



## **Situazione Patrimoniale**

**al 30 settembre 2006**

---

**SNIA S.p.A.**

Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14  
Capitale Sociale Euro 96.089.413,01 i.v. - Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153

## INDICE

	<b>pag.</b>
<b>Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione</b>	<b>3</b>
<b>Comitati</b>	<b>4</b>
<b>Premessa</b>	<b>5</b>
<b>Prospetti contabili al 30 settembre 2006</b>	
• Conto economico	7
• Stato patrimoniale	8
• Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	9
• Rendiconto finanziario	10
• Situazione finanziaria	11
• Relazione sulla gestione del periodo	13
• Proposta all'Assemblea degli Azionisti	18
• Nota	19
<b>Osservazioni del Collegio Sindacale</b>	<b>44</b>

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### Consiglio di Amministrazione

Presidente Umberto Rosa (1)  
Amministratore Delegato Andrea Mattiussi (1) (2) ?

Amministratori Giancarlo Berti <sup>σ</sup>  
Carlo Callieri ? <sup>σ</sup>  
Enrico Scio  
Renato Ugo <sup>σ</sup>  
Italo Pasquon

? Membro del Comitato Politiche Retributive.  
σ Membro del Comitato per il Controllo Interno.

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

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

### Collegio Sindacale

Presidente Luigi Martino  
Sindaci effettivi Marco Spadacini  
Raoul Francesco Vitulo

Società di Revisione KPMG S.p.A.

## Comitati

### **Comitato Politiche Retributive**

---

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

Carlo Callieri *Coordinatore*  
Andrea Mattiussi

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

---

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

Renato Ugo *Coordinatore*  
Carlo Callieri  
Giancarlo Berti

## Premessa

In ottemperanza al Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 2005, il Gruppo Snia ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") nella preparazione del bilancio consolidato. In base alla normativa nazionale attuativa del suddetto Regolamento, il bilancio d'esercizio della Capogruppo sarà predisposto secondo i suddetti principi a decorrere dall'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2006. Conseguentemente la Capogruppo SNIA S.p.A. presenta i dati della Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2006, con la comparazione dell'esercizio precedente, applicando gli IFRS.

Al fine di fornire una migliore informativa su quelli che sono stati gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sul patrimonio netto di Snia S.p.A., di seguito riportiamo la Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2005 e il Conto Economico dell'esercizio 2005 con l'evidenza del passaggio dai principi contabili italiani a quelli internazionali.

(in migliaia di euro)

Stato patrimoniale SNIA S.p.A. 31.12.2005	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS	
Immobilizzazioni materiali	3.435	(3.185)		250	Immobili, impianti e macchinari
Partecipazioni	58.409		(30.543)	27.866	Partecipazioni
Crediti verso altri immobilizzati	14.827	(1.650)		13.177	Attività finanziarie
Imposte anticipate		18		18	Imposte anticipate
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>76.671</b>	<b>(4.817)</b>	<b>(30.543)</b>	<b>41.311</b>	<b>Totale attivo non corrente</b>
Crediti verso clienti	1.194	1.804		2.998	Crediti commerciali
Crediti verso imprese controllate	1.619	(1.619)		-	
Crediti verso imprese collegate	185	(185)		-	
Crediti tributari	11.092			11.092	Crediti per imposte sul reddito
Imposte anticipate	18	(18)		-	
Crediti verso altri	572	(345)		227	Altri crediti
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	36.017	2.076		38.093	Altre attività finanziarie
Disponibilità liquide	19.011			19.011	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>69.708</b>	<b>1.713</b>	<b>-</b>	<b>71.421</b>	<b>Totale attivo corrente</b>
Ratei e risconti attivi	81	(81)		-	
		<b>3.185</b>	<b>(200)</b>	<b>2.985</b>	<b>Attività destinate alla vendita</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>146.460</b>	<b>-</b>	<b>(30.743)</b>	<b>115.717</b>	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>95.106</b>		<b>(65.155)</b>	<b>29.951</b>	<b>Totale Patrimonio netto</b>
<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>7.340</b>	<b>(6.351)</b>	<b>38.063</b>	<b>39.052</b>	<b>Fondi</b>
<b>Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</b>	<b>341</b>		<b>(42)</b>	<b>299</b>	<b>Trattamento di fine rapporto lavoro</b>
		<b>537</b>		<b>537</b>	<b>Imposte differite</b>
		<b>29.839</b>	<b>(3.609)</b>	<b>26.230</b>	<b>Passività finanziarie</b>
		<b>24.025</b>	<b>34.412</b>	<b>66.118</b>	<b>Totale passivo non corrente</b>
Obligazioni convertibili	30.307	(30.307)		-	
Debiti verso altri finanziatori	24	(24)		-	
Debiti verso fornitori	1.886	1.372		3.258	Debiti commerciali
Debiti verso imprese controllate	1.749	(1.749)		-	
Debiti verso imprese collegate	807	(807)		-	
Altri debiti	2.887	3.345		6.232	Altri debiti
Debiti verso banche	3.828	516		4.344	Altre passività finanziarie
		5.814		5.814	Fondi
Debiti tributari	2.017	(2.017)		-	Debiti per imposte sul reddito
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	45	(45)		-	
<b>Totale debiti</b>	<b>43.550</b>	<b>(23.902)</b>	<b>-</b>	<b>19.648</b>	<b>Totale passivo corrente</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>123</b>	<b>(123)</b>		<b>-</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>146.460</b>	<b>-</b>	<b>(30.743)</b>	<b>115.717</b>	

(in migliaia di euro)

Conto economico 2005 SNIA S.p.A.	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IAS/IFRS	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.475			1.475	Vendite di beni e prestazioni di servizi
Altri ricavi	4.620	7.414	(826)	11.208	Altri ricavi e proventi
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4)			(4)	Materie prime e altri materiali
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(7.232)		390	(6.842)	Costi per servizi
Costi per il personale	(1.092)		9	(1.083)	Costi per il personale
Ammortamenti e svalutazioni	(244)		153	(91)	Ammortamenti e svalutazioni
Altri accantonamenti	(300)	(5.550)		(5.850)	Accantonamenti
Oneri diversi di gestione	(542)			(542)	Altri costi di funzionamento
<b>Differenza tra valore e costo della produzione</b>	<b>(3.319)</b>	<b>1.864</b>	<b>(274)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>Risultato operativo</b>
Proventi da partecipazione	1	(26.132)	(39.424)	(65.555)	Proventi/(oneri) da partecipazioni
Altri proventi finanziari	2.459		54	2.513	Proventi finanziari
Interessi e altri oneri finanziari	(1.179)		(54)	(1.233)	Oneri finanziari
<b>Totale</b>	<b>1.281</b>	<b>(26.132)</b>	<b>(39.424)</b>	<b>(64.275)</b>	
Svalutazioni delle partecipazioni	(66.834)	66.834		-	
<b>Totale delle rettifiche di attività finanziarie</b>	<b>(66.834)</b>	<b>66.834</b>	-	-	
Proventi straordinari	7.414	(7.414)		-	
Oneri straordinari	(5.623)	5.623		-	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(67.081)</b>	<b>40.775</b>	<b>(39.698)</b>	<b>(66.004)</b>	<b>Risultato ante imposte</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(610)	(73)		(683)	Imposte sul reddito
		(40.702)		(40.702)	<b>Risultato attività in funzionamento</b>
					Risultato derivante da attività destinate alla vendita
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(67.691)</b>	-	<b>(39.698)</b>	<b>(107.389)</b>	<b>Risultato netto</b>

La situazione patrimoniale di SNIA S.p.A. al 30 settembre 2006 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:

- situazione patrimoniale, conto economico, movimenti del Patrimonio netto e Rendiconto finanziario al 30 settembre 2006;
- situazione finanziaria netta alla medesima data di riferimento;
- relazione sulla gestione del periodo e iniziative volte al risanamento della gestione e al mantenimento della condizioni di continuità aziendale;
- proposte all'Assemblea degli azionisti.

