



sadi servizi industriali

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2007**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

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-servizi-industriali.com

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

INDICE

PAGINA

RELAZIONE SEMESTRALE

INFORMAZIONI GENERALI

4

ORGANI SOCIALI

COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DELEGHE CONFERITE

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

IL MERCATO DI RIFERIMENTO

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

RELAZIONE SULLA GESTIONE

8

PREMESSA

ESPOSIZIONE DI DATI CONSOLIDATI

PRINCIPI CONTABILI

SINTESI DEI RISULTATI DI GRUPPO AL 30.6.2007

EVENTI DI RILIEVO

ALTRI FATTI DI RILIEVO

DATI SIGNIFICATIVI - FOCUS SUI RISULTATI

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE

15

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

NOTE ESPLICATIVE

PROSPETTI CONTABILI CAPOGRUPPO

AGGIORNAMENTO SULLA CORPORATE GOVERNANCE

55

INFORMAZIONI GENERALI

ORGANI SOCIALI

In carica al 30.06.2007

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

* **Alberto Azario (5)**

Consigliere Delegato

* **Giuseppe Grossi**

Consiglieri

Franco Castagnola (1) (2) (3)

* **Vincenzo Cimini**

* **Cesarina Ferruzzi**

Giuseppe Gotti (1) (3)

Stefano Siglienti (2) (3)

* **Paolo Titta**

Stefano Valerio (1) (2)

* **Vittorio Ventura**

* 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 dei rapporti con gli investitori istituzionali e gli altri soci

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.

Composizione del Consiglio di Amministrazione e deleghe conferite agli amministratori

La composizione del Consiglio di Amministrazione di SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A. è la seguente: Alberto Azario (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Giuseppe Grossi (Consigliere delegato), Franco Castagnola (Consigliere), Vincenzo Cimini (Consigliere), Cesarina Ferruzzi (Consigliere), Giuseppe Gotti (Consigliere), Stefano Siglienti (Consigliere), Paolo Titta (Consigliere), Stefano Valerio (Consigliere), Vittorio Ventura (Consigliere).

Al Consigliere delegato Sig. Giuseppe Grossi sono attribuiti tutti i pieni poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione ad esclusione delle seguenti operazioni: compravendita di aziende e rami d'azienda, conferimento d'azienda e rami d'azienda, acquisto e alienazione di partecipazioni azionarie, quote sociali, titoli obbligazionari di società, di acquisto e vendita di immobili, l'apertura o la chiusura di sedi o stabilimenti.

Ulteriori specifiche deleghe operative sono state conferite ai Consiglieri Vincenzo Cimini, Cesarina Ferruzzi, Paolo Titta, Vittorio Ventura.

Il Gruppo Sadi Servizi Industriali

Il Gruppo Sadi Servizi Industriali rappresenta uno dei principali operatori integrati nel settore delle bonifiche ambientali e della gestione dei rifiuti industriali in Italia ed opera nei seguenti settori:

- bonifiche ambientali
- trattamento e smaltimento rifiuti industriali
- produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e ingegneria ambientale
- poliarchitettura

In particolare il Gruppo Sadi Servizi Industriali copre l'intera catena del valore nell'ambito della gestione integrata del ciclo dei rifiuti ad eccezione del servizio di raccolta. Le società del Gruppo si occupano pertanto di: logistica, trasporto, intermediazione, trattamento e smaltimento rifiuti, bonifiche ambientali, progettazione, monitoraggio e auditing ambientale.



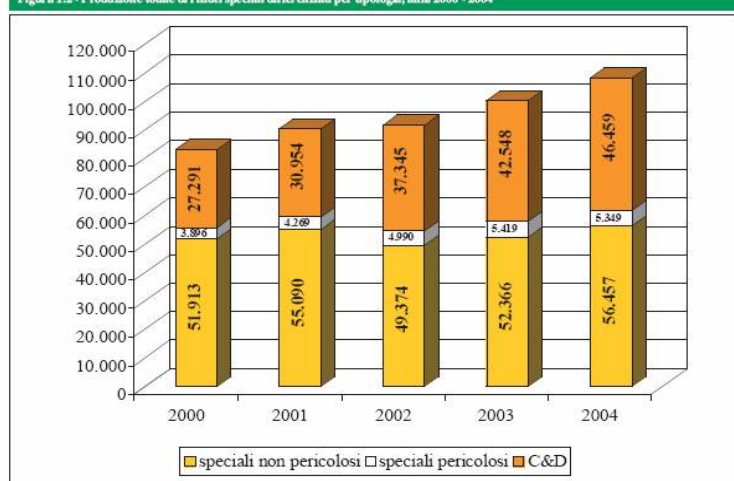
Il mercato di riferimento

In Italia, come in molti Paesi dell'Unione Europea, si è registrato un forte aumento della produzione dei rifiuti derivanti dalle attività economiche nel periodo tra il 2000 e il 2004.

Le cause di questo aumento si possono ricercare nelle migliorate condizioni economiche e nello sviluppo industriale.

Il settore dei rifiuti speciali nel 2004 ha raggiunto una produzione di **108 milioni di tonnellate**, di cui 57 milioni di tonnellate di rifiuti speciali non pericolosi, 5 milioni di rifiuti speciali pericolosi e 46 milioni di rifiuti da costruzioni e demolizioni. I rifiuti urbani (RSU) hanno raggiunto, nel 2005, quota 32 milioni di tonnellate (Fonte: Rapporto Apat 2006).

Figura 1.2 - Produzione totale di rifiuti speciali differenziati per tipologia, anni 2000 - 2004



Fonte: APAT

Qualche cenno in più merita il comparto delle bonifiche ambientali.

Di seguito alcuni dati di sintesi rivenienti dal "rapporto 2007 sulle bonifiche di Federambiente", per le sole **bonifiche di interesse nazionale**:

- il totale delle aree contaminate ricadenti all'interno dei cd. siti d'interesse nazionale: 692.818 ha;
- la stima dei costi totali di bonifica dei siti d'interesse nazionale: **2.912 milioni di euro**;
- i piani di caratterizzazione realizzati: 18 (36%);
- i progetti di bonifica realizzati: 14 (28%).

Per avere un'idea della dimensione del problema, si consideri che l'Italia ha uno sviluppo areale pari a circa 30.000.000 ha: di conseguenza, le aree contaminate ricadenti all'interno dei siti d'interesse nazionale rappresentano circa il 2,3%. Inoltre, si consideri che la stima dei costi di bonifica di tutti i siti d'interesse nazionale a oggi individuati rappresenta circa lo 0,2% del P.I.L. nazionale.

Per quanto attiene invece il settore della poliarchitettura:

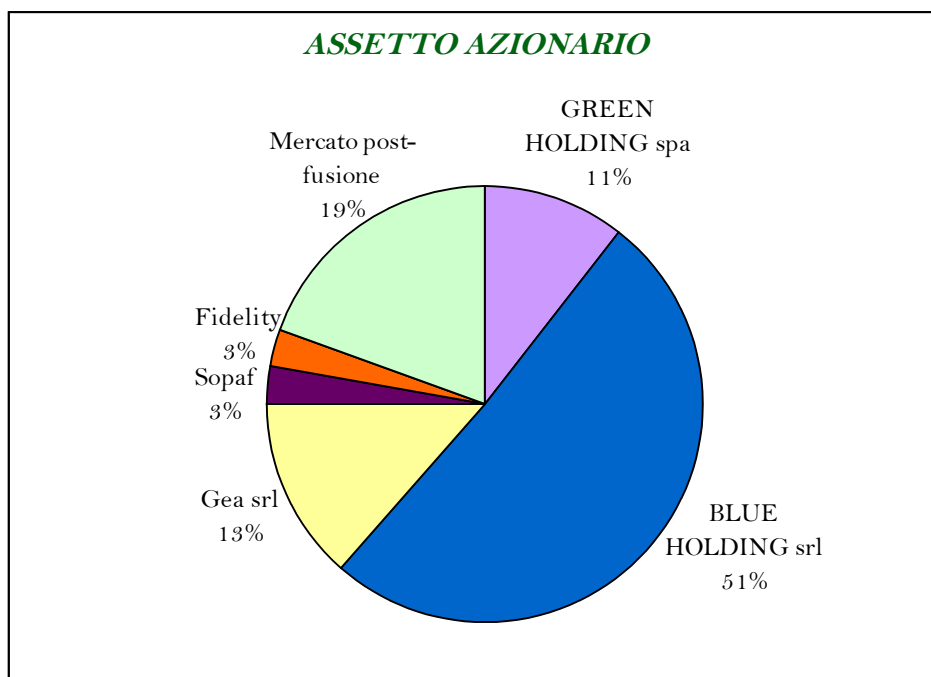
- ✓ Il **mercato italiano dei pavimenti tecnici sopraelevati** è un mercato da circa 1.200.000 metri quadrati annui. I primi quattro sono i maggiori produttori e si dividono circa il 75% del mercato italiano.
- ✓ Il **mercato italiano dei controsoffitti** si divide in due filoni: (1) Soluzioni Standard (80% circa del mercato) e (2) Soluzioni Speciali (20%). I competitor sono molto diffusi e il mercato è frammentato.
- ✓ I **Sistemi di segnaletica standardizzati**, per interni e per esterni, sono i sistemi specifici per la segnaletica direzionale e informativa e si suddividono in: (1) segnaletica di informazione generale; (2) segnaletica di percorso; (3) segnaletica di identificazione. Si possono suddividere i principali **concorrenti** in 4 categorie: (1) **Agenti o rivenditori di segnaletica d'importazione**, (2) **Produttori nazionali di segnaletica**, (3) **Artigiani**, (4) **Designer**.

Notizie relative al titolo

Alla data del 30 giugno, al capitale sociale della Società “SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A.”, rappresentato da **n. 92.700.000 azioni** in circolazione, partecipano – direttamente o indirettamente, con diritto di voto superiore al 2% del capitale sociale, secondo le risultanze del libro soci integrato dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’articolo 120 del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria di cui al D.Lgs. 58/1998, nonché da altre informazioni a disposizione della Società – i soci secondo le quote percentuali di seguito esposte:

- BLUE HOLDING S.r.l., titolare del 51,000% del capitale sociale;
- GEA S.r.l., titolare del 13,481% del capitale sociale;
- GREEN HOLDING S.p.A., titolare del 10,520% del capitale sociale.
- SOPAF S.p.A., titolare del 2,913% del capitale sociale;
- FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED, titolare del 2,589% del capitale sociale.

Blue Holding S.r.l., Gea S.r.l. e Green Holding S.p.A. sono tutte società appartenenti al GRUPPO GREEN HOLDING.



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE E SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO RELATIVA AL 1° SEMESTRE 2007

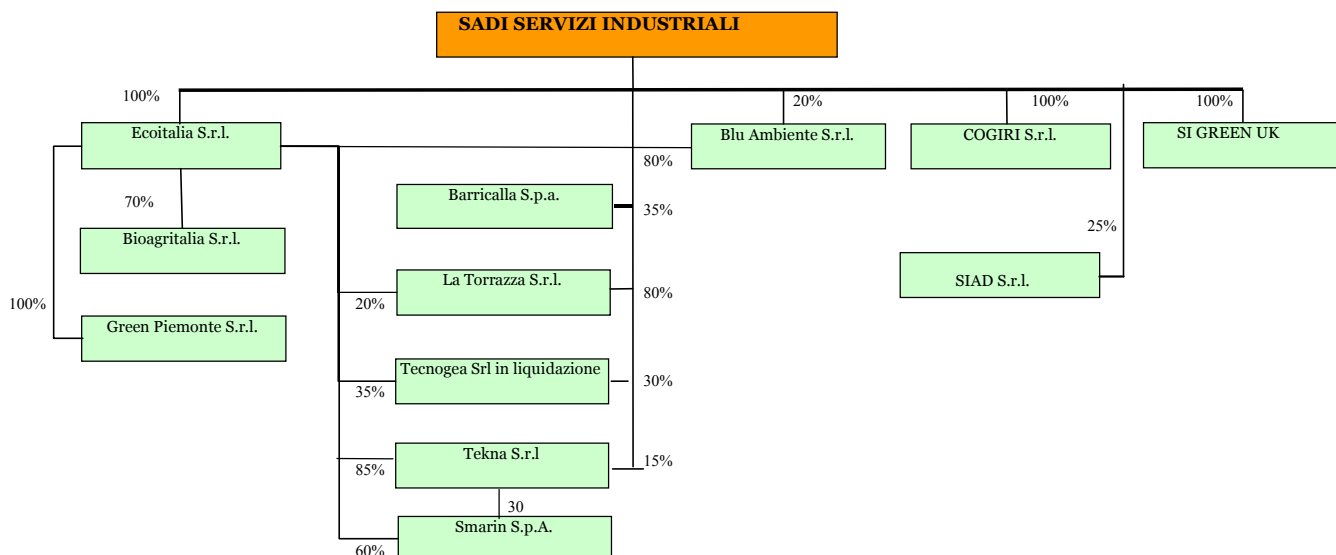
Premessa

Di seguito si sintetizzano, al 30 giugno 2007, i principali dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati ottenuti dal **Gruppo Sadi Servizi Industriali**, Gruppo operativo nel settore delle bonifiche ambientali e del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali, del settore della poliarchitettura e dell'internal design.

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è redatta, secondo quanto previsto dall'art. 81 del regolamento emittenti definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, "in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale" ed è costituita anche dai prospetti contabili della Capogruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A..

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 – l'attuale configurazione del Gruppo Sadi Servizi Industriali (nel prosieguo anche "Gruppo" o "Gruppo SSI") è, in maniera semplificata, così rappresentata:

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI Struttura societaria e organizzativa



Esposizione di dati consolidati

La presente relazione semestrale viene redatta per la prima volta su base consolidata, a tal proposito 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 Sadi S.p.a. 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. Essa non è stata quindi sottoposta a revisione contabile

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**), redatte in forma definitiva, sono state utilizzate, a fini comparativi, nel prosieguo.

In particolare i dati economici consolidati del primo semestre 2007 sono stati confrontati dapprima con i dati economici del primo semestre 2006 della sola Sadi S.p.A. e, successivamente, con i dati consolidati al 30 giugno 2006. Questi ultimi sono una ricostruzione effettuata mediante ripartizione su base semestrale dei dati definitivi consolidati al 31 dicembre 2006. A tale proposito per ulteriori informazioni e limitazioni circa l’affidabilità del dato ricostruito 2006 si rimanda al paragrafo premesse delle note esplicative.

Principi contabili

I dati contabili del semestre in esame e del relativo periodo di confronto sono predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2007

I risultati del primo semestre risultano in linea con le attese del Gruppo SSI per l’intero esercizio.

Dopo un 1° trimestre sufficientemente positivo - nel quale il Gruppo aveva realizzato risultati di gestione soddisfacenti, anche in relazione alla fase di integrazione conseguente al perfezionamento della operazione di fusione - il 2° trimestre ha visto, rispetto al primo, il miglioramento di tutte le dinamiche economiche e finanziarie gestionali, che si sono tradotte in un risultato netto finale consolidato per il periodo 01.01.07-30.6.07 pari a 3.902 migliaia di Euro rispetto ai 869 migliaia di Euro del solo primo trimestre.

La dinamica operativa del Gruppo, nel primo semestre 2007, è in linea con i presupposti su cui si basava il piano di sviluppo aziendale (elaborato ed approvato dal CdA di SSI a seguito della fusione); infatti la creazione di valore di periodo è fondata su un incremento delle vendite nell’ambito della intermediazione e del trattamento dei rifiuti industriali e della redditività connessa, sul processo di realizzazione ed avanzamento delle commesse di bonifica ambientale acquisite e sulla acquisizione di nuovi contratti, nonché sul recupero di efficienza della divisione architettura (evidente già tra primo e secondo trimestre 2007). L’indebitamento finanziario netto, come meglio illustrato oltre, ha registrato, rispetto alla situazione a fine 2006, un forte ridimensionamento con riflessi positivi notevoli sulla strutturazione dei rapporti impieghi-fonti e sulla composizione delle fonti stesse.

Eventi di rilievo

- Collocamento presso primari investitori istituzionali del 12,09% del capitale di SSI S.p.A.

In data 24 maggio 2007 le società Green Holding S.p.A., Blue Holding S.r.l. e Indeco S.r.l. - tutte società appartenenti al Gruppo Green Holding - hanno collocato, al mercato dei blocchi, presso primari investitori istituzionali, un totale di numero 11.207.403 di azioni di Sadi Servizi Industriali S.p.A., pari al 12,09% del capitale, ad un prezzo di euro 2,50 per azione.

Più specificamente:

- Green Holding S.p.A. ha ceduto 4.567.795 di azioni, passando dal 15,45% al 10,52% del capitale sociale;
- Blue Holding S.r.l. ha ceduto 1.970.000 di azioni, passando dal 53,12% al 51,00% del capitale sociale;
- Indeco S.r.l. ha ceduto 4.669.608 di azioni, vendendo per intero la propria partecipazione.

L'operazione, realizzata a seguito del forte interesse manifestato da primari fondi di investimento per la Sadi Servizi Industriali S.p.A., è stata effettuata al fine di consentire un azionariato della Società maggiormente diffuso, un flottante più elevato e l'ingresso di qualificati investitori istituzionali italiani ed esteri nella compagine azionaria.

Il collocamento si è svolto nell'ambito di una operazione organizzata e gestita da Banca Aletti & C. S.p.A. che ad oggi dà anche copertura sul titolo in qualità di operatore specialista.

- Acquisizione di nuova commessa per 38 milioni di Euro nel settore delle bonifiche ambientali

Al termine della procedura di gara di appalto esperita dalla Ligestra S.r.l. - allo scopo designata dalla Fintecna S.p.A., alla quale è stato trasferito il patrimonio dell'Alumix S.p.A. in l.c.a. - la Società Sadi Servizi Industriali S.p.A., in qualità di capofila, si è recentissimamente aggiudicata, per complessivi 38.088 migliaia di Euro (oltre IVA), i lavori relativi alla bonifica e messa in sicurezza e ripristino ambientale dell'area Alumix nel Comune di Portoscuso (Cagliari).

- Autorizzazione all'esercizio di discarica – modifiche ed integrazioni

La Deliberazione della Provincia di Torino n. 176-865852/2007 del 2 agosto 2007 ha autorizzato il Progetto di integrazione dei codici CER presentato dalla società La Torrazza S.r.l., relativamente alla discarica di rifiuti non pericolosi (già realizzata ed autorizzata) sita nel Comune di Torrazza Piemonte (TO) per una volumetria complessiva di m³ 346.600. La Società si può pertanto rivolgere ad un mercato di conferimento più ampio e redditizio.

- Autorizzazione integrata ambientale

Alla società Barricalla S.p.A., con Deliberazione n. 155-771316/2007 del 9 luglio 2007, è stata rilasciata dalla Provincia di Torino l'Autorizzazione integrata ambientale relativamente alla discarica per rifiuti pericolosi sita in Collegno (TO), comprendendo, nell'ambito di detta autorizzazione, la realizzazione e gestione dell'impianto denominato Quarto Lotto oltre alla prosecuzione della gestione dell'attuale Terzo Lotto, per una capacità volumetrica complessiva rispettivamente pari a 275.497 m³ e 292.000 m³.

- Autorizzazione alla modifica dei quantitativi di smaltimento autorizzati

La ditta Bioagritalia S.r.l. è stata autorizzata alla variazione del quantitativo massimo di rifiuti speciali da trattare dalle attuali 18.000 ton/a a 20.500 ton/a (ex Deliberazione della Provincia di Cremona n. 311128 del 28/2/2007 e Deliberazione della Provincia di Cremona n. 28814 del 26/3/2007).

Altri fatti di rilievo

- Ottenuto finanziamento a medio lungo termine per Sadi Servizi Industriali S.p.A.

E' stato sottoscritto, in data 29 maggio 2007, un finanziamento chirografario con Unicredit Banca d'Impresa dell'importo di 15,0 milioni di Euro rimborsabile in 5 anni (scadenza 31/5/2012). Detto finanziamento ha permesso di chiudere tutte le posizioni debitorie a breve termine in essere della SSI e derivanti da pregresse gestioni ex Sadi S.p.A., riequilibrando in toto la struttura finanziaria dell'azienda a condizioni economiche peraltro vantaggiose.

Dati significativi – Focus sui risultati

euro/1000					
RISULTATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 30.06.2007	Sadi S.p.A. al 30.06.2006	Variazione %	Consolidato al 30.06.2006	Variazione %
Ricavi netti	51.722	20.937	147,0%	62.415	-17,1%
Valore della produzione	52.900	21.146	150,2%	72.139	-26,7%
Margine operativo lordo	8.807	-1.315	-	4.049	117,5%
Margine operativo netto	6.988	-1.899	-	2.305	203,2%
Risultato ante imposte	6.931	-2.142	-	2.203	214,6%
Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	3.902	-2.250	0	219	1681,5%

0

euro/1000					
Posizione finanziaria netta	Gruppo SSI al 30.06.2007	Sadi S.p.A. al 30.06.2006	Variazione %	Consolidato al 31.12.2006	Variazione %
Posizione finanziaria netta	-12.682	-15.061	-15,8%	-21.697	-41,5%

Di seguito si sintetizzano le principali risultanze economico-finanziarie consolidate ottenute nel periodo 01.01.2007 – 30.06.2007:

- i **ricavi netti** ammontano a 51.722 migliaia di Euro con un incremento del 147,0% rispetto al corrispondente dato della sola Sadi S.p.A. al 30 giugno 2006 e un decremento del 17,1% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 giugno 2006
- il **valore della produzione** ammonta a 52.900 migliaia di Euro con un incremento del 150,2% rispetto al corrispondente dato della sola Sadi S.p.A. al 30 giugno 2006 e un decremento del 26,7% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 giugno 2006
- il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a 8.807 migliaia di Euro (si rammenti che al 31 marzo 2007 era di 3.057 migliaia di Euro) con un incremento del 117,5% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 giugno 2006. Il margine operativo lordo della sola Sadi S.p.A. era, al 30 giugno 2006, pari a -1.315 migliaia di euro
- il **marginale operativo netto (Ebit)** è pari a 6.988 migliaia di Euro (mentre si attestava sui 2.154 migliaia di euro al 31 marzo 2007) con un incremento del 203,2% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 giugno 2006. Il margine operativo netto della sola Sadi S.p.A. era, al 30 giugno 2006, pari a -1.899 migliaia di euro
- il **risultato prima delle imposte** è pari a 6.931 migliaia di Euro (2.006 migliaia di euro, invece, al 31 marzo 2007) con un incremento del 214,6% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 giugno 2006. Il risultato prima delle imposte della sola Sadi S.p.A. era, al 30 giugno 2006, pari a -2.142 migliaia di euro
- il **risultato netto finale** è pari a 3.902 migliaia di Euro (mentre al 31 marzo 2007 era di 869 migliaia di euro), con un incremento del 1681,5% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 giugno 2006 (+ 219 migliaia di euro). Il risultato netto finale della sola Sadi S.p.A. era, al 30 giugno 2006, pari a -2.250 migliaia di euro
- la **posizione finanziaria netta** è negativa e pari a 12.682 migliaia di Euro, mentre era (negativa) per 15.061 migliaia di Euro per la sola Sadi S.p.A. al 30 giugno 2006 e (negativa) per 21.697 migliaia di euro nel *consolidato* al 31 dicembre 2006

Andamento economico e finanziario

Nei primi sei mesi dell'anno 2007 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 51.722 migliaia di euro, con un incremento del 147,0% rispetto ai soli dati Sadi S.p.A. (ante fusione) relativi allo stesso periodo e con un decremento del 17,1% rispetto ai dati relativi al consolidato di Gruppo al 30 giugno 2006.

euro/1000					
RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI al 30.06.2007	Sadi S.p.A. al 30.06.2006	Variazione %	Consolidato al 30.06.2006	Variazione %
Divisione Architettura	7.601	16.639	-54,3%	16.639	-54,3%
Divisione Ambiente	44.121	4.298	926,5%	45.776	-3,6%
TOTALE	51.722	20.937	147,0%	62.415	-17,1%

I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale supera l'85%) si mostrano sostanzialmente in linea con le attese e lievemente al di sotto di quelli dell'anno precedente e ciò a causa dello sfasamento temporale che alcune commesse (bonifiche ambientali e costruzioni impiantistiche) hanno subito in termini di data di inizio lavori. E' la divisione architettura a subire, però, in misura forte, la riduzione di ricavi, e ciò soprattutto alla luce di azioni di ridefinizione del target di attