



# **RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE**

**AL 30 SETTEMBRE 2008**

---

**SNIA S.p.A.**

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

**Consiglio di Amministrazione**

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

(1) nominato con delibera consiliare del 25 luglio 2008

(\*) Membro del Comitato per le Politiche Retributive.

(∞) Membro del Comitato per il Controllo Interno

**Collegio Sindacale**

Presidente	Maria Carla Bottini (*)
Sindaci effettivi	Cesare Piovene Porto Godi Cristiano Proserpio

**Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

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

---

## 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:

Giuseppe Guizzi *Coordinatore*  
Giorgio Barosco  
Francesco Bertolini (dimessosi in data 20/10/2008)

### **Comitato per il Controllo Interno (\*)**

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

Andrea Viero (dimessosi in data 16/10/2008) *Coordinatore*  
Giuseppe Guizzi  
Ambrogio Caccia Dominioni (dimessosi in data 16/10/2008)

(\*) Il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2008 ha all'ordine del giorno l'integrazione del Comitato per il Controllo Interno.

---

## RELAZIONE INTRODUTTIVA

---

L'andamento economico negativo del Gruppo nel corso del terzo trimestre rispetto alle previsioni contenute nel budget, è stato determinato, in particolare, oltre che da un peggiorato contesto generale di mercato, dalla mancata ripartenza dell'impianto di produzione del Chlorothalonil, prodotto ad alta redditività, dalla fermata dell'impianto cloro soda causata dal sequestro preventivo ad opera della Procura di Udine e dalla mancanza di adeguati mezzi finanziari per il supporto ai prodotti commercializzati che ha inciso sulle loro disponibilità e sulle loro condizioni di acquisto.

### Sequestro preventivo impianto cloro soda di Torviscosa

Nel mese di luglio 2008 la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Udine, a seguito del procedimento nel quale si ipotizzano diversi reati ambientali, ha avanzato la richiesta di sequestro preventivo dell'impianto di produzione cloro soda dello stabilimento di Torviscosa. A tale richiesta ha dato riscontro il G.I.P. di Udine con un'ordinanza eseguita l'11 settembre 2008 disponendone il sequestro.

Avverso il procedimento di sequestro è stata proposta una richiesta di riesame ed inoltre è stata avanzata alla Procura un'istanza di dissequestro, prospettando un programma di adattamento degli impianti (riattivazione dell'impianto con 60 celle e programma di sostituzione delle celle non adeguate, con una nuova cadenza prestabilita).

La procura si è avvalsa di un consulente che ha ritenuto praticabile il dissequestro, ma limitato alle 27 celle oggetto di *revamping* (peraltro a questo punto riattivabili solo dopo significative modifiche all'impianto elettrico), pur sottolineando come entro il 2010 non si potranno comunque più utilizzare celle a mercurio, ma solo a membrane. Trattandosi di ipotesi di parziale accoglimento dell'istanza di dissequestro, gli atti sono stati trasmessi al G.I.P. per la decisione finale.

Il G.I.P. ha disatteso anche l'opzione fatta propria dalla Procura, rigettando totalmente la richiesta di dissequestro, ritenendo che la disponibilità di Snia ad ottemperare alle prescrizioni della Procura di per sé non fosse sufficiente, anche in relazione alla stessa previsione di riavvii scaglionati delle celle e di impossibilità, a medio termine, di attivarne più di 27.

Il G.I.P. ha peraltro lasciato aperta la strada ad ulteriori istanze di dissequestro, purché accompagnate dall'ossequio alle condizioni indicate nella relazione del consulente della Procura (anche in riferimento alla cadenza temporale dei prefigurati interventi), oltre che alla previsione di adeguati sistemi di monitoraggio con prestazione di garanzia patrimoniale.

### Principali indicatori del periodo

I principali indicatori del terzo trimestre e dei nove mesi 2008, si confrontano con i dati dell'analogo periodo precedente, modificato al fine di recepire gli effetti dell'aggregazione per l'acquisizione del Gruppo Undesa, avvenuto nel giugno 2007.

I **Ricavi netti** consolidati del terzo trimestre 2008 ammontano a € 57,8 milioni di euro, in crescita dell'1,6% rispetto a € 56,9 milioni realizzati nell'analogo periodo del 2007.

Al 30 settembre 2008, i ricavi netti del Gruppo ammontano a € 188,6 milioni, in crescita del 44% rispetto a € 130,9 milioni registrati al 30 settembre 2007. Tale incremento è principalmente riconducibile alla variazione del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione, nel giugno 2007, del gruppo Undesa.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** del terzo trimestre 2008 è negativo per € 2,2 milioni, era negativo di € 1,0 milioni nel terzo trimestre 2007. Sul trimestre 2008 hanno pesato prevalentemente i costi di alcune materie prime, che si sono mantenuti su *trend* elevati, e la contrazione delle vendite di alcuni prodotti, in particolare cloroparaffine e prodotti commercializzati.

Al 30 settembre 2008, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta negativo per € 0,5 milioni ed è in diminuzione del 72% rispetto al dato negativo per circa € 1,8 milioni al 30 settembre 2007, al netto della componente positiva non ricorrente di € 9,9 milioni riferita all'acquisizione del Gruppo Undesa.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** del trimestre è negativo per € 5,8 milioni, era negativo per € 3,9 milioni nell'analogo periodo del 2007. Il terzo trimestre 2008 si caratterizza per accantonamenti per oneri futuri per € 0,8 milioni.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2008 è negativo per € 12 milioni, e si confronta con il risultato negativo per € 9,2 milioni dell'analogo periodo del 2007, al netto, quest'ultimo, della componente non ricorrente riferita all'acquisizione del gruppo Undesa. Il peggioramento del Risultato Operativo risente, oltre che dei fattori già citati, di accantonamenti non ricorrenti a fondi per costi di ristrutturazione e riorganizzazione pari a 3,4 milioni di euro.

Il **Risultato Netto**, del Gruppo Snia, del terzo trimestre 2008 evidenzia una perdita di € 3,4 milioni contro una perdita di € 5,4 milioni registrata nello stesso periodo dell'esercizio 2007. Sul trimestre 2008 hanno giocato positivamente la gestione delle partecipazioni (+ € 2,7 milioni rispetto al 2007) grazie alla cessione della partecipazione nella società Vischim S.r.l. e i positivi risultati derivanti dalla vendita degli asset immobiliari (+ € 1,6 milioni rispetto al 2007).

Nei **primi nove mesi dell'esercizio 2008**, il **Risultato netto** del Gruppo Snia evidenzia una perdita pari a € 13,6 milioni rispetto a una perdita pari a € 17,9 milioni nell'analogo periodo del 2007, sempre al netto della componente positiva non ricorrente legata all'acquisizione del Gruppo Undesa.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo al 30 settembre 2008 è pari a € 14,7 milioni, rispetto agli € 8,7 milioni registrati al 31 dicembre 2007. Tale peggioramento è riconducibile principalmente al finanziamento della gestione corrente e agli investimenti effettuati nel periodo nel settore chimico.

#### Piano industriale aggiornato-Incarico a Deloitte Financial Advisory Services

Il Piano aggiornato, approvato dal CDA di Snia S.p.A. il 23 maggio 2008 è ad oggi confermato nei suoi presupposti di fondo, con particolare riferimento alla realizzazione del nuovo impianto biodiesel con una capacità produttiva di circa 100 mila tonnellate/anno, attraverso la Società Caffaro Biofuel S.r.l. oltre che al rafforzamento in alcune aree strategiche per il business del Gruppo

Con la relazione semestrale al 30 giugno 2008, sono state evidenziate la diminuzione del fatturato e dei margini rispetto alle previsioni di budget previste nel Piano Aggiornato. Le motivazioni erano direttamente riconducibili all'ulteriore aumento dell'energia e delle materie prime derivate dal petrolio, alla mancata ripartenza dell'impianto Chlorothalonil, prodotto ad alta redditività e alla mancanza di adeguate fonti finanziarie per il sostenimento dei prodotti commercializzati.

Il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A. riunitosi il 21 luglio 2008 ha incaricato Deloitte Financial Advisory Services di affinare il piano industriale per renderlo in una forma più funzionale al riavvicinamento del Gruppo al sistema bancario, al fine di completare il reperimento delle necessarie risorse finanziarie per lo sviluppo dello stesso.

Con il sequestro dell'impianto cloro soda si è fermata la produzione di cloro, materia prima fondamentale per la produzione dell'impianto cloroparaffine, che, conseguentemente, è stato a sua volta fermato con pesanti ripercussioni sia sul fatturato che sul MOL del gruppo. Ciò ha comportato, inoltre, l'ulteriore necessità di una approfondita revisione delle previsioni di cui al Piano Aggiornato. Per tale ragione è stato deciso un ampliamento dell'incarico dato a Deloitte, con la finalità di supportare la redazione di un nuovo piano industriale, che aumenti l'efficiamento industriale delle diverse business unit del Gruppo, anche per consentire lo sviluppo organico dei nuovi investimenti con adeguati ritorni di redditività.

In ogni caso il Gruppo Snia ha già posto in essere alcune azioni ritenute necessarie, tra l'altro già anticipate nella relazione semestrale:

- politiche di prezzo tese a recuperare i maggiori costi sostenuti nel primo semestre per materie prime di origine petrolifera ed energia come avvenuto per Cloroparaffine, Soda e Clorito di Sodio.
- potenziamento dell'azione commerciale per incrementare i volumi di vendita e i relativi margini di contribuzione grazie alla acquisizione di nuove quote di mercato.
- accelerazione del processo di riduzione dei costi industriali attraverso la razionalizzazione della catena logistica e dei costi dell'energia, dei costi di struttura attraverso una ridefinizione della struttura organizzativa e di un minor ricorso a prestazioni esterne.

#### Copertura capitale di funzionamento

Il capitale di funzionamento è negativo per 19,3 milioni di euro, principalmente a causa dell'incremento dei



debiti commerciali. Al 30 settembre 2008 il debito verso fornitori ammonta a 114 milioni di euro circa, di cui scaduti 63 milioni di euro circa.

L'equilibrio del capitale di funzionamento si otterrà con i proventi della dismissione programmata dell'immobile di Varedo per un valore complessivo di 25 milioni di euro. Il residuo scaduto fornitori ammontante a 45 milioni di euro circa troverà copertura mediante l'incasso derivante dalle ulteriori dismissioni programmate di asset non strategici che si renderanno interamente fruibili a tale scopo, a valle dell'accordo di programma in corso con il Ministero dell'Ambiente (un ampio commento è riportato di seguito nel paragrafo "Evoluzione futura").

#### Evoluzione futura

Gli organi amministrativi delle società del Gruppo sono oggi coinvolti, con il supporto di Deloitte Financial Advisory Services, nella stesura di piani triennali da inserire nel nuovo piano industriale che sarà presentato al Cda Snia. Tale piano prevederà tutte le necessarie azioni di efficientamento industriale, un nuovo assetto organizzativo del Gruppo ed il piano di investimenti per il triennio 2009/2011.

Sono stati altresì già avviati contatti con il Ministero dell'Ambiente e con gli enti locali interessati, allo scopo di addivenire alla stipula di un accordo di programma con lo stesso Ministero, teso alla risoluzione di tutte le problematiche ambientali del sito di Torviscosa.

La sottoscrizione di tale accordo permetterà la realizzazione delle iniziative previste dal nuovo piano industriale, tutte rivolte all'implementazione dello sviluppo della produzione di "chimica verde" oltre alla realizzazione di un nuovo impianto di elettrolisi cloro soda con tecnologia a membrana.

Il sequestro dell'impianto cloro soda ha impresso una forte accelerazione al percorso già avviato in accordo con il Ministero dell'Ambiente, che potrebbe pertanto definirsi in tempi più rapidi rispetto a quelli in precedenza ipotizzati. Tutte le istituzioni, a vario titolo coinvolte, (Regione Friuli Venezia Giulia, Enti Locali, Ministeri, Sindacati) manifestano, in questo momento, massima attenzione per consentire l'individuazione di soluzioni che consentano di supportare il Gruppo nell'attività di reperimento dei fondi necessari, anche mediante l'utilizzo di risorse a fondo perduto all'uopo destinate.

Il Consiglio di Amministrazione di Snia S.p.A., pur mantenendo le significative incertezze legate al buon esito delle azioni intraprese, che potrebbero far sorgere dubbi sulla continuità aziendale come già evidenziato nella relazione al bilancio 2007, in particolare con riferimento al reperimento delle necessarie risorse finanziarie e all'andamento del mercato, confida che l'esistenza di aree di opportunità, in particolare nell'ambito della "chimica verde", consentano al Gruppo di perseguire gli obiettivi di sviluppo e recupero di redditività indicati nel Piano Industriale aggiornato e, pertanto, ritiene appropriato il presupposto della continuità aziendale utilizzato nella redazione Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2008.

---

## **PRINCIPALI OPERAZIONI POSTE IN ESSERE NEL TRIMESTRE**

---

In data **11 settembre 2008** la Procura della Repubblica di Udine ha dato esecuzione al sequestro preventivo dell'impianto di produzione di cloro-soda di Caffaro Chimica S.r.l. presso il polo produttivo di Torviscosa (UD).

---

## **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

---

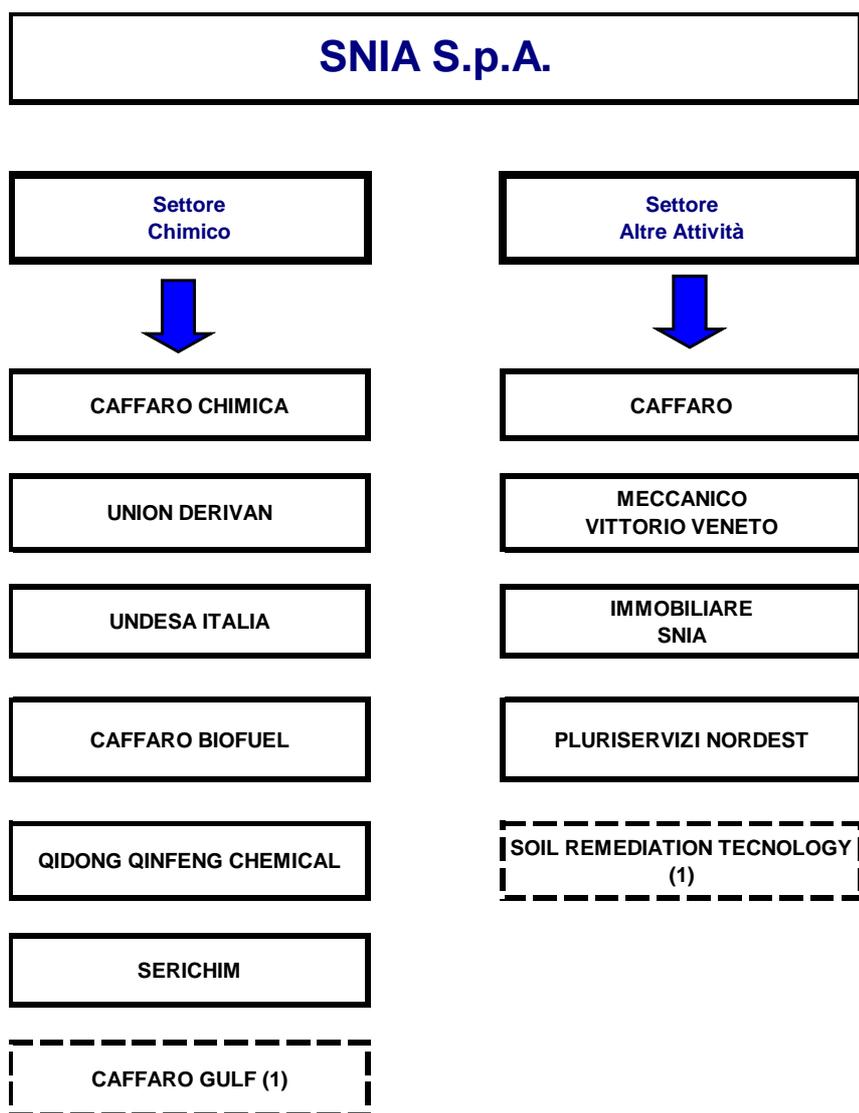
In data **7 ottobre 2008**, Caffaro Chimica S.r.l. controllata da SNIA S.p.A., ha perfezionato la cessione del 50% del capitale sociale della collegata Vischim S.r.l., società attiva nella vendita di fitofarmaci, per un valore di 2,9 milioni di euro. La vendita è avvenuta a seguito della volontà espressa, in data 26 settembre 2008, dal socio di Vischim S.r.l., di acquisire il restante 50% del capitale sociale della società.

## STRUTTURA E SETTORI DI ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo SNIA comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società Caffaro Chimica S.r.l., Caffaro S.r.l., Undesa Italia S.r.l., Union Derivan S.A., Caffaro Biofuel S.r.l., Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., consolidate con il metodo integrale.

La società Qidong Qingfeng Chemichal Co. Ltd., gestita congiuntamente con altro socio (joint venture paritetica), e la collegata Serichim S.r.l. (partecipata al 25%) sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Di seguito, la tabella elenca le società del Gruppo al 30 settembre 2008 per settori di attività.



(1) società non ancora operative

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazione <sup>(*)</sup>		30 settembre 2008	30 settembre 2007	Variazione <sup>(*)</sup>
57.033	55.970	1.063	Vendita di beni e prestazioni di servizi	185.976	128.156	57.820
735	958	(223)	Recupero di costi	2.601	2.745	(144)
<b>57.768</b>	<b>56.928</b>	<b>840</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>188.577</b>	<b>130.901</b>	<b>57.676</b>
2.194	667	1.527	Altri ricavi e proventi	8.336	14.464	(6.128)
-	23	(23)	- di cui non ricorrenti	2.600	11.388	(8.788)
157	226	(69)	Lavori interni capitalizzati	588	976	(388)
(2.298)	(3.559)	1.261	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(2.986)	(249)	(2.737)
<b>57.821</b>	<b>54.262</b>	<b>3.559</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>194.515</b>	<b>146.092</b>	<b>48.423</b>
(52.572)	(46.893)	(5.679)	Costi per materie prime, altri materiali e servizi	(169.446)	(115.416)	(54.030)
(7.113)	(7.604)	491	Costi per il personale	(24.206)	(21.170)	(3.036)
(368)	(790)	422	Altri costi di funzionamento	(1.336)	(1.409)	73
<b>(2.232)</b>	<b>(1.025)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(473)</b>	<b>8.097</b>	<b>(8.570)</b>
(2.798)	(2.893)	95	Ammortamenti e svalutazioni	(8.067)	(7.635)	(432)
-	-	-	- di cui non ricorrenti	-	-	-
(828)	-	(828)	Accantonamenti	(3.473)	(700)	(2.773)
(800)	-	(800)	- di cui non ricorrenti	(3.445)	(700)	(2.745)
<b>(5.858)</b>	<b>(3.918)</b>	<b>(1.940)</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>(12.013)</b>	<b>(238)</b>	<b>(11.775)</b>
(1.561)	(1.718)	157	Oneri finanziari	(4.374)	(8.541)	4.167
14	339	(325)	Proventi finanziari	1.112	1.491	(379)
2.619	(119)	2.738	Proventi / (oneri) da partecipazioni	2.394	(270)	2.664
<b>(4.786)</b>	<b>(5.416)</b>	<b>630</b>	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(12.881)</b>	<b>(7.558)</b>	<b>(5.323)</b>
74	330	(256)	Imposte sul reddito	(1.440)	149	(1.589)
<b>(4.712)</b>	<b>(5.086)</b>	<b>374</b>	<b>Risultato da attività in funzionamento</b>	<b>(14.321)</b>	<b>(7.409)</b>	<b>(6.912)</b>
1.270	(341)	1.611	Utile(perdita) derivante da attività cessate	674	(922)	1.596
<b>(3.442)</b>	<b>(5.427)</b>	<b>1.985</b>	<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(13.647)</b>	<b>(8.331)</b>	<b>(5.316)</b>
(3.412)	(5.427)	2.015	Quota del gruppo	<b>(13.589)</b>	(8.331)	(5.258)
(30)	-	(30)	Quota di pertinenza di terzi	(58)	-	(58)

(\*) il segno delle variazioni è determinato con riferimento al concorso al risultato di periodo

In data 5 giugno 2007 è stata completata l'operazione di acquisto del gruppo Undesa che ha avuto ad oggetto il 100% del capitale sociale delle due società che lo compongono, Undesa Italia S.r.l. e Union Derivan S.A. Il completamento della determinazione degli effetti dell'aggregazione sulle attività e passività del Gruppo Snia è avvenuto, in accordo con gli IFRS 3, in occasione della redazione del bilancio consolidato del Gruppo Snia al 31 dicembre 2007. Pertanto, il conto economico comparativo relativo al terzo trimestre 2007, a valori contabili, è stato modificato al fine di recepire gli effetti di tale determinazione.

In tal senso, di seguito, si fornisce una tabella di sintesi delle variazioni apportate alle voci del conto economico interessate dagli impatti della valutazione a *fair value*, con riferimento sia ai valori progressivi al 30 settembre 2007 sia a quelli del terzo trimestre 2007.

in migliaia di euro

valore contabile terzo trim.2007	rettifiche per valutazione fair value	valore contabile rettificato	valore contabile 30 settembre 2007	rettifiche per valutazione fair value	valore contabile rettificato
		Altri ricavi e proventi	3.284	11.180	14.464
		- di cui non ricorrenti	208	11.180	11.388
(3.000)	(559)	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	683	(932)	(249)
(46.663)	(230)	Costi per materie prime e altri materiali	(115.033)	(383)	(115.416)
(2.232)	(661)	Ammortamenti e svalutazioni	(6.754)	(881)	(7.635)
(1.706)	(12)	Oneri finanziari	(8.525)	(16)	(8.541)
(152)	482	Imposte sul reddito	(494)	643	149
	<b>(980)</b>			<b>9.611</b>	

La rettifica alla voce "Altri ricavi e proventi" accoglie la componente positiva non ricorrente che è stata rilevata a conto economico secondo quanto previsto dall'IFRS 3.56 ed è stata determinata come differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali identificabili alla data di acquisizione.

Tale valore è imputabile, principalmente, ai plusvalori inespressi nei valori contabili delle società acquisite degli impianti e macchinari, stimati con apposita perizia redatta da periti indipendenti.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
<b>ATTIVO</b>		
Immobili, impianti e macchinari	117.974	112.763
Attività immateriali	3.413	4.586
Partecipazioni	702	1.236
Attività finanziarie	2.001	2.003
Imposte anticipate	4.271	4.877
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>128.361</b>	<b>125.465</b>
Rimanenze	25.857	27.622
Crediti commerciali	67.737	64.697
Altri crediti	14.635	10.226
Altre attività finanziarie	17.460	8.399
Crediti per imposte sul reddito	4.011	11.098
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.609	18.213
Attività classificate come possedute per la vendita	36.192	40.767
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>169.501</b>	<b>181.022</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>297.862</b>	<b>306.487</b>
<b>PASSIVO</b>		
Capitale sociale	51.714	51.710
Riserva legale	-	-
Riserva conto futuro aumento capitale sociale	-	3
Altre riserve	(37.745)	(34.547)
Utile (perdita) a nuovo	(19.777)	-
Utile (perdita) netta	(13.647)	(25.584)
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(21.993)</b>	<b>(8.418)</b>
Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.538	3
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(19.455)</b>	<b>(8.415)</b>
Passività finanziarie	18.669	17.997
Trattamento di fine rapporto lavoro	8.732	9.940
Fondi	131.800	132.707
Imposte differite	7.610	8.046
<b>Passivo non corrente</b>	<b>166.811</b>	<b>168.690</b>
Debiti commerciali	113.748	104.277
Altri debiti	15.795	16.942
Passività finanziarie	19.097	19.257
Debiti per imposte sul reddito	1.630	1.012
Passività classificate come possedute per la vendita	236	4.724
<b>Passivo corrente</b>	<b>150.506</b>	<b>146.212</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>297.862</b>	<b>306.487</b>

---

## DATI FINANZIARI DEL GRUPPO

---

In milioni di euro

	<b>30.09.2008</b>	31.12.2007
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>2,0</b>	2,0
<b>Attività finanziarie correnti:</b>		
Altre attività finanziarie	17,5	8,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3,6	18,2
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>23,1</b>	<b>28,6</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>(18,7)</b>	(18,0)
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>(19,1)</b>	(19,3)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(37,8)</b>	<b>(37,3)</b>
<b>Disponibilità / (indebitamento) finanziario netto</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(8,7)</b>

**Principi di consolidamento e criteri di valutazione**

La Relazione trimestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, dal primo gennaio 2005 il Gruppo Snia ha adottato i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del "Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007".