---

**CONTO ECONOMICO SNIA S.P.A.**

---

<i>(importi in euro)</i>			
	<b>note</b>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<b>Al 31 dicembre 2005</b>
Vendita di beni e prestazioni di servizi	1	1.106.300	1.475.000
Recupero di costi		161.778	126.707
<b>Ricavi netti</b>		<b>1.268.078</b>	<b>1.601.707</b>
Altri ricavi e proventi	2	2.424.557	11.081.625
- di cui non ricorrenti		264.000	77.478
<b>Valore della produzione</b>		<b>3.692.635</b>	<b>12.683.332</b>
Costi per materie prime e altri materiali		(1.037)	(4.281)
Costi per servizi	3	(4.852.379)	(6.841.621)
Costi per il personale	4	(1.364.088)	(1.082.838)
Altri costi di funzionamento	5	(324.710)	(542.175)
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>(2.849.579)</b>	<b>4.212.417</b>
Ammortamenti e svalutazioni	6	(223.047)	(91.389)
Accantonamenti	7	(550.000)	(5.850.000)
- di cui non ricorrenti		-	(300.000)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>		<b>(3.622.626)</b>	<b>(1.728.972)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>(3.622.626)</b>	<b>(1.728.972)</b>
Oneri finanziari	8	(1.142.702)	(1.233.574)
Proventi finanziari	9	2.121.092	2.512.316
Proventi / (oneri) da partecipazioni	10	(3.244.000)	(65.555.000)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(5.888.236)</b>	<b>(66.005.230)</b>
Imposte sul reddito	11	31.493	(682.787)
<b>Risultato da attività in funzionamento</b>		<b>(5.856.743)</b>	<b>(66.688.017)</b>
Risultato da attività destinate alla vendita	12	-	(40.701.779)
<b>Risultato netto</b>		<b>(5.856.743)</b>	<b>(107.389.796)</b>

---

**STATO PATRIMONIALE SNIA S.P.A.***(importi in euro)*

	note	Al 30 settembre 2006	Al 31 dicembre 2005
<b>ATTIVO</b>			
Immobili, impianti e macchinari	13	454.809	250.431
Partecipazioni	14	37.940.336	27.866.083
Attività finanziarie	15	18.564.474	13.176.894
Imposte anticipate	26	15.779	18.151
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>56.975.398</b>	<b>41.311.559</b>
Rimanenze			
Crediti commerciali	16	1.137.506	2.998.367
Altri crediti	17	158.793	226.572
Altre attività finanziarie	18	36.750.343	38.092.986
Crediti per imposte sul reddito	19	11.686.978	11.091.717
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	13.860.711	19.011.261
Attività destinate alla vendita	21	2.615.638	2.983.678
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>66.209.969</b>	<b>74.404.581</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>123.185.367</b>	<b>115.716.140</b>
<b>PASSIVO</b>			
Capitale emesso		95.203.713	152.251.614
Riserva da conversione IFRS		3.483.495	3.675.931
Altre riserve		460.700	10.544.885
Utile (perdita) a nuovo		(68.831.521)	(29.132.772)
Utile (perdita) netta		(5.856.743)	(107.389.796)
<b>Totale capitale emesso e riserve</b>	22	<b>24.459.644</b>	<b>29.949.862</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>24.459.644</b>	<b>29.949.862</b>
Passività finanziarie	23	25.907.847	26.229.249
Fondo trattamento di fine rapporto lavoro	24	337.176	299.161
Fondi	25	52.252.804	39.052.704
Imposte differite	26	382.820	536.685
<b>Passivo non corrente</b>		<b>78.880.647</b>	<b>66.117.799</b>
Debiti commerciali	27	3.414.265	3.257.835
Altri debiti	28	4.940.112	6.232.483
Passività finanziarie	29	7.402.114	4.344.418
Fondi	25	3.968.585	5.813.743
Debiti per imposte sul reddito	30	120.000	-
<b>Passivo corrente</b>		<b>19.845.076</b>	<b>19.648.479</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>123.185.367</b>	<b>115.716.140</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di euro)	Capitale emesso	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Azionisti c/ aumento capitale	Altre riserve	Riserva di cui all'art. 7 comma 4 e 5	Riserva di cui all'art. 7 comma 7	Utile/(perdite) a nuovo	Utile (perdita) netta	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>236.047</b>	<b>4.772</b>	<b>41.666</b>	<b>-</b>	<b>13.137</b>	<b>419</b>	<b>21</b>	<b>(29.133)</b>	<b>(163.526)</b>	<b>103.403</b>
Copertura perdita di SNIA S.p.A. dell' esercizio 2004	(114.035)	(4.772)	(31.582)		(13.137)				163.526	-
Altre variazioni					17					17
-Componente di patrimonio netto delle obbligazioni convertibili					3.349					3.349
-Componente di patrimonio netto dei costi di aumento capitale sociale					(130)					(130)
Incrementi:										
-da sottoscrizione azioni	20.065	332								20.397
-da conversione prestito obbligazionario	10.163			129						10.292
-da esercizio warrant	12									12
Utile(perdita) dell' esercizio 2005									(107.389)	(107.389)
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>152.252</b>	<b>332</b>	<b>10.084</b>	<b>129</b>	<b>3.236</b>	<b>419</b>	<b>21</b>	<b>(29.133)</b>	<b>(107.389)</b>	<b>29.951</b>
Copertura perdita di SNIA S.p.A. dell' esercizio 2005	(57.275)	(332)	(10.084)					(39.698)	107.389	-
Riclassifiche	129			(129)						-
Altre variazioni					3					3
-Componente di patrimonio netto delle obbligazioni convertibili					(196)					(196)
Incrementi:										
-da conversione prestito obbligazionario	95			460						555
-da esercizio warrant	3									3
Utile(perdita) netta di periodo									(5.857)	(5.857)
<b>Saldi al 30 settembre 2006</b>	<b>95.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>460</b>	<b>3.043</b>	<b>419</b>	<b>21</b>	<b>(68.831)</b>	<b>(5.857)</b>	<b>24.459</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(in migliaia di euro)</i>	note	<b>30 settembre 2006</b>
<b>A) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL' INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>16.183</b>
<b>B) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Risultato netto		(5.857)
<i>Rettifiche per riconciliare il risultato netto ai flussi finanziari netti dell' attività operativa:</i>		
Ammortamenti	6	40
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo e da conferimento di immobilizzazioni	2;5	(12)
Quota dei risultati delle partecipazioni in società collegate, valutate al patrimonio netto	10	3.244
Svalutazione (rivalutazione) di immobilizzazioni	6	183
Variazione del capitale di esercizio		874
Variazione dei crediti e dei debiti tributari		(475)
Variazione dei fondi rischi e oneri futuri	25	(2.010)
Variazione delle imposte differite	26	(154)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro	24	38
Altre variazioni		(32)
<b>Totale</b>		<b>(4.161)</b>
<b>C) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Prezzo di realizzo a seguito di dismissioni di immobilizzazioni		38
<b>Totale</b>		<b>38</b>
<b>D) DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione netta delle attività e passività finanziarie non correnti	15	(5.387)
Variazione netta dei crediti e degli altri debiti finanziari a breve termine	18;29	1.959
<b>Totale</b>		<b>(3.428)</b>
<b>E) VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>		<b>(7.551)</b>
<b>F) DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>8.632</b>

		<b>30 settembre 2006</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI A FINE PERIODO</b>	20	<b>13.860</b>
Scoperti bancari	29	(5.228)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI AL NETTO DEGLI SCOPERTI BANCARI</b>		<b>8.632</b>

---

## SITUAZIONE FINANZIARIA

---

La situazione finanziaria netta di SNIA S.p.A., al 30 settembre 2006, evidenzia disponibilità finanziarie nette pari a 35,9 milioni di euro e si confronta con le disponibilità nette di 39,7 milioni di euro al 31 dicembre del 2005.

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<b>Al 31 dicembre 2005</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	18,6	13,2
<b>Attività finanziarie correnti:</b>		
Altre attività finanziarie	36,7	38,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,9	19,0
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>69,2</b>	<b>70,3</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	(25,9)	(26,2)
<b>Passività finanziarie correnti:</b>		
Altre passività finanziarie	(7,4)	(4,4)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(30,6)</b>
<b>Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto</b>	<b>35,9</b>	<b>39,7</b>

Le **attività finanziarie non correnti**, ammontanti al 30 settembre 2006 a 18,6 milioni di euro, aumentano di 5,4 milioni di euro rispetto ai 13,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005. Sono costituite, quasi interamente, dal credito vantato verso terzi con riferimento al finanziamento concesso, nel 2002, nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "flexible packaging", dal *cash collateral* a favore di Société Generale di 3,5 milioni di euro, costituito all'inizio del 2006, con riferimento al *Master Rescheduling Agreement* di Nylsytar N.V., al momento dell'incasso del credito vantato verso Polimer Iberia S.L. e dal deposito bancario vincolato a garanzia delle fidejussioni rilasciate dall'istituto di credito nell'interesse della società.

Le **attività finanziarie correnti**, pari a 36,7 milioni di euro, sono relativi ai saldi di conto corrente che le società controllate, e collegate a controllo congiunto intrattengono con SNIA in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa gestisce.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 13,9 milioni di euro e diminuiscono di 5,1 milioni di euro rispetto ai 19,0 milioni di euro del 31 dicembre 2005.

Le **passività non correnti**, pari a 25,9 milioni di euro al 30 settembre 2006, esprimono il debito residuo verso gli obbligazionisti dopo le conversioni in capitale sociale effettuate nel corso del periodo.

Le **altre passività finanziarie**, pari a 7,4 milioni di euro al 30 settembre 2006 contro 4,4 milioni di euro al 31 dicembre 2005, sono espressione di debiti verso il sistema bancario, per la gestione corrente, e verso gli obbligazionisti per la cedola interessi.

Al 30 settembre 2006 non sono in essere operazioni di cessioni di credito.

