



sadi servizi industriali

sadi

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2007**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2007

SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A.

Via dei Missaglia, 97
20142 Milano

Capitale Sociale Euro 48.204.000,00 i.v.
Codice fiscale 10190370154
Partita IVA 02248000248
Reg. Imprese 10190370154
R.E.A. CCIAA MI 1415152

www.sadi.it
www.gservizi.com

SOMMARIO

	PAGINA
ORGANI SOCIALI	4
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2007	5
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	9
NOTE ESPLICATIVE	14

ORGANI SOCIALI

In carica al 31.03.2007

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

* **Alberto Azario (3) (5) (6) (7)**

Consigliere Delegato

* **Giuseppe Grossi**

Consiglieri

Franco Castagnola (1)

* **Vincenzo Cimini (3) (4)**

* **Cesarina Ferruzzi**

Giuseppe Gotti (1) (2) (3)

Stefano Siglienti (3)

* **Paolo Titta (2)**

Stefano Valerio (1) (2)

* **Vittorio Ventura (2)**

* Amministratori esecutivi

(1) Amministratori indipendenti

(2) Componenti il Comitato per la remunerazione degli Amministratori

(3) Componenti il Comitato per il controllo interno

(4) Incaricato dal Consiglio per la funzionalità e l'adeguatezza del controllo interno

(5) Responsabile per il trattamento delle informazioni riservate

(6) Responsabile dei rapporti con gli investitori istituzionali e gli altri soci

(7) Preposto alla gestione e comunicazione delle informazioni e documenti riservati

N.B.: L'Assemblea degli Azionisti del 24 Aprile u.s. ha deliberato la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione confermando integralmente il Consiglio uscente; il neominato Consiglio non ha pertanto ancora provveduto alla formazione dei comitati né alla nomina dei responsabili normativamente previsti.

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci Effettivi

Giuliano Trivellin – Presidente

Benedetto Tonato

Antonio Zanarotti

Sindaci Supplenti

Marco Mannella

Alberto Matteazzi

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

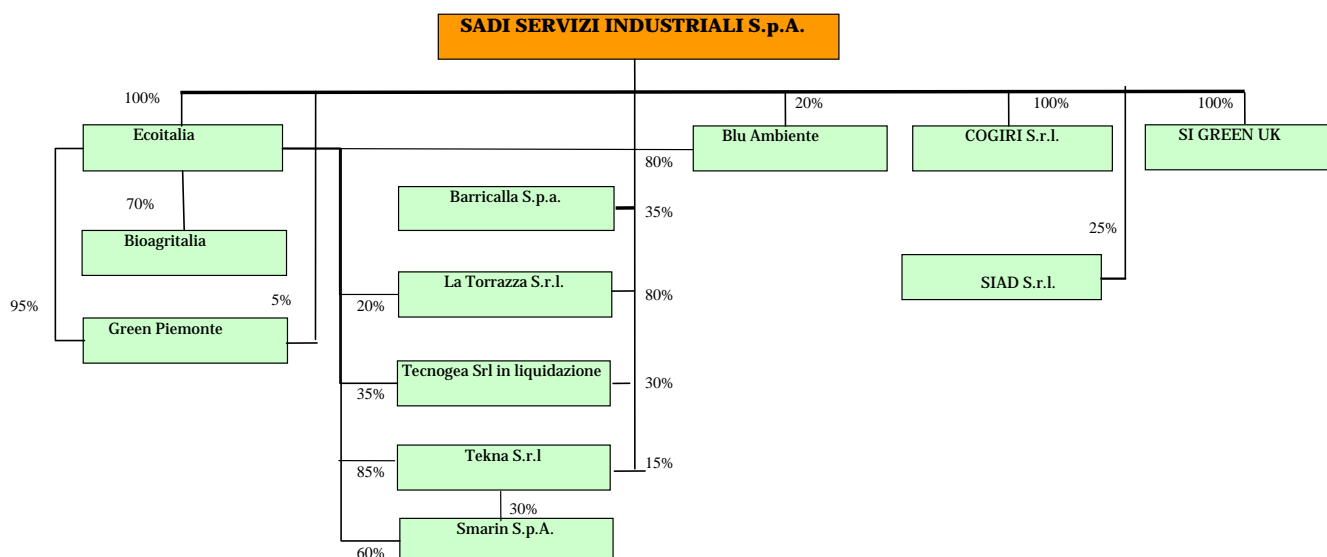
Deloitte & Touche S.p.A.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2007

Premesse

Di seguito si sintetizzano i principali dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati ottenuti dal Gruppo Sadi Servizi Industriali al 31 marzo 2007.