La redazione della presente Relazione richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei costi, delle attività e delle passività di bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse dovessero variare.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Infine, s'informa che i ricavi di vendita di beni non sono soggetti a particolare stagionalità.

**Area di consolidamento**

Rispetto alla Relazione del terzo trimestre 2007, si segnala una variazione del perimetro di consolidamento riguardante la società Pluriservizi Nordest S.c.a.r.l., società controllata dal Gruppo Snia per il 90%, la quale, dal 31 dicembre 2007, è consolidata con il metodo integrale.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO FINANZIARIA DEL GRUPPO

Il margine operativo lordo (MOL) del terzo trimestre 2008 è negativo per 2,2 milioni di euro e si confronta con un valore negativo, nell'analogo periodo del 2007, di 1,0 milioni di euro.

Il comparativo con il conto economico del terzo semestre 2007 recepisce il completamento della determinazione degli effetti dell'aggregazione del gruppo Undesa sulle attività e passività del Gruppo Snia che è avvenuto, in accordo con gli IFRS 3, in occasione della redazione del bilancio consolidato del Gruppo Snia al 31 dicembre 2007.

Di seguito l'andamento economico del Gruppo con riferimento alle seguenti voci:

in milioni di euro

1/1 - 30/9/2008			Terzo trimestre		
2008	2007 (*)	2007	2008	2007 (*)	2007
		senza PPA			senza PPA
<b>188,6</b>	130,9	130,9	<b>57,8</b>	56,9	56,9
<b>(0,5)</b>	8,1	(1,8)	<b>(2,2)</b>	(1,0)	(0,2)
<b>(12,0)</b>	(0,2)	(9,2)	<b>(5,8)</b>	(3,9)	(2,5)
		Ricavi netti			
		Margine Operativo Lordo			
		Risultato Operativo			

(\*) Recepisce gli effetti della PPA intesa come differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali identificabili alla data dell'acquisizione del gruppo Undesa.

Il trimestre ha consolidato ricavi per 57,8 milioni di euro, in aumento di 0,9 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2007.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

(in milioni di euro)

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazione %		30 settembre 2008	30 settembre 2007	Variazione %
57,1	55,7	2,5	Chimico	186,3	127,7	45,9
1,1	1,9	(40,2)	Altre attività	3,7	4,9	(23,8)
(0,4)	(0,7)		Elisioni infrasettoriali	(1,4)	(1,7)	
<b>57,8</b>	<b>56,9</b>	1,6		<b>188,6</b>	<b>130,9</b>	44,1

(\*) I ricavi netti comprendono i recuperi di costi

Nel terzo trimestre 2008 la percentuale di **vendite all'estero** è pari al 47,8% dei ricavi netti, contro il 51,8% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La tabella successiva illustra i ricavi per area geografica e per settore di attività.

(in milioni di euro)	3° trimestre 2008				3° trimestre 2007			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
Italia	30,2	0,0	30,2	52,2%	27,2	0,2	27,4	48,2%
Totale Europa (esclusa Italia)	24,5	0,7	25,2	43,7%	23,3	0,2	23,5	41,3%
Nord America	0,7	0,0	0,8	1,3%	0,3		0,3	0,5%
Resto del mondo	1,1	0,5	1,6	2,8%	5,6	0,1	5,7	10,0%
	<b>56,5</b>	<b>1,3</b>	<b>57,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>56,4</b>	<b>0,5</b>	<b>56,9</b>	<b>100,0%</b>

(in milioni di euro)	30 settembre 2008				30 settembre 2007			
	Chimico	Altre attività	Totale		Chimico	Altre attività	Totale	
Italia	91,9	0,1	92,0	48,8%	70,5	1,1	71,6	54,7%
Totale Europa (esclusa Italia)	85,6	0,8	86,4	45,8%	43,5	0,7	44,2	33,8%
Nord America	1,7	0,0	1,7	0,9%	1,9	0,1	2,0	1,5%
Resto del mondo	6,9	1,6	8,5	4,5%	12,8	0,3	13,1	10,0%
	<b>186,1</b>	<b>2,5</b>	<b>188,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,7</b>	<b>2,2</b>	<b>130,9</b>	<b>100,0%</b>

Il risultato operativo del Gruppo, diviso per settori, è il seguente:

(in milioni di euro)

3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazione %		30 settembre 2008	30 settembre 2007	Variazione %
(3,9)	(3,1)	26,1	Chimico	(9,1)	2,2	(523,5)
(2,1)	(0,9)	131,4	Altre attività	(1,2)	(3,5)	(66,5)
0,2	0,1		Elisioni infrasettoriali	(1,7)	1,1	
<b>(5,8)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>49,1</b>		<b>(12,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.955,3</b>

Il settore **Chimico** chiude il terzo trimestre 2008 con una perdita di 3,9 milioni di euro, in lieve aumento di 0,9 milioni di euro rispetto alla perdita operativa di 3,1 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007.

I positivi risultati ottenuti dalla gestione ordinaria nell'oleochimica (gruppo Undesa), sono stati totalmente assorbiti dalle perdite attribuibili alla "chimica tradizionale" la quale ha risentito di costi di materie prime che si mantengono su *trend* elevati e della contrazione delle vendite di alcuni prodotti (in particolare le cloroparaffine).

Il settore **Altre Attività** chiude con un risultato operativo negativo di 2,1 milioni di euro, contro un risultato negativo di 0,9 milioni di euro nel terzo trimestre del 2007. Nel corso del terzo trimestre 2008 sono stati contabilizzati accantonamenti atipici per 0,8 milioni di euro.