Da quanto sopra riportato emerge che la situazione finanziaria netta di SNIA S.p.A., è in buona parte costituita da crediti vantati verso le società del Gruppo. Pertanto, per chiarezza d'informazione, di seguito viene riportata la medesima tabella ma con valori consolidati:

(in milioni di euro)

	<b>Al 30 settembre 2006</b>	Al 31 dicembre 2005
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	18,6	13,2
<b>Attività finanziarie correnti:</b>		
Altre attività finanziarie	1,6	14,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14,4	20,2
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>34,6</b>	<b>48,3</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	(25,9)	(26,2)
<b>Passività finanziarie correnti:</b>		
Altre passività finanziarie	(7,4)	(6,6)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(32,8)</b>
<b>Disponibilità/(indebitamento) finanziario netto</b>	<b>1,3</b>	<b>15,5</b>

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL PERIODO

---

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 28 settembre 2006, ha approvato la situazione semestrale che evidenziava una perdita di 8,1 milioni di euro e una rettifica patrimoniale negativa, dovuta sostanzialmente all'introduzione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, di 65,5 milioni di euro. Tale perdita era superiore al terzo del capitale sociale con un patrimonio netto di 21,5 milioni di euro.

L'effetto principale derivante da tale applicazione è stata la svalutazione della partecipazione nella società controllata Caffaro S.r.l., svalutazione conseguente alla diversa appostazione delle passività potenziali per gli oneri di bonifica che i Principi contabili Internazionali prevedono di determinare e stanziare in unica soluzione, rispetto alla normativa nazionale, applicata fino all'approvazione del Bilancio 2005, la quale consente una rateizzazione in dieci esercizi dell'onere totale previsto.

Rispetto a quanto già illustrato nel bilancio 2005, in data 14 aprile 2006 è stato pubblicato sul Supplemento Ordinario n. 96/L alla Gazzetta Ufficiale n. 88 il Decreto Legislativo del 3/4/06 n. 152 di attuazione della Delega conferita al Governo per il "riordino, il coordinamento e l'integrazione della legislazione in materia ambientale" con L. 308/04, decreto che è entrato in vigore il 29 aprile 2006 e che introduce importanti novità nell'ottica di semplificare, razionalizzare, coordinare e rendere più chiara la legislazione ambientale.

Questo nuovo quadro normativo è stato esaminato affidando la valutazione alla stessa società indipendente del settore che ha precedentemente valorizzato l'onere di bonifica stanziato nel bilancio consolidato. Quello che emerge è, di fatto, un'importante revisione dei valori stimati riguardo gli oneri futuri per bonifiche ambientali, con riferimento sia al quantum sia all'arco temporale di sostenimento dei costi: ad oggi, da un primo calcolo, emergerebbe una riduzione dei costi prossima ai 15 milioni di euro. Tuttavia, è fatto noto che il Governo è intervenuto sul decreto in questione "congelando" di fatto la situazione e prendendo l'impegno ad adottare, entro breve termine, alcune norme correttive in materia di bonifiche. Pertanto, si è ritenuto, prudenzialmente, di non apportare correttivi ai valori stanziati dal Gruppo, valori determinati sulla base della normativa vigente prima dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.152.

Il consiglio di amministrazione ha ritenuto opportuno approvare una situazione patrimoniale aggiornata in considerazione delle operazioni straordinarie che si sono perfezionate nel corso del terzo trimestre.

La Situazione Patrimoniale di SNIA S.p.A. al 30 settembre 2006, elaborata con i suddetti principi contabili, presenta una perdita di 5,9 milioni di euro e un Patrimonio netto di 24,5 milioni di euro, di cui riserve da applicazione IAS/IFRS per un importo negativo pari a 65,3 milioni di euro.

Pertanto, SNIA S.p.A. si trova nella situazione prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, che comporta la convocazione dell'Assemblea degli azionisti per gli opportuni provvedimenti.

Gli amministratori della società, pur in presenza della sopra evidenziata situazione patrimoniale nonché di una perdurante situazione economica negativa, hanno intrapreso le opportune azioni per il risanamento della gestione e per il mantenimento della continuità aziendale che si sono tradotte nell'emanazione del Piano Industriale 2006-2010, così come meglio descritto nel seguito, e nel recupero delle necessarie disponibilità finanziarie attraverso la valorizzazione degli asset immobiliari in prospettiva di una loro cessione.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 maggio 2006 ha, infatti, elaborato e approvato il nuovo Piano Industriale 2006-2010, le cui linee di sviluppo sono state altresì presentate all'Assemblea degli azionisti del 7 luglio 2006.

Il Piano prevede tre linee guida:

- a) ristrutturazione delle attività mediante la chiusura del sito di Cesano Maderno e la riorganizzazione delle attività del sito di Brescia e Torviscosa al fine di ridurre drasticamente i costi di struttura, anche attraverso una riduzione del personale;
- b) lo sviluppo delle attività *core* e la commercializzazione per il completamento della gamma di prodotti;
- c) ingresso nel settore dell'oleochimica attraverso l'acquisizione di un importante *player* del mercato;
- d) l'ingresso nel settore del biodiesel con partner di filiera.

Dopo la presentazione del Piano Industriale a tutti i dirigenti e quadri aziendali, è stata messa in atto un'attività di definizione puntuale dei singoli progetti aziendali facenti parte del Piano 2006-2010, al fine di determinarne le

singole attività di dettaglio, qualificarne gli obiettivi economico-finanziari e le criticità/rischi e quantificarne con precisione gli effetti. Il tutto con lo scopo di attuare il massimo coinvolgimento delle funzioni aziendali al fine di rendere gli obiettivi condivisi. Tale coinvolgimento continuerà nell'attività di controllo periodico dei risultati dei singoli progetti.

Di seguito una sintesi delle azioni previste dal nuovo Piano Industriale.

### **Strategia prodotto/mercato**

- Generale riposizionamento di Caffaro come *provider* di prodotti a specifica e di servizio;
- focalizzazione e rafforzamento su settori ad alta attrattività (crescita, margini) e a buona posizione competitiva (trattamento acque e plastificanti), con effetto di traino sulle produzioni di cloroparaffine, alcolati e potassa;
- sviluppo nei segmenti dell'energia (biodiesel) e dell'oleochimica, segmenti nei quali Snia-Caffaro possiede alcuni forti leve di successo, integrabili con strategie di alleanza.

### **Strategia industriale**

- Consolidamento *up-stream* della capacità relativa al cloro-soda e rinnovo tecnologico;
- incremento capacità di due derivati di punta dell'azienda, cloroparaffine e clorito;
- ottimizzazione dei siti e dei processi produttivi e forte miglioramento del punto di pareggio attraverso la razionalizzazione dei costi indiretti industriali e generali.

### **Politica degli investimenti**

- Crescente copertura attraverso miglioramenti gestionali di cassa (gestione margini, gestione circolante, condivisione di costi);
- selettività basata su credibili incrementi di valore (l'investimento viene effettuato se produce un vantaggio competitivo sostenibile nel tempo e/o una tangibile generazione di cassa).

### **Obiettivi economico-finanziari**

Si tende ad un fatturato oscillante, entro l'orizzonte di piano, tra i 250 ed i 350 milioni di euro, in relazione alla velocità di sviluppo dei nuovi *business* e alla conclusione di accordi mirati alla crescita esterna, con una redditività operativa (MOL) compresa tra l'8% ed il 10%.

Le principali attività intraprese, in linea con il Piano Industriale, sono state le seguenti:

- è stata costituita la società Caffaro Biofuel S.r.l. la quale ha come obiettivo la produzione, la trasformazione e la commercializzazione di biodiesel. Successivamente, sono entrati a far parte della compagine societaria due importanti operatori di filiera (produzione agricola e raffinazione oli) con i quali sono in corso le attività d'investimento per l'avvio della produzione di biodiesel per un quantitativo annuo stimato in circa 100.000 tons a partire dall'esercizio 2008. Nel frattempo la società produrrà biodiesel sull'impianto esistente di Torviscosa già a partire dai primi mesi del 2007.
- Presso lo stabilimento di Brescia è stata completata l'installazione di un prototipo sperimentale di *Fuel Cell* della potenza di 120 KW. Si tratta di una delle prime installazioni di questa dimensione a livello mondiale ed è in programma un investimento analogo per lo stabilimento di Torviscosa ma con fuel cells della potenza di 2 MgW ciascuna. Questi investimenti consentiranno di ridurre il costo energetico degli impianti esistenti.
- Presso lo stabilimento di Torviscosa sono previsti importanti investimenti nell'area produttiva del "cloro-soda" con la sostituzione delle celle a mercurio, al fine di avviare l'attività di produzione degli alcolati.
- Sono state avviate trattative con controparti nazionali e internazionali al fine di sottoscrivere contratti per la commercializzazione e la distribuzione di prodotti chimici di terzi.
- E' in fase di avviamento una struttura situata nel Golfo Persico, controllata dal Gruppo e con *partnership* locali, al fine di sviluppare nell'area del Golfo e del Middle Est le attività di vendita e installazione di impianti

per la disinfezione e purificazione delle acque con procedimento brevettato da Caffaro S.r.l.

- Proseguono le attività preliminari finalizzate all'acquisizione di due società nell'ambito della produzione di prodotti derivati da oli vegetali e grassi animali (oleochimica). L'acquisizione di tali società permetterà lo sviluppo di importanti sinergie industriali e commerciali finalizzate al miglioramento del risultato operativo del Gruppo.
- Sono in corso attività indirizzate alla cessione di immobili del Gruppo appartenenti alla Snia Immobiliare S.r.l.

