

II. PERFORMANCE ECONOMICA: IL RENDICONTO 2006

Il Rendiconto è la sezione del Bilancio di Sostenibilità che maggiormente si collega al bilancio d'esercizio: in essa vengono illustrate le informazioni rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Solvay di Rosignano. In particolare, una prima parte è dedicata all'analisi della redditività dell'Azienda, di cui sono evidenziati i principali dati del Conto Economico ed il calcolo degli indicatori più significativi. Ampio spazio è altresì dedicato all'esame delle modalità di formazione del Valore Aggiunto, inteso come la ricchezza creata a beneficio di vari interlocutori: Personale, Sistema impresa, Azionisti e Finanziatori, Pubblica Amministrazione. Nell'ultima parte, infine, viene illustrata la situazione patrimoniale dell'Azienda, ponendo una particolare attenzione agli investimenti compiuti nell'anno.

1. DATI SIGNIFICATIVI DI GESTIONE -----	17
1.1 Solvay Chimica Italia S.p.A.-----	17
1.2 Solval S.p.A. -----	17
1.3 Sol.Mare S.r.l.-----	17
1.4 Indici di redditività-----	18
2. CONTO ECONOMICO -----	19
3. PROSPETTO DI DETERMINAZIONE E DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO -----	20
4. STATO PATRIMONIALE -----	22
5. INVESTIMENTI -----	23

1. DATI SIGNIFICATIVI DI GESTIONE

1.1 Solvay Chimica Italia S.p.A.

Nell'esercizio 2006 l'andamento delle vendite relative all'attività ordinaria ha registrato un incremento rispetto al 2005 principalmente a seguito dell'aumento di volumi e prezzi dei principali prodotti. La gestione caratteristica, industriale e commerciale, ha portato al conseguimento di un risultato in linea con quello dell'esercizio precedente con una differenza tra valore e costi della produzione intorno a 20 MEuro. Per quanto attiene l'evoluzione dei principali costi di produzione legati allo stabilimento si segnala l'aumento dei costi energetici, energia elettrica e vapore, a seguito degli aumenti dei prezzi del petrolio e del gas. Per quanto concerne le aree gestionali straordinarie di carattere finanziario il risultato d'esercizio risente in maniera sostanziale dai seguenti eventi: la svalutazione della partecipazione, divenuta totalitaria nel corso dell'esercizio 2006, della controllata Solvay Chimica Bussi S.p.A., per un ammontare pari a 24,6 MEuro, la necessità di far fronte all'indebitamento generato, in particolare, dal possesso delle partecipazioni nelle società Solvay Solexis S.p.A. e della già citata Solvay Chimica Bussi S.p.A., nonché dall'importante programma di nuovi investimenti deciso per lo stabilimento di Rosignano Solvay e per San Carlo e Ponteginori, che ha portato ad un significativo incremento dell'indebitamento finanziario. Ciò, in una congiuntura che ha visto alzarsi più di una volta nel corso dell'esercizio i tassi d'interesse di mercato, ha condotto ad un aumento piuttosto rilevante degli oneri finanziari netti, passati da 11,7 MEuro a 17,3 MEuro. Un accantonamento, di importo particolarmente rilevante (16,2 MEuro), è legato alla quota parte di competenza della Società della sanzione comminata al Gruppo Solvay dalla Commissione Europea, per violazione di norme antitrust in relazione ad un presunto cartello tra produttori europei di acqua ossigenata e persali, verificatosi negli anni '90. Pur essendo stato presentato dalla Società un ricorso al provvedimento, tale importo è stato iscritto tra gli "Oneri straordinari" e compare nel bilancio economico con il valore di 13,7 MEuro, a seguito di una parziale compensazione per proventi eccezionali registrati nell'anno.

1.2 Solval S.p.A.

L'esercizio chiuso al 31/12/2006 riporta un risultato negativo pari ad Euro 83.232 € (nel 2005 la chiusura era stata in sostanziale pareggio), soprattutto a seguito di alcuni aumenti di costi di produzione.

Nell'anno 2006 sono state trattate circa 10.548 tonnellate di Prodotti Sodici Derivati con un incremento del 24% rispetto all'anno precedente; l'incremento dei residui trattati testimonia la valenza ecologica del processo SOLVAL che viene ampiamente riconosciuta dai clienti.

1.3 Sol.Mare S.r.l.

La società, nata dal conferimento dei rami aziendali di Solvay Chimica Italia S.p.A. e Solvay S.A., svolge la propria attività nel settore dei servizi portuali utilizzando le due strutture principali del pontile Vittorio Veneto e del pontile Solvay in località Vada (LI) unicamente per il caricamento e la spedizione di prodotti finiti per Solvay Chimica Italia S.p.A. e come ausilio all'attracco di navi di etilene per conto della società Innovene Trading Limited.

Nel corso del 2006 le attività relative all'attracco di navi di etilene risultano stabili rispetto all'anno precedente mantenendosi al livello di 79 ormeggi/anno. Le attività di caricamento e spedizione di prodotto finito imballato hanno registrato un leggero incremento rispetto all'anno precedente, passando da 10 a 12 navi. Tali incrementi sono dovuti all'andamento positivo delle richieste di prodotto nel bacino del Mar Mediterraneo.

1.4 Indici di redditività

Gli indici riportati di seguito sono relativi ai dati aggregati delle tre Società relativamente agli esercizi 2005 e 2006

R.O.E. o “*return on equity*”, è l’indice che esprime la capacità dell’azienda di remunerare gli azionisti per le risorse che hanno messo a disposizione, sia direttamente (mediante i conferimenti), sia indirettamente (mediante il reinvestimento nell’attività degli utili non distribuiti). Al fine di poter valutare compiutamente il valore assunto da questo indice è necessario, pertanto, confrontarlo con il rendimento offerto da investimenti alternativi (ad esempio, con quello di altre aziende comparabili). Nel 2006 il R.O.E. permane negativo (nel 2005: -6%) a causa della perdita dovuta sia all’aumento dei costi di approvvigionamento dell’energia e che alla necessità di far fronte all’indebitamento generato dalle operazioni straordinarie descritte nel paragrafo 1.1.

R.O.I. o “*return on investment*”, è l’indice che esprime la redditività dell’attività caratteristica svolta dall’azienda e può essere confrontato con il tasso medio del costo del denaro. Il numeratore rappresenta l’utile derivante soltanto da tale gestione, che è preposta a garantire l’esistenza futura dell’impresa; non si considerano, ad esempio, gli aspetti finanziari, fiscali e le operazioni straordinarie. Il denominatore comprende i soli investimenti connessi alla gestione caratteristica ed è ottenuto sottraendo dal valore totale dell’attivo dello Stato Patrimoniale l’insieme delle attività estranee ad essa. L’indice è rimasto invariato rispetto all’anno precedente: +3%.

R.O.S. o “*return on sales*”, è l’indice che esprime il tasso di redditività delle vendite, ossia quanto residua del prezzo di vendita dopo la copertura dei costi dell’attività principale svolta dall’azienda. La sua entità dipende, quindi, dai margini relativi alle vendite. Al fine di esprimere un giudizio sul valore assunto da tale indicatore, è necessario confrontarlo con quello di aziende appartenenti allo stesso settore e che si rivolgono alla medesima tipologia di cliente. L’indice, pari al 7%, risulta uguale all’anno precedente.

L’indice della gestione caratteristica, che rappresenta il livello di contribuzione al risultato d’esercizio da parte dell’attività caratterizzante dell’azienda. Tale indicatore, che risente della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale, chiude l’esercizio con una perdita di circa 46,3 M€

2. CONTO ECONOMICO

Il conto economico, di seguito riportato, è stato ottenuto riclassificando e aggregando il bilancio di Solvay Chimica Italia S.p.A., di Solval S.p.A. e Sol.Mare S.r.l. per l'esercizio 2006

DESCRIZIONE	2005 €/000	2006 €/000
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	297.907,00	297.194,00
Altri ricavi e proventi	5.602,00	8.986,00
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.984,00	4.288,00
Variazione lavori in corso su ordinazione	-	-
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	202,00	365,00
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	306.695,00	310.833,00
Consumi di materie e materiali	98.918,00	102.231,00
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 375,00	- 664,00
Prestazioni di servizi	115.799,00	117.426,00
Altri servizi	-	-
Costi per godimento beni di terzi	4.181,00	5.198,00
Totale costi materie, merci, servizi	218.523,00	224.191,00
Stipendi e salari	29.165,00	30.226,00
Oneri sociali	9.870,00	9.800,00
TFR, di quiescenza e simili	3.170,00	2.899,00
Altri costi	997,00	956,00
Totale costi per il personale	43.202,00	43.881,00
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	376,00	382,00
Ammortamento immobilizzazioni materiali	16.838,00	15.826,00
Accantonamenti	3.509,00	3.594,00
Svalutazioni	3,00	3,00
Totale ammortamenti, svalutazioni	20.726,00	19.805,00
Oneri e proventi diversi di gestione	3.767,00	2.996,00
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	286.218,00	290.873,00
Differenza valore e costi della produzione	20.477,00	19.960,00
Risultato della gestione finanziaria	- 11.566,00	- 17.186,00
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	- 24.781,00
Risultato gestione straordinaria	- 1.219,00	- 13.736,00
Risultato prima delle imposte	7.692,00	- 35.743,00
Imposte sul reddito	9.057,00	10.569,00
RISULTATO NETTO	- 1.365,00	- 46.312,00

Il **valore della produzione**, pari a circa €310 milioni nel 2006, si incrementa rispetto all'esercizio precedente di circa €3 milioni. Tale risultato è legato principalmente all'andamento positivo del mercato dei principali prodotti. I **costi di produzione**, pari a circa €290,8 milioni nel 2006 registrano un aumento proporzionale a quella del fatturato.

Nell'anno 2006 la differenza tra valore e costi di produzione risulta positiva per €19,9 milioni in diminuzione di circa €0,5 milioni rispetto al 2005. L'andamento dell'attività industriale è sostanzialmente in linea con l'anno precedente, **a conferma della buona performance economica**

dell'azienda, prima della incidenza sul risultato netto dei fattori finanziari e della gestione straordinaria.

La gestione finanziaria ha registrato un saldo negativo di circa € 17,1 milioni dovuto agli interessi passivi su finanziamenti infragruppo e ai maggiori oneri finanziari sostenuti dalla Solvay Chimica Italia S.p.A. a fronte del finanziamento contratto per l'acquisizione della partecipazione in Solvay Chimica Bussi S.p.A.

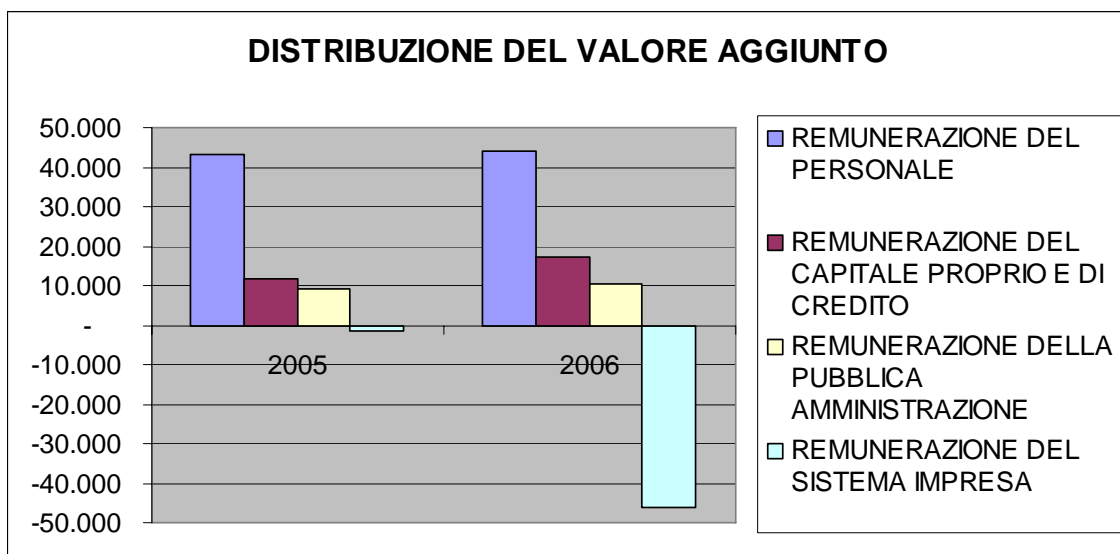
3. PROSPETTO DI DETERMINAZIONE E DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO

I risultati economici descritti in precedenza, hanno determinato un Valore Aggiunto nell'esercizio 2006 di circa € 6 milioni, dato inferiore al 2005 dovuto essenzialmente al saldo della gestione straordinaria.

DESCRIZIONE	2005 €'000	2006 €'000
Ricavi operativi	297.907	297.194
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	202	365
Variazione dei lavori in corso		
Produzioni interne capitalizzate	2.984	4.288
Altri ricavi e proventi	5.602	8.986
A. TOTALE RICAVI	306.695	310.833
Consumi di materie e materiali	98.918	102.231
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 375	- 664
Consumi di servizi	115.799	117.426
Godimento beni di terzi	4.181	5.199
Oneri diversi di gestione	3.572	2.995
Accantonamenti	3.509	3.594
Svalutazioni	3	3
B. COSTI INTERMEDI DI PRODUZIONE	225.607	230.784
VALORE AGGIUNTO CARATTERISTICO LORDO (A-B)	81.088	80.049
Saldo della gestione straordinaria	- 1.219	- 13.736
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
	-	-
VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO	79.869	66.313
Ammortamenti	17.214	16.207
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	62.655	50.106
Costo del lavoro	43.202	43.880
RISULTATO OPERATIVO	19.453	6.226

La tabella e il grafico di seguito riportati evidenziano come il Valore Aggiunto dell'esercizio 2006 sia stato distribuito tra vari soggetti con cui l'Azienda ha un rapporto di scambio.

DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO	2005 €/000	2006 €/000
REMUNERAZIONE DEL LAVORO		
Costo del lavoro	43.202	43.881
TOTALE	43.202	43.881
REMUNERAZIONE DEL CAPITALE PROPRIO E DI CREDITO		
Saldo interessi	11.566	17.186
Dividendi distribuiti sull'utile d'esercizio	-	-
TOTALE	11.566	17.186
REMUNERAZIONE DELLA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE		
Contributi in conto esercizio	-	-
Imposte dirette	9.057	10.569
TOTALE	9.057	10.569
REMUNERAZIONE DEL SISTEMA IMPRESA		
Risultato trasferito al netto delle imposte e dei dividendi	- 1.365	- 46.312
TOTALE	- 1.365	- 46.312
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	62.460	25.324



Pur in presenza di una perdita significativa, e' stato distribuito al **personale dipendente** un importo leggermente superiore a quello dell'anno passato (+ 0,6 milioni), pari al 61% del valore aggiunto generato, a dimostrazione della rilevanza che le aziende rivolgono nei confronti del loro stakeholder principale, in linea con il valore abituale, che varia tra il 55 e il 70% .

Il 18% viene invece distribuito ai **finanziatori** a titolo di capitale proprio e di credito. L'aumento di circa €5,5 milioni rispetto al 2005, è principalmente dovuto alla remunerazione del capitale di credito. I risultati negativi hanno interessato l'**Azienda** che, come si evince dagli indici di redditività (ROE, gestione caratteristica) non hanno prodotto abbastanza ricchezza per poter effettuare investimenti al proprio interno.

La **Pubblica Amministrazione** percepisce nel 2006 un importo pari a circa € 10,5 milioni. Tale importo rappresenta la somma tra le imposte correnti di competenza dell'esercizio 2006, che ammontano a € 5,8 milioni, e le imposte differite di 4,7 milioni che le aziende avevano iscritto in bilancio negli esercizi passati. Le imposte correnti rappresentano l'effettivo esborso che l'Azienda dovrà versare alla Pubblica Amministrazione, in sede di dichiarazione dei redditi. Le imposte differite rappresentano una metodologia contabile finalizzata a rendere omogeneo il carico fiscale registrato in bilancio con quello determinato in sede di dichiarazione dei redditi secondo la normativa fiscale, e compensare quindi il fatto di aver sostenuto, durante gli esercizi passati, alcuni costi che sono fiscalmente deducibili solamente nell'esercizio corrente ed in quelli futuri.

4. STATO PATRIMONIALE

Lo Stato Patrimoniale, di seguito riportato (dati espressi in migliaia di €), è stato ottenuto riclassificando e aggregando il bilancio d'esercizio di Solvay Chimica Italia S.p.A., di Solval S.p.A e di Solmare S.r.l.

Il significativo incremento delle immobilizzazioni materiali è dovuto principalmente all'acquisizione da parte di Solvay Chimica Italia della partecipazione in Solvay Chimica Bussi S.p.A. nonché dall'importante programma di nuovi investimenti deciso per il nostro stabilimento di Rosignano Solvay e per i siti ad esso collegati (soprattutto San Carlo e Ponteginori),

Anche dal lato del passivo, l'incremento dei debiti a breve termine è relativo all'acquisizione di cui al paragrafo precedente.

Attivo		2005	2006
Attività disponibili		99.162	94.813
- Liquidità immediate		391	14
- Liquidità differite		80.219	72.116
- Rimanenze finali		18.553	22.683
Attività fisse		536.877	546.023
- Immobilizzazioni immateriali		1.210	907
- Immobilizzazioni materiali		128.898	164.649
- Immobilizzazioni finanziarie		406.769	380.466
Capitale Investito		636.040	640.836

Passivo

Debiti a breve		504.165	509.984
Debiti a medio / lungo		107.391	152.770
Mezzi propri		24.484	- 21.918
Fonti del capitale investito		636.040	640.836

5. INVESTIMENTI

Andamento e distribuzione territoriale degli investimenti

Gli investimenti totali del 2006 sono stati a Rosignano di ben **56 milioni di €** un **valore molto superiore a quello del dato storico medio dell'ultimo periodo e al dato del 2005 (37 milioni)**. Ciò conferma in modo concreto e significativo l'impegno della Società a consolidare la sua attività nello stabilimento e cantieri collegati, attraverso la realizzazione di importanti progetti industriali avvenuta in questi ultimi anni, anche se il 2006 può essere considerato un anno eccezionale.

Per quanto riguarda la tipologia degli investimenti suddetti, la ripartizione risulta la seguente: il 53% dedicato al mantenimento dell'efficienza produttiva, il 32% al miglioramento degli standard di sicurezza e protezione ambientale, il 15% a miglioramenti tecnologici (esempio: passaggio da elettrolisi a mercurio ad elettrolisi a membrana) aventi frequentemente anche ricadute positive ambientali ed altri impieghi.

La ripartizione territoriale è influenzata anche dalle diverse tempistiche dei progetti che riguardano comunque in modo importante sia Rosignano che S.Carlo e Ponteginori.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Comune	2005		2006	
	€/000	%sul totale	€/000	%sul totale
Rosignano	25.954	70	48.425	86
San Vincenzo	6.938	19	4.361	8
Ponteginori	4.147	11	3.207	6
TOTALE	37.039	100	55.994	100