Il saldo della **Gestione finanziaria** ha comportato oneri, nel terzo trimestre 2008, per un totale di 1,6 milioni di euro contro oneri di 1,4 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2007. Nel 2008 sono stati rivisti i tassi di attualizzazione e, soprattutto con riferimento ai fondi per bonifiche ambientali, anche il *timing* dei relativi utilizzi.

Il **risultato delle Partecipazioni** nel terzo trimestre 2008 ha evidenziato un utile di 2,6 milioni di euro, a fronte di una perdita di 0,1 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007. Tale risultato è stato conseguito a seguito della cessione della collegata Vischim S.r.l., posseduta dalla società Caffaro Chimica S.r.l.

Il **risultato netto** del terzo trimestre 2008, dopo imposte per 0,1 milioni di euro e il risultato da attività cessate, positivo per 1,3 milioni di euro, esprime una perdita di 3,4 milioni di euro e si confronta con una perdita di 5,4 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007, dopo imposte di 0,3 milioni di euro e la perdita di 0,3 milioni di euro dalle attività cessate.

Il **Risultato netto attribuibile al Gruppo** nel terzo trimestre 2008 è stato negativo per 3,4 milioni di euro.

## Situazione patrimoniale del Gruppo

(in milioni di euro)

	<b>30.09.2008</b>	31.12.2007
Capitale investito netto	(4,9)	0,3
Patrimonio netto	(19,5)	(8,4)
Disponibilità / (indebitamento) finanziario netto	(14,7)	(8,7)

Il **capitale investito netto** è così composto:

(in milioni di euro)

	<b>30.09.2008</b>	31.12.2007
Immobili, impianti e macchinari	118,0	112,8
Attività immateriali	3,4	4,6
Partecipazioni	0,7	1,2
Imposte anticipate	4,3	4,9
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>126,4</b>	<b>123,5</b>
Rimanenze	25,9	27,6
Crediti commerciali	67,7	64,7
Debiti commerciali	(113,7)	(104,3)
Altri crediti/(debiti)	0,8	3,3
<b>Capitale di funzionamento</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(8,7)</b>
<b>Attività destinate alla vendita, al netto delle passività correlate</b>	<b>36,2</b>	<b>36,1</b>
TFR e altri fondi per il personale	(8,7)	(9,9)
Fondi per rischi ed oneri e imposte differite	(139,4)	(140,7)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>(4,9)</b>	<b>0,3</b>

Al 30 settembre 2008, il **Capitale immobilizzato** ammonta a 126,4 milioni di euro, in aumento di 2,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Tale variazione in aumento è in gran parte riferibile al saldo positivo tra investimenti (15,6 milioni di euro), gli ammortamenti del periodo (8,1 milioni di euro) e le dismissioni (1,9 milioni di euro) di immobili, impianti e macchinari. Le immobilizzazioni immateriali hanno subito una riduzione per effetto dei soli ammortamenti del periodo. Infine, le partecipazioni hanno registrato una variazione in diminuzione per effetto della cessione della partecipazione, detenuta da Caffaro Chimica S.r.l., nella collegata Vischim S.r.l.

Al 30 settembre 2008 il **Capitale di funzionamento** esprime un valore negativo di 19,3 milioni di euro e si confronta con un valore negativo di 8,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007. La variazione è principalmente attribuibile ai debiti commerciali i quali registrano un incremento di 9,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. Sono state intraprese azioni volte al contenimento di tale esposizione attraverso trattative finalizzate al rimodulamento del debito su un arco temporale correlato a quelle che sono le fonti finanziarie che la capogruppo Snia conta di raccogliere a breve.

L'**indebitamento netto del Gruppo** al 30 settembre 2008 ammonta a 14,7 milioni di euro, in aumento di 6,0 milioni di euro rispetto a 8,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

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

Le **altre attività finanziarie** ammontano a 17,5 milioni di euro, in aumento di 9,1 milioni di euro rispetto a 8,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Sono rappresentate da:

- un credito sorto nei confronti di un *factor* a seguito della cessione di un credito per interessi, pari a 6,5 milioni di euro, vantato nei confronti dell'Erario per crediti Irpeg del 1985;
- conti correnti bancari vincolati e pegni per 4,3 milioni di euro;
- un credito, pari a 4,6 milioni di euro, che la società Union Derivan S.A. vanta nei confronti dell'acquirente del sito industriale di Barcellona (Spagna) a seguito della vendita perfezionata agli inizi del 2007;
- una polizza assicurativa a capitalizzazione composta del valore di 1,0 milioni di euro e data in garanzia a una compagnia assicurativa a fronte di una fidejussione da questa rilasciata nell'interesse di una società del Gruppo;
- crediti verso *factor* per cessioni di crediti commerciali pro-soluto per 0,6 milioni di euro;
- crediti vari per 0,5 milioni di euro.

Le **disponibilità liquide** ammontano a 3,6 milioni di euro rispetto a 18,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

Le **passività non correnti** ammontano a 18,7 milioni di euro e sono costituite dal debito verso gli obbligazionisti (obbligazioni convertibili Snia 2005-2010 emesse per l'originario importo nominale di 40 milioni di euro).

Le **altre passività finanziarie** ammontano a 19,1 milioni di euro, pressoché invariate rispetto a 19,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Sono costituite:

- per 9,4 milioni di euro, dal debito verso il sistema bancario (per smobilizzo fatture e fidi di cassa);
- per 7,2 milioni di euro dal debito verso Interbanca S.p.A., scadente nel dicembre 2008, finalizzato all'acquisizione del Gruppo Undesa. Sono in corso contatti con Interbanca S.p.A. con l'obiettivo di prorogare la data di scadenza del finanziamento in essere;
- per 2,5 milioni di euro, da debiti verso altri finanziatori.

## **SETTORE CHIMICO**

### **Caffaro Chimica S.r.l.**

Il fatturato della società nel terzo trimestre 2008 ammonta a 27,5 milioni di euro in diminuzione del 16,0 % rispetto al fatturato di 32,7 milioni di euro dell'analogo periodo del 2007. Il sequestro dell'impianto cloro-soda ha penalizzato i Ricavi del trimestre per circa 1,5 milioni di euro (1,0 milioni di euro Soda e 0,5 milioni di euro Cloroparaffine).

#### **Clorurati organici e additivi per coating**

Fatturato in calo (-15,6 %) rispetto al terzo trimestre del 2007. Per quanto riguarda le cloroparaffine, la flessione dei volumi, generata in gran parte da un rallentamento dei consumi dei mercati di sbocco, è stata solo in parte compensata da una significativa crescita di prezzo. I prodotti cicloesilfenilchetone e isobutirrofene evidenziano invece una diminuzione di volumi venduti soprattutto nel mese di settembre.

#### **Prodotti cloro soda**

I ricavi complessivi dell'area sono in calo del 11,3 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale differenza è da imputare integralmente al sequestro dell'impianto cloro-soda avvenuto all'inizio del mese di settembre. Il fermo dell'impianto e la mancata produzione ha comportato nel trimestre un minor fatturato per circa 1,0 milione di euro. In forte aumento nel trimestre il prezzo della soda caustica.

#### **Intermedi di chimica fine e specialità**

Il fatturato conseguito nel primo trimestre 2008 è in crescita (+16,2% circa) rispetto a quello realizzato nel corso del terzo trimestre 2007.

Costante a volume il fatturato del ciclopentanone. In netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente il fatturato relativo al Proipiofenone. Ancora in fase di sviluppo e penetrazione del mercato il Ravecarb.

Nel corso del trimestre sono state anche realizzate delle vendite di chlorothalonil giacente a magazzino (l'impianto è fermo dal giugno 2007) di poco superiori ai valori fatturati nel corso del terzo trimestre 2007.

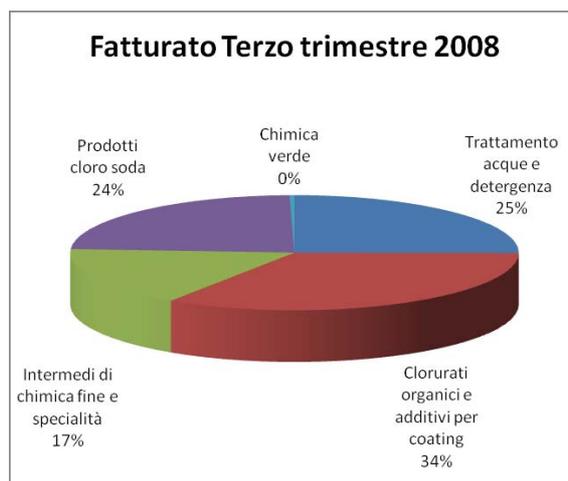
#### **Trattamento acque e detergenza**

Il trimestre si è chiuso con un fatturato superiore a quello dello stesso periodo dell'anno precedente di circa il 12%. In crescita il clorito grazie, soprattutto, al consolidamento dell'acquisizione delle attività commerciali ex Arkema, avvenuta nell'agosto del 2007. La limitata disponibilità di risorse finanziarie ha invece penalizzato i volumi venduti di polielettroliti.

#### **Chimica verde**

Nel terzo trimestre 2008 è proseguita la vendita di biodiesel attraverso l'utilizzo di una parte dell'impianto multifunzionale di Torviscosa il quale ha prodotto ricavi leggermente in flessioni rispetto all'analogo periodo del 2007.

Di seguito il grafico che illustra la composizione dei ricavi del terzo trimestre 2008:



## INVESTIMENTI

Gli investimenti consuntivati nel corso del terzo trimestre 2008 ammontano complessivamente a circa 1,1 milioni di euro in impianti e macchinari e hanno maggiormente interessato il sito di Torviscosa. Al 30 settembre 2008, gli investimenti ammontano a circa 5,4 milioni di euro.

Su entrambi i siti produttivi di Brescia e Torviscosa sono inoltre proseguite le attività straordinarie di adeguamento degli impianti per il rispetto della nuova normativa autorizzativa in campo ambientale (AIA – Autorizzazione Integrata Ambientale).

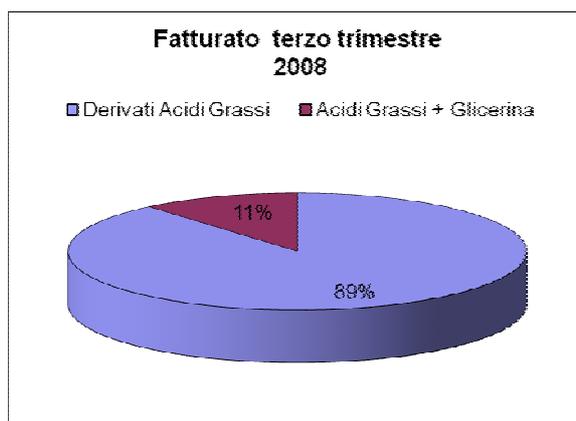
I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 395 unità (di cui 16 unità in CIGS) contro le 426 unità al 31 dicembre 2007.

## Union Derivan S.A.

La società, nel terzo trimestre 2008, ha conseguito:

- un fatturato di 45,6 milioni di euro, con un incremento di oltre il 17% rispetto al fatturato di 39 milioni di euro consuntivato nell'analogo periodo del 2007;
- volumi di vendita sostanzialmente invariati rispetto al terzo trimestre 2007 ma è migliorato il mix verso prodotti a maggiore redditività;
- un margine operativo lordo pari a 0,6 milioni di euro.

Di seguito il grafico che illustra la composizione dei ricavi progressivi al 30 settembre 2008:



## INVESTIMENTI

Nel corso del terzo trimestre 2008 gli investimenti in impianti e macchinari ammontano a 0,8 milioni di euro, per un valore complessivo al 30 settembre di 2,7 milioni di euro, e hanno interessato il trasferimento dell'attività produttiva di acidi grassi da Viladecans (Barcellona) a Zuera (Saragozza) dove è prevista, per la fine del 2008, l'inizio della fase produttiva con le nuove installazioni.

I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 95 unità, contro le 104 unità al 31 dicembre 2007.