Si precisa che – a seguito dell'Operazione di Fusione di Servizi Industriali S.p.A. in Sadi S.p.A., perfezionatasi lo scorso 2 gennaio 2007, motivata, come già noto, da esigenze industriali e tesa a realizzare un polo leader in Italia nel settore delle bonifiche ambientali e del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali, favorendo, altresì, il rilancio e lo sviluppo del settore della poliarchitettura – l'attuale configurazione del Gruppo Sadi servizi Industriali (nel prosieguo anche Gruppo SSI) è di seguito rappresentata:



Esposizione di dati consolidati

La presente relazione trimestrale espone per la prima volta dati consolidati a seguito, come già detto sopra, dell'intervenuta fusione per incorporazione di Servizi Industriali S.p.A. in Sadi S.p.A..

Occorre rammentare che la società, in occasione della predisposizione del bilancio Sadi S.p.A. al 31.12.2006, aveva ritenuto comunque opportuno elaborare una situazione economica e patrimoniale consolidata del "gruppo" Sadi Servizi Industriali per il periodo 1 gennaio 2006 - 31 dicembre 2006 (le cui risultanze, per sintesi, erano richiamate all'interno della relazione sulla gestione del bilancio al 31.12.2006).

Si precisa che la situazione economica patrimoniale consolidata del gruppo Servizi Industriali era stata elaborata appositamente per tale scopo ed in conformità con quanto elaborato in sede di documento informativo redatto ai fini della fusione. La Servizi Industriali S.p.A. infatti, pur possedendo partecipazioni in imprese controllate, in base al disposto dell'articolo 27, comma 3, del decreto legislativo 9/4/1991, n. 127, era esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato, in quanto alla redazione dello stesso provvedeva la società controllante Green Holding S.p.A..

Inoltre, si fa presente che Servizi Industriali e le principali società da essa controllate, rientranti nel perimetro di consolidamento, hanno storicamente chiuso l'esercizio sociale al 30 settembre di ogni anno; successivamente alla data del 30 settembre 2006, le suddette società hanno deliberato di modificare la data di chiusura

dell'esercizio portandola al 31 dicembre di ogni anno e così uniformandola a quella dell'incorporante Sadi S.p.A..

Le risultanze della suddetta situazione economica e patrimoniale (d'ora innanzi definita all'interno della presente relazione **consolidato 2006**), sono state utilizzate, a fini comparativi, nel prosieguo. In particolare i dati economici consolidati del primo trimestre 2007 sono raffrontati dapprima con i dati economici del primo trimestre 2006 della sola Sadi S.p.A. e, successivamente, con i dati consolidati al 31 marzo 2006. Questi ultimi sono una ricostruzione effettuata mediante ripartizione su base trimestrale dei dati consolidati al 31 dicembre 2006.

Sintesi dei risultati di gruppo al 31 marzo 2007

Di seguito si sintetizzano le principali risultanze economico-finanziarie consolidate ottenute nel periodo 01.01.2007 – 31.03.2007:

- i **ricavi netti** ammontano a 24.356 migliaia di Euro con un incremento del 127,5% rispetto al corrispondente dato della sola Sadi S.p.A. al 31 marzo 2006 e un decremento del 22,0% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 31 marzo 2006
- il **valore della produzione** ammonta a 23.957 migliaia di Euro con un incremento del 125,9% rispetto al corrispondente dato della sola Sadi S.p.A. al 31 marzo 2006 e un decremento del 33,6% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 31 marzo 2006
- il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a 3.057 migliaia di Euro con un incremento del 51,0% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 31 marzo 2006. Il margine operativo lordo della sola Sadi S.p.A. era, al 31 marzo 2006, pari a -900 migliaia di euro
- il **marginale operativo netto (Ebit)** è pari a 2.154 migliaia di Euro con un incremento dell'87,0% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 31 marzo 2006. Il margine operativo netto della sola Sadi S.p.A. era, al 31 marzo 2006, pari a -1.200 migliaia di euro
- il **risultato prima delle imposte** è pari a 2.006 migliaia di Euro con un incremento del 79,9% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 31 marzo 2006. Il risultato prima delle imposte della sola Sadi S.p.A. era, al 31 marzo 2006, pari a -1.309 migliaia di euro
- il **risultato netto finale** è pari a 869 migliaia di Euro, con un incremento del 636,4% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 31 marzo 2006. Il risultato netto finale dato della sola Sadi S.p.A. era, al 31 marzo 2006, pari a -1.271 migliaia di euro
- la **posizione finanziaria netta** è negativa e pari a 18.641 migliaia di Euro, mentre era (negativa) per 15.270 migliaia di Euro per la sola Sadi S.p.A. al 31 marzo 2006 e per 21.985 migliaia di euro nel *consolidato* al 31 dicembre 2006

euro/1000

RISULTATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 31.3.2007	Sadi S.p.A. al 31.3.2006	Variazione	Consoli- al 31.3.2006	Variazione
Ricavi	24.356	10.707	127,5	31.207	-
Valore della produzione	23.957	10.603	125,9	36.070	-
Marginale operativo lordo	3.05	-	n.s	2.02	51,0
Marginale operativo netto	2.15	-	n.s	1.15	87,0
Risultato ante im-	2.00	-	n.s	1.11	79,9
Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	86	-	n.s	11	636,4
Posizione finanziaria netta	18.641	15.270	n.s.	21.985	-

Andamento della gestione

Nei primi tre mesi dell'anno 2007 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 24.356 migliaia di euro, con un incremento del 127,5% rispetto ai soli dati Sadi S.p.A. (ante fusione) relativi allo stesso periodo e con un decremento del 22,0% rispetto ai dati relativi al consolidato di Gruppo al 31 marzo 2006.

<i>euro/1000</i>					
RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI al 31.3.2007	Sadi S.p.A. al 31.3.2006	Variazione %	Consolidato al 31.3.2006	Variazione %
Divisione Architettura	4.240	8.451	-49,8%	9.701	-56,3%
Divisione Ambiente	20.116	2.256	791,7%	21.506	-6,5%
Totale	24.356	10.707	127,5%	31.207	-22,0%

I ricavi della divisione ambiente si mostrano sostanzialmente in linea con le attese e lievemente al di sotto di quelli dell'anno precedente. La divisione architettura subisce la riduzione dei ricavi in misura forte, alla luce di azioni di ridefinizione del target di attività/prodotti da commercializzare e di selezione della clientela, azioni queste che, insieme ai previsti interventi di riorganizzazione e razionalizzazione operativa (si veda a tal proposito il positivo riscontro sul margine operativo, come mostrato oltre), hanno impattato la gestione soprattutto nei primi due mesi dell'anno 2007; dal mese di marzo e, ancor più, dal mese di aprile l'attenzione si è spostata verso la leva commerciale e delle vendite finalizzata al recupero di quote di mercato.

Il valore della produzione al 31 marzo 2007, nel complesso, si attesta sui 23.957 migliaia di euro e registra un incremento del 123,8% rispetto al corrispondente valore della sola Sadi S.p.A. ed una diminuzione del 33,6% rispetto al dato consolidato del 31 marzo 2006. Di seguito, più specificamente, vengono riportati i dati per singola divisione.

<i>euro/1000</i>					
VALORE DELLA PRODUZIONE	Gruppo SSI al 31.3.2007	Sadi S.p.A. al 31.3.2006	Variazione %	Consolidato al 31.3.2006	Variazione %
Divisione Architettura	3.990	8.451	-52,8%	9.571	-58,3%
Divisione Ambiente	19.967	2.256	785,1%	26.499	-24,6%
Totale	23.957	10.707	123,8%	36.070	-33,6%

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a 3.057 migliaia di euro, in aumento (+3.957 migliaia di euro) rispetto al risultato negativo (di -900 migliaia di euro) registrato da Sadi S.p.A. al 31 marzo 2006; detto risultato ha migliorato del 51,0% inoltre, anche la performance del consolidato, che al 31 marzo 2006 si attestava nell'ordine dei 2.024 migliaia di euro.

All'EBITDA al 31 marzo 2007 concorre per 3.098 migliaia di euro la divisione ambiente e per -41 migliaia di euro la divisione architettura.

La buona redditività riscontrata dal Gruppo nel suo complesso è frutto innanzitutto del buon andamento delle commesse di bonifica ambientale, dei risultati riscontrati nel settore del trattamento e smaltimento dei rifiuti provenienti dalle industrie manifatturiere e nel settore della produzione energetica da fonti rinnovabili. La redditività operativa sui ricavi netti raggiunge il 12,6%. Detta redditività era invece rispettivamente pari a -8,4% nella sola Sadi S.p.A. e a +6,5% nel consolidato al 31 marzo 2006.

L'esposizione finanziaria netta complessiva, per effetto della fusione e in coerenza, comunque, con il più recente miglioramento manifestato dalla impresa, si attesta sui 18.641 migliaia di euro, contro i 15.270 migliaia di euro (+22,1%) del 31 marzo 2006 della sola Sadi S.p.A. e contro i 21.985 migliaia di euro (-15,2) del consolidato al 31 dicembre 2006.

Il risultato netto consolidato è stato al 31 marzo 2007 pari a 869 migliaia di euro, contrapposto ad una perdita di -1.271 migliaia di euro della sola Sadi S.p.A. (ante fusione) del 31 marzo 2006 e ad un risultato consolidato di 118 migliaia di euro (+636,4%) al 31 marzo 2006.

L'entrata ordini del primo trimestre 2007 della Divisione Ambiente - settore bonifiche - è stata di euro 5.969 migliaia di euro rispetto a 765 migliaia di euro che la SADI S.p.A. aveva consuntivato nell'analogo periodo dell'anno precedente (+680,3%). Non è disponibile il dato corrispondente consolidato al 31 marzo 2006.

L'entrata ordini del primo trimestre 2007 della Divisione Architettura è stata di 3.197 migliaia di euro a fronte di 7.632 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2006 (- 58,1%).

<i>euro/1000</i>			
ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI al 31.3.2007	Sadi S.p.A. al 31.3.2006	Variazione %
Divisione Architettura	3.197	7.632	-58,1%
Divisione Ambiente	5.969	765	680,3%
Totale	9.166	8.397	9,2%

Allo stato attuale si conferma il portafoglio ordini consolidato, comunicato in sede di approvazione del bilancio di esercizio Sadi s.p.a al 31.12.2006, il cui ordine di grandezza raggiungeva i 240.000 migliaia di euro.

Si evidenzia, infine, che, a seguito della fusione, il patrimonio netto della società consente ora il rispetto dei covenants previsti nei contratti di finanziamento in corso con Unicredit Banca d'Impresa e Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo (PN > 10 milioni di euro).

Evoluzione prevedibile della gestione

L'operazione di Fusione perfezionatasi lo scorso gennaio - motivata, come già detto, da esigenze industriali e tesa a realizzare un polo leader in Italia nel settore delle bonifiche ambientali e del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali - si inserisce così in un più ampio progetto di riequilibrio della struttura economica, patrimoniale e finanziaria di Sadi, teso alla creazione di valore per gli azionisti mediante l'ottimizzazione e la migliore valorizzazione del portafoglio commesse delle società partecipanti alla Fusione.

La società si posiziona, oggi pertanto, tra i principali operatori italiani quotati nel settore dell'ambiente e della poliarchitettura.

Sadi Servizi Industriali S.p.A. persegue l'obiettivo di realizzare un gruppo integrato, operante nel settore delle *bonifiche a rilevanza nazionale*, nelle quali potrà essere fattore competitivo di successo lo status di società quotata sia in termini di trasparenza sia di riconoscibilità della società. Per quanto riguarda il settore della poliarchitettura, è in corso una razionalizzazione produttiva e commerciale funzionale ad un recupero di redditività e alla realizzazione delle sinergie commerciali sopra menzionate, anche attraverso una opportuna valorizzazione del marchio Sadi.

L'evoluzione prevedibile della gestione è tesa, per quanto riguarda il settore ambientale allo sviluppo del business delle bonifiche ambientali fermo restando il consolidamento della presenza nei settori dell'intermediazione, del trattamento e dello smaltimento dei rifiuti industriali nonché della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile. A tale proposito si sottolinea che il mercato delle bonifiche ambientali si sta sviluppando verso commesse sempre più complesse su grandi aree industriali dismesse sulle quali il committente intende solitamente ristrutturare e/o sviluppare immobili ad uso commerciale e residenziale.

Con riferimento invece al settore della poliarchitettura l'evoluzione prevedibile della gestione è tesa al proseguimento della attività di razionalizzazione produttiva e commerciale già da tempo avviata e che ha subito una sensibile accelerazione con l'intervenuta efficacia della fusione. Si evidenzia come i principali fenomeni che hanno determinato la perdita dell'esercizio 2006 - ricordiamo della sola SADI S.p.A. ante fusione - (margini di contribuzione delle linee commerciali della divisione architettura in calo, inefficienza della struttura dei costi gestionali di Pianezze, andamento critico rispetto alle attese di alcune commesse navali, impatto sulla struttura dei costi delle attività connesse al processo di fusione, ecc.), sono stati oggetto di attenta analisi anche al fine di porre in essere azioni correttive, peraltro in parte già rese esecutive nel primo trimestre 2007, i cui effetti si attendono nel corso dell'esercizio attuale e di quelli futuri.

Ci si aspetta, infine, che nell'arco del primo semestre 2007 inizino a esplicitare i propri effetti positivi quelle forme di sinergia e raggiungimento della scala dimensionale ottimale negli approvvigionamenti e sbocchi, poste a fondamento del progetto di fusione.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31/03/2007

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di Euro)

ATTIVITA'	NOTE	31/03/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Attività non correnti				
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche		39.207	4.654	36.558
Immobilizzazioni immateriali		23.446	25	24.943
Partecipazioni		1.348	625	1.348
Altre immobilizzazioni finanziarie		1.252	1.250	1.281
Attività per imposte anticipate		2.088	1.985	2.661
Altre attività non correnti		0	429	429
<u>Totale attività non correnti</u>		67.341	8.968	67.220
Attività correnti				
Rimanenze		6.402	7.743	8.387
Crediti Commerciali		54.004	17.659	56.500
Crediti tributari		8.226	255	9.364
Altre attività a breve termine		3.246	246	4.422
Banca e disponibilità liquide		999	330	2.771
<u>Totale attività correnti</u>		72.877	26.233	81.444
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>		140.218	35.201	148.664

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		31/03/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Patrimonio netto				
Capitale Sociale		48.204	5.356	48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		28.280	3.733	27.629
Riserva legale		2.410	468	1.727
Altre riserve		12.390	-32	10.532
Riserva di consolidamento		105	0	105
Utili (Perdite) portate a nuovo		-25.954	0	-22.658
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		858	-4.857	453
<u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u>		66.293	4.668	65.992
Capitale e riserve di terzi		123	0	95
Utili (Perdite) portati a nuovo di terzi		4	0	-17
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		12	0	20
Patrimonio netto di Terzi		139	0	98
Patrimonio netto totale		66.432	4.668	66.090
Passività non correnti				
Debiti verso banche a medio e lungo termine		7.993	1.403	5.651
Fondi per rischi ed oneri		3.884	1.413	4.084
Fondo TFR		3.038	2.098	3.251
<u>Totale passività non correnti</u>		14.915	4.914	12.986
Passività correnti				
Debiti verso banche a breve termine		7.227	12.944	13.017
Debiti commerciali		33.850	8.703	36.890
Anticipi per lavori in corso su ordinazione		0	1.271	1.271
Debiti tributari		4.475	274	4.128
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		289	336	523
Altre passività correnti		13.030	2.091	13.759
<u>Totale passività correnti</u>		58.871	25.619	69.588
<u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u>		140.218	35.201	148.664

<u>CONTI D'ORDINE:</u>				
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni		165.450	5.097	138.906
Garanzie reali		23.600	0	0
Altri		192	356	0
TOTALE CONTI D'ORDINE		189.242	5.453	138.906

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Valori in Migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	NOTE	31/03/2007 Consolidato	31/03/2006 Sadi Spa	31/03/2006 Consolidato
Valore della produzione				
Vendite nette		24.357	10.632	31.207
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		-243	-15	31
Variazione lavori in corso		-1.099	-191	-496
Altri ricavi		942	177	5.328
<u>Totale valore della produzione</u>		23.957	10.603	36.070
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		1.825	3.025	8.016
Variazione magazzino materie prime e semilav		-13	-122	321
Prestazioni di servizi		15.249	5.923	20.700
Costi del personale		2.707	2.204	3.081
Altri costi operativi ed accantonamenti		1.132	473	1.928
<u>Margine operativo lordo</u>		3.057	-900	2.024
Ammortamenti immob. Immateriali		25	33	96
Ammortamenti immob. materiali		878	267	776
<u>Margine operativo netto</u>		2.154	-1.200	1.152
Proventi / (Oneri) finanziari		-149	-109	-100
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		0	0	62
<u>Risultato prima delle imposte</u>		2.005	-1.309	1.114
<i>Imposte sul reddito:</i>				
- Correnti		392	51	999
- anticipate / (differite)		744	-89	-3
Utile netto complessivo		869	-1.271	118
Utile (Perdita) di competenza di terzi		11	0	5
Utile (Perdita) di competenza del gruppo		858	-1.271	113

Indicatori per azione	31/03/2007 Consolidato	31/03/2006 Sadi Spa	31/03/2006 Consolidato
Risultato netto complessivo	0,01	(0,12)	0,001
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	10.300.000	92.700.000

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Descrizione	31.03.2007 Consolidato	31.12.2006 Sadi Spa	31.12.2006 Consolidato	31/03/2006 Sadi Spa
A. Cassa	46	8	39	21
B. Altre disponibilità liquide	953	321	2.441	0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	999	329	2.480	21
E. Crediti finanziari correnti	1.000	0	1.000	0
F. Debiti bancari correnti	(7.112)	(10.580)	(10.589)	(10.951)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(115)	(2.364)	(2.427)	(1.577)
H. Altri debiti finanziari correnti	(5.420)	0	(6.798)	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(12.647)	(12.944)	(19.814)	(12.528)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	(10.648)	(12.615)	(16.334)	(12.507)
K. Debiti bancari non correnti	(7.993)	(1.403)	(5.651)	(2.763)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(7.993)	(1.403)	(5.651)	(2.763)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(18.641)	(14.018)	(21.985)	(15.270)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2007

Criteri di redazione

La relazione del primo trimestre 2007 e dei relativi periodi di confronto è stata redatta in conformità ai criteri di valutazione e agli schemi di bilancio IAS/IFRS; è presentata in osservanza ai criteri dettati dall'allegato 3D del Regolamento Consob attuativo del Decreto Legislativo n. 58/98.

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 31 marzo 2007 sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 ai quali si rimanda, con l'eccezione di alcune valutazioni, in particolare di quelle (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, generalmente effettuate in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

La struttura e il contenuto dei prospetti contabili obbligatori inclusi nella presente Relazione trimestrale sono in linea con quelli predisposti in sede di bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dal citato allegato 3D, così come consentito dall'art. 82 del Regolamento E-mittenti. I contenuti informativi della presente relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Le voci dei prospetti contabili sono espresse in migliaia di euro.

La presente relazione trimestrale non è oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

A seguito dell'avvenuta fusione per incorporazione di Servizi Industriali Spa in Sadi Spa, la presente relazione per la prima volta espone dati economici e patrimoniali consolidati.

I dati patrimoniali della relazione al 31 marzo 2007 sono comparati con i dati patrimoniali alla data del 31 dicembre 2006 della Capogruppo Sadi Spa: con riferimento a tale data Sadi Spa non era infatti tenuta alla redazione del bilancio consolidato, non possedendo partecipazioni in società controllate; inoltre è stata riportata una ulteriore colonna contenente i dati consolidati del gruppo Sadi Servizi Industriali al 31 dicembre 2006.

Per quanto riguarda i dati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2006, si rammenta che in considerazione del fatto che la fusione si è perfezionata in data 2 gennaio 2007, già in occasione della predisposizione del bilancio Sadi Spa al 31 dicembre 2006, si era ritenuto opportuno predisporre una situazione economica e patrimoniale del gruppo Sadi – Servizi Industriali Spa, così come delineato dall'operazione di fusione stessa, con riferimento al periodo 1 gennaio 2006 – 31 dicembre 2006.

Tale situazione economica e patrimoniale è stata elaborata in conformità ed in coerenza con i dati consolidati a suo tempo esposti nel documento informativo predisposto ai fini della fusione con riferimento al periodo 1 gennaio 2005 – 31 dicembre 2005.

I dati economici consolidati del primo trimestre 2007 sono raffrontati con i dati economici del primo trimestre 2006 della sola Sadi Spa; inoltre è presentata una ulteriore colonna contenente una ricostruzione dei dati economici consolidati del primo trimestre 2006, effettuata mediante ripartizione su base trimestrale dei dati al 31 dicembre 2006.

Non si è provveduto alla predisposizione del rendiconto finanziario, peraltro non richiesto dal citato regolamento CONSOB – allegato 3D - in considerazione della non disponibilità, per le ragioni infra descritte, di un dato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2006

Si segnala inoltre che la citata operazione di fusione è stata contabilizzata applicando il metodo dell'acquisto ai sensi dell'IFRS 3 individuando Servizi Industriali S.p.A. quale soggetto acquirente. Il costo dell'aggregazione industriale individuato alla data di perfezionamento della suddetta fusione è stato allocato provvisoriamente ad avviamento per complessive 13.331 migliaia di euro, tale avviamento sarà verificato entro dodici mesi e comunque in occasione della predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007; in quella sede, o anche prima laddove specifici eventi lo rendessero opportuno, si provvederà in accordo a quanto previsto dallo IAS 36, a verificare eventuali riduzioni di valore.

Appare inoltre opportuno rammentare che a seguito dell'intervenuta efficacia della fusione lo scorso 2 gennaio il capitale sociale di SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A. ammonta attualmente a 48.204 migliaia di euro ed è suddiviso in n. 92.700.000 azioni di nominali euro 0,52 cadauna; alla data del 31 dicembre 2006 il Capitale Sociale di SADI S.p.A. ammontava a 5.356 migliaia di euro ed era composto da n. 10.300.000 azioni ordinarie da nominali euro 0,52 cadauna,

In ossequio al progetto di fusione a suo tempo deliberato dalle rispettive Assemblee dei Soci, l'aumento di capitale a servizio del rapporto di concambio stabilito nel progetto di fusione è stato quindi pari a 42.848 migliaia di euro e ha comportato l'emissione di n. 82.400.000 azioni di nominali euro 0,52 cadauna.

Criteri di consolidamento

Il consolidamento al 31 marzo 2007 è stato effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono qui di seguito riportati.

Il valore contabile delle partecipazioni incluse nel perimetro di consolidamento è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società controllate.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di partecipazioni è iscritto come attività e valutato al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritte.

