



SONAE SIERRA

Maia, Portogallo, 10 novembre 2008

Terzo trimestre 2008

Sonae Sierra ha registrato un utile diretto pari a €50,5 milioni alla fine del terzo trimestre

- Gli affitti sono saliti del 4,7% su base comparabile
- Il NAV ha raggiunto €1,671 miliardi
- Lanciati due nuovi progetti in Brasile e tre in Portogallo
- Inaugurazione del centro commerciale e leisure Plaza Mayor a Malaga dopo l'ampliamento
- Due premi internazionali e un premio nazionale
- Ulteriore collocamento del Sierra Portugal Fund

Nel terzo trimestre del 2008 l'utile netto consolidato di Sonae Sierra ha registrato un risultato negativo pari a €18,1 milioni rispetto al risultato positivo di €206,6 milioni registrato nello stesso periodo del 2007. L'utile netto consolidato imputabile agli azionisti ha però generato un ricavo pari a €5,5 milioni.

Questa variazione dell'utile netto è stata principalmente determinata dagli utili netti indiretti, penalizzati da due successivi incrementi (nel secondo e nel terzo trimestre di quest'anno) dei rendimenti della capitalizzazione di mercato in Europa, specialmente in Portogallo e Spagna.

Negli ultimi anni, il patrimonio di Sonae Sierra è stato valutato da una società indipendente due volte all'anno (a giugno e a dicembre). In seguito al lancio del Sierra Portugal Fund (di cui il 58% è detenuto da investitori internazionali), Sonae Sierra si è impegnata a valutare su base trimestrale gli asset del fondo. È la prima volta infatti che la Società registra oscillazioni nel valore di parte dei suoi asset nel mese di settembre. Se non fosse stato per questo cambiamento nei criteri di valutazione, l'utile netto consolidato della società senza l'impatto della valutazione di settembre dei suoi asset avrebbe raggiunto €16 milioni (al 30 settembre 2008).

Nello stesso periodo l'utile diretto di Sonae Sierra ha raggiunto €50,5 milioni rispetto ai €64,3 milioni registrati nello stesso periodo del 2007. Questa riduzione è principalmente riconducibile all'aumento dei costi finanziari netti.

Pertanto, il margine operativo netto della Società ha raggiunto €133,6 milioni registrando così un incremento del 20% rispetto al medesimo periodo dell'anno scorso, in seguito all'espansione del portafoglio in gestione (inaugurazioni e acquisizioni realizzate nel 2007 e 2008) e alla crescita organica del portafoglio esistente.

PRESS RELEASE

La variazione più rilevante nei risultati registrati dalla Società è avvenuta a livello di utile indiretto. In quest'ambito la Società ha registrato una perdita di €68,6 milioni alla fine del terzo trimestre del 2008, mentre nel medesimo periodo del 2007 aveva registrato un utile di €142,3 milioni. L'utile indiretto si compone di due elementi principali.

Nel primo (gli utili realizzati sugli investimenti), la Società mostra un profitto pari a €17,2 milioni nel periodo preso in esame, che corrisponde in linea generale agli utili realizzati sulla vendita di quote a terzi investitori nel Sierra Portugal Fund.

Il secondo elemento (il valore generato sugli investimenti) corrisponde alle variazioni del valore degli asset presenti nel portafoglio identificate grazie a valutazioni indipendenti condotte nel corso del trimestre. In quest'ambito la Società ha registrato nel periodo preso in esame una perdita pari a €96,6 milioni.

Il valore di mercato degli investimenti immobiliari risente del clima sfavorevole nel quale versano i mercati immobiliari della maggioranza dei paesi industrializzati nei quali opera la Società. Il contesto generale ha determinato un rialzo dei rendimenti della capitalizzazione applicati alle valutazioni condotte sugli asset in quei paesi e tale aumento ha comportato una svalutazione degli asset corrispondenti.

Le riduzioni del valore generato sugli investimenti sono state in parte mitigate dagli incrementi realizzati in Brasile, un mercato che non ha risentito della crisi e dove i rendimenti sono diminuiti.

Come già sottolineato in precedenza, è la prima volta che la Società registra le oscillazioni del valore di parte dei suoi asset nel mese di settembre.

In questo trimestre sono stati valutati i seguenti asset:

ArrabidaShopping, Centro Colombo, CC Continente de Portimão, CC Modelo de Albufeira, Centro Vasco da Gama, GaiaShopping, LoureShopping, Rio Sul, SerraShopping, ViaCatarina e 8ª Avenida in Portogallo, Grancasa, Max Center, La Farga, Valle Real, Zubiarte e Plaza Mayor Shopping in Spagna, Freccia Rossa in Italia e Alexa in Germania.

Nel caso di Sonae Sierra, la variazione dei rendimenti ha determinato esclusivamente una riduzione del valore degli investimenti immobiliari del 4,5% pari a €163,3 milioni. Le maggiori perdite sono avvenute in Portogallo (-€99,3 milioni) e Spagna (-€56 milioni); gli altri paesi europei hanno fatto registrare una perdita complessiva di €19,7 milioni e solo il Brasile ha ottenuto un risultato positivo di €11,7 milioni.

In termini di variazione dei rendimenti nel portafoglio, questi numeri si traducono in un aumento medio del rendimento di 28 punti base in Portogallo e 52 punti base in Spagna e in una riduzione media del rendimento in Brasile di 48 punti base.

Questa perdita potenziale di €163,3 milioni, risultante dall'aumento dei rendimenti, è stata fortemente mitigata da un'evoluzione favorevole a livello operativo. L'effetto congiunto delle variazioni nelle proiezioni di affitti, buonuscite, altri ricavi netti e spese di immobilizzo e manutenzione, ha fatto sì che il valore degli asset crescesse di €78,4 milioni. Pertanto l'effetto netto delle variazioni nella valutazione degli investimenti immobiliari è stato negativo nell'ordine di €84,9 milioni.

Si noti che, su base comparabile, gli affitti registrati dalla Società sono saliti, nel periodo preso in esame, del 4,7% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Misurazioni del valore

La Società misura la propria performance, in prima istanza, in base alle variazioni del Net Asset Value (NAV) unitamente ai dividendi distribuiti. In questo periodo, la Società ha deciso di calcolare il NAV conformemente alle direttive emanate nel 2007 da INREV (Associazione europea per gli investitori in veicoli immobiliari non quotati), della quale è membro.

In base a questo metodo, il NAV di Sonae Sierra, al 30 settembre 2008, è stato di €1,671 miliardi.

(€ 000)

	NAV
Sierra Investments	1.061.628
Sierra Developments	391.127
Sierra Management	-14.223
Sonae Sierra Brasil	226.230
Centro Corporativo	6.357
Total	1.671.119

(€ 000)

Adjustments to Accounting NAV's	
Investments	
Accounting NAV	745.468
(+) Deferred Taxes Liabilities	283.245
(-) Goodwill	-35.174
(+) Margin in Expansions and Concessions	6.554
(+) Sierra Fund - Promote Fees	26.756
(+) Valuations Gross-up	34.779
Developments	
Accounting NAV	378.887
(+) Deferred Taxes Liabilities	22.936
(-) Goodwill	-10.696
Brasil	
Accounting NAV	204.849
(+) Deferred Taxes Liabilities	11.089
(+) Margin Parque D.Pedro Expansion	10.292

Accounting NAV correspond to the NAV in the business Balance Sheet minus Group assets plus Group liabilities

La Società utilizza inoltre un secondo set di misurazioni del valore, cioè il Net Operating Income (NOI), il reddito operativo netto generato dalle sue attività operative. I dati del terzo trimestre del 2008 sono stati:

(€ 000)

	NOI	
	9M08	9M07
Developments	-37,926	29,106
Asset Management	9,032	7,203
Property Management	4,040	4,411
Total	-24,853	40,719

Le attività Asset Management e Property Management hanno avuto un andamento positivo, la prima specialmente ha registrato un incremento dei risultati in seguito all'espansione del portafoglio in gestione.

L'attività Developments mostra una perdita di €39,9 milioni rispetto all'utile di €10 milioni registrato nel medesimo periodo del 2007. Sotto questa attività rientrano sia lo sviluppo di nuovi progetti sia i ratei attivi provenienti da progetti in corso di realizzazione detenuti da Sierra Developments. Il risultato negativo registrato nel periodo in esame è dovuto a questa seconda componente. La Società, in molti progetti, ha rettificato al ribasso le stime del valore generato fino al momento dell'inaugurazione. E, di conseguenza, ha cancellato i ratei attivi di periodi precedenti relativi a questi progetti.