## Undesa Italia S.r.l.

La società, nel terzo trimestre 2008, ha conseguito:

- un fatturato di 41,1 milioni di euro (34 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007);
- un miglioramento del primo margine di contribuzione, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nonostante la riduzione del prezzo di vendita della glicerina conseguente all'alta disponibilità di volumi sul mercato;
- un margine operativo lordo pari a 0,4 milioni di euro.

Si da evidenza di una situazione europea e mondiale con prezzi delle materie prime e dei grassi relativamente alti.

Di seguito il grafico che illustra la composizione dei ricavi progressivi al 30 settembre 2008:



## INVESTIMENTI

La Società, nel terzo trimestre 2008, ha investito per 0,2 milioni di euro in impianti e macchinari per un valore progressivo al 30 settembre di circa 1,0 milioni di euro, prevalentemente finalizzati all'ottimizzazione dei consumi energetici allo scopo di contenere i costi energetici.

I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 67 unità, contro le 69 unità al 31 dicembre 2007.

## Caffaro Biofuel S.r.l.

La compagine societaria è composta da Caffaro Chimica S.r.l. e Caffaro S.r.l. (complessivamente 73,51%) e il rimanente 26,49 % è di proprietà di aziende riconducibili alla famiglia Doris.

La società si trova in una fase nella quale sono in corso le attività di realizzazione dell'impianto avente capacità produttiva pari a 100.000 tonnellate/anno di biodiesel, il cui completamento è previsto entro la seconda parte del 2009.

Gli investimenti complessivi ammontano per il 2008 a 6,6 milioni di euro, di cui 2,2 milioni di euro riguardanti il terzo trimestre 2008.

I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 2 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2007.

## **SETTORE ALTRE ATTIVITA'**

### **Snia S.p.A.**

La capogruppo Snia S.p.A. è una *holding* di partecipazione e supporta le società controllate operative per il tramite della propria struttura organizzativa. La società ha chiuso il terzo trimestre 2008 con un margine operativo lordo negativo di 0,7 milioni di euro (nell'analogo periodo del 2007, il mol era negativo per 0,4 milioni di euro).

I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 12 unità, contro le 11 unità al 31 dicembre 2007.

### **Caffaro S.r.l.**

La società, oggi concentrata nell'area del *business* ambientale, gestisce altresì il patrimonio immobiliare dei siti produttivi (Brescia e Torviscosa, locati alla controllata Caffaro Chimica) e di quelli non più operativi di Galliera (BO) e Colferro (RM).

I valori stanziati a bilancio, in relazione alle bonifiche ambientali sui siti di proprietà, sono stati determinati sulla base della normativa vigente prima dell'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.152/06 e, ad oggi, risultano congrui.

La società ha chiuso il terzo trimestre 2008 con un margine operativo lordo positivo di 0,2 milioni di euro (nell'analogo periodo del 2007, il mol era positivo per 0,5 milioni di euro).

I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 6 unità, contro le 19 unità al 31 dicembre 2007, di cui 12 unità in CIGS.

### **M.V.V. Meccanico Vittorio Veneto S.r.l.**

M.V.V. è un'azienda specializzata in lavorazioni meccaniche ad altissima precisione destinate, principalmente, ad impianti di filatura di fibre chimiche.

Il ricavi del terzo trimestre 2008 ammontano a 0,8 milioni di euro (0,7 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007) con un margine operativo lordo positivo di 0,1 milioni di euro, invariato rispetto al terzo trimestre 2007.

I dipendenti al 30 settembre 2008 ammontano a 26 unità, invariate rispetto al 31 dicembre 2007.

### **Immobiliare Snia S.r.l.**

Nell'ambito del processo di dismissioni degli *asset* non strategici, Immobiliare Snia S.r.l. nel corso del terzo trimestre ha proseguito nell'attività di valorizzazione e commercializzazione del proprio patrimonio immobiliare, finalizzando una serie di operazioni nel mese luglio 2008 che hanno riguardato:

- il rogito di immobili e terreni nel sito industriale di Ceriano Laghetto per un controvalore di euro 1,4 milioni, allineato al valore netto contabile di bilancio al 31 dicembre 2007.
- il rogito di due lotti di terreno nel comune di Rieti per un valore di cessione pari ad euro 1,8 milioni che ha determinato una plusvalenza pari a circa 1,3 milioni di euro;
- in data 16 luglio 2008 si è tenuta l'asta pubblica gestita dal tribunale di Monza mediante la quale Norman 3 S.r.l. si è aggiudicata, tra l'altro, l'acquisto di terreni di proprietà di Immobiliare Snia S.r.l. siti nei comuni di Varedo, Paderno Dugnano e Limbiate, per un importo di 25 milioni di euro, il cui pagamento del corrispettivo avverrà in un'unica *tranche* entro 121 giorni dalla data del 16 luglio 2008, contestualmente al rogito.

La società non ha dipendenti.

## **ATTIVITA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

### **Qidong Qingfeng Chemichal Co. Ltd. (valori al 100%)**

La società è una *joint-venture* a controllo congiunto costituita nella Repubblica Popolare Cinese per la produzione di prodotti chimici.

Nel terzo trimestre 2008, ha conseguito ricavi netti per 0,6 milioni di euro, pressoché invariati rispetto a 0,5 milioni di euro realizzati nell'analogo periodo del 2007, e il risultato operativo del periodo è al pareggio, analogamente a quello del 2007.

I dipendenti ammontano al 30 settembre 2008 a 13 unità, invariati rispetto al 31 dicembre 2007.

## **RISULTATO DA ATTIVITA' CESSATE**

La voce comprende terreni e fabbricati di proprietà della società Immobiliare Snia S.r.l. che, a seguito delle trattative per la loro cessione, si è provveduto a riclassificare tra le "Attività classificate come possedute per la vendita" congiuntamente a tutte le componenti economiche afferenti ai beni oggetto di cessione.

Il risultato del terzo trimestre 2008 esprime un valore positivo di 1,3 milioni di euro, contro un valore negativo di 0,3 milioni di euro nell'analogo periodo del 2007, conseguentemente alle dismissioni realizzate nel periodo.

Milano, 13 novembre 2008

**Per il Consiglio di amministrazione**  
L'Amministratore delegato

(Antonio Onorato)