L'interessenza degli azionisti di minoranza dell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritte.

Sono stati eliminati i saldi patrimoniali ed economici rilevanti derivanti dalle operazioni infra gruppo, così come gli utili da operazioni compiute fra le società sopra menzionate, al netto dell'effetto fiscale.

Il perimetro di consolidamento, oltre che da Sadi Servizi Industriali Spa, è composto dalle seguenti società:

Bioagritalia Srl
Blu Ambiente Srl
Co.gi.ri. Srl
Ecoitalia Srl
Green Piemonte Srl
La Torrazza Srl
SI Green Uk Ltd
Smarin Spa
Tekna Srl

Commenti sulle voci di bilancio

Come precedentemente specificato, a seguito dell'intervenuta fusione, la presente relazione fornisce per la prima volta dati consolidati; non è pertanto significativo il confronto dei dati consolidati al 31 marzo 2007 con i dati al 31 dicembre 2006 della sola Sadi Spa.

Si ritiene comunque di fornire, proprio alla luce di quanto sopra, una serie di informazioni aggiuntive in merito al contenuto e alle variazioni più significative di alcune voci di bilancio.

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/03/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Costi di impianto ed ampliamento	6		5
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazio- ne delle opere d'ingegno	38		0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	92	25	105
Avviamento da consolidamento	9.714		9.714
Avviamento da fusione	13.331		13.331
Immobilizzazioni in corso e acconti	64		62
Altre immobilizzazioni immateriali	201		1.726
Totali	23.446	25	24.943

La voce "Avviamento da consolidamento" corrisponde alla differenza positiva, ritenuta iscrivibile quale avviamento, tra costo di acquisto delle partecipazioni detenute nelle società consolidate e la corrispondente frazione di patrimonio netto.

La voce "Avviamento da fusione", come pocanzi specificato, è iscritta a seguito dell'applicazione del metodo dell'acquisto ai sensi dell'IFRS 3 individuando Servizi Industriali S.p.A. quale soggetto acquirente. Il costo dell'aggregazione industriale individuato alla data di perfezionamento della suddetta fusione è stato allocato provvisoriamente ad avviamento per complessive 13.331 migliaia di euro

Immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/03/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Terreni e fabbricati	7.913	1.615	6.463
Impianti e macchinari	11.225	2.330	11.589
Attrezzature industriali e commerciali	1.736	255	1.267
Altri beni	53	449	515
Immobilizzazioni in corso e acconti	18.280	5	16.724
Totali	39.207	4.654	36.558

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita dal complesso immobiliare in costruzione in Segrate (MI) per circa 9.882 migliaia di euro e dalla discarica ubicata in Torrazza Piemonte per 8.397 migliaia di euro.

Partecipazioni

Il gruppo Sadi Servizi Industriali Spa detiene quote di partecipazione nelle seguenti società collegate:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Di cui risultato d'esercizio	Quota di partecipazione	Valore di bilancio
SIAD Srl	Vicenza	1.000	468	-28	25%	118
Edilsoffitti Srl	Longare (VI)	50	393	-8	20%	327
Edilsoffitti Srl – versamenti in conto cap.						180
Barricalla Spa	Torino	2.066	3.060	903	35%	723
Totali						1.348

Altre immobilizzazioni finanziarie

La voce si riferisce in misura preponderante (1.250 migliaia di euro) ad un finanziamento infruttifero erogato alla partecipata SIAD Srl.

Attività per imposte anticipate

La variazione, a livello consolidato, di tale voce rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti.

Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	31/03/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.115	2.093	2.102
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	267	306	306
Lavori in corso su ordinazione	3.082	4.181	4.181
Prodotti finiti e merci	937	1.141	1.141
Acconti	0	22	657
Totali	6.401	7.743	8.387

Crediti commerciali

La voce espone l'ammontare delle partite creditorie derivanti dallo svolgimento dell'attività caratteristica delle società del Gruppo, ed ha la seguente composizione:

Crediti commerciali	31/03/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Crediti verso soggetti nazionali	55.144	17.467	57.432

Crediti verso soggetti esteri	732	853	853
Valore nominale crediti	55.876	18.320	58.285
Fondo svalutazione crediti	-1.872	-661	-1.785
Valore netto crediti commerciali	54.004	17.659	56.500

Debiti verso banche a medio e lungo termine

La voce è costituita in gran parte (5.022 migliaia di euro) da una anticipazione ipotecaria in conto corrente, finalizzata al co-finanziamento della costruzione/ristrutturazione del complesso immobiliare di Cascina Ovi in Se-grate, costituito a garanzia di tale debito. Per quanto riguarda le rimanenti 2.971 migliaia di euro, si tratta di mutui non assistiti da garanzie reali.

Fondi rischi ed oneri

Le voci più significative che compongono tale posta sono il fondo rischi su commesse (1.048 migliaia di euro), il fondo rischi controversie legali (1.550 migliaia di euro), il fondo rischi ed oneri futuri (940 migliaia di euro) e il fondo indennità suppletiva di clientela (153 migliaia di euro).

Debiti verso banche a breve termine

La diminuzione dei debiti verso banche a breve termine rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta al miglioramento della dinamica del cash flow gestionale e del circolante oltreché alla riclassificazione tra le passività non correnti di parte di debiti precedentemente classificati quali debiti a breve; ciò in considerazione dell'avvenuta fusione per incorporazione di Servizi Industriali Spa in Sadi Spa, a seguito della quale la società è rientrata nelle condizioni di poter rispettare i "covenants" previsti nei contratti di finanziamento in corso.

Posizione finanziaria netta

L'esposizione finanziaria netta complessiva (includendo sia l'esposizione a breve sia quella a medio-lungo termine), per effetto della fusione e in coerenza, comunque, con il più recente miglioramento manifestato dalla impresa, si attesta sui 18.641 migliaia di euro, contro i 15.270 migliaia di euro (+22,1%) del 31 marzo 2006 della sola Sadi S.p.A. e contro i 21.985 migliaia di euro (-15,2%) del consolidato al 31 dicembre 2006. In particolare si può notare come il miglioramento sia legato alla costante riduzione dell'indebitamento finanziario corrente.

Descrizione	31.03.2007 Consolidato	31.12.2006 Sadi Spa	31.12.2006 Consolidato	31/03/2006 Sadi Spa
A. Cassa	46	8	39	21
B. Altre disponibilità liquide	953	321	2.441	0
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0	0
D.Liquidità (A) + (B) + (C)	999	329	2.480	21
E. Crediti finanziari correnti	1.000	0	1.000	0
F. Debiti bancari correnti	(7.112)	(10.580)	(10.589)	(10.951)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(115)	(2.364)	(2.427)	(1.577)
H. Altri debiti finanziari correnti	(5.420)	0	(6.798)	0
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(12.647)	(12.944)	(19.814)	(12.528)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	(10.648)	(12.615)	(16.334)	(12.507)
K. Debiti bancari non correnti	(7.993)	(1.403)	(5.651)	(2.763)

L. Obbligazioni emesse	0	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(7.993)	(1.403)	(5.651)	(2.763)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(18.641)	(14.018)	(21.985)	(15.270)

Informativa di settore

I prospetti che seguono espongono la suddivisione delle attività e delle passività, nonché dei componenti positivi e negativi di reddito, sulla base dei due settori di mercato nei quali si esplica l'attività del gruppo, ossia il settore dell'architettura e il settore ambientale.

	architettura	ambiente	Totale
Attività			
Attività di settore	19.289	119.581	138.870
Partecipazioni in collegate	625	723	1.348
Totale attività	19.914	120.304	140.218
Passività			
Passività di settore	15.049	58.737	73.786
Totale passività	15.049	58.737	73.786
Conto economico			
valore della produzione	3.990	19.967	23.957
marginale operativo lordo	-41	3.098	3.057
marginale operativo netto	-309	2.463	2.154

Rapporti con parti correlate

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo delle operazioni effettuate dal gruppo con parti correlate:

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Società controllanti:				
Green Holding Spa	16	151	5	325
Società collegate:				
Baricalla Spa	67	982	21	679
SIAD Srl	7			
Edilsoffitti Srl	4	145	3	
Società sottoposte a comune controllo:				
Gea Srl	41	2.992	102	1.134
Ind.Eco Srl	346	340	383	105
La Inerti Srl	897	21	20	18
REA Dalmine Spa	228	5	601	10
Aimeri Spa	38	297	31	43
San Martino Green Spa	307		28	73
Blue Holding Srl	1.000			
Altre parti correlate:				
Sud Milanese Soc. d'Intervento Spa	1.015	1.463		221
Alfa Alfa Srl	89	207		249
Walde Ambiente Spa	59	280	1	279
Plurifinance Srl		2		19
Newcons Srl		173		514
Green Luxembourg Sa		1.483		
Totali	4.114	8.541	1.195	3.669

Le posizioni di credito e debito sono frutto perlopiù dell'ordinaria attività commerciale che avviene alle normali condizioni di mercato e senza riconoscimento di condizioni di favore.

I prospetti relativi ai ricavi e costi con parti correlate danno evidenza dell'ammontare dei rapporti e dei soggetti coinvolti, essi si riferiscono in linea di massima a prestazioni di servizi effettuate alle normali condizioni di mercato e senza riconoscimento di condizioni di favore.