Portafoglio in via di sviluppo

La strategia di sviluppo ed espansione di Sonae Sierra continua. La Società ha sviluppato infatti, nel corso del terzo trimestre 2008, 17 centri commerciali e 13 nuovi progetti si trovano in diverse fasi di realizzazione in Portogallo, Spagna, Italia, Germania, Grecia, Romania e Brasile, per una GLA totale pari a un milione di metri quadrati.

In Brasile, Sonae Sierra è attualmente proprietaria di 9 centri commerciali pienamente operativi e dispone di 4 progetti in fase di sviluppo: Manauara Shopping, a Manaus, la cui inaugurazione è prevista per la primavera del 2009; Boulevard Londrina, situato nella città di Condрина nello Stato di Paraná, che rappresenta un investimento pari a €53 milioni e verrà inaugurato come da programma nell'autunno del 2010; Uberlândia Shopping, situato a Uberlândia nella parte occidentale dello Stato di Minas, anch'esso previsto in apertura nel 2010, che rappresenta un investimento di €43,5 milioni. Infine, Goiânia Shopping, il tredicesimo centro commerciale brasiliano, situato nella città di Goiânia nello Stato di Goiás, che rappresenta un investimento di €123 milioni e che verrà inaugurato nel 2011.

In Portogallo, Sonae Sierra ha presentato tre nuovi progetti per lo sviluppo di futuri centri commerciali e leisure: LeiriaShopping (Leiria), Maia Jardim (Maia) e Centro Bordalo (Caldas da Rainha), per un investimento complessivo pari a €212 milioni con la creazione di 3.000 nuovi posti di lavoro.

In Spagna, Sonae Sierra ha inaugurato il centro commerciale e leisure Plaza Mayor a Malaga, che costituisce un investimento di €58 milioni, per una GLA di oltre 18.800 metri quadrati.

Ulteriore collocamento del Sierra Portugal Fund

Nel corso del terzo trimestre Sonae Sierra ha concluso un nuovo collocamento del Sierra Portugal Fund (SPF). L'investimento è stato realizzato da Aberdeen Property Investors. L'investimento congiunto lordo da parte di questi investitori supera €55 milioni, pari a una partecipazione di circa il 18% nel SPF. Con questo nuovo collocamento, Sonae Sierra ha ridotto la sua posizione nel SPF al 42%.

Premi nazionali e internazionali

Alexa, il primo centro commerciale aperto da Sonae Sierra in Germania, ha ricevuto il "Silver Award" in occasione della cerimonia di assegnazione degli ICSC Solal Marketing Awards 2008 nella categoria "Grand Opening, Anniversary, Refurbishment or Extension", un prestigioso riconoscimento dell'International Council of Shopping Centres (ICSC). Contemporaneamente, la Società è stata eletta dalla rivista RLI - Retail & Leisure International - "RLI Developer of the Year" in occasione dei Global RLI Awards 2008, i premi annuali assegnati da questa prestigiosa pubblicazione britannica. Inoltre, Sonae Sierra ha vinto il premio "Best Real Estate Developer", uno dei premi "Construir 2007" assegnati dal quotidiano "Jornal Construir".

Conto economico consolidato e Stato patrimoniale consolidato di Sonae Sierra

Sonae Sierra

Consolidated Profit and Loss Account (€ 000)	9M08	9M07	% 08/07
Direct Income from Investments	231,588	198,478	17%
Operating costs	94,146	85,232	10%
Other costs	3,862	1,616	139%
Direct costs from investments	98,008	86,848	13%
Net Operating Margin	133,580	111,630	20%
Depreciation	1,580	1,386	14%
Net financial costs	66,659	31,313	113%
Direct profit before taxes	65,341	78,931	-17%
Corporate tax	14,870	14,619	2%
Direct profit	50,471	64,312	-22%
Gains realized on investments	17,224	-234	-
Value created on investments	-96,560	220,213	-144%
Indirect income	-79,336	219,979	-136%
Deferred tax	-10,689	77,647	-114%
Indirect profit	-68,647	142,332	-148%
Net profit before minorities	-18,176	206,644	-109%
Attributable to :			
Equity holders	5,546	138,803	-96%
Minority interests	-23,722	67,841	-135%

Sonae Sierra

Consolidated Balance Sheet (€ 000)	30/09/2008	31/12/2007	Var. (08 - 07)
Investment properties	3,600,910	3,774,495	-173,585
Properties under development and others	504,769	428,618	76,151
Group Companies	69,246	81,338	-12,092
Deferred taxes	25,282	22,194	3,087
Other assets	150,301	139,288	11,012
Cash & Equivalents	138,385	48,848	89,537
Total assets	4,488,893	4,494,782	-5,889
Net worth	1,283,174	1,339,137	-55,962
Minorities	491,653	448,970	42,683
Bank loans	1,868,915	1,750,513	118,401
Shareholder loans from minorities	27,065	88,636	-61,571
Deferred taxes	558,975	598,956	-39,982
Other liabilities	259,112	268,570	-9,458
Total liabilities	2,714,066	2,706,675	7,390
Net worth, minorities and liabilities	4,488,893	4,494,782	-5,889

Conto economico consolidato e Stato patrimoniale consolidato di Sonae Sierra per business

Sierra Investments

(un-audited accounts)

Profit & Loss Account (€ 000)	9M08	9M07	% 08/07
Fixed Rental Income	147,371	121,934	21%
Turnover Rental Income	4,992	4,452	12%
Key-Money Income	4,842	4,670	4%
Other Income	6,681	5,362	25%
Retail Operating Income	163,886	136,418	20%
Property Management Services	8,042	7,101	13%
Asset Management Services	17,374	14,925	16%
Letting & Promotion	1,180	885	33%
Capital Expenditures	3,098	3,518	-12%
Other Costs	14,508	14,058	3%
Retail Operating Costs	44,203	40,487	9%
Retail Net Operating Margin	119,682	95,931	25%
Parking Net Operating Margin	2,209	2,119	4%
Co-generation Net Operating Margin	695	864	-20%
Shopping Centre Net Operating Income	122,586	98,914	24%
Offices Net Operating Income	470	591	-20%
Income from Asset Management Services	18,557	15,632	19%
Overheads	9,524	8,429	13%
Asset Management Net Operating Income	9,032	7,203	25%
Net Operating Income (NOI)	132,088	106,708	24%
Depreciation	865	574	51%
Recurrent net financial costs/(income)	61,397	40,353	52%
Non-Recurring costs/(income)	(27)	(2,189)	99%
Results Before Corporate Taxes	69,854	67,970	3%
Corporate Taxes	14,963	13,120	14%
Direct Profit	54,891	54,850	0%
Realized Property Profit	2,460	(3,728)	166%
Non-Realised Property Profit	(99,125)	159,638	-162%
Total Indirect Income from Investments	(96,664)	155,909	-162%
Group Companies	(13,019)	56,927	-123%
Indirect Profit	(83,646)	98,983	-185%
Net Profit for the Period	(28,755)	153,833	-119%
Attributable to :			
Equity holders	(7,282)	86,557	-108%
Minority interests	(21,472)	67,276	-132%

Sierra Investments

(un-audited accounts)

Consolidated Balance Sheet (€ 000)	30/09/2008	31/12/2007	Var. (08 - 07)
Investment properties & others	3,454,721	3,661,027	-206,306
Tenants	17,672	14,158	3,514
Deferred taxes	21,612	18,655	2,956
Other assets	90,269	87,298	2,971
Group Companies	169,293	175,638	-6,344
Cash & Equivalents	32,699	32,858	-159
Total assets	3,786,266	3,989,633	-203,367
Net worth	883,064	930,795	-47,731
Minorities	483,521	440,212	43,309
Bank loans	1,680,350	1,666,226	14,124
Shareholder loans	29,956	97,318	-67,362
Deferred taxes	513,011	561,079	-48,068
Group companies - Sierra Developments	31,698	117,935	-86,237
Other liabilities	164,666	176,068	-11,402
Total liabilities	2,419,681	2,618,626	-198,945
Net Worth, minorities and liabilities	3,786,266	3,989,633	-203,367

Sierra Developments

(un-audited accounts)

Profit & Loss Account (€ 000)	9M08	9M07	% 08/07
Project Development Services Rendered	10,651	8,524	25%
Value created in projects	(26,222)	40,034	-166%
Operating Income	(15,571)	48,558	-132%
Personnel costs	8,367	6,800	23%
Other costs	13,988	12,651	11%
Operating costs	22,355	19,452	15%
Net Operating Income (NOI)	(37,926)	29,106	-230%
Depreciation and provisions	27	13	106%
Net financial costs/(income)	3,563	(2,377)	250%
Non-recurring costs/(income)			-
Profit Before Taxes	(41,516)	31,469	-232%
Corporate taxes	(3,899)	(1,570)	-148%
Deferred tax	(7,713)	7,251	-206%
Net Profit for the Period	(29,903)	25,788	-216%
Attributable to :			
Equity holders	(29,903)	25,788	-216%
Minority interests	0	0	-

Sierra Developments

(un-audited accounts)

Consolidated Balance Sheet (€ 000)	30/09/2008	31/12/2007	Var. (08 - 07)
Properties under development	488,831	470,341	18,490
Customers	2,123	1,876	248
Group companies - Sierra Investments	31,698	117,935	-86,237
Other assets	47,958	37,570	10,388
Group Companies	54,250	16,520	37,730
Cash & Equivalents	20,121	17,651	2,470
Total assets	644,981	661,894	-16,913
Net worth	178,445	148,695	29,750
Minorities	0	1,225	-1,225
Bank loans	105,505	83,951	21,554
Shareholder loans	286,389	342,119	-55,730
Deferred taxes	22,936	28,050	-5,114
Other liabilities	51,705	57,854	-6,148
Total liabilities	466,536	511,974	-45,438
Net worth, minorities and liabilities	644,981	661,894	-16,913

Sierra Management

(un-audited accounts)

Profit & Loss Account (€ 000)	9M08	9M07	% 08/07
Property Management Income	21,347	18,927	13%
Letting Services Income	3,162	3,520	-10%
Other Income	1,879	1,988	-5%
Total Income from Management Services	26,388	24,435	8%
Operating Costs	22,347	20,025	12%
Net Operating Income (NOI)	4,040	4,411	-8%
Depreciation and Provisions	624	628	-1%
Net financial costs/(income)	(1,301)	(1,078)	-21%
Non-recurring costs/(income)	(32)	(17)	-96%
Results Before Corporate Taxes	4,751	4,877	-3%
Corporate taxes	1,452	1,291	13%
Net Profit for the Period	3,299	3,587	-8%
Attributable to :			
Equity holders	3,225	3,540	-9%
Minority interests	74	47	56%

Sierra Management

(un-audited accounts)

Consolidated Balance Sheet (€ 000)	30/09/2008	31/12/2007	Var. (08 - 07)
Net Fixed Assets	376	433	-57
Goodwill	4,865	5,472	-607
Tenants	14,844	13,240	1,604
Other Assets	12,050	7,024	5,027
Short Term Investment in Group Companies	17,866	19,432	-1,566
Cash & Equivalents	3,074	2,119	955
Total Assets	53,709	48,122	5,587
Net Worth	3,636	5,979	-2,343
Group Companies	157	84	74
Other Liabilities	49,916	42,060	7,856
Total Liabilities	49,916	42,060	7,856
Net Worth, Minorities and Total Liabilities	53,709	48,122	5,587

Sonae Sierra Brasil

(un-audited accounts)

Profit & Loss Account (€ 000)	9M08	9M07	% 08/07
Fixed Rental Income	24,114	13,323	81%
Turnover Rental Income	2,120	832	155%
Key-Money Income	1,774	999	78%
Other Income	1,457	386	278%
Retail Operating Income	29,465	15,539	90%
Property Management Services	1,334	287	364%
Letting & Promotion Services	505	142	256%
Other Costs	4,262	2,258	89%
Retail Operating Costs	6,101	2,687	127%
Parking Net Operating Margin	675	280	141%
Shopping Centre Net Operating Margin	24,039	13,132	83%
Income from Project Development Services	397	88	350%
Income from Property Management Services	5,542	2,445	127%
Total Income from Services Rendered	5,939	2,533	134%
Overheads	9,238	4,173	121%
Net Operating Income (NOI)	20,740	11,492	80%
Depreciation	174	62	180%
Provisions	598	326	83%
Net financial costs/(income)	(477)	(459)	-4%
Non-recurring costs/(income)	1,251	214	-
Results Before Corporate Taxes	19,194	11,349	69%
Corporate taxes	4,215	2,443	73%
Direct Profit	14,979	8,906	68%
Realised Property Profit	1,131	0	-
Non-Realised Property Profit	53,777	32,907	63%
Non-Realised Property Profit (Under Dev.)	11,356	2,886	294%
Total Indirect Income from Investments	66,264	35,793	85%
Deferred tax	21,879	11,968	83%
Indirect profit	44,385	23,824	86%
Net Profit for the Period	59,364	32,730	81%
Atributable to:			
Equity holders	57,548	31,655	82%
Minority interests	1,816	1,075	69%

Sonae Sierra Brasil

(un-audited accounts)

Consolidated Balance Sheet (€ 000)	30/09/2008	31/12/2007	Var. (08 - 07)
Properties	515,951	434,242	81,709
Tenants	5,186	6,018	-832
Tax Shelter	4,104	4,994	-889
Other Assets	11,123	5,360	5,763
Cash & Equivalents	4,316	4,127	189
Total Assets	540,680	454,740	85,940
Group Companies	411,477	365,753	45,724
Minorities	15,948	14,895	1,053
Bank Loans	19,954	673	19,281
Deferred Taxes	79,592	62,986	16,606
Other Liabilities	13,709	10,433	3,276
Total liabilities	113,255	74,092	39,163
Net Worth, Minorities and Total Liabilities	540,680	454,740	85,940

Corporate Centre

(un-audited accounts)

Profit & Loss Account (€ 000)	9M08	9M07	% 08/07
Services Rendered	24,437	22,370	9%
General Supplies and Services	13,784	11,895	16%
Personnel Costs	10,145	9,589	6%
Operating Costs	23,930	21,484	11%
Gross Operating Results	507	886	-43%
Depreciation	685	541	27%
Recurrent Operating Results	(178)	345	-152%
Non-Recurrent Operating Income	178	(345)	152%
Non-Recurrent Operating Results	178	(345)	152%
Operating Results	0	(0)	192%
Financial Results	(3,226)	5,311	-161%
Results Before Corporate Taxes	(3,226)	5,311	-161%
Corporate Taxes	(855)	1,407	-161%
Net Profit for the Period	-2,371	3,903	-161%

Corporate Centre

(un-audited accounts)

Consolidated Balance Sheet (€ 000)	30/09/2008	31/12/2007	Var. (08 - 07)
Investments	985,377	918,927	66,450
Investments in Group Companies	777,484	717,484	60,000
Loans In Group Companies	207,893	201,443	6,450
Other Assets	27,648	7,357	20,291
Short Term Loans (Group)	198,069	256,841	-58,773
Deposits	75,120	-7,875	82,995
Total Assets	1,286,214	1,175,250	110,964
Net Worth	947,475	943,747	3,728
Minorities	0	0	0
Group Company Loans	242,328	218,116	24,212
Bond Loans	75,000	0	75,000
Other Liabilities	21,411	13,387	8,024
Total liabilities	338,739	231,503	107,236
Net Worth, Minorities and Total Liabilities	1,286,214	1,175,250	110,964

Sonae Sierra (www.sonaesierra.com) è uno specialista internazionale che mira a portare innovazione ed entusiasmo nel settore dei centri commerciali e leisure. La società è proprietaria di 50 centri commerciali in Portogallo, Spagna, Italia, Germania, Grecia, Romania e Brasile, per una GLA (superficie lorda affittabile) totale di oltre 1,9 milioni m2. Inoltre, Sonae Sierra dispone di 15 progetti in fase di sviluppo e 13 nuovi progetti in diverse fasi di avanzamento in Portogallo, Spagna, Italia, Germania, Grecia, Romania e Brasile, per una GLA totale di 1,2 milione m2. Nel 2007 i centri della società hanno ospitato oltre 410 milioni di visitatori.

Ufficio stampa Sonae Sierra:
MS&L Italia
Palazzo Serbelloni
C.so Venezia, 18
20121 Milano

Claudia Bolognese
Tel: 02 77336.209 - fax: 02 77336.380
E-mail: claudia.bolognese@msslworldwide.com

Alessandro Chiarmasso
Tel: 02 77336.381 - fax: 02 77336.380
E-mail: alessandro.chiarmasso@msslworldwide.com

Paola Fumagalli
Tel: 02 77336.395 - fax: 02 77336.380
E-mail: paola.fumagalli@msslworldwide.com