

II. PERFORMANCE ECONOMICA: IL RENDICONTO 2005

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	20
1.1 Solvay Chimica Italia S.p.A.	20
1.2 Solval S.p.A.	20
1.3 Sol. Mare S.r.l.	20
1.4 Indici di redditività	21
2. CONTO ECONOMICO	22
3. PROSPETTO DI DETERMINAZIONE E DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO	24
4. STATO PATRIMONIALE	26
5. INVESTIMENTI	27
<i>Andamento e distribuzione territoriale degli investimenti</i>	28

1. DATI SIGNIFICATIVI DI GESTIONE

1.1 Solvay Chimica Italia S.p.A.

Nell'esercizio 2005 l'andamento delle vendite relative all'attività ordinaria ha registrato un decremento rispetto al 2004. Ciò è dovuto, tra l'altro, alla cessazione, a partire del 1/01/2005 dell'attività di rivendita della maggior parte dei prodotti precedentemente fabbricati dalla controllata Solvay Solexis S.p.A. nello stabilimento di Bussi, rivendita che viene curata direttamente dalla Solvay Chimica Bussi S.p.A. nata dal conferimento del ramo d'azienda afferente lo stabilimento di Bussi effettuato da Solvay Solexis S.p.A.

Dal punto di vista dei prodotti è da sottolineare l'andamento positivo delle vendite di carbonato di sodio e dei suoi derivati che ha altresì beneficiato di un aumento dei prezzi intervenuto all'inizio dell'anno 2005 a causa di una carenza mondiale del prodotto. Mentre per i prodotti inorganici dell'elettrolisi, le vendite sono state inferiori a quanto previsto dal punto di vista dei volumi, ma superiori in termini di prezzo.

L'anno 2005 è stato caratterizzato da una serie di eventi che hanno influenzato il risultato d'esercizio: l'andamento particolarmente negativo del mercato dell'energia, che ha comportato costi elevatissimi nell'approvvigionamento; gli accantonamenti ambientali legati alle bonifiche di parte del sito industriale di Rosignano Solvay, ai sensi del D.M. 25/10/1999 n° 471 e dalla necessità di far fronte all'indebitamento generato dall'acquisizione della partecipazione nella società Solvay Chimica Bussi S.p.A. dalla controllata Solvay Solexis S.p.A., nonché dall'avvenuta ricapitalizzazione di quest'ultima controllata.

1.2 Solval S.p.A.

L'esercizio 2005 si è chiuso con un sostanziale pareggio economico. I ricavi di vendita sono incrementati di circa il 25% rispetto al 2004.

Complessivamente nel corso dell'anno sono state trattate circa 8500 tonnellate di Prodotti Sodici Residui con un incremento del 25% rispetto all'anno precedente.

Pur in un contesto di forte concorrenza con i tradizionali operatori del settore, discariche italiane ed estere, l'incremento dei residui trattati testimonia la valenza ecologica del processo SOLVAL che viene riconosciuta dai clienti.

Come previsto il recepimento in luglio 2005 della legislazione europea in materia ambientale, relativa al trattamento dei residui solidi, ha portato ad un incremento dei costi di smaltimento dei residui e ha favorito la riduzione ed i processi di valorizzazione dei residui rispetto alla messa in discarica.

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 etilene per conto della società Innovene Trading Limited.

Nel corso del 2005 le attività di relative all'attracco di navi di etilene risultano stabili rispetto all'anno precedente mantenendosi al livello di 75 ormeggi/anno

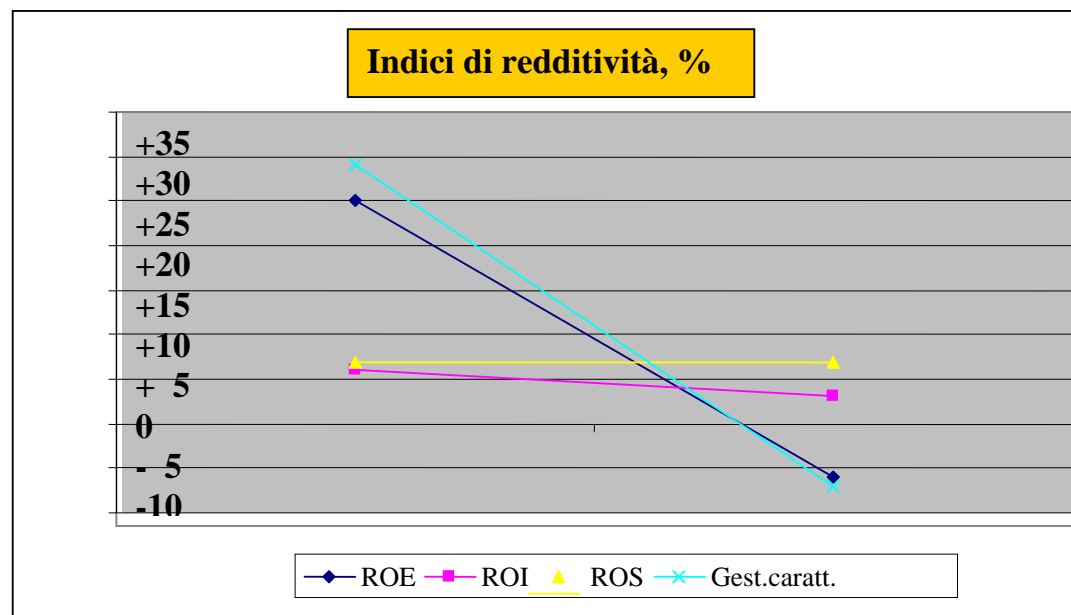
Le attività di caricamento e spedizione di prodotto finito imballato hanno registrato un leggero incremento rispetto all'anno precedente, passando da 6 a 10 navi. Tale incremento è dovuto all'andamento positivo delle richieste di prodotto nel Mediterraneo.

1.4 Indici di redditività

Gli indici riportati di seguito sono relativi ai dati aggregati delle tre Società relativamente agli esercizi 2004 e 2005 (Nota: nel 2004 non è inclusa Sol.Mare in quanto appena costituita, ma è inclusa Solval; in entrambi gli anni, per omogeneità, è stata esclusa Solvay Polyolefins Europe Italy S.p.A. in quanto uscita dal gruppo Solvay. Pertanto i dati 2004 qui riportati non sono confrontabili con quelli pubblicati nelle edizioni degli anni precedenti).

Indici di redditività

Indici di redditività		2004	2005
R.O.E. (Return on equity)	$\frac{\text{Utile / perdita d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto}}$	25%	-6%
R.O.I. (Return on investement)	$\frac{\text{Ris. Op. Gest Caratt.}}{\text{Totale attivo}}$	6%	3%
R.O.S. (Return on sales)	$\frac{\text{Ris. Op. Gest Caratt.}}{\text{Ricavi di vendita}}$	7%	7%
Indice della gestione Caratteristica	$\frac{\text{Utile / perdita d'esercizio}}{\text{Ris. Op. Gest. Caratt.}}$	29%	-7%



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 2005 il R.O.E. ritorna ad essere negativo (-6%), ciò è dovuto al risultato dell’esercizio conseguito che si chiude con una piccola perdita dovuta principalmente all’aumento dei costi di approvvigionamento dell’energia e alla necessità di far fronte all’indebitamento generato dall’acquisizione della partecipazione nella società Solvay Chimica Bussi S.p.A.

Il **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 ha registrato una riduzione dell’3% rispetto all’anno precedente per l’effetto combinato da un lato dalla contrazione del risultato operativo e dall’altro dall’incremento dell’attivo.

Il **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%, si è mantenuto in linea con il valore registrato nel 2004.

L’**incidenza della gestione caratteristica** è l’indice che rappresenta il livello di contribuzione al risultato d’esercizio da parte dell’attività caratterizzante dell’azienda. Tale indicatore risente del risultato negativo dell’esercizio che chiude con una perdita di circa €1.4 milioni. In particolare tale perdita è stata condizionata dalla gestione finanziaria, straordinaria e dall’imposizione fiscale.