La messa in atto delle attività sopra descritte, sia quelle di carattere interno sia quelle straordinarie (acquisizione oleochimica), ha contribuito anche a riportare un nuovo clima di fiducia tra i dipendenti del Gruppo, elemento fondamentale e necessario per raggiungere l'obiettivo di MOL positivo a partire dall'esercizio 2007 previsto dal Piano Industriale.

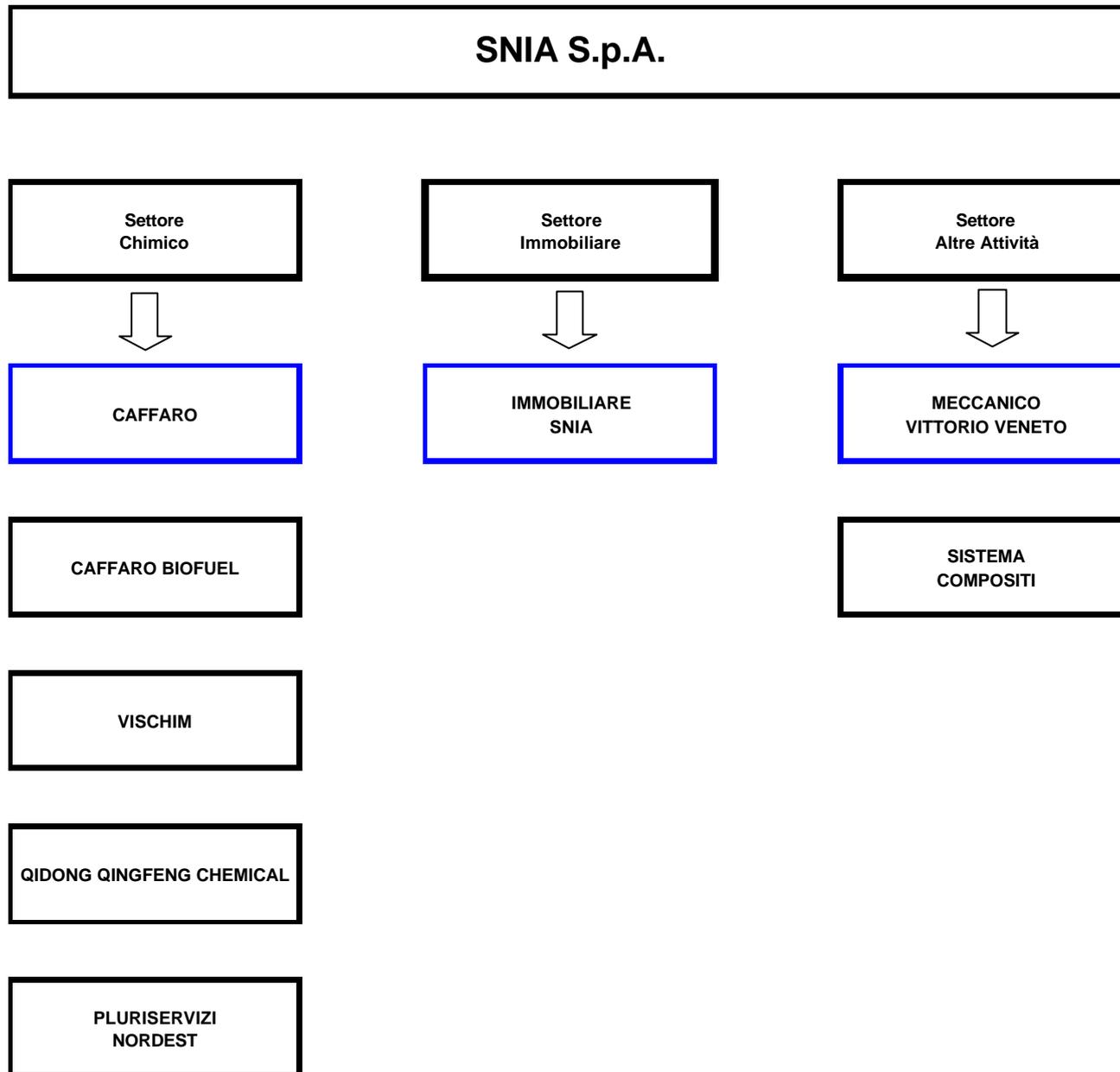
Nonostante l'incertezza che può caratterizzare il buon esito di alcune delle azioni migliorative previste, si ravvisano, nei prossimi mesi, aree di opportunità in grado di consentire al Gruppo di fronteggiarsi nelle azioni di recupero della redditività e di sviluppo del *business*.

Il Piano Industriale mostra come nel breve periodo non sia possibile recuperare, entro il terzo del capitale sociale, la perdita evidenziata nella Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2006 e, in particolare, quelle derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Tuttavia, la possibile cessione degli immobili di proprietà di Immobiliare Snia S.r.l. potrebbe generare componenti positivi di reddito in capo alla controllante Snia S.p.A. tali da ridurre, in modo significativo, la perdita evidenziata al 30 settembre 2006.

La seguente relazione, al fine di consentire una più adeguata informativa, intende fornire, oltre ai risultati reddituali e patrimoniali della SNIA S.p.A., anche i risultati reddituali del Gruppo, in un'ottica di raccordo con quanto prospettato dal Piano Industriale 2006-2010.

Di seguito la tabella che illustra la struttura del Gruppo Snia alla data del 30 settembre 2006:



Nella tabella, di seguito riportata, sono evidenziati i principali risultati economici consolidati conseguiti dalle società del Gruppo alla data della presente Situazione Patrimoniale:

*(in migliaia di euro)*

	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
<b>Ricavi netti</b>	<b>93.114</b>	<b>98.186</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>119.767</b>	<b>128.648</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>13.469</b>	<b>(19.752)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(17.706)	(46.477)
Accantonamenti	(9.072)	(23.879)
- di cui non ricorrenti	(5.478)	5.719
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(13.309)</b>	<b>(90.108)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(13.309)</b>	<b>(90.108)</b>
Oneri finanziari	(2.234)	(10.446)
Proventi finanziari	1.646	2.910
Proventi / (oneri) da partecipazioni	(870)	(764)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(14.767)</b>	<b>(98.408)</b>
Imposte sul reddito	(107)	1.207
<b>Risultato da attività in funzionamento</b>	<b>(14.874)</b>	<b>(97.201)</b>
Risultato da attività destinate alla vendita	-	(40.304)
<b>Risultato netto</b>	<b>(14.874)</b>	<b>(137.505)</b>
<b>Quota del gruppo</b>	<b>(14.874)</b>	<b>(137.505)</b>
Quota di pertinenza di terzi	-	-

---

## PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

---

Signori Azionisti,

alla luce delle considerazioni sopra esposte, il Consiglio di Amministrazione propone le seguenti due proposte alternative sulle quali l'Assemblea è chiamata a deliberare:

### **A) - Proposta di delibera**

- preso atto della relazione illustrativa degli Amministratori;
- preso atto delle osservazioni del Collegio Sindacale;

*delibera*

- di approvare la situazione patrimoniale al 30 settembre 2006 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- di procedere al rinvio a nuovo della perdita complessiva pari ad Euro 74.688.264,39 di cui:
  - Euro 5.856.743,24 (che nella situazione patrimoniale figura arrotondata ad Euro 5.856.743) derivanti dalla perdita del periodo 1° gennaio 2006 – 30 settembre 2006.
  - Euro 68.831.521,15 (che nella situazione patrimoniale figura arrotondata ad Euro 68.831.521) derivanti dalla perdita conseguente alla prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

### **B) - Proposta di delibera**

- preso atto della relazione illustrativa degli Amministratori;
- preso atto delle osservazioni del Collegio Sindacale;

*delibera*

- di approvare la situazione patrimoniale al 30 settembre 2006 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- di procedere alla totale copertura della perdita complessiva pari ad Euro 74.688.264,39 di cui:
  - Euro 5.856.743,24 (che nella situazione patrimoniale figura arrotondata ad Euro 5.856.743) derivanti dalla perdita del periodo 1° gennaio 2006 – 30 settembre 2006.
  - Euro 68.831.521,15 (che nella situazione patrimoniale figura arrotondata ad Euro 68.831.521) derivanti dalla perdita conseguente alla prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Con effetto dalla data d'iscrizione del verbale dell'Assemblea presso il Registro delle Imprese come segue:

per Euro	3.043.609,11	mediante totale utilizzo della riserva "altre riserve da adozione IAS/IFRS"
per Euro	418.886,18	mediante totale utilizzo della riserva di cui all'art. 7 commi 4 e 5 del Decreto Legislativo n° 38/2005
per Euro	21.000,00	mediante totale utilizzo della riserva di cui all'art. 7 comma 7 del Decreto Legislativo n° 38/2005
per Euro	71.204.769,10	mediante riduzione del capitale sociale da Euro 96.089.413,01 ad Euro 24.884.643,91

## **Schemi di bilancio**

La Situazione Patrimoniale è stato redatta utilizzando 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 il Prospetto dei movimenti del Patrimonio lo “statement of change in equity”;
- per il rendiconto finanziario il metodo indiretto.

