------------|-------------------|-----------|
| Dirigenti | 6 | 5 |
| Quadri | 2 | 2 |
| Impiegati/Speciali | 4 | 4 |
| Totale | 12 | 11 |

5 Altri costi di funzionamento

Ammontano a 155 migliaia di euro sono così composti:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|-------------------|------------|
| Oneri diversi | 34 | 112 |
| Sopravvenienze passive | 40 | 85 |
| Imposte e tasse indirette | 76 | 62 |
| Perdite su crediti | 1 | 55 |
| Contributi associativi | 4 | 15 |
| Altri | - | 5 |
| Totale altri costi di funzionamento | 155 | 334 |

6 Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 79 migliaia di euro e sono così attribuibili:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|---|-------------------|------------|
| Ammortamento di immobili, impianti e macchinari | 79 | 104 |
| Totale ammortamenti | 79 | 104 |
| Svalutazioni di altri crediti | - | 149 |
| Totale svalutazioni | - | 149 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 79 | 253 |

7 Accantonamenti

Al 30 settembre 2008 non sono stati effettuati accantonamenti. Nel 2007, gli accantonamenti effettuati ammontavano a 2.327 migliaia di euro.

8 Oneri finanziari

Gli oneri finanziari ammontano a 2.413 migliaia di euro e sono così composti:

Parte ricorrente

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|-------------------|--------------|
| Oneri da attualizzazione | 670 | 210 |
| Interessi passivi su prestito obbligazionario | 456 | 604 |
| Interessi su finanziamenti | 322 | 232 |
| Altri oneri | 245 | 622 |
| Interessi passivi su debiti verso banche | 118 | 180 |
| Interessi passivi su debiti diversi | 2 | - |
| Interessi passivi su debiti finanziari v/controllate | - | 240 |
| Totale oneri finanziari | 1.813 | 2.088 |

La voce "Oneri da attualizzazione" è sostanzialmente riferibile al prestito obbligazionario convertibile e all'attualizzazione dei fondi di bonifica ambientale dei siti di proprietà Nylstar.

La voce "Interessi su finanziamenti", pari a 322 migliaia di euro, esprime la remunerazione del finanziamento concesso da Interbanca S.p.A. per 6.800 migliaia di euro e finalizzato all'acquisizione del Gruppo Undesa.

La voce "Altri oneri", ammontante a 245 migliaia di euro, si riferisce, prevalentemente, a interessi maturati verso terzi a seguito di cessioni di crediti verso l'Erario fatte in esercizi precedenti. Rispetto al 2007, la variazione è da attribuirsi agli oneri per dilazione di pagamento correlati all'acquisizione del Gruppo Undesa.

Parte non ricorrente

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|
| Svalutazione di attività finanziarie | 600 | 4.300 |
| Totale oneri finanziari | 600 | 4.300 |

La "Svalutazione di attività finanziarie" si riferisce alla quota di interessi dell'esercizio maturata sul finanziamento di 10.000 migliaia di euro concesso nel 2002 (scadenza 2011) a European Packaging S.a.r.l. nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging" e già interamente svalutato nel bilancio 2006.

Ad oggi, con riferimento al finanziamento concesso a European Packaging S.a.r.l., non si segnalano fatti nuovi rispetto alle valutazioni che hanno indotto gli amministratori a svalutare tale credito.

9 Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a 2.202 migliaia di euro e sono così composti:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Totale proventi finanziari | | |
| Proventi da imprese controllate | 1.413 | 1.542 |
| Interessi attivi su crediti verso terzi | 758 | 1.006 |
| Altri proventi finanziari | - | 194 |
| Interessi attivi su crediti verso banche | 31 | 270 |
| Proventi da imprese collegate a controllo congiunto | - | 29 |
| | 2.202 | 3.042 |

La voce "interessi attivi su crediti verso terzi" si riferisce, per 600 migliaia di euro, agli interessi maturati sul finanziamento concesso a European Packaging S.a.r.l. (credito interamente svalutato, così come commentato alla nota precedente) e agli interessi attivi maturati sui crediti vantati verso l'Erario per imposte dirette, per 158 migliaia di euro.

Proventi da imprese controllate

Derivano da operazioni di finanziamento regolate al tasso EURIBOR a un mese + uno spread dello 0,4%

Di seguito il dettaglio per società:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Caffaro S.r.l. | 586 | 1.055 |
| Immobiliare Snia S.r.l. | 436 | 468 |
| Caffaro Chimica S.r.l. | 387 | 19 |
| M.V.V Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. | 4 | - |
| Totale proventi da imprese controllate | 1.413 | 1.542 |

10 Proventi/(oneri) da partecipazioni

Ammontano a 1.000 migliaia di euro e sono così composti:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|--|--------------|----------------|
| Caffaro S.r.l. | - | (3.712) |
| M.V.V Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. | 1.000 | - |
| Totale proventi/(oneri) da partecipazioni | 1.000 | (3.712) |

Il risultato positivo per 1.000 migliaia di euro ed è determinato dal parziale ripristino di valore nella partecipata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. Tale ripristino è stato effettuato sulla base della perizia valutativa, effettuata da un professionista del settore, dell'immobile di proprietà della società e che risulta essere allineato ai valori di vendita emersi delle trattative in corso per la cessione dell'immobile.

11 Imposte sul reddito

Le imposte iscritte nel conto economico sono negative per 27 migliaia di euro e sono così dettagliate:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|---------------------------------|-------------------|--------------|
| Imposte differite di competenza | 107 | 115 |
| Utilizzo imposte anticipate | - | 4 |
| Imposte correnti per IRAP | (80) | (235) |
| Totale | 27 | (116) |

Sono state stanziare imposte correnti solo ai fini IRAP, per 80 migliaia di euro. Sono state inoltre utilizzate imposte differite a fronte delle rateizzazioni di plusvalenze realizzate negli esercizi precedenti.

12 Risultato da attività cessate

Ammontano a 76 migliaia di euro ed è così dettagliato:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30.09.2008 | 2007 |
|---|-------------------|----------------|
| Svalutazione della partecipazione Sistema Compositi S.p.A. | - | (692) |
| Svalutazione fabbricati | - | (22) |
| Svalutazione crediti Sistema Compositi S.p.A. | - | (803) |
| Plusvalenza cessione Terreni e Fabbricati Sito Ceriano Laghetto | 76 | - |
| Totale attività cessate | 76 | (1.517) |

Nel mese di luglio è avvenuta la vendita del sito di Ceriano Laghetto (MI), in forza di un accordo con Rhodia Italia S.p.A., per un valore pari a 2.676 migliaia di euro, generando una plusvalore di 76 migliaia di euro.

13 Risultato per azione

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 30 settembre 2008 | 2007 |
|--|--------------------------|------------|
| Risultato del periodo di Snia S.p.A. | (1.768) | (13.023) |
| Risultato attribuibile alle azioni ordinarie | (1.768) | (13.023) |
| Numero medio ponderato delle azioni circolazione di Snia S.p.A. | 141.578.477 | 76.680.857 |
| Risultato per azione ordinaria (in euro) | (0,0125) | (0,1698) |
| Risultato diluito per azione (in euro) | (0,0125) | (0,1698) |

Nel calcolo del risultato diluito per azione, non si è tenuto conto delle potenziali azioni ordinarie legate al prestito obbligazionario convertibile, in quanto la loro conversione in azioni ordinarie decrementerebbe la perdita per azione derivante dalle ordinarie attività (effetto antidiluitivo). Inoltre, non si è tenuto conto dei warrant in quanto il loro esercizio comporterebbe l'emissione di azioni ordinarie ad un prezzo superiore a quello medio delle azioni ordinarie in circolazione.

Stato Patrimoniale

14 Immobili, impianti e macchinari

Ammontano a 387 migliaia di euro e diminuiscono di 72 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Terreni | Fabbricati | Altri beni | Totale |
|--|-----------|------------|------------|------------|
| Costo originario | 18 | 330 | 382 | 730 |
| Ammortamenti | 0 | (95) | (320) | (415) |
| Valore netto al 31 dicembre 2007 | 18 | 235 | 62 | 315 |
| Acquisizioni / produzioni | | | 156 | 156 |
| Cessioni: valore lordo | | | (5) | (5) |
| Ammortamenti | | (12) | (67) | (79) |
| Costo originario | 18 | 330 | 533 | 881 |
| Ammortamenti | 0 | (107) | (387) | (495) |
| Valore netto al 30 settembre 2008 | 18 | 223 | 146 | 387 |

La voce altri beni è rappresentata da autovetture, mobili d'ufficio e dotazioni. Non vi sono cespiti o beni gravati da garanzie reali o il cui utilizzo sia soggetto a restrizioni. Gli acquisti del periodo si riferiscono ad autovetture.

15 Partecipazioni

Ammontano a 67.542 migliaia di euro e aumentano, rispetto al 31 dicembre 2007, di 1.004 migliaia di euro, così come dettagliato nel seguente prospetto:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | In imprese controllate | In imprese collegate e a controllo congiunto | In altre imprese | Totale |
|------------------------------------|------------------------|--|------------------|---------------|
| Valore al 31 dicembre 2007 | 66.476 | 42 | 20 | 66.538 |
| Sottoscrizioni / Costituzioni | 0 | 4 | 0 | 4 |
| Rivalutazioni | 1.000 | 0 | 0 | 1.000 |
| Valore al 30 settembre 2008 | 67.476 | 46 | 20 | 67.542 |

Nel corso del periodo dell'esercizio è stata acquisita una quota di partecipazione pari al 43% del capitale sociale della società Soirtech Soil Remediation TE S.r.l. per un valore pari ad euro 4,3 migliaia di euro.

La voce "Rivalutazioni" si riferisce al parziale ripristino di valore nella partecipata M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. Tale ripristino è stato effettuato sulla base della perizia valutativa, effettuata da un

professionista del settore, dell'immobile di proprietà della società e che risulta essere allineato ai valori di vendita emersi delle trattative in corso per la cessione dell'immobile.

Di seguito, il dettaglio delle imprese controllate:

| | Paese | % di possesso | Patrimonio netto (*) | Al 30.09.2008 | Al 31.12.2007 |
|--|--------|---------------|----------------------|---------------|---------------|
| <i>(In migliaia di euro)</i> | | | | | |
| Imprese Controllate | | | | | |
| Caffaro S.r.l. | Italia | 100 | (52.316) | - | - |
| Immobiliare Snia S.r.l. | Italia | 100 | 15.918 | 38.048 | 38.048 |
| M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto Srl | Italia | 100 | 2.848 | 4.125 | 3.125 |
| Union Derivan S.A. | Spagna | 100 | 19.937 | 25.303 | 25.303 |
| Totale partecipazioni imprese controllate | | | | 67.476 | 66.476 |

(*) P.netto rettificato per adeguarlo ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati dalle Società controllate per la predisposizione dei bilanci interni ai fini della redazione del Bilancio di Snia S.p.A.

Si segnala che il valore di carico di Union Derivan S.A. risulta superiore alla quota di patrimonio posseduta, rettificato per adeguarlo ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati da Snia S.p.A. per la predisposizione del bilancio consolidato principalmente per gli effetti delle valutazioni a *fair value* in applicazione dell'IFRS3 e pari a 18,2 milioni di euro.

Alla luce dei risultati conseguiti da Union Derivan S.A. nel corso periodo, che confermano le previsioni di *budget*, e delle prospettive future come risultanti dal Piano Industriale 2008-2010, si ritiene che tale differenza verrà recuperata con la redditività futura e, pertanto, non configura una perdita di valore.

Il valore contabile della partecipazione nella controllata Immobiliare Snia S.r.l., pari a 38.048 migliaia di euro al 30 settembre 2008, è invariato rispetto al 31 dicembre 2007, in considerazione della scelta di destinare alla vendita il patrimonio immobiliare della controllata e sulla base di perizie valutative o preliminari di vendita dai quali è emerso un valore di mercato di circa 65 milioni di euro, che supporta il valore d'iscrizione della partecipazione. Nel corso del 2008, sono state concluse, operazioni per un controvalore complessivo di circa 3,2 milioni di euro, valori più che allineati a quelli di perizia. I contratti, ove riguardanti siti industriali, prevedono la cessione degli immobili nello stato di fatto e con l'assunzione da parte dell'acquirente di ogni onere relativo ad eventuali interventi di bonifica ambientale e di smantellamento di manufatti e macchinari.

In data 16 luglio 2008 si è tenuta l'asta pubblica gestita dal tribunale di Monza mediante la quale Norman 3 S.r.l. si è aggiudicata, tra l'altro, l'acquisto di terreni di proprietà di Immobiliare Snia S.r.l. siti nei comuni di Varedo, Paderno Dugnano e Limbiate, per un importo di 25 milioni di euro, il cui pagamento del corrispettivo avverrà in un'unica *tranche* contestualmente al rogito, previsto all'inizio del 2009.

La partecipazione nella Caffaro S.r.l è totalmente azzerata e le perdite di valore eccedenti il valore di libro sono state iscritte nei fondi per 52.316 migliaia di euro.

Si segnala che il valore di carico di M.V.V Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. risulta superiore alla quota di patrimonio posseduta, rettificato per adeguarlo ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati da Snia S.p.A. per la predisposizione del bilancio consolidato e pari a 2,8 milioni di euro.

Alla luce dei plusvalori inespressi dalla società, con particolare riferimento al valore degli immobili, si ritiene che tale non configuri una perdita di valore.

Di seguito l'elenco totale delle partecipazioni detenute dalla società:

IMPRESE CONTROLLATE (valori in euro)

| Denominazione | Costo | Differenze di valore | Valore netto iscritto in bilancio |
|--|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Caffaro S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 255.804.139 | 308.120.139 | (52.316.000) |
| Esistenza 30/09/2008 | 255.804.139 | 308.120.139 | (52.316.000) |
| UNION DERIVAN S.A. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 25.302.875 | - | 25.302.875 |
| Esistenza 30/09/2008 | 25.302.875 | - | 25.302.875 |
| Immobiliare Snia S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 38.048.160 | - | 38.048.160 |
| Esistenza 30/09/2008 | 38.048.160 | - | 38.048.160 |
| M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 5.535.287 | (2.410.747) | 3.124.540 |
| Esistenza 30/09/2008 | 5.535.287 | (1.410.747) | 4.124.540 |
| Totale partecipazioni imprese controllate | | | 67.475.575 |

IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO (valori in euro)

| Denominazione | Costo | Differenze di valore | Valore netto iscritto in bilancio |
|---|---------------|----------------------|-----------------------------------|
| NOVACETA U.K. Ltd in liquidazione | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 42.302 | - | 42.302 |
| Esistenza 30/09/2008 | 42.302 | - | 42.302 |
| Soirtech S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Esistenza 30/09/2008 | 4.300 | - | 4.300 |
| Partecipazioni imprese collegate a controllo congiunto | | | 46.602 |

ALTRE PARTECIPAZIONI (valori in euro)

| Denominazione | Costo | Differenze durevoli di valore | Valore netto iscritto in bilancio |
|--|---------------|-------------------------------------|---|
| CAFFARO CHIMICA S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 10.000 | - | 10.000 |
| Esistenza 30/09/2008 | 10.000 | - | 10.000 |
| ANTICHE FONTI DI COTTORELLA S.p.A. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 1 | - | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | 1 | - | 1 |
| BANCA POP. DI VERONA E NOVARA S.C.A.R.L. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 6.736 | - | 6.736 |
| Esistenza 30/09/2008 | 6.736 | - | 6.736 |
| ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA ISTICA S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 913 | - | 913 |
| Esistenza 30/09/2008 | 913 | - | 913 |
| SAPI IMMOBILIARE S.r.l. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 1.033 | - | 1.033 |
| Esistenza 30/09/2008 | 1.033 | - | 1.033 |
| EMITTENTI TITOLI S.p.A. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 1.036 | - | 1.036 |
| Esistenza 30/09/2008 | 1.036 | - | 1.036 |
| ASSOCAAF S.p.A. | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 3 | - | 3 |
| Esistenza 30/09/2008 | 3 | - | 3 |
| CESAP S.r.l. Consortile | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | 465 | - | 465 |
| Esistenza 30/09/2008 | 465 | - | 465 |
| Totale altre partecipazioni | 20.186 | - | 20.186 |

16 Attività finanziarie

Ammontano a 2.000 migliaia di euro e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2007. Sono costituite da una polizza di capitalizzazione a premio unico concessa in pegno alla compagnia assicuratrice che ha rilasciato una garanzia fidejussoria per conto di una società controllata nell'interesse di un fornitore.

La valutazione al valore di realizzo delle attività finanziarie comprende 18.367 migliaia di euro di rettifiche di valore, così composte:

- credito verso european Packaging S.r.l. di 10.000 migliaia di euro, con scadenza nel 2011, riferito al finanziamento concesso, nel 2002, nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging", oltre a 4.867 migliaia di euro di interessi maturati, calcolati al tasso dell'8% annuo. Tale decisione è stata presa sulla base di informazioni raccolte da Snia S.p.A. e dalle quali risulterebbe altamente probabile che il debitore non sia nelle condizioni finanziarie e patrimoniali per far fronte al rimborso del credito. Il credito è concesso in garanzia a favore di BNP Paribas e delle altre banche finanziatrici. Il valore delle rettifiche è stato incrementato nel corso del 2008 a seguito della svalutazione degli interessi maturati sul credito per 600 migliaia di euro;

- deposito vincolato, per un importo di 3.500 migliaia di euro, costituito all'inizio del 2006 a garanzia di crediti finanziari vantati da Société Generale nei confronti del Gruppo Nylstar, con riferimento al Master Rescheduling Agreement di Nylstar N.V. Il fallimento in proprio della società italiana Nylstar S.r.l., in data 12 luglio 2007, ha indotto gli amministratori a ritenere probabile il rischio di escussione di tale garanzia e, pertanto, a decidere di svalutare interamente il suddetto credito.

17 Crediti commerciali

I crediti commerciali sono così composti di:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Verso clienti | 665 | 98 |
| Verso società controllate | 6.963 | 2.758 |
| Verso società collegate | - | 45 |
| Totale lordo | 7.628 | 2.901 |

Non sussistono importi in valuta. I crediti commerciali sono interamente scaduti e si prevede saranno incassati entro i prossimi dodici mesi; su tali crediti non si prevedono rischi di inesigibilità ad eccezione di quanto indicato in seguito.

Crediti verso imprese controllate

Ammontano a 6.963 migliaia di euro ed aumentano di 4.205 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. L'esposizione verso ciascuna impresa controllata è riportata nel prospetto che segue:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|---|-----------------------------|---------------------|
| Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l. | 3.299 | 1.300 |
| Caffaro Chimica S.r.l. | 1.543 | 248 |
| Caffaro Biofuel S.r.l. | 875 | 876 |
| Immobiliare Snia S.r.l. | 389 | 34 |
| Caffaro S.r.l. | 323 | 36 |
| M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. | 172 | 14 |
| Undesa Italia S.r.l. | 106 | 125 |
| Union Derivan S.A. | 256 | 125 |
| Totale | 6.963 | 2.758 |

I crediti sono relativi ai servizi resi dalla Capogruppo nell'ambito della gestione finanziaria, dell'assistenza legale e societaria: sono resi al costo e i tassi di interesse sono a valore di mercato. Per Caffaro Biofuel S.r.l. e Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l. si tratta di crediti sorti con riferimento a pagamenti di debiti commerciali fatti in nome e per conto delle società medesime.

Crediti verso clienti

Ammontano a 665 migliaia di euro e aumentano di 567 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007: la variazione è sostanzialmente dovuta alla dilazione di pagamento per 496 migliaia di euro concesso all'acquirente del sito di Ceriano Laghetto e scadente il 31 gennaio 2009.

La valutazione al valore di realizzo dei crediti commerciali comprende 149 migliaia di euro di rettifiche di valore riferite ai crediti vantati verso la Nylstar S.r.l. effettuate nell'esercizio precedente.

18 Altri crediti

La voce altri crediti, al 30 settembre 2008, ammonta a 1.633 migliaia di euro e registra un incremento di 746 migliaia di euro per effetto prevalentemente dell'accresciuto credito IVA. E' così composta:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Crediti Iva | 1.530 | 780 |
| Depositi cauzionali | 35 | 30 |
| Enti diversi | 26 | 50 |
| Risconti attivi | 42 | 27 |
| Totale Altri crediti | 1.633 | 887 |

La valutazione al valore di realizzo degli altri crediti comprende 3.961 migliaia di euro di rettifiche di valore effettuate in esercizi precedenti, riferite a crediti interamente svalutati, per:

- 3.837 migliaia di euro, a crediti derivanti dall'incorporazione della società Sifi S.p.A. avvenuta nel 2001;
- 124 migliaia di euro, ad altri crediti.

Tali crediti sono ad oggi ancora ritenuti di dubbia esigibilità.

19 Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie correnti sono così composte:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|--|-----------------------------|---------------------|
| Verso imprese controllate | 38.791 | 35.381 |
| Verso factor | 6.453 | 0 |
| Verso terzi | 4.773 | 3.316 |
| Totale Altre attività finanziarie | 50.017 | 38.697 |

I crediti verso imprese controllate sono relativi ai saldi di conto corrente che le stesse intrattengono con Snia S.p.A. in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce. I tassi di interesse sono a valore di mercato, maggiorati di uno *spread*.

La voce "Verso factor" evidenzia il credito sorto con riferimento alla cessione del credito per interessi maturati su un credito IRPEG dell'anno 1985.

La voce "Verso terzi" comprende, principalmente, conti bancari vincolati costituiti a garanzia di fidejussioni rilasciate dalle stesse banche a favore sia di clienti, per partecipazioni a gare pubbliche, sia di fornitori a garanzia del buon esito dei pagamenti, oltre a somme sottoposte a pegno da parte di terzi creditori.

