



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL 3° TRIMESTRE 2005**

**SNIA S.p.A. - Capitale Sociale Euro 151.437.254,65 i.v. - Sede Legale in Milano - Via Borgonuovo, 14  
Registro delle Imprese di Milano n. 00736220153**

# INDICE

pag.

## **Prospetti contabili del 3° trimestre 2005**

- Tavola dei risultati reddituali consolidati 3
- Tavola della situazione finanziaria consolidata 4
- Prospetti di riconciliazione con i principi contabili internazionali IFRS 5

## **Criteri di valutazione e note illustrative 6**

## **Relazione sull'andamento della gestione del Gruppo SNIA nel 3° trimestre 2005 9**

## Prospetti contabili del 3° trimestre 2005

### Risultati Redditali Consolidati

(Importi in Euro/milioni)

3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	Voci di bilancio	30.9.2005	30.9.2004	Variazione (1)
33,0	31,5	1,5	Valore della produzione (*)	102,3	97,8	4,5
(30,8)	(28,3)	(2,5)	Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione	(89,6)	(83,0)	(6,6)
<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>Valore aggiunto prodotto</b>	<b>12,7</b>	<b>14,8</b>	<b>(2,1)</b>
(6,6)	(7,0)	0,4	Costi del personale	(21,2)	(22,9)	1,7
<b>(4,4)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(0,4)</b>
(3,6)	(3,7)	0,1	Ammortamenti e svalutazioni	(10,7)	(11,1)	0,4
(1,0)		(1,0)	Accantonamenti per rischi ed oneri	(1,7)		(1,7)
<b>(9,0)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (Risultato operativo)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(1,7)</b>
(0,9)	(0,5)	(0,4)	Proventi (oneri) finanziari	(3,2)	(1,7)	(1,5)
	(3,5)	3,5	Rettifiche di valore di attività finanziarie		(26,5)	26,5
<b>(9,9)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>1,6</b>	<b>Utile (perdita) attività ordinarie</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(47,4)</b>	<b>23,3</b>
(20,5)		(20,5)	Proventi (oneri) straordinari	(42,0)	(2,2)	(39,8)
<b>(30,4)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(18,9)</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(66,1)</b>	<b>(49,6)</b>	<b>(16,5)</b>
(0,1)		(0,1)	Imposte correnti	(0,9)	(0,3)	(0,6)
			Imposte differite/anticipate	0,1	0,1	
<b>(30,5)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(66,9)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(17,1)</b>
<b>29,9</b>	<b>30,6</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(*) di cui Ricavi netti</b>	<b>98,2</b>	<b>92,0</b>	<b>6,2</b>

(1) Il segno delle variazioni è determinato con riferimento al concorso al risultato di periodo.

## Situazione Finanziaria Consolidata

(Importi in Euro/milioni)

31.12.2004	Voci di bilancio	30.09.2005	30.06.2005	Variazione
	<b>Disponibilità a breve</b>			
<b>10,9</b>	Disponibilità liquide	<b>35,3</b>	<b>49,9</b>	<b>(14,6)</b>
	<b>Crediti finanziari</b>			
4,0	- Altri crediti finanziari e crediti finanziari a breve	16,4	6,4	<b>10,0</b>
25,1	- Crediti finanziari a medio lungo -termine	14,1	25,7	<b>(11,6)</b>
0,0	- Ratei e risconti finanziari	0,3	0,5	<b>(0,2)</b>
<b>40,0</b>	<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>66,1</b>	<b>82,5</b>	<b>(16,4)</b>
(15,7)	- Debiti finanziari a breve	(8,3)	(10,9)	<b>2,6</b>
0,0	- Debiti finanziari a medio - lungo termine	(30,5)	(33,9)	<b>3,4</b>
<b>(15,7)</b>	<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(38,8)</b>	<b>(44,8)</b>	<b>6,0</b>
<b>24,3</b>	<b>DISPONIBILITA' / (INDEBITAMENTO) FINANZIARIE NETTE</b>	<b>27,3</b>	<b>37,7</b>	<b>(10,4)</b>

## PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE CON GLI IFRS SU VALORI CONSOLIDATI AL 30 9 2004

Le seguenti tabelle evidenziano l'impatto conseguente all'adozione degli IAS/IFRS sulle principali grandezze economiche e patrimoniali pubblicate con riferimento al 30 settembre 2004 e presentate come dati comparati nei prospetti contabili consolidati nella presente Relazione trimestrale.

	30.09.04 IFRS	30.09.04 PUBBLICATO	Variazione	3° trim. 2004 IFRS	3° trim. 2004 PUBBLICATO	Variazione
Ricavi netti	92,0	92,0	0,0	30,6	30,6	0,0
Margine operativo lordo	(8,1)	(10,4)	2,3	(3,8)	(4,7)	0,9
Risultato operativo	(19,2)	(22,1)	2,9	(7,5)	(8,7)	1,2
Risultato ante imposte	(49,6)	(49,0)	(0,6)	(11,5)	(11,4)	(0,1)
Imposte sul reddito	(0,2)	(0,3)	0,1			0,0
Risultato netto del periodo	(49,8)	(49,3)	(0,5)	(11,5)	(11,4)	(0,1)

La seguente tabella illustra rispettivamente la riconciliazione tra i risultati netti al 30.9.2004 e del terzo trimestre 2004 redatti secondo i precedenti principi contabili e le medesime grandezze predisposte in conformità agli IAS/IFRS.

	Risultato netto 30.09.04	Risultato netto 3° trim. 2004
<b>Secondo i precedenti principi contabili</b>	<b>(49,3)</b>	<b>(11,4)</b>
Variazioni IAS/IFRS		
Fondi	(1,2)	(0,3)
Immobilizzazioni materiali	0,3	0,1
Immobilizzazioni immateriali	0,5	0,2
Rimanenze	(0,2)	(0,1)
Imposte anticipate/differite	0,1	0,0
<b>Secondo gli IAS/IFRS</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(11,5)</b>
<b>Variazione</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,1)</b>

## CRITERI DI VALUTAZIONE E NOTE ILLUSTRATIVE

La Relazione trimestrale ed i prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2005, non sottoposti a revisione contabile, sono stati redatti conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli IFRS e adottati dalla Commissione europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n°1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali nonché in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58 in materia di Emittenti", della delibera Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni/integrazioni.

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2005 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del documento di transizione agli IFRS pubblicato in appendice alla Relazione semestrale al 30.06.05, al quale si fa espresso e integrale rinvio. Per consentire omogeneità di confronto i valori relativi al 2004 sono stati ricalcolati in accordo con gli IFRS.

## NOTE DI COMMENTO AL RISULTATO E ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA

Il trimestre, con ricavi consolidati pari a 29,9 milioni di euro, registra una lieve flessione del 2,3% rispetto ai 30,6 milioni di euro del terzo trimestre 2004.

I ricavi netti per settore sono i seguenti:

<b>3° trimestre 2005</b>	<b>3° trimestre 2004</b>	<b>Variazione %</b>	<b>Ricavi netti per Settore (Euro/milioni)</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>Variazione %</b>
<b>28,9</b>	29,3	(1,4)	<b>Chimico</b>	<b>94,6</b>	87,4	8,2
<b>1,0</b>	1,4	(28,6)	<b>Altre Attività</b>	<b>3,9</b>	4,9	(20,4)
	(0,1)	--	<b>SNIA S.p.A. e rettifiche</b>	<b>(0,3)</b>	(0,3)	--
<b>29,9</b>	<b>30,6</b>	(2,3)		<b>98,2</b>	<b>92,0</b>	6,7

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

Nel terzo trimestre 2005 la percentuale di vendite all'estero è pari al 35,6% dei ricavi netti, in diminuzione rispetto al 36,3% fatto registrare nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	3° trimestre 2005		3° trimestre 2004		Variazione %
<b>Italia</b>	<b>19,2</b>	<b>64,4%</b>	19,5	63,7%	-1,5%
<b>Totale Europa (esclusa Italia)</b>	<b>7,1</b>	<b>23,8%</b>	6,6	21,6%	7,6%
<b>Nord America</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7%</b>	1,2	3,9%	-83,3%
<b>Resto del mondo</b>	<b>3,3</b>	<b>11,1%</b>	3,3	10,8%	0,0%
	<b>29,8</b>	<b>100,0%</b>	30,6	100,0%	-2,6%

	30.09.2005		30.09.2004		Variazione %
<b>Italia</b>	<b>62,5</b>	<b>63,6%</b>	60,9	66,2%	2,6%
<b>Totale Europa (esclusa Italia)</b>	<b>23,7</b>	<b>24,1%</b>	19,9	21,6%	19,1%
<b>Nord America</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1%</b>	3,4	3,7%	-11,8%
<b>Resto del mondo</b>	<b>9,0</b>	<b>9,2%</b>	7,8	8,5%	15,4%
	<b>98,2</b>	<b>100,0%</b>	92,0	100,0%	6,7%

#### Costi per materiali e servizi ed altri oneri di gestione

La voce ammonta 30,8 milioni di euro e si confronta con 28,3 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno precedente.