## **NOTA – Principi contabili significativi**

### **Criteri di redazione**

Il bilancio della SNIA S.p.A., i cui importi sono espressi in euro e arrotondati alle migliaia, è stato redatto utilizzando il criterio di valutazione al costo storico, ad eccezione delle seguenti attività: cespiti valutati al *deemed cost*, per i quali si sono mantenuti i valori derivanti da rivalutazioni ex lege operate in esercizi precedenti.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo rettificato in presenza di perdite di valore. 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 durevoli di valore. 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, pari all'importo rivalutato alla data di rivalutazione.

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.

## **Attività immateriali**

### **Altre attività immateriali**

Le altre attività immateriali acquisite o prodotte internamente dalla società sono iscritte al costo al netto del fondo ammortamento e delle perdite di valore accumulate.

### **Spese successive**

Le spese successive relative alle attività immateriali capitalizzate sono portate a incremento solo quando aumentano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

### **Ammortamento**

L'ammortamento viene recepito a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle attività immateriali, ad eccezione dell'avviamento e di quelle con una vita utile indefinita che non sono ammortizzate, ma per le quali la società verifica regolarmente se abbiano subito eventuali riduzioni di valore. Tale verifica viene comunque effettuata ad ogni data di chiusura del bilancio. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

### **Investimenti immobiliari**

Gli investimenti immobiliari sono proprietà immobiliari possedute al fine di conseguire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito o per entrambe le motivazioni e sono rilevati al costo storico, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Nel caso di un cambiamento di destinazione da investimento immobiliare a elemento di "immobili, impianti e macchinari", si procede a una riclassificazione all'interno di tale categoria.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati al costo ammortizzato al netto delle perdite di valore.

### **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, SNIA S.p.A. stima il valore recuperabile dell'attività.

Quando il valore di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile, il Gruppo rileva 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. 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 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.

### **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. Se, successivamente al 1° gennaio 2005, dovessero emergere utili o perdite attuariali, questi vengono rilevati direttamente all'interno del patrimonio netto.

### **Operazioni con pagamenti basati su azioni**

SNIA S.p.A., avvalendosi dell'esenzione prevista dall'IFRS 1 (IFRS 1.25b), non ha applicato l'IFRS ai piani di *stock option* in essere, in quanto i relativi strumenti rappresentativi di capitale sono stati assegnati precedentemente al 7 novembre 2002 e le modifiche dei termini e delle condizioni dei piani in essere sono avvenute prima del 1 gennaio 2005.

### **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**

### **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.

## **Costi**

### **Oneri finanziari netti**

Gli oneri finanziari netti 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 riverserà. 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, anche se tali attività erano state rivalutate. 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.

### **Nuovi Principi ed Emendamenti adottati dall'Unione Europea per i periodi aventi inizio al 1° gennaio 2006 o in data successiva**

#### *Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti*

Tali modifiche, adottate dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n. 1910-2005), prevedono l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nell'esercizio in cui si manifestano, non a conto economico, ma direttamente in una specifica voce di patrimonio netto. La società ha adottato tale metodo alternativo a partire dall'esercizio 2005.

#### *IFRIC 4 – Determinare se un accordo contrattuale contiene un leasing*

Tale interpretazione, adottata dall'Unione Europea nel novembre 2005 (Regolamento CE n.1910-2005), prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing ma contenenti una locazione la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. Tale interpretazione non interessa il bilancio della società.

#### *IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative*

Tale principio, adottato dall'Unione Europea nel gennaio 2006 (Regolamento CE n. 108/2006) recepisce la sezione delle Informazioni Integrative (*disclosures*) contenute nello IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione in bilancio e informazioni integrative" pur con modifiche e integrazioni; conseguentemente, lo IAS 32 modifica il suo titolo in "Strumenti finanziari: esposizione in bilancio". La società ritiene che l'IFRS 7, applicabile a partire dal 1° gennaio 2007, non avrà significative ripercussioni sul bilancio di SNIA S.p.A.

## NOTA – Commenti di dettaglio

### Conto Economico

#### 1 Vendita di beni e prestazioni di servizi

Ammontano a 1.106 migliaia di euro. Sono così riepilogati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Imprese controllate	1.068	1.425
Imprese collegate e a controllo congiunto	38	50
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.106</b>	1.475

Le prestazioni di servizi a favore di imprese controllate, collegate e a controllo congiunto 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 2.425 migliaia di euro. Risulta così composta:

##### *Parte ricorrente*

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Affitti attivi	1.800	2.572
Sopravvenienze attive	339	308
Plusvalenze derivante dalle vendite di immobili strumentali	18	6.378
Emolumento Consiglio Amministrazione da Vischim	4	5
Plusvalenze derivante dalle vendite di beni iscritti a patrimonio	-	783
Proventizzazione di fondi	-	800
Contributi statali	-	71
Utili da partecipazioni	-	87
<b>Totale altri ricavi e proventi ricorrenti</b>	<b>2.161</b>	11.004

##### *Parte non ricorrente*

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Sopravvenienze attive	264	77
<b>Totale altri ricavi e proventi non ricorrenti</b>	<b>264</b>	77

### 3 Costi per servizi

Ammontano a 4.853 migliaia di euro e sono così riepilogati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Terzi	4.489	6.385
Imprese controllate	361	448
Imprese collegate a controllo congiunto	3	9
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>4.853</b>	<b>6.842</b>

Sono così dettagliati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
<b>Terzi</b>		
Canoni di locazione	1.830	2.512
Prestazioni per l'esercizio	885	830
Prestazioni professionali tecniche e amministrative	630	1.370
Compensi amministratori	494	787
Emolumenti sindacali	113	148
Assicurazioni	73	151
Prestazioni edp	71	58
Spese viaggio dipendenti e amministratori	68	66
Spese per formazione e selezione del personale	26	55
Certificazione bilancio di società e consolidato	169	225
Servizi da Monte Titoli	122	162
Spese postali e telefoniche	8	21
<b>Totale</b>	<b>4.489</b>	<b>6.385</b>
<b>Imprese controllate</b>		
Caffaro S.r.l	336	373
Immobiliare Snia S.r.l	25	75
<b>Totale</b>	<b>361</b>	<b>448</b>
<b>Imprese collegate a controllo congiunto</b>		
Nylstar S.r.l	3	9
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>4.853</b>	<b>6.842</b>

---

#### 4 Costi per il personale

---

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Salari e stipendi	986	761
Oneri sociali	313	261
Trattamento di fine rapporto	64	60
Altri costi	1	1
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>1.364</b>	1.083

L'organico medio risulta così composto:

<i>(numero medio organico)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Dirigenti	5	4
Quadri	2	3
Impiegati/Speciali	4	2
<b>Totale</b>	<b>11</b>	9

---

#### 5 Altri costi di funzionamento

---

La voce risulta così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Oneri diversi	160	276
Sopravvenienze passive	80	174
Imposte e tasse indirette	53	59
Contributi associativi	27	33
Minusvalenza da vendita partecipazione	5	-
<b>Totale altri costi di funzionamento</b>	<b>325</b>	542

---

## 6 Ammortamenti e svalutazioni

---

La voce, complessivamente pari a 223 migliaia di euro, presenta la seguente ripartizione:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	40	91
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>40</b>	<b>91</b>
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali	183	-
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>183</b>	<b>-</b>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>223</b>	<b>91</b>

---

## 7 Accantonamenti

---

La voce ammonta a 550 migliaia di euro. Risulta così composta:

*Parte ricorrente*

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Accantonamenti a fondi bonifiche	550	5.550
<b>Totale accantonamenti ricorrenti</b>	<b>550</b>	<b>5.550</b>

Gli accantonamenti a fondi bonifiche ambientali sono principalmente effettuati a fronte di rivisitazione di stime relative ai progetti di bonifica in corso.

*Parte non ricorrente*

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Accantonamenti a fondi vari	-	300
<b>Totale accantonamenti non ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>300</b>

---

## 8 Oneri finanziari

---

Gli oneri finanziari ammontano a 1.143 migliaia di euro e sono così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Interessi passivi su prestito obbligazionario	657	468
Altri oneri	302	495
Interessi passivi su debiti verso banche	152	225
Interessi passivi su debiti diversi	32	45
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.143</b>	1.233

Gli interessi sul prestito obbligazionario sono stati calcolati sul debito residuo alla data del 30 settembre 2006 applicando il tasso annuo previsto del 3%.

Gli altri oneri sono costituiti da spese bancarie per 29 migliaia di euro e da interessi passivi da riconoscere a terzi su crediti ceduti per 253 migliaia di euro

Gli interessi passivi su debiti verso banche sono costituiti per 126 migliaia di euro da interessi su scoperti di conto corrente e per 48 migliaia di euro da interessi su debiti finanziari.

---

## 9 Proventi finanziari

---

I proventi finanziari ammontano a 2.121 migliaia di euro e sono così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Proventi da imprese controllate	1.061	914
Interessi attivi su crediti verso terzi	971	1.346
Proventi da imprese collegate a controllo congiunto	36	70
Interessi attivi su crediti verso banche	32	183
Proventi da attualizzazione	21	-
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>2.121</b>	2.513

La voce "interessi attivi su crediti verso terzi" accoglie principalmente gli interessi attivi maturati alla data sul credito vantato verso European Packaging S.a.r.l. e verso l'Erario.

### Proventi da imprese controllate

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Caffaro S.r.l.	568	104
Immobiliare Snia s.r.l.	414	722
M.V.V Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	79	88
<b>Totale proventi da imprese controllate</b>	<b>1.061</b>	914

### Proventi da imprese collegate a controllo congiunto

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Sistema Compositi S.p.A	36	11
Nylstar N.V	-	49
Nylstar s.r.l.	-	9
Nylstar C.D.	-	1
<b>Totale proventi da imprese a controllo congiunto</b>	<b>36</b>	70

---

### 10 Proventi/(oneri) da partecipazioni

---

Di seguito la composizione dei valori per società:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Caffaro S.r.l.	(13.326)	(64.653)
Sistema Compositi	(900)	(827)
Immobiliare Snia S.r.l.	10.982	-
M.V.V Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	-	(75)
<b>Totale proventi/(oneri) da partecipazioni</b>	<b>(3.244)</b>	(65.555)

La partecipazione dell'Immobiliare Snia S.r.l. è stata rivalutata a seguito del parziale ripristino delle differenze durevoli di valore che, al 31 dicembre 2005, ammontavano a 12.375 migliaia di euro.

Tale ripristino è stato effettuato sulla base della perizia valutativa, effettuata nel maggio 2006 a cura della società CB Richard Ellis, sui beni di proprietà di Immobiliare Snia S.r.l. e dalla quale è emerso un valore di mercato pari a 64,3 milioni di euro, escludendo le problematiche ambientali.

---

## 11 Imposte sul reddito

---

Le imposte iscritte nel conto economico sono positive per 32 migliaia di euro (negative per 683 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) e sono così dettagliate:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30 settembre 2006</b>	<i>31 dicembre 2005</i>
Imposte correnti per IRAP	(120)	(92)
Imposte correnti esercizi precedenti	-	(73)
Imposte differite/anticipate	152	(518)
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>(683)</b>

L'importo delle imposte differite/anticipate, calcolato ai soli fini IRAP, ammonta a 152 migliaia di euro positivo e include:

- l'utilizzo di imposte anticipate per 2 migliaia di euro a fronte dell'utilizzo di fondi rischi;
- l'utilizzo di imposte differite per 154 migliaia di euro per plusvalenze rateizzate.

---

## 12 Risultato attività destinate alla vendita

---

Non ci sono risultati che interessano il periodo. Al 31 dicembre 2005 si era verificata una perdita di 40.702 migliaia di euro conseguente alla svalutazione del valore della partecipazione Nylstar N.V.

## Stato Patrimoniale

### 13 Immobili, impianti e macchinari

Ammontano a 455 migliaia di euro e aumentano di 205 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Di seguito sono indicati l'ammontare di ciascuna posta e le variazioni intervenute:

	Terreni	Fabbricati	Altri beni	Totale
<i>(in migliaia di euro)</i>				
<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>				
Costo originario	18		387	405
Ammortamenti			(155)	(155)
<b>Valore netto</b>	<b>18</b>		<b>232</b>	<b>250</b>
Variazione dell'esercizio				
riclassifiche dalla voce "Attività destinate alla vendita"		257		257
<i>Cessioni</i>				
- valore lordo			(17)	(17)
- ammortamenti afferenti ai beni usciti			(5)	(5)
Ammortamenti			(30)	(30)
<b>Valore al 30 settembre 2006</b>				
Valore lordo	18		370	388
Ammortamenti			(190)	(190)
<b>Valore netto</b>	<b>18</b>	<b>257</b>	<b>180</b>	<b>455</b>

Le riclassifiche hanno interessato una porzione di fabbricati del sito di Ceriano Laghetto non più destinati alla vendita e seguito della rivisitazione degli accordi precedentemente stipulati con la parte acquirente.

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%

## 14 Partecipazioni

Ammontano a 37.940 migliaia di euro e aumentano rispetto, al 31 dicembre 2005, di 10.074 migliaia di euro, così come dettagliato nel seguente prospetto:

<i>(in migliaia di euro)</i>	In imprese controllate	In imprese collegate	In altre imprese	Totale
<b>Valore al 31 dicembre 2005</b>	<b>24.807</b>	<b>3.041</b>	<b>18</b>	<b>27.866</b>
Sottoscrizioni/conferimenti				
Cessioni			(8)	(8)
Svalutazioni		(900)		(900)
Rivalutazioni	10.982			10.982
Altre variazioni				
<b>Valore al 30 settembre 2006</b>	<b>35.789</b>	<b>2.141</b>	<b>10</b>	<b>37.940</b>

Le voce partecipazioni comprende le seguenti società controllate:

<i>(In migliaia di euro)</i>	Paese	% di possesso	Al 30.09.2006	Al 31.12.2005
<b>Imprese Controllate</b>				
Caffaro S.r.l. (*)	Italia	100	-	29.481
Immobiliare Snia	Italia	100	35.465	25.673
M.v.v Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	Italia	100	324	324
<b>Totale partecipazioni imprese controllate</b>			<b>35.789</b>	<b>25.997</b>

(\*) La partecipazione al 30 settembre 2006 è stata totalmente azzerata e le differenze durevoli di valore eccedenti il valore di libro sono state iscritte nei fondi per 51.389 migliaia di euro.

Di seguito si riportano i dati essenziali della più significativa tra le partecipazioni collegate a controllo congiunto.

Sistema Compositi S.p.A. (valori espressi al 100%):

<i>(In migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2005</b> Sistema Compositi	<i>Al 31 dicembre 2005</i> Sistema Compositi
Attività non correnti	2.108	2.437
Attività correnti	22.945	25.042
Passività non correnti	(1.576)	(1.469)
Passività correnti	(19.514)	(20.011)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.963</b>	<b>5.999</b>
Ricavi	4.403	10.212
Utile/(perdita) dell'esercizio	(1.800)	(1.691)

Elenco delle partecipazioni in:

#### IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio
<b>SISTEMA COMPOSITI S.P.A.</b>	Milano								
Esistenza 31/12/2005		Euro	7.849.902	1	50	3.924.951	3.924.951	1.054.685	
Differenze durevoli di valore								771.000	
<b>Esistenza 30/09/2006</b>		<b>Euro</b>	<b>7.849.902</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>3.924.951</b>	<b>3.924.951</b>	<b>1.825.685</b>	<b>2.099.266</b>
<b>NOVACETA U.K. Ltd in liquidazione</b>	Spondon Derby (GB)								
Esistenza 31/12/2004		LST	38.433.394	1	50	19.216.697	42.302		
<b>Esistenza 31/12/2005 (1)</b>			<b>38.433.394</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>19.216.697</b>	<b>42.302</b>		<b>42.302</b>
<b>SNIA RICERCHE S.C.P.A.</b>	Pisticci Scalo (MT)								
Esistenza 31/12/2004		Euro	880.000	0,11	20	1.600.000	185.040	185.040	
<b>Esistenza 31/12/2005 (1)</b>			<b>880.000</b>	<b>0,11</b>	<b>20</b>	<b>1.600.000</b>	<b>185.040</b>	<b>185.040</b>	<b>-</b>
<b>Totale partecipazioni imprese collegate a controllo congiunto</b>									<b>2.141.568</b>

(1) Dati in bilancio al 31/12/2004

#### ALTRE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Valore nominale per azione o quota	% di partecipazione	Nr. azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio
<b>ANTICHE FONTI DI COTTORELLA S.p.A.</b>	Rieti								
Esistenza 31/12/2004		Euro	1.260.000	0,20	0,002	182	1		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>		<b>Euro</b>	<b>1.260.000</b>	<b>0,20</b>	<b>0,002</b>	<b>182</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
<b>BANCA POP. DI VERONA E NOVARA S.C.A.R.L.</b>	Novara								
Esistenza 31/12/2004		Euro	370.042.476	3,60	0	489	6.736		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>			<b>370.042.476</b>	<b>3,60</b>	<b>0</b>	<b>489</b>	<b>6.736</b>		<b>6.736</b>
<b>ISTITUTO IMMOBILIARE DI CATANIA ISTICA S.r.l.</b>	Catania								
Esistenza 31/12/2004		Euro	6.200.000	3,10	0,018	1.121	913		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>		<b>Euro</b>	<b>6.200.000</b>	<b>3,10</b>	<b>0,018</b>	<b>1.121</b>	<b>913</b>		<b>913</b>
<b>SAPI IMMOBILIARE S.r.l.</b>	Padova								
Esistenza 31/12/2004		Euro	2.705.132	1.020,00	50	1	1.033		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>		<b>Euro</b>	<b>6.000</b>	<b>1.020,00</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>1.033</b>		<b>1.033</b>
<b>EMITTENTI TITOLI S.p.A.</b>	Milano								
Esistenza 31/12/2004		Euro	4.264.000	0,52	0,082	8.200	1.036		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>		<b>Euro</b>	<b>4.264.000</b>	<b>0,52</b>	<b>0,082</b>	<b>8.200</b>	<b>1.036</b>		<b>1.036</b>
<b>ASSOCAAF S.p.A.</b>	Milano								
Esistenza 31/12/2004		Euro	156.000	0,52	50	5	3		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>		<b>Euro</b>	<b>6.000</b>	<b>0,52</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>3</b>		<b>3</b>
<b>CESAP S.r.l. Consortile</b>	Zingonia (BG)								
Esistenza 31/12/2004		Euro	97.500	260,00	40	1	465		
<b>Esistenza 31/12/2005</b>		<b>Euro</b>	<b>97.500</b>	<b>260,00</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>465</b>		<b>465</b>
<b>Totale altre partecipazioni</b>									<b>10.186</b>

---

## 15 Attività finanziarie

---

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Credito verso European Packaging	13.267	12.667
Conto bancario vincolato	5.297	499
Diversi	11	11
<b>Totale</b>	<b>18.564</b>	13.177

Il "Credito verso European Packaging S.a.r.l." per 13.067 migliaia di euro, con scadenza nel 2011, si riferisce al finanziamento concesso, nel 2002, nell'ambito della cessione del ramo d'azienda "Flexible Packaging". Il suddetto credito comprende 3.067 migliaia di euro di interessi maturati a tutto il 30 settembre 2006, calcolati al tasso dell'8% annuo.

Il conto bancario vincolato è principalmente costituito da un deposito vincolato, con validità fino al 31 marzo 2007, a garanzia delle fidejussioni rilasciate dall'Istituto di credito e dal *cash collateral* a favore di Société Generale di 3.500 migliaia di euro, costituito all'inizio del 2006, con riferimento al Master Rescheduling Agreement di Nylsytar N.V.

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

---

## 16 Crediti commerciali

---

I crediti commerciali sono così composti di:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Verso clienti	740	1.194
Verso società controllate	381	1.619
Verso società collegate a controllo congiunto	17	185
<b>Totale</b>	<b>1.138</b>	2.998

### Crediti verso clienti

Ammontano a 740 migliaia di euro e diminuiscono di 454 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Si riferiscono prevalentemente a crediti per locazione di immobili.

### Crediti verso imprese controllate

Ammontano a 381 migliaia di euro e diminuiscono di 1.238 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005. L'esposizione verso ciascuna impresa controllata è riportata nel prospetto che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
<b>Verso società controllate</b>		
Caffaro S.r.l	271	1.132
Immobiliare Snia S.r.l	66	284
M.v.v. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	44	203
<b>Totale</b>	<b>381</b>	1.619

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.

### Crediti verso imprese collegate a controllo congiunto

Ammontano a 17 migliaia di euro, diminuiscono di 168 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005 e si riferiscono interamente a crediti commerciali.

L'esposizione verso ciascuna impresa collegata a controllo congiunto è riportata nel prospetto che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
<b>Verso società collegate</b>		
Nylstar S.r.l	7	65
Nylstar CD S.r.l.	5	104
Vischim S.r.l.	4	6
Sistema Compositi S.p.A.	1	10
<b>Totale</b>	<b>17</b>	185

---

### 17 Altri crediti

---

Gli altri crediti risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Altri	141	128
Depositi cauzionali	18	18
Risconti attivi	-	81
<b>Totale</b>	<b>159</b>	227

La valutazione al presunto valore di realizzo degli altri crediti comprende 3.837 migliaia di euro di rettifiche di valore, invariate rispetto al 31 dicembre 2005.

---

## 18 Altre attività finanziarie

---

Le altre attività finanziarie correnti sono così composte:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Verso imprese controllate	35.337	35.040
Verso imprese collegate a controllo congiunto (Sistema Compositi S.p.A.)	1.215	976
Verso terzi	198	1.650
Verso Mediobanca	-	427
<b>Totale</b>	<b>36.750</b>	38.093

I crediti verso imprese controllate, collegate e a controllo congiunto sono relativi ai saldi di conto corrente che le stesse intrattengono con Snia in virtù del servizio di tesoreria centralizzata che la stessa garantisce. I tassi di interesse sono a valore di mercato.

Il credito verso Mediobanca, sorto in seguito alla costituzione del pegno irregolare di somme di denaro, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1851 del Codice Civile, a garanzia del 50% dell'importo residuo dei finanziamenti concessi alla Nylstar S.r.l. è stato incassato nel mese di aprile 2006.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Caffaro S.r.l.	22.834	5.210
Immobiliare Snia S.r.l.	9.568	27.081
M.v.v. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.	2.935	2.749
<b>Totale</b>	<b>35.337</b>	35.040

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

---

## 19 Crediti per imposte sul reddito

---

I crediti per imposte sul reddito risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Crediti per interessi	6.678	6.509
Crediti per imposte dirette esercizi precedenti	5.009	4.583
<b>Totale</b>	<b>11.687</b>	11.092

---

## 20 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

---

La voce include le disponibilità temporanee verso banche per 13.851 migliaia di euro, e valori in cassa per 9 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2005 le disponibilità ammontavano complessivamente a 19.011 migliaia di euro.

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.

---

## 21 Attività destinate alla vendita

---

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Terreni e fabbricati sito di Ceriano Laghetto	2.616	2.985
<b>Totale Attività destinate alla vendita</b>	<b>2.616</b>	2.985

La voce fa esclusivo riferimento al sito di Ceriano Laghetto (MI) per il quale esiste un accordo di vendita con Rhodia Engineering Plastic S.p.A. per la cessione del sito il 1° gennaio 2008. La variazione in diminuzione consegue principalmente alla riclassifica alla voce "Immobili, impianti e macchinari" a seguito della rivisitazione di parti di tale accordo.

## Passivo

### 22 PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto al 30 settembre 2006 ammonta a 24.459 migliaia di euro e diminuisce di 5.492 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Tale variazione è da ricondursi, sostanzialmente, alla perdita netta di periodo che ammonta a 5.857 migliaia di euro.

La composizione e il movimento 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	Riserva di cui all'art. 7 comma 4 e 5	Riserva di cui all'art. 7 comma 7	Utile(perdite) a nuovo	Utile (perdita) netta	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>236.047</b>	<b>4.772</b>	<b>41.666</b>	<b>-</b>	<b>13.137</b>	<b>419</b>	<b>21</b>	<b>(29.133)</b>	<b>(163.526)</b>	<b>103.403</b>
Copertura perdita di SNIA S.p.A. dell' esercizio 2004	(114.035)	(4.772)	(31.582)		(13.137)				163.526	-
Altre variazioni					17					17
-Componente di patrimonio netto delle obbligazioni convertibili					3.349					3.349
-Componente di patrimonio netto dei costi di aumento capitale sociale					(130)					(130)
Incrementi:										
-da sottoscrizione azioni	20.065	332								20.397
-da conversione prestito obbligazionario	10.163			129						10.292
-da esercizio warrant	12									12
Utile(perdita) dell' esercizio 2005									(107.389)	(107.389)
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>152.252</b>	<b>332</b>	<b>10.084</b>	<b>129</b>	<b>3.236</b>	<b>419</b>	<b>21</b>	<b>(29.133)</b>	<b>(107.389)</b>	<b>29.951</b>
Copertura perdita di SNIA S.p.A. dell' esercizio 2005	(57.275)	(332)	(10.084)					(39.698)	107.389	-
Riclassifiche	129			(129)						-
Altre variazioni					3					3
-Componente di patrimonio netto delle obbligazioni convertibili					(196)					(196)
Incrementi:										
-da conversione prestito obbligazionario	95			460						555
-da esercizio warrant	3									3
Utile(perdita) netta di periodo									(5.857)	(5.857)
<b>Saldi al 30 settembre 2006</b>	<b>95.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>460</b>	<b>3.043</b>	<b>419</b>	<b>21</b>	<b>(68.831)</b>	<b>(5.857)</b>	<b>24.459</b>

Le "riserve di cui art. 7" e le "perdite a nuovo" al 31 dicembre 2004 esprimono gli impatti della prima adozione degli IFRS nella società che hanno comportato la rielaborazione dello Stato Patrimoniale di apertura al primo gennaio 2005 e dei prospetti contabili del Bilancio al 31 dicembre 2005.

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

	Numero azioni Ordinarie	Valore nominale per azione	Capitale (valori in euro)
Capitale al 31 dicembre 2005	591.701.156	1,00	152.251.614,08
Copertura perdita esercizio 2005			(57.275.338,78)
Conversione prestito obbligazionario	2.640.126		224.410,71
Esercizio warrant	12.108		3.027,00
Capitale al 30 settembre 2006	594.353.390		95.203.713,01

### 23 Passività finanziarie

Si riferiscono al prestito obbligazionario emesso dalla Società, 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 2006 è pari a 29.281 migliaia di euro, dopo le conversioni effettuate nel corso del periodo.

Il valore di iscrizione al 30 settembre 2006 è pari a 25.908 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* di tali passività non si discosta significativamente dal valore iscritto in bilancio.

### 24 Trattamento di fine rapporto lavoro

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

In sede di valutazione, il valore del fondo viene ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito" per determinarne il valore attuale e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro correnti e passate.