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 2005. Relativamente agli esercizio 2004 non sono compresi i dati della società Sol.Mare S.r.l. in quanto l’attività è iniziata nel corso del 2005.

DESCRIZIONE	2004 <i>1/666</i>	2005 <i>1/666</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	323.329,00	297.907,00
Altri ricavi e proventi	8.618,00	5.602,00
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.578,00	2.984,00
Variazione lavori in corso su ordinazione	-	-
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	- 1.136,00	202,00
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	333.389,00	306.695,00
Consumi di materie e materiali	120.045,00	98.918,00
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	530,00	- 375,00
Prestazioni di servizi	120.853,00	115.799,00
Altri servizi	-	-
Costi per godimento beni di terzi	3.849,00	4.181,00
Totale costi materie, merci, servizi	245.277,00	218.523,00
Stipendi e salari	28.166,00	29.165,00
Oneri sociali	9.425,00	9.870,00
TFR, di quiescenza e simili	2.777,00	3.170,00
Altri costi	905,00	997,00
Totale costi per il personale	41.273,00	43.202,00
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	203,00	376,00
Ammortamento immobilizzazioni materiali	18.262,00	16.838,00
Accantonamenti	566,00	3.509,00
Svalutazioni	144,00	3,00
Totale ammortamenti, svalutazioni	19.175,00	20.726,00
Oneri e proventi diversi di gestione	5.435,00	3.767,00
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	311.160,00	286.218,00
Differenza valore e costi della produzione	22.229,00	20.477,00
Risultato della gestione finanziaria	- 6.398,00	- 11.568,00
Rettifiche di valore attività finanziarie	-	-
Risultato gestione straordinaria	1.245,00	- 1.219,00
Risultato prima delle imposte	17.076,00	7.692,00
Imposte sul reddito	10.658,00	9.057,00
RISULTATO NETTO	6.418,00	- 1.365,00

Il **valore della produzione**, pari a circa €307 milioni nel 2005, si decrementa rispetto all'esercizio precedente di circa €27 milioni. Tale risultato è legato principalmente alla cessazione dell'attività di rivendita della maggior parte dei prodotti fabbricati dalla Solvay Chimica Bussi S.p.A. che provvede direttamente a realizzare tale attività.

I **costi di produzione**, pari a circa €286 milioni nel 2005, registrano una diminuzione proporzionale a quella del fatturato.

Nell'anno 2005 la differenza tra valore e costi di produzione risulta positiva per €20,4 milioni in diminuzione di circa €1,8 milioni rispetto al 2004. Questo dato indica un andamento dell'attività industriale sostanzialmente il 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 €11,6 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.

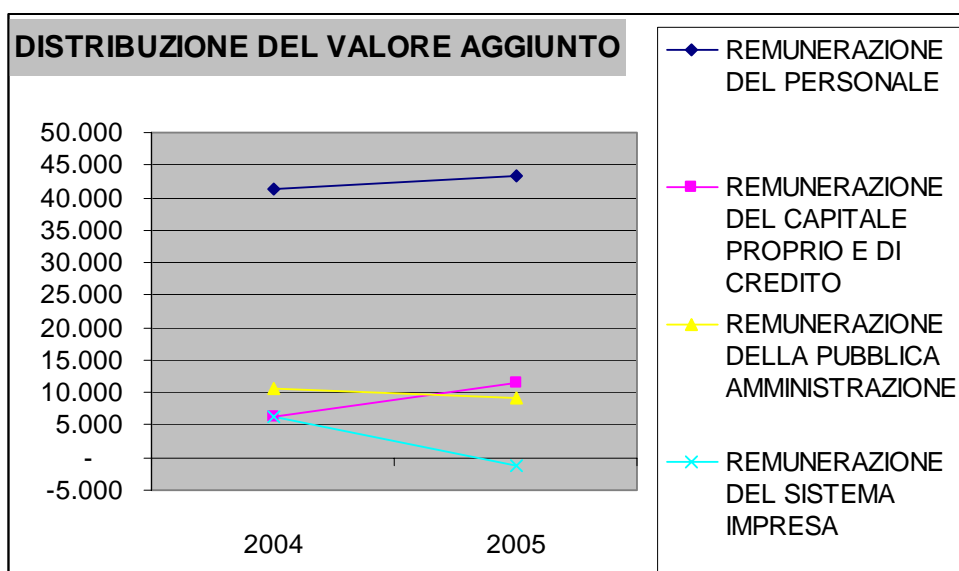
3. PROSPETTO DI DETERMINAZIONE E DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO

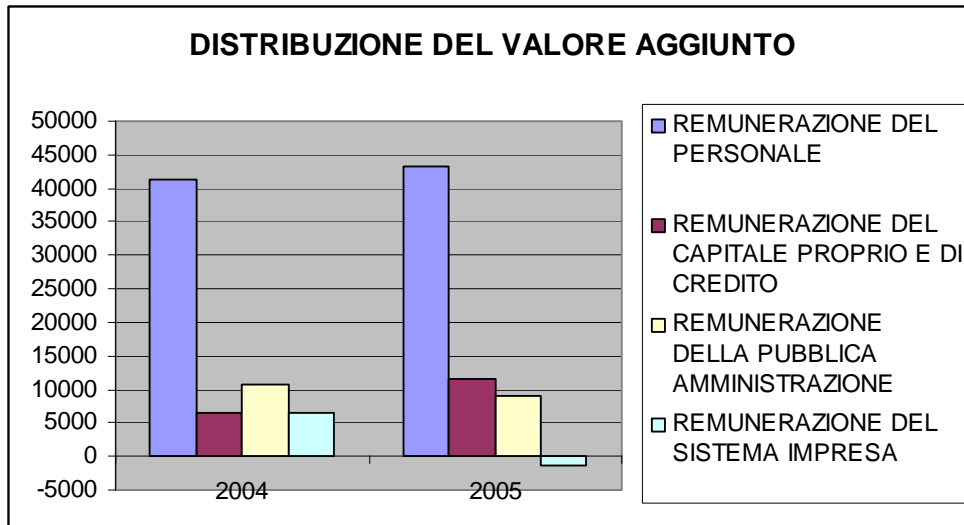
I risultati economici descritti in precedenza, hanno determinato un Valore Aggiunto nell'esercizio 2005 di circa €20 milioni dato lievemente inferiore 2004.

DESCRIZIONE	2004 <i>1666</i>	2005 <i>1666</i>
Ricavi operativi	323.329	297.907
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	- 1.136	202
Variazione dei lavori in corso		
Produzioni interne capitalizzate	2.578	2.984
Altri ricavi e proventi	8.618	5.602
A. TOTALE RICAVI	333.389	306.695
Consumi di materie e materiali	120.045	98.918
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	530	- 375
Consumi di servizi	120.853	115.799
Godimento beni di terzi	3.849	4.181
Oneri diversi di gestione	5.238	3.572
Accantonamenti	566	3.509
Svalutazioni	144	3
B. COSTI INTERMEDI DI PRODUZIONE	251.225	225.607
VALORE AGGIUNTO CARATTERISTICO LORDO (A-B)	82.164	81.088
Saldo della gestione straordinaria	1.245	- 1.219
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
	-	-
VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO	83.409	79.869
Ammortamenti	18.465	17.214
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	64.944	62.655
Costo del lavoro	41.273	43.202
RISULTATO OPERATIVO	23.671	19.453

La tabella e il grafico di seguito riportati evidenziano come il Valore Aggiunto dell'esercizio 2005 sia stato distribuito tra vari soggetti con cui l'Azienda ha un rapporto di scambio.

DISTRIBUZIONE DEL VALORE AGGIUNTO	2004 €000	2005 €000
REMUNERAZIONE DEL LAVORO		
Costo del lavoro	41.273	43.202
TOTALE	41.273	43.202
REMUNERAZIONE DEL CAPITALE PROPRIO E DI CREDITO		
Saldo interessi	6.398	11.566
Dividendi distribuiti sull'utile d'esercizio		-
TOTALE	6.398	11.566
REMUNERAZIONE DELLA PUBBLICA AMMINISTRAZIONE		
Contributi in conto esercizio		-
Imposte dirette	10.658	9.057
TOTALE	10.658	9.057
REMUNERAZIONE DEL SISTEMA IMPRESA		
Risultato trasferito al netto delle imposte e dei dividendi	6.418	- 1.365
TOTALE	6.418	- 1.365
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	64.747	62.460





Il 69% circa del valore aggiunto generato nell'esercizio 2005 viene distribuito al **personale** dipendente, a dimostrazione della rilevanza che le aziende rivolgono nei confronti del loro stakeholder principale. Tale valore supera quello degli anni precedenti, che variava tra il 57 e 62% .

Il 18% viene invece distribuito ai **finanziatori** a titolo di capitale proprio e di credito. L'aumento di circa €9 milioni rispetto al 2004, è principalmente dovuto alla remunerazione del capitale di credito.

I risultati negativi hanno interessato l'**Azienda** che, come si evince dal grafico non hanno prodotto abbastanza ricchezza per poter effettuare investimenti al proprio interno.

La **Pubblica Amministrazione** percepisce nel 2005 il 15% circa del valore aggiunto, pari a circa € 9,1 milioni. Tale importo rappresenta il saldo tra le imposte correnti di competenza dell'esercizio 2005, che ammontano a € 5,9 milioni, e le imposte differite (attive) di 3,1 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. (questo ultimo è stato aggregato solo per il 2005).

Il significativo incremento delle immobilizzazioni finanziarie è dovuto principalmente all'acquisizione da parte di Solvay Chimica Italia della partecipazione in Solvay Chimica Bussi S.p.A.

Attivo		2005	2004
Attività disponibili		99.162	117.940
- Liquidità immediate		391	204
- Liquidità differite		80.219	100.287
- Rimanenze finali		18.553	17.449
Attività fisse		536.877	285.568
- Immobilizzazioni immateriali		1.210	789
- Immobilizzazioni materiali		128.898	114.274
- Immobilizzazioni finanziarie		406.769	170.504
Capitale Investito		636.040	403.507

Passivo

Debiti a breve		504.165	294.339
Debiti a medio / lungo		107.391	83.705
Mezzi propri		24.484	25.463
Fonti del capitale investito		636.040	403.507

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

5. INVESTIMENTI

Andamento e distribuzione territoriale degli investimenti

Nelle edizioni precedenti del Bilancio si è mostrato come l'andamento degli investimenti è stato pari a circa 23 milioni di € annui per un totale di oltre 70 milioni nel triennio 2002-2004, includendo anche la quota parte di SPE Italy.

Riferiti solo a Solvay, gli investimenti totali del 2005 sono stati a Rosignano di ben **37 milioni di €** un **valore molto superiore a quello del dato storico medio sopra indicato e al dato del 2004**. Ciò conferma in modo concreto e significativo l'impegno della Società a consolidare la sua attività nello stabilimento e cantieri collegati.

In particolare la ripartizione degli investimenti suddetti risulta la seguente: il 42% dedicato al mantenimento dell'efficienza produttiva, il 33% al miglioramento degli standard di sicurezza e protezione ambientale, il 22% a miglioramenti tecnologici (esempio: passaggio da elettrolisi a mercurio ad elettrolisi a membrana) aventi frequentemente anche ricadute positive ambientali, il 3% ad altri impieghi.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Comune	2004		2005	
	€/000	% sul totale	€/000	% sul totale
Rosignano	11.954	62	25.954	70
San Vincenzo	4.345	23	6.938	19
Ponteginori	2.861	15	4.147	11
TOTALE	19.160	100	37.039	100

Come si evince dalla tabella sopra riportata, nell'area del Comune di Rosignano vengono effettuati circa i due terzi degli investimenti della Solvay. Risultano comunque apprezzabili anche gli investimenti effettuati nelle aree presenti negli altri Comuni, con variazioni annuali in funzione dei diversi progetti realizzati.