#### Costi del personale

I costi per il personale ammontano a 6,6 milioni di euro, in diminuzione di 0,4 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2004. La variazione consegue all'attuazione del processo di ristrutturazione avviato nel trimestre e ancora in corso alla data della presente Relazione.

L'incidenza percentuale sul valore della produzione è rispettivamente pari a 20,0% e 22,2%.

L'organico del Gruppo al 30 settembre 2005 è composto da 579 unità contro le 636 unità allo stesso periodo del 2004 (-57 unità).

#### Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 3,6 milioni di euro, sostanzialmente allineati ai valori dello stesso periodo del 2004.

Da quanto sopra indicato deriva un **risultato operativo** negativo del terzo trimestre 2005 pari a 9,0 milioni di euro, che si confronta con un risultato negativo di 7,5 milioni di euro dello stesso periodo del 2004.

Il **risultato prima delle imposte** è negativo per 30,4 milioni di euro rispetto al risultato anch'esso negativo di 11,5 milioni di euro del terzo trimestre 2004. Sul risultato ha inciso in modo determinante l'onere straordinario conseguente alle decisioni prese sulla valutazione della partecipazione Nylstar.

A completamento dei negoziati con il Gruppo Radici per il disinvestimento della partecipazione Nylstar, Rhodia e Snia hanno sottoscritto in data 28 ottobre scorso una nuova lettera d'intenti non vincolante con il Gruppo Radici che prevede la cessione della totalità della loro partecipazione in Nylstar al valore di un euro.

E' stata, quindi, avviata la fase di *due diligence* e si prevede che i negoziati per la stesura dei contratti

definitivi per la cessione della partecipazione possano concludersi entro la fine del corrente anno. La conclusione dell'operazione è soggetta all'approvazione delle Autorità per il controllo della concorrenza e richiede il consenso delle banche finanziatrici di Nylstar.

Riguardo ai contenuti del nuovo accordo, la società ha ritenuto prudenzialmente di azzerare il valore della partecipazione detenuta in Nylstar: è stata, pertanto, svalutata di 20,5 milioni di euro portando così il valore netto di libro a 0,50 euro.

La **posizione finanziaria netta** è positiva per 27,3 milioni di euro, in aumento di 3,0 milioni di euro rispetto alla situazione alla 31 dicembre 2004 (pari a 24,3 milioni di euro).

I fabbisogni generati dal capitale di funzionamento sono stati più che compensati da operazioni non ricorrenti quali l'aumento del capitale sociale e la dismissione del sito industriale di Mirandola.

Rispetto al 30 giugno 2005, le disponibilità sono diminuite di 10,4 milioni di euro, passando da 37,7 milioni di euro a 27,3 milioni di euro.

La variazione delle disponibilità finanziarie nette è così sintetizzabile:

<b>Disponibilità finanziarie nette al 31.12.2004</b>	<b>24,3</b>
Aumento capitale	20,1
Conversione Prestito Obbligazionario	9,6
Cessione immobilizzazioni materiali	8,2
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(5,9)
Proventi finanziari (escluso differenze cambio)	0,8
Cash flow: (assorbimento) / generazione	(29,8)
<b>Disponibilità finanziarie nette al 30.9.2005</b>	<b>27,3</b>



## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO SNIA NEL 3° TRIMESTRE 2005

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	3° trim. 2005	3° trim. 2004	3° trim. 2005	3° trim. 2004	3° trim. 2005	3° trim. 2004	3° trim. 2005	3° trim. 2004
<b>Ricavi netti consolidati di Settore</b>	<b>28,9</b>	29,3	<b>1,0</b>	1,4	<b>0,4</b>	0,4	<b>30,3</b>	31,1
<b>Scambi infrasettore</b>					<b>(0,4)</b>	(0,5)	<b>(0,4)</b>	(0,5)
<b>Ricavi netti consolidati di Gruppo</b>							<b>29,9</b>	30,6
<b>Risultato operativo</b>	<b>(6,5)</b>	(6,4)	<b>(1,5)</b>	(0,2)	<b>(1,0)</b>	(0,9)	<b>(9,0)</b>	(7,5)
<b>Numero dipendenti (1)</b>	<b>538</b>	598	<b>32</b>	31	<b>9</b>	7	579	636
<b>Ricavi esteri</b>	<b>35,5%</b>	36,9%	<b>35,3%</b>	14,3%	-		<b>35,6%</b>	36,3%