I movimenti del fondo sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	Al 30 settembre 2006	Al 31 dicembre 2005
Saldo iniziale	299	309
Accantonamenti	65	60
Oneri finanziari	-	(42)
Riclassifiche e trasferimenti	(27)	(28)
<b>Totale trattamento di fine rapporto lavoro</b>	<b>337</b>	<b>299</b>

Le principali ipotesi attuariali utilizzate per la stima dei benefici da riconoscere nel periodo sono quelle più recenti di cui disponiamo e sono di seguito riportate:

	30.09.2006	31.12.2005
<i>proiezione degli incrementi retributivi futuri</i>	3%	3%
<i>proiezione della rotazione del personale futura</i>	3%	3%
<i>tasso di sconto utilizzato</i>	4%	4%
<i>tasso di incremento del costo della vita</i>	1,50%	1,50%

---

## 25 Fondi

---

La movimentazione e la composizione dei fondi al 30 settembre 2006 è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	fondo svalutazioni partecipazioni	oneri per bonifiche	vari	totale fondi
<b>Saldi al 31.12.2005</b>	<b>38.063</b>	<b>5.814</b>	<b>989</b>	<b>44.866</b>
- accantonamenti	13.327			13.327
- utilizzi e proventizzazioni		(1.845)	(126)	(1.971)
<b>Saldi al 30.09.2006</b>	<b>51.390</b>	<b>3.969</b>	<b>863</b>	<b>56.222</b>

Il fondo bonifiche si riferisce all'attività di bonifica ambientale di terreni di proprietà Nylstar per le quali Snia è contrattualmente responsabile.

Il fondo svalutazioni partecipazioni recepisce la parte di differenze durevoli di valore della controllata Caffaro S.r.l. che eccede il valore di libro della partecipazione.

I fondi vari sono stati stanziati a fronte di oneri futuri di varia natura e in modo rilevante per contenziosi con l'amministrazione finanziaria.

La parte non corrente dei fondi ammonta a 3.969 migliaia di euro, al 31 dicembre 2005 era pari a 5.814 migliaia di euro; quella corrente, alla data del 30 settembre 2006, è pari a 52.253 migliaia di euro (al 31 dicembre 2005 ammontava a 39.052 migliaia di euro).

---

## 26 Imposte differite

---

Al 30 settembre 2006, le passività per imposte differite, al netto delle attività fiscali per imposte anticipate, ammontano a 367 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2005, le imposte differite nette ammontavano a 519 migliaia di euro.

---

## 27 Debiti commerciali

---

I debiti verso fornitori sono così ripartiti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Fornitori	2.848	1.886
Verso società collegate a controllo congiunto	462	783
Verso società controllate	104	589
<b>Totale</b>	<b>3.414</b>	<b>3.258</b>

### Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 2.848 migliaia di euro e si riferiscono a prestazioni di servizi ricevute; rispetto al 31 dicembre 2005 aumentano di 962 migliaia di euro.

### Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 104 migliaia di euro, in diminuzione di 485 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2005 così come evidenziato nel prospetto che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
<b>Verso società controllate</b>		
Immobiliare Snia S.r.l	102	136
Caffaro s.r.l	2	453
<b>Totale</b>	<b>104</b>	<b>589</b>

### Debiti verso imprese collegate a controllo congiunto esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a 462 migliaia di euro, così come evidenziato nel prospetto che segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
<b>Verso società collegate</b>		
Nylstar S.r.l.	462	763
Sistema Compositi S.p.A.	-	20
<b>Totale</b>	<b>462</b>	<b>783</b>

---

**28 Altri debiti**

---

Gli altri debiti correnti risultano così composte:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Debiti diversi verso terzi	3.092	3.048
Commissioni su fidejussioni	734	998
Oneri ex Snia Fibre	361	361
Sindaci e amministratori	228	148
Ratei passivi	215	123
Accertamento imposte	148	148
Erario per ritenute	69	133
Debiti verso il personale	66	68
Debiti verso enti previdenziali	27	45
Debiti verso Caffaro S.r.l (contenzioso di Lodrone)	-	1.160
<b>Totale</b>	<b>4.940</b>	6.232

I debiti diversi accolgono una pluralità di debiti di varia natura e importo.

---

**29 Altre passività finanziarie**

---

Al 30 settembre 2006 la voce è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
Debiti verso banche	6.229	3.828
Verso gli obbligazionisti per interessi	1.125	468
Debiti verso azionisti	24	24
Debiti verso Novaceta UK Ltd	24	24
<b>Totale</b>	<b>7.402</b>	4.344

---

**30 Debiti per imposte sul reddito**

---

I debiti per imposte sul reddito ammontano al 30 settembre 2006 a 120 migliaia di euro e si riferiscono allo stanziamento per IRAP.

### 31 Garanzie prestate, impegni e altre passività potenziali

Al di fuori delle garanzie prestate dalla/alla Società, non sussistono, alla data di bilancio, 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>(in migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2006</b>	<i>Al 31 dicembre 2005</i>
<b>Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese nell'interesse di:</b>		
- Imprese collegate e a controllo congiunto	-	3.500
- Terzi	7.081	45.481
	<b>7.081</b>	<b>48.981</b>
<b>Altre garanzie personali prestate a:</b>		
- Imprese collegate e a controllo congiunto	2.878	3.908
<b>Fidejussioni e altre garanzie prestate al Gruppo</b>	<b>428</b>	<b>509</b>
<b>Fidejussioni e altre garanzie prestate tra terzi a favore del Gruppo</b>	<b>5.000</b>	<b>45.302</b>
<b>Beni di terzi presso il Gruppo</b>	<b>6</b>	<b>11</b>
<b>Totale</b>	<b>15.393</b>	<b>98.711</b>

#### Fidejussioni e manleve prestate ad altre imprese

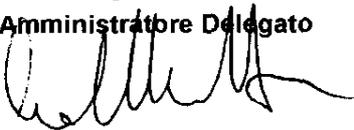
Sono principalmente relative a fidejussioni rilasciate dal Banco di Sicilia a favore di Edison S.p.A. (nell'ambito dell'operazione di cessione di Caffaro Energia S.r.l.) per 5.000 migliaia di euro e a obbligazioni di pagamento assunte a favore dell'amministrazione finanziaria, per 1.839 migliaia di euro.

#### Altre garanzia personali prestate ad altre società

Riguardano lettere di *patronage* prestate interamente nell'interesse della collegata Nylstar S.r.l.

Milano, 14 novembre 2006

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato



## OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE

**SNIA S.P.A.**

**Assemblea degli Azionisti dei giorni 16, 18 e 20 Dicembre 2006  
OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 2446 C.C.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra società Vi ha convocato in assemblea ordinaria e straordinaria per deliberare in ordine ai provvedimenti da assumere ai sensi dell'art. 2446 c.c. sulla base della situazione patrimoniale al 30 settembre 2006.

Nell'ambito dei compiti specificamente attribuiti dalla legge al Collegio Sindacale, a questo organo è fatto obbligo di presentare proprie osservazioni, come di seguito esposte.

Nell'assemblea del 19 Aprile 2006 in seguito all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2005 che evidenziava una perdita di 67,7 milioni di euro, si è verificata l'ipotesi di cui all'art. 2446 c. c. L'assemblea ha deliberato la riduzione del capitale sociale a 95,1 milioni di euro.

Il 28 settembre scorso è stata approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2006 che evidenziava una perdita di circa 8 milioni di euro ed una rettifica patrimoniale negativa di circa 65 milioni di euro sostanzialmente dovuta all'introduzione dei principi contabili internazionali IFRS. Si è così verificata l'ipotesi di cui all'art. 2446 c. c., perdite per oltre un terzo del capitale, essendo il patrimonio netto residuo in 21,5 milioni di euro. E' stato conseguentemente conferito mandato al Presidente del consiglio d'amministrazione di convocare l'assemblea ai sensi del citato articolo in tempi utili per poter rappresentare una situazione aggiornata, in considerazione delle operazioni in corso e delle incertezze applicative, tutt'oggi purtroppo esistenti, in merito alle nuove norme in materia ambientale. Siete pertanto oggi convocati in assemblea ai sensi dell'art. 2446 c.c. sulla base della situazione patrimoniale al 30 settembre 2006, che evidenzia una perdita inferiore a quella registrata al 30 giugno 2006 per effetto di componenti straordinarie come evidenziato nella relazione degli amministratori. La perdita al 30 settembre 2006 si attesta a 5,9 milioni di euro cui è da aggiungere, come sopra indicato, la rettifica patrimoniale negativa dovuta all'introduzione dei principi contabili internazionali IFRS pari a 65,3 milioni di euro. In ogni caso il collegio evidenzia il permanere della situazione di squilibrio economico, ancorché le

azioni poste in essere nel periodo ne riducano le dimensioni. E' pertanto da rilevare che allo stato non è possibile ipotizzare un recupero della perdita al di sotto del terzo del capitale entro l'anno successivo.

Nell'odierna assemblea vi è stato illustrato il piano 2006 a 2010 redatto dagli amministratori e lo stato d'avanzamento ad oggi realizzato.

Da parte nostra prendiamo atto che l'attuazione del piano dovrebbe consentire nel medio periodo alla società di pervenire ad un'inversione di tendenza, utilizzando le proprie risorse interne. Ci appare però doveroso rappresentare i rischi ordinariamente connessi alla effettiva realizzazione del piano industriale e alla rimozione delle criticità esistenti.

### Conclusioni

Il Collegio sindacale prende atto delle due proposte alternative di delibera all'assemblea formulate dal Consiglio d'Amministrazione e rileva che entrambe rientrano nelle previsioni di legge.

Milano, 5 dicembre 2006

Il Collegio Sindacale

Luigi Francesco Martino

Marco Spadacini

Raoul Francesco Vitulo