L'esposizione verso ciascuna impresa controllata è riportata nel seguente prospetto:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|--|-----------------------------|---------------------|
| Caffaro S.r.l. | 18.980 | 16.319 |
| Immobiliare Snia S.r.l. | 12.184 | 12.498 |
| Caffaro Chimica S.r.l. | 7.505 | 6.446 |
| M.V.V. S.r.l. | 122 | 118 |
| Totale Altre attività finanziarie | 38.791 | 35.381 |

Il *fair value* di tali attività non si discosta significativamente dal valore iscritto in bilancio.

20 Crediti per imposte sul reddito

I crediti per imposte sul reddito risultano così composti:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|---|-----------------------------|---------------------|
| Crediti per imposte dirette esercizi precedenti | 2.099 | 3.090 |
| Crediti per interessi | 531 | 6.920 |
| Totale Crediti per imposte sul reddito | 2.630 | 10.010 |

La voce "Crediti per imposte dirette esercizi precedenti" è costituita prevalentemente da crediti Ires e Irap risalenti a esercizi precedenti. Rispetto al 31 dicembre 2007, si evidenzia una diminuzione di 991 migliaia di euro, conseguente sia all'utilizzo del periodo per compensare altri debiti verso l'Erario sia alla cessione a Caffaro Chimica S.r.l. di crediti per 516 migliaia di euro.

La variazione della voce "Crediti per interessi" si riferisce alla riclassifica alla voce "Altre attività finanziarie", così come commentato alla voce 19.

La valutazione al presunto valore di realizzo della voce "crediti per imposte dirette esercizi precedenti" comprende 202 migliaia di euro di rettifiche di valore.

21 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce include le disponibilità temporanee verso banche per 1.968 migliaia di euro e valori in cassa per 12 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2007, le disponibilità ammontavano complessivamente a 12.926 migliaia di euro.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | Al 31 dicembre 2007 |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Disponibilità bancarie | 1.968 | 12.923 |
| Giacenze di cassa | 12 | 4 |
| Totale Disponibilità liquide | 1.980 | 12.926 |

Il rischio di credito correlato alla voce di bilancio è limitato in quanto le controparti sono rappresentate da istituti di credito di primaria rilevanza nazionale.

22 Attività destinate alla vendita

La voce si è azzerata rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito della cessione della partecipazione nella società Sistema Compositi S.p.A. (avvenuta nel gennaio 2008) e della cessione di parte dell'ex Sito Industriale di Ceriano Laghetto (MI) a Rhodia (avvenuto nel luglio 2008).

23 PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto, al 30 settembre 2008, ammonta a 33.602 migliaia di euro e diminuisce di 1.767 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Tale variazione è da ricondursi alla perdita del periodo 1/1-30/9/2008.

La composizione e i movimenti del Patrimonio netto sono riportati nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | Capitale emesso | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Azionisti c/ aumento capitale | Altre riserve | Costi aumento Capitale sociale | Utile/(perdite) a nuovo | Utile (perdita) netta | Totale Patrimonio Netto |
|--|--------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|---|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2006 | 96.089 | - | - | 1.559 | 3.459 | - | (68.413) | (30.679) | 2.015 |
| Copertura perdite pregresse e di periodo 1/1-30/09/2006 ex delibera 20.12.06 | (71.205) | | | | (3.065) | | 68.413 | 5.856 | - |
| Copertura perdita del periodo 1/10-31/12/2006 ex delibera 29.05.07 | (24.429) | | | | (394) | | | 24.823 | - |
| Riclassifiche da conversione prestito obbligazionario | 1.559 | | | (1.559) | | | | | - |
| Incrementi: | | | | | | | | | |
| - da conversione prestito obbligazionario | 7.157 | | | | | | | | 7.157 |
| - da esercizio warrant | 41 | | | 3 | | | | | 44 |
| - aumento capitale sociale ex delibera 29.05.07 | 42.498 | | | | | (2.604) | | | 39.894 |
| - Utile/(perdite) attuariali | | | | | (23) | | | | (23) |
| - Fair value strumenti finanziari | | | | | 23 | | | | 23 |
| - Variazione componente di patrimonio netto delle obbligazioni convertibili | | | | | (718) | | | | (718) |
| Utile (perdita) netta esercizio 2007 | | | | | | | | (13.023) | (13.023) |
| Saldi al 31 dicembre 2007 | 51.710 | - | - | 3 | (718) | (2.604) | - | (13.023) | 35.369 |
| Rinvio a nuovo delle perdite pregresse ex delibera 24.06.2008 | | | | | | | (13.023) | 13.023 | - |
| Incrementi: | | | | | | | | | |
| - da conversione prestito obbligazionario | 1 | | | | | | | | 1 |
| - da esercizio warrant | 3 | | | (3) | | | | | - |
| Utile (perdita) netta periodo 01.01 - 30.09.2008 | | | | | | | | (1.768) | (1.768) |
| Saldi al 30 settembre 2008 | 51.714 | - | - | - | (718) | (2.604) | (13.023) | (1.768) | 33.602 |

Possibilità di utilizzazione

A-B-C

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

Le "Altre riserve" ammontano, al 30 settembre 2008, a 718 migliaia di euro ed esprimono la variazione legata alle obbligazioni convertibili operata nel 2007.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 ha chiuso con una perdita di 13.022.832,19 euro e l'assemblea degli azionisti del 24 giugno 2008 ne ha deliberato il rinvio a nuovo.

Di seguito sono indicati il numero delle azioni senza valore nominale, l'ammontare del capitale sociale e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

| | Numero azioni ordinarie | Capitale (valori in euro) |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Capitale al 31 dicembre 2006 | 60.477.339 | 96.089.413 |
| Copertura perdita 2006 | | (30.679.424) |
| Altre riserve | | 3.877.246 |
| Utile (perdite a nuovo) | | (68.831.521) |
| Conversione prestito obbligazionario | 10.252.418 | 8.714.555 |
| Esercizio warrant | 16.523 | 41.309 |
| Aumento capitale sociale 2007 | 70.830.453 | 42.498.272 |
| Esercizio warrant | 1.777 | 4.312 |
| Conversione prestito obbligazionario | 104 | 219 |
| Capitale al 30 settembre 2008 | 141.578.614 | 51.714.380 |

24 Passività finanziarie

Si riferiscono al prestito obbligazionario emesso dalla Società nel giugno 2005, sottoscritto per un ammontare complessivo di n. 236.046.930 obbligazioni del valore di 0,17 euro ciascuna, per un totale di 40.128 migliaia di euro (al lordo di costi di emissione per 260 migliaia di euro), scadenza 31 dicembre 2010, cedola annuale 3% a partire dal 31 dicembre 2006.

Il valore nominale in circolazione 30 settembre 2008 è pari a 20.141 migliaia di euro.

Il valore di iscrizione al 30 settembre 2008 è pari a 18.669 migliaia di euro. Tale valore è stato calcolato come il valore attuale dei pagamenti futuri per interessi e quota capitale alla data di rimborso, attualizzato a un tasso applicabile a passività similari prive della componente di patrimonio (diritto di conversione) pari al 5,86%.

Il *fair value* non si discosta significativamente dal valore contabile iscritto in bilancio.

25 Trattamento di fine rapporto lavoro

La voce riflette l'indennità riconosciuta ai dipendenti nel corso della loro vita lavorativa e liquidata dalla società al momento dell'uscita del dipendente; in presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.

Al 30 settembre 2008 ammontano a 308 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 18 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007

I movimenti del fondo sono i seguenti:

| <i>(dati in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|---|-----------------------------|----------------------------|
| Saldo iniziale | 326 | 325 |
| Accantonamenti | 70 | 19 |
| Oneri finanziari | 0 | 11 |
| Utilizzi | (12) | 0 |
| Riclassifiche e trasferimenti | (76) | (52) |
| Perdite (Utili) attuariali | 0 | 23 |
| Totale Trattamento di fine rapporto lavoro | 308 | 326 |

In sede di valutazione al 30 settembre 2008, non sono state effettuate valutazioni attuariali.

26 Fondi

La movimentazione e la composizione dei fondi al 30 settembre 2008 è la seguente:

| <i>(dati in migliaia di euro)</i> | Fondo rischi su partecipazioni | Oneri per bonifiche | Per imposte | Vari | Totale fondi |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------|--------------|----------------|
| Saldi al 31 dicembre 2007 | 52.316 | 7.513 | 3.414 | 2.022 | 65.265 |
| Riclassifiche | | | | (848) | (848) |
| Utilizzi / Proventizzazioni | | (2.169) | (269) | | (2.438) |
| Saldi al 30 settembre 2008 | 52.316 | 5.344 | 3.145 | 1.174 | 61.979 |

La voce "Fondo rischi su partecipazioni" recepisce la parte di differenze durevoli di valore della controllata Caffaro S.r.l. che eccede il valore di libro della partecipazione: non ci sono variazioni rispetto al 31 dicembre 2007.

La voce "Oneri per bonifiche" si riferisce all'attività di bonifica ambientale di terreni di proprietà Nylstar S.r.l. per le quali Snia è contrattualmente responsabile.

La voce "Per imposte" è diminuita per effetto del pagamento di un debito verso l'Erario per Invim di esercizi precedenti.

La voce "Vari" esprime fondi stanziati a fronte di oneri di diversa natura. Nel corso del periodo è stato riclassificato alla voce "Altri debiti" l'importo di 848 migliaia di euro relativo alla causa legale con il Comune di Lodrone per l'incidente accorso in anni passati a una condotta idrica delle centrali idroelettriche, in passato di proprietà del Gruppo.

La parte non corrente dei fondi ammonta a 52.743 migliaia di euro (al 31 dicembre 2007 era pari a 56.886 migliaia di euro), ed è riferita, prevalentemente, al fondo svalutazione della partecipazione Caffaro S.r.l. per 52.316 migliaia di euro e ad altri fondi per la parte residua.

Quella corrente, alla data del 30 settembre 2008, è pari a 9.236 migliaia di euro (al 31 dicembre 2007 ammontava a 8.379 migliaia di euro), ed è riferita principalmente a fondi bonifiche da sostenere entro l'esercizio successivo per la parte restante.

I fondi per i quali è previsto un arco temporale pluriennale di spesa, sono stati oggetto di attualizzazione applicando un tasso di sconto del 1,6% al netto della componente inflattiva.

27 Imposte anticipate e differite

Al 30 settembre 2008 le attività per imposte anticipate ammontano, al netto delle passività per imposte differite, ammontano a 212 migliaia di euro: al 31 dicembre 2007, il saldo ammontava a 68 migliaia di euro.

Le attività e passività per imposte differite si riferiscono alle seguenti voci:

| In migliaia di euro | Attività | | Passività | | Importo netto | |
|---|------------|------------|-------------|-------------|---------------|-----------|
| | 30.9.2008 | 2007 | 30.9.2008 | 2007 | 30.9.2008 | 2007 |
| Immobili, impianti e macchinari | | | -106 | -250 | -106 | -250 |
| Fondi | 7 | 7 | | | 7 | 7 |
| Benefici fiscali riconosciuti sulle perdite pregresse | 311 | 311 | | | 311 | 311 |
| (Attività)/passività per imposte differite | 318 | 318 | -106 | -250 | 212 | 68 |

Nel prospetto seguente si riepilogano le variazioni delle differenze temporanee nel corso del periodo:

| Imposte anticipate | Saldo | Rilevate a | Rilevate nel | Incluse nelle | Saldo |
|---|------------|-------------------|------------------|---------------------------------|------------|
| | 31/12/2007 | a conto economico | patrimonio netto | attività destinate alla vendita | 30/09/2008 |
| Benefici per i dipendenti | 7 | 0 | | | 7 |
| Benefici fiscali riconosciuti sulle perdite pregresse | 311 | 0 | | | 311 |
| | 318 | 0 | 0 | | 318 |
| Imposte differite | Saldo | Rilevate a | Rilevate nel | Incluse nelle | Saldo |
| | 31/12/2007 | a conto economico | patrimonio netto | attività destinate alla vendita | 30/06/2008 |
| Immobili, impianti e macchinari | 250 | 144 | | | 106 |
| | <u>250</u> | <u>144</u> | <u>0</u> | | <u>106</u> |

28 Debiti commerciali

I debiti verso fornitori ammontano al 30 settembre a 7.908 migliaia di euro e sono così ripartiti:

| (dati in migliaia di euro) | AI 30 settembre 2008 | AI 31 dicembre 2007 |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Verso fornitori | 7.234 | 6.648 |
| Verso società controllate | 674 | 489 |
| Totale Debiti commerciali | 7.908 | 7.137 |

Si segnala che tutti i debiti sono pagabili entro l'esercizio successivo e non sono presenti importi in valuta.

Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 7.234 migliaia di euro e si riferiscono a prestazioni di servizi ricevute: rispetto al 31 dicembre 2007, aumentano di 586 migliaia di euro.

Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 674 migliaia di euro, in aumento di 115 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, così come evidenziato nel prospetto che segue:

Di seguito, la tabella con la relativa ripartizione:

| <i>(dati in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Caffaro Chimica Srl | 431 | 367 |
| Caffaro Srl | 198 | 184 |
| MVV Meccanico Vittorio Veneto Srl | 5 | 5 |
| Immobiliare Snia Srl | 40 | 3 |
| Totale Debiti commerciali | 674 | 559 |

29 Altri debiti

Al 30 settembre 2008 ammontano a 2.507 migliaia di euro con una variazione in aumento di 661 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono a:

| <i>(dati in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Oneri ex Snia Fibre | 568 | 568 |
| Debiti diversi verso terzi | 883 | 441 |
| Sindaci e Amministratori | 564 | 269 |
| Accertamento Imposte | 148 | 148 |
| Erario per ritenute | 95 | 147 |
| Debiti verso il personale | 147 | 141 |
| Ratei Passivi | 82 | 82 |
| Debiti verso enti previdenziali | 20 | 50 |
| Totale Altri debiti | 2.507 | 1.846 |

30 Altre passività finanziarie

Al 30 settembre 2008 ammontano a 8.096 migliaia di euro e aumentano di 83 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

Sono rappresentate da:

| <i>(dati in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|--|-----------------------------|----------------------------|
| Finanziamento Interbanca | 7.160 | 7.033 |
| Debiti verso banche | 456 | 941 |
| Debiti verso gli obbligazionisti per interessi | 456 | 0 |
| Debiti verso Novaceta UK Ltd. | 24 | 24 |
| Debiti verso azionisti per dividendi non incassati | 0 | 15 |
| Totale Altre passività finanziarie | 8.096 | 8.013 |

La struttura dei finanziamenti, ammontanti a 7.160 migliaia di euro, e quella dei debiti verso banche, ammontanti a 456 migliaia di euro, è compresa, per tasso di interessi e valuta di indebitamento, alla data della presente situazione patrimoniale, tra il 6% ed il 9%.

Il finanziamento di Interbanca S.p.A., ammontante al 30 settembre 2008 a 7.160 migliaia di euro, è stato concesso a supporto sia dell'acquisizione della società Union Derivan S.A. sia del potenziamento di mezzi finanziari finalizzati al raggiungimento dello scopo sociale. Il finanziamento, regolato a un tasso EURIBOR a sei mesi con maggiorazione di 1,50 punti, sarà rimborsato in un'unica soluzione al 3 dicembre 2008. La società si è attivata per ottenere la proroga del finanziamento e la sua conversione a medio lungo termine.

Si ricorda, infine, che il finanziamento è garantito dal pegno sul 60% del capitale sociale di Union Derivan S.A.

31 Debiti per imposte sul reddito

I debiti per imposte sul reddito ammontano a 158 migliaia di euro e si riferiscono all'accantonamento dell'anno per imposte correnti calcolate solo ai fini IRAP.

32 Passività correlate ad attività non correnti destinate alla vendita

Ammontano a 803 migliaia di euro e sono invariati rispetto al 31 dicembre 2007. Si riferiscono al debito verso Immobiliare Snia S.r.l. sorto con riferimento all'acquisto di crediti commerciali, da quest'ultima vantati nei confronti della società Sistema Compositi S.p.A., a seguito di quanto previsto nell'accordo di cessione, nel gennaio 2008, della partecipazione (pari al 50% del capitale sociale) detenuta da Snia nella società stessa.

33 Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Al di fuori delle garanzie prestate dalla/alla Società, non sussistono, alla data della presente situazione patrimoniale, impegni, contenziosi o controversie di natura e dimensioni significative o, comunque, tali da poter generare passività di rilievo per le quali non risultino già stanziati appositi fondi rischi.

Le garanzie prestate sono riassunte nella seguente tabella:

| <i>(dati in migliaia di euro)</i> | Al 30 settembre 2008 | <i>Al 31 dicembre 2007</i> |
|--|-----------------------------|----------------------------|
| Fidejussioni, manleve e altre garanzie prestate ad altre imprese nell'interesse di: | | |
| - Terzi | 4.687 | 4.687 |
| Fidejussioni ed altre garanzie prestate al Gruppo | 3.478 | 3.478 |
| Beni di terzi presso il Gruppo | 0 | 11 |
| Totale Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali | 8.165 | 8.176 |

Le **Fidejussioni, manleve e altre garanzie prestate** ammontano a 4.687 migliaia di euro e si riferiscono a fidejussioni rilasciate nell'interesse di terzi per obbligazioni di pagamento assunte a favore dell'Amministrazione finanziaria, per crediti IVA, per un ammontare pari a 4.687 migliaia di euro.

Fidejussioni a altre garanzie prestate al Gruppo

Ammontano a 3.478 migliaia di euro e si riferiscono, per 1.078 migliaia di euro, alla fidejussione rilasciata a fronte dell'ammenda inflitta a Snia S.p.A. e Caffaro S.r.l. in solido a seguito della decisione della Commissione europea nella causa "Perossido di idrogeno e Perborato di Sodio" e, per 2.400 migliaia di euro, alla lettera di *patronage* rilasciata alla Banca Popolare di Verona S. Giminiano e S. Prospero per conto della controllata Caffaro Chimica S.r.l. a garanzia dell'affidamento a questa concessore.

34 Informazioni sui rischi finanziari

La Società è esposta ai seguenti rischi derivanti dall'utilizzo degli strumenti finanziari: rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di tasso. Nella presente nota vengono fornite informazioni relative all'esposizione della Società ai suindicati rischi, gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento dei necessari mezzi finanziari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali così come previsto nel Piano Industriale 2008-2010 e la difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate alle passività finanziarie. Al 30 settembre 2008 la società dispone di limitata liquidità immediatamente utilizzabile ai fini aziendali e di una limitata disponibilità di linee di credito immediatamente utilizzabili concesse da una istituzioni bancarie italiane ed internazionali.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note n.21,24 e 30 relative rispettivamente alle disponibilità liquide, ai debiti verso banche e verso gli obbligazionisti. Snia S.p.A. ritiene necessarie azioni volte ad ampliare gli affidamenti concessi dal sistema bancario allo scopo di garantire la giusta provvista per far fronte ai necessari fabbisogni finanziari della società e del Gruppo, con particolare riferimento alla fase di normalizzazione dello scaduto fornitori. In particolare, sono in corso azioni mirate all'ottenimento di risorse finanziarie a sostegno del Piano Industriale 2009-2011, il cui buon esito è ancora incerto. La società punta inoltre a reperire ulteriori risorse finanziarie attraverso la cessione degli *asset* immobiliari, di cui è imminente quella relativa a Varedo per un valore di 25 milioni di euro.

Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione della Società alle variazioni dei tassi di interesse è relativa principalmente alle disponibilità liquide ed ai debiti verso istituti di credito.

La società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito, sia a breve sia a medio lungo. Per quest'ultimo, le passività finanziarie sono regolate a tassi fissi mentre per la parte a breve, le passività sono rappresentate dall'utilizzo delle linee di fido concesse dal sistema bancario, anche sotto forma di *factoring*, e regolate a tassi d'interesse di mercato variabili. Si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi d'interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o un'altra controparte possa non rispettare gli impegni alla scadenza causando una perdita alla Società.

La società non è soggetta a un significativo rischio di credito verso clienti avendo posto in essere rapporti di credito sostanzialmente all'interno del Gruppo.

Le attività finanziarie, che espongono la Società al rischio di credito, includono, inoltre, le disponibilità liquide, polizze assicurative a capitalizzazione e fondi d'investimento. Le controparti coinvolte sono primari istituti di credito e compagnie assicurative di primaria importanza.

Alla data della presente situazione patrimoniale non vi sono significative concentrazioni di credito, né vi sono significative concentrazioni dei rischi per aree geografiche. La massima esposizione al rischio di credito è rappresentata dal valore contabile iscritto in bilancio di ciascuna attività finanziaria.

36 Operazioni con parti correlate

Snia S.p.A. ha svolto nei confronti delle società del Gruppo attività di supporto nell'ambito della gestione finanziaria, anche attraverso l'accentramento dei flussi finanziari e la definizione di accordi di Gruppo con il sistema creditizio, dell'assistenza legale e societaria.

I servizi sono resi al costo e i tassi d'interesse sono al valore normale di mercato.

(in milioni di euro)

Società controllate e collegate

| CONTO ECONOMICO | Al 30 settembre 2008 | | Al 31 dicembre 2007 | |
|--|----------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | | % sul totale | | % sul totale |
| Ricavi per vendite e prestazioni di servizi e altri ricavi | 1,86 | 99,9% | 2,29 | 71,5% |
| Costi per acquisti e prestazioni di servizi | 0,03 | 1,0% | 0,41 | 12,3% |
| Interessi attivi e proventi diversi | 1,41 | 64,2% | 1,57 | 54,3% |
| Interessi passivi e oneri diversi | - | - | 0,25 | 4,0% |

Di seguito, i rapporti di credito e debito verso società del Gruppo:

(in milioni di euro)

Società controllate

| STATO PATRIMONIALE | Al 30 settembre 2008 | % sul totale | Al 31 dicembre 2007 | % sul totale |
|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| ATTIVO | | | | |
| Crediti commerciali | | | | |
| ° Pluriservizi Nordest Scarl | 3,30 | 43,2% | 1,30 | 44,83% |
| ° Caffaro S.r.l. | 0,32 | 4,2% | 0,04 | 1,21% |
| ° Caffaro Chimica S.r.l. | 1,54 | 20,2% | 0,23 | 7,76% |
| ° Caffaro Biofuel S.r.l. | 0,88 | 11,5% | 0,90 | 31,03% |
| ° M.V.V. S.r.l. | 0,17 | 2,3% | 0,01 | 0,48% |
| ° Immobiliare Snia S.r.l. | 0,39 | 5,1% | 0,03 | 1,17% |
| ° Undesa Italia S.r.l. | 0,11 | 1,4% | 0,13 | 4,31% |
| ° Union Derivan SA | 0,26 | 3,4% | 0,13 | 4,31% |
| Altre attività finanziarie | | | | |
| ° Caffaro S.r.l. | 19,0 | 37,9% | 16,36 | 45,44% |
| ° Caffaro Chimica S.r.l. | 7,5 | 15,0% | 6,42 | 17,83% |
| ° Immobiliare Snia S.r.l. | 12,2 | 24,4% | 12,54 | 34,83% |
| ° M.V.V. S.r.l. | 0,1 | 0,2% | 0,01 | 0,03% |
| PASSIVO | | | | |
| Debiti commerciali | | | | |
| ° Caffaro S.r.l. | 0,20 | 2,50% | - | - |
| ° Caffaro Chimica S.r.l. | 0,43 | 5,45% | 0,30 | 4,24% |
| ° Immobiliare Snia S.r.l. | 0,84 | 10,66% | 0,03 | 0,43% |
| ° M.V.V. S.r.l. | 0,01 | 0,06% | 0,01 | 0,07% |

Milano, 22 dicembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

Antonio Onorato



Appendice I alla Situazione patrimoniale al 30 settembre 2008

IMPRESE CONTROLLATE

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale | Valore nominale per azione o quota | % di partecipazione | Nr. azioni o quote possedute |
|--|--------------------------------|-------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| CAFFARO S.r.l. | Milano | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 21.083.773 | 21.083.773 | 100 | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 21.083.773 | 21.083.773 | 100 | 1 |
| UNION DERIVAN S.A. | Viladecans (Barcellona-Spagna) | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 4.647.567 | 3,01 | 100 | 1.546.580 |
| IMMOBILIARE SNIA S.r.l. | Milano | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 25.048.160 | 25.048.160 | 100 | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 25.048.160 | 25.048.160 | 100 | 1 |
| M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. | Milano | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 270.400 | 270.400 | 100 | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 270.400 | 270.400 | 100 | 1 |

IMPRESE COLLEGATE

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale | Valore nominale per azione o quota | % di partecipazione | Nr. azioni o quote possedute |
|--|--------------------|-------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| NOVACETA U.K. Ltd in liquidazione | Spondon Derby (GB) | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | LST | 38.433.394 | 1 | 50 | 19.216.697 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 38.433.394 | 1 | 50 | 19.216.697 |
| Soirtech Srl Soil Remediation Tecnology | Pordenone (PN) | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 10.000 | 1,00 | 43 | 4.300 |

ALTRE PARTECIPAZIONI

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale | Valore nominale per azione o quota | % di partecipazione | Nr. azioni o quote possedute |
|--|---------------|-------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|------------------------------|
| CAFFARO CHIMICA S.r.l. | Milano | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 20.010.000 | 20.010.000 | 0,05 | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 20.010.000 | 20.010.000 | 0,05 | 1 |
| ANTICHE FONTI DI COTTORELLA S.p.A. | Rieti | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 1.260.000 | 0,20 | 0,002 | 182 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 1.260.000 | 0,20 | 0,002 | 182 |
| BANCA POP. DI VERONA E NOVARA S.C.A.R.L. | Novara | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 370.042.476 | 3,60 | 0 | 489 |
| Esistenza 30/09/2008 | | | 370.042.476 | 3,60 | 0 | 489 |
| ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA ISTICA S.r.l. | Catania | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 6.200.000 | 3,10 | 0,018 | 1.121 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 6.200.000 | 3,10 | 0,018 | 1.121 |
| SAPI IMMOBILIARE S.r.l. | Padova | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 2.705.132 | 1.020,00 | 50 | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 6.000 | 1.020,00 | 50 | 1 |
| EMITTENTI TITOLI S.p.A. | Milano | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 4.264.000 | 0,52 | 0,082 | 8.200 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 4.264.000 | 0,52 | 0,082 | 8.200 |
| ASSOCAAF S.p.A. | Milano | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 156.000 | 0,52 | 50 | 5 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 6.000 | 0,52 | 50 | 5 |
| CESAP S.r.l. Consortile | Zingonia (BG) | | | | | |
| Esistenza 31/12/2007 | | Euro | 97.500 | 260,00 | 40 | 1 |
| Esistenza 30/09/2008 | | Euro | 97.500 | 260,00 | 40 | 1 |

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998

I sottoscritti Antonio Onorato in qualità di Amministratore Delegato e Angelo Migotti in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Snia S.p.A., dichiarano, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella situazione patrimoniale al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

22 dicembre 2008

L'Amministratore Delegato

Antonio Onorato



**Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

Angelo Migotti



Osservazioni del Collegio Sindacale

SNIA S.p.A.

Sede Legale in Milano - Via Vittor Pisani, 22
Capitale Sociale euro 51.714.379,90 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

Osservazioni del collegio sindacale sulla situazione patrimoniale al 30 settembre 2008 di SNIA s.p.a. redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'art.74 del regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea Straordinaria ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile per deliberare circa i provvedimenti da assumere a fronte delle perdite risultanti dalla Situazione Patrimoniale della Vostra Società che, al 30 settembre 2008, ammontano complessivamente ad Euro 18.112.013, a fronte di un capitale sociale di Euro 51.714.380, integrando così la fattispecie prevista dalla norma sopra richiamata.

Il Vostro Consiglio di Amministrazione, esaminata la situazione economica e patrimoniale al 30 settembre 2008 nella seduta del 13 novembre 2008, ha poi provveduto a convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti per il prossimo 8 gennaio 2009, in prima convocazione ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 9 gennaio 2009, o in terza convocazione per il giorno 12 gennaio 2009 per sottoporVi la Situazione Patrimoniale ed Economica al 30 settembre 2008, completa della relativa relazione illustrativa, così come approvata dal Consiglio di Amministrazione stesso il 22 dicembre 2008.

Il Collegio Sindacale, esaminata la relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione e la situazione patrimoniale ed economica alla data del 30 settembre 2008 ad essa allegata, rileva, in sintesi, quanto segue:

- Capitale Sociale: Euro 51,7 milioni;
- Perdite portate a nuovo da precedenti esercizi: Euro 16,3 milioni;
- Perdita del periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008: Euro 1,8 milioni;
- Perdite complessive, superiori ad un terzo del Euro 18,1 milioni capitale sociale:



- Attività finanziarie correnti: Euro 52,0 milioni;
- Attività finanziarie non correnti: Euro 2,0 milioni;
- Passività finanziarie correnti: Euro 8,1 milioni;
- Passività finanziarie non correnti: Euro 18,7 milioni;
- Disponibilità finanziarie nette: Euro 27,2 milioni.

Tenuto conto che l'assemblea è convocata anche in sede ordinaria per procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione ed all'integrazione del Collegio Sindacale, si ritiene opportuno ricordare che:

- i membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati con l'Assemblea dei Soci del 23 giugno 2008, nelle persone di Andrea Mattiussi, Stefano Bandieramonte, Giorgio Barosco, Francesco Bertolini, Ambrogio Caccia Dominioni, Fabio Mosca, Antonio Onorato, Andrea Viero e Giuseppe Guizzi;
- successivamente, hanno rassegnato le loro dimissioni i signori Andrea Viero, Ambrogio Caccia Dominioni e Francesco Bertolini, con efficacia dalla data della presentazione delle medesime (avvenute nel mese di ottobre 2008), e i signori Stefano Bandieramonte, Giorgio Barosco e Giuseppe Guizzi (attualmente in regime di prorogatio in attesa che l'assemblea provveda alla nomina dei nuovi membri);
- i sottoscritti componenti del Collegio Sindacale, nelle persone di Cesare Piovene Porto Godi e Cristiano Proserpio sono stati anch'essi nominati dall'Assemblea dei Soci del 23 giugno 2008, mentre Maria Carla Bottini è subentrata al dimesso Presidente del Collegio Luigi Martino. Si è anche dimesso dalla carica il sindaco supplente dott. Guido Sazbon.

Il Collegio Sindacale, quindi, in ossequio a quanto richiesto dall'Art. 2446 del Codice Civile, rappresenta qui di seguito all'Assemblea degli Azionisti di SNIA S.p.A. le proprie

osservazioni

*alla Situazione Patrimoniale ed Economica al 30 settembre 2008 ed alla
Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione che l'accompagna.*

Il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2008, esaminata la situazione economico-patrimoniale al 30 settembre 2008, ha conferito mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di convocare l'assemblea ai sensi del citato articolo in tempi utili per poter rappresentare una situazione aggiornata, in considerazione, principalmente:

- delle particolari difficoltà in cui versano le controllate Caffaro S.r.l. e Caffaro Chimica S.r.l. a seguito del sequestro preventivo emesso dal Tribunale di Udine dell'impianto di produzione cloro-soda dello stabilimento della Caffaro Chimica S.r.l. di Torviscosa;
- della particolare tensione finanziaria connessa al mancato incasso, previsto per il mese di novembre scorso, dell'importo relativo alla vendita del complesso immobiliare di Varedo di proprietà della Immobiliare Snia S.r.l., posticipato a data ancora da definire.

Tuttavia, a causa delle problematiche delle controllate di non facile soluzione e delle incertezze ad esse connesse, la situazione che Vi viene sottoposta non è stata rettificata ed integrata; infatti la perdita del periodo 1 gennaio – 30 settembre 2008 non tiene conto degli effetti che le decisioni in merito alle partecipate Caffaro S.r.l. e Caffaro Chimica S.r.l. potranno avere sulla situazione patrimoniale di SNIA S.p.A. né dell'effetto delle perdite di periodo generate dalle partecipate stesse.

I Consigli di Amministrazione delle controllate stanno vagliando i più opportuni provvedimenti anche di tipo liquidatorio/concordatario, al fine di poter da un lato definire una posizione debitoria assai rilevante ed ormai tale da pregiudicare l'equilibrio patrimoniale delle due società e la continuità aziendale delle stesse e dall'altra di salvaguardare il mantenimento della continuità aziendale a livello di Gruppo. I medesimi Consigli di Amministrazione stanno inoltre verificando, attraverso incarichi opportunamente conferiti ad esperti, l'effettiva incidenza, alla data odierna, dei costi delle bonifiche ambientali dei siti produttivi di Brescia e Torviscosa, al fine di valutare la congruità e la capienza dei fondi ad oggi

accantonati nel bilancio di Caffaro S.r.l. ed il cui valore ha riflessi sulla situazione patrimoniale di SNIA S.p.A..

I documenti sottoposti sono stati redatti dal Vostro Organo amministrativo (nelle persone ancora in carica) secondo criteri di funzionamento ed in osservanza delle disposizioni di legge in materia. Il Consiglio di Amministrazione ha sinteticamente illustrato le motivazioni che hanno condotto ai risultati economici negativi maturati al 30 settembre 2008, che sono peraltro positivamente influenzati dal parziale ripristino di valore della partecipazione in M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l. per Euro 1,0 milioni; il Vostro Consiglio ha inoltre sinteticamente illustrato le iniziative per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale, che risultano strettamente connesse ai provvedimenti che gli organi delle società partecipate Caffaro S.r.l. e Caffaro Chimica S.r.l. intenderanno assumere, nonché alla possibilità di reperire mezzi finanziari anche con l'alienazione di beni di proprietà del gruppo.

Ad oggi è sembrato prematuro al Vostro Consiglio di Amministrazione ipotizzare, senza disporre di tutti gli elementi conoscitivi, gli effetti che le decisioni dei consigli di amministrazione delle partecipate e i presunti costi per bonifiche avranno sulla situazione economico-patrimoniale della società in quanto tali effetti potranno essere di entità tali da modificare, anche molto significativamente, le risultanze della situazione patrimoniale che viene posta alla Vostra attenzione. Il Collegio sindacale non può che prendere atto della decisione del Consiglio di non indicare, seppur allo stato in modo non analitico, gli effetti sul patrimonio netto di Snia S.p.a. delle perdite che ragionevolmente si verificheranno - e di cui ad oggi non si conosce il preciso ammontare - in conseguenza della situazione delle controllate e delle decisioni che queste dovranno assumere. Difatti sarebbe oltremodo opportuno che il Consiglio di Amministrazione fornisse agli azionisti ed agli organi sociali, ove possibile, prospettazioni in merito alle ripercussioni sulla Società dei diversi scenari (messa in liquidazione ovvero adesione a procedure concorsuali) che potranno interessare le partecipate.

Il Consiglio di amministrazione si è peraltro impegnato a riconvocarsi entro il 31 gennaio 2009 per esaminare gli effetti di tutte le decisioni assunte dai Consigli di Amministrazione delle controllate, predisponendo una situazione economico

patrimoniale aggiornata che li recepisca e a sottoporla all'Assemblea degli Azionisti a una data immediatamente successiva.

Il Consiglio di amministrazione, sulla base delle considerazioni sopra riportate ed in relazione all'andamento della gestione della Società (nonché del Gruppo) e alle sue prospettive di sviluppo, non ha provveduto ad esplicitare nel dettaglio le iniziative e le azioni ritenute perseguibili per il mantenimento della continuità aziendale e che dovranno essere opportunamente riflesse, anche in termini numerici, in un Piano Industriale che tenga conto dell'evoluzione della situazione.

Il Collegio Sindacale prende atto della proposta di delibera all'assemblea formulata dal Consiglio d'Amministrazione, che rientra peraltro nelle previsioni di legge e ribadisce la necessità che il Consiglio di Amministrazione provveda entro i brevi termini dallo stesso indicati a sottoporre all'Assemblea una situazione economico patrimoniale aggiornata, che rifletta tutti gli effetti delle decisioni assunte dalle società del gruppo e illustri le azioni che intende portare avanti per garantire il mantenimento della continuità aziendale del Gruppo.

Milano, 29 dicembre 2008

IL COLLEGIO SINDACALE



Maria Carla BOTTINI



Cesare PIOVENE PORTO GODI



Cristiano PROSERPIO