(1) rispettivamente al 30.09.2005 ed al 30.09.2004

	Chimico		Altre Attività		Snia e rettifiche		GRUPPO	
	30.9.2005	30.9.2004	30.9.2005	30.9.2004	30.9.2005	30.9.2004	30.9.2005	30.9.2004
<b>Ricavi netti consolidati di Settore</b>	<b>94,6</b>	87,4	<b>3,9</b>	4,9	<b>1,2</b>	1,2	<b>99,7</b>	93,5
<b>Scambi infrasettore</b>					<b>(1,5)</b>	(1,5)	<b>(1,5)</b>	(1,5)
<b>Ricavi netti consolidati di Gruppo</b>							<b>98,2</b>	92,0
<b>Risultato operativo</b>	<b>(15,3)</b>	(15,9)	<b>(2,7)</b>	(0,9)	<b>(2,9)</b>	(2,4)	<b>(20,9)</b>	(19,2)
<b>Numero dipendenti (1)</b>	<b>538</b>	588	<b>32</b>	31	<b>9</b>	7	579	626
<b>Ricavi esteri</b>	<b>36,3%</b>	34,4%	<b>32,3%</b>	20,1%	-		<b>36,4%</b>	33,8%

(1) rispettivamente al 30.09.2005 ed al 31.12.2004

Il Gruppo SNIA comprende, oltre alla società Capogruppo Snia S.p.A., le società controllate Caffaro S.r.l., Immobiliare Snia S.r.l. e Meccanico Vittorio Veneto S.r.l., consolidate con il metodo integrale. Le società Sistema Compositi S.p.A., Vischim S.r.l. e Polimer Iberia S.L., gestite congiuntamente con altri soci (joint venture), sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che la Joint Venture paritetica Nylstar N.V., è stata riclassificata nell'attivo circolante e di conseguenza è stato abbandonato il criterio di valutazione con il metodo del patrimonio netto sostituendolo con il valore di realizzo desumibile dal mercato.

## **ATTIVITA' CHIMICHE (Caffaro)**

Lo scenario competitivo del terzo trimestre 2005 si caratterizza per una stabilità dei costi delle principali materie prime a eccezione di quelle derivate dal petrolio (toluene e n-paraffine) che invece hanno fatto registrare un significativo aumento; l'aumento del petrolio ha inoltre comportato significativi aumenti nei costi di approvvigionamento dell'energia elettrica.

L'andamento dei margini di contribuzione dei prodotti ha scontato, in parte, l'impatto negativo del suddetto scenario e in parte la difficoltà di trasferire a valle del ciclo attivo gli incrementi registrati dai fattori produttivi.

L'area di attività presenta ricavi per 28,9 milioni di euro in flessione dell'1% rispetto ai 29,3 milioni di euro del terzo trimestre 2004.

Per quanto riguarda i singoli prodotti, si evidenzia un andamento positivo per i ricavi della soda con prezzi soddisfacenti, controbilanciato tuttavia da minori volumi di produzione dovuti a interventi di manutenzione che si sono resi necessari in attesa dell'avvio del rinnovo dell'impianto di elettrolisi.

Fatturato in aumento anche per l'area cloroparaffine sia per volumi sia per prezzi anche se questi ultimi scontano delle difficoltà nel ribaltare completamente sulla clientela il forte aumento del costo delle materie prime e dell'energia.

Miglioramenti si registrano per quanto riguarda le vendite di clorito nel settore trattamento acque.

Tra i fattori negativi si segnala invece la contrazione delle vendite del fitofarmaco chlorothalonil, in seguito alla debole domanda da parte del mercato americano e di quelle dell'additivo per detergenza TAED a causa delle difficoltà in cui versa il settore dei detersivi in polvere.

Rispetto al corrispondente periodo del 2004, risultano penalizzate le attività di chimica fine sia per la perdurante forte concorrenza da parte dei produttori cinesi sia in seguito all'interruzione della produzione in conto lavoro di un intermedio per uso agrochimico.

Anche nel corso del primo trimestre sono proseguite le attività inerenti la caratterizzazione e la messa in sicurezza di suolo, sottosuolo e acque sotterranee nei diversi siti interessati, in ottemperanza al DM 471/99.

In particolare, per il sito di Brescia, ricompreso nella perimetrazione dei siti di interesse nazionale, l'intenso confronto procedurale con gli Enti competenti ha comportato l'attuazione di una nuova campagna di indagine interna e la realizzazione e messa in esercizio di un nuovo sistema di trattamento delle acque emunte.

A Torviscosa, anch'esso sito d'interesse nazionale, lo sforzo maggiore è indirizzato al miglioramento e incremento delle misure di messa in sicurezza d'emergenza su porzioni sensibili del sito. Nell'ambito dei procedimenti legali collegati alle problematiche ambientali, sono in corso dei sopralluoghi con riferimento a due incidenti probatori richiesti dalla Caffaro al fine di rappresentare la reale situazione degli scarichi industriali e delle emissioni dell'impianto cloro-soda e la loro conformità alle normative vigenti.

Nel corso del semestre, per i siti di Brescia e Torviscosa, sono già stati avviati alcuni interventi di bonifica a stralcio su acque e terreni.

Per il sito di Adria è in fase di avvio il progetto definitivo di bonifica presentato nei mesi scorsi; per il sito di Aprilia è stata ultimata l'attività di caratterizzazione.

A Galliera prosegue il contraddittorio con gli Enti competenti sul progetto preliminare di bonifica.

Nel periodo di riferimento, le Autorità Competenti hanno avviato anche a Colleferro la valutazione del piano di caratterizzazione presentato da Caffaro nel 2001; ciò a seguito del clamore generato da un caso di contaminazione diffusa, di origine non ancora definita, rilevato nella valle del fiume Sacco.

Nel corso del trimestre sono stati consuntivati investimenti per 5,9 milioni di euro, dedicati principalmente alla manutenzione e all'adeguamento delle produzioni esistenti.

Sono stati contemporaneamente avviati due progetti chiave del nuovo piano industriale:

- la realizzazione del *rack* di collegamento dello stabilimento di Torviscosa con la centrale turbogas di Edison, che consentirà di ricevere da quest'ultima energia elettrica e vapore, per un valore complessivo di 4,7 milioni di euro;
- la realizzazione a Torviscosa di un nuovo impianto di produzione chetoni (necessario per procedere, entro fine anno, alla chiusura dello stabilimento di Colleferro) per un valore di 2,8 milioni di euro.

Entrambi i progetti saranno completati entro il primo trimestre 2006.

E' stata avviata la prima fase del progetto di aggiornamento tecnologico dell'impianto cloro-soda di Torviscosa per un valore di circa 5 milioni di euro.

## **ALTRE ATTIVITA'**

I ricavi del terzo trimestre 2005 ammontano a 1,0 milioni di euro contro 1,4 milioni di euro fatti registrare nell'analogo periodo del 2004.

Il risultato operativo è negativo per 1,5 milioni di euro contro un risultato anch'esso negativo di 0,2 milioni di euro del terzo trimestre 2004. Sul risultato hanno gravato gli ulteriori stanziamenti effettuati a fronte delle operazioni di bonifiche ambientali avviate su diversi siti.

Per quanto attiene alla parte immobiliare, nel corso del trimestre sono stati raggiunti accordi per la cessione di 2 proprietà immobiliari (di origine industriale) situate nel comune di Galliera (circa 26.400 metri quadrati, di proprietà Caffaro) e Magenta (circa 40.000 metri quadrati, di proprietà Immobiliare Snia) per un controvalore complessivo di circa 4 milioni di euro, che darebbe origine a plusvalenze pari a circa 3.5 milioni di euro. E' previsto che tali operazioni siano finalizzate, e quindi contabilizzate, nel primo semestre del 2006.

Inoltre, è stato presentato al Comune di Cesano Maderno una proposta di Piano Integrato di Intervento per la valorizzazione del polo immobiliare di Cesano Maderno e di aree limitrofe.

Sono continuati i contatti con il Comune di Varedo per lo sviluppo immobiliare della vasta area di proprietà Snia, Nylstar e di terzi ivi situata, oggetto anch'essa di un Piano Integrato di Intervento.

I dipendenti sono passati da 31 unità al 31 dicembre 2004 a 32 unità al 30 settembre 2005.

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

### **Sistema Compositi (valori al 100%)**

La società è dettonata al 50% unitamente all'altro socio ERGOM S.p.A. e opera nel settore dei materiali compositi per protezione balistica e applicazioni industriali (aerospazio e trasporti) svolgendo attività prevalentemente per commessa.

Il terzo trimestre 2005 ha fatto registrare ricavi per 2 milioni di euro che si raffrontano con 1,0 milioni di euro dell'analogo periodo 2004.

Da segnalare che nel periodo si sono ulteriormente incrementate le commesse con il Ministero della Difesa oltre all'avvio di attività strategiche di sviluppo nell'ambito di programmi del Piano di ricerca militare.

Il risultato operativo di periodo è negativo per 0,1 milioni di euro rispetto a un risultato del terzo trimestre 2004 anch'esso negativo per 0,3 milioni di euro.

Il numero è cresciuto di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2004, attestandosi complessivamente a 78 unità.

Milano, 11 novembre 2005

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

(Umberto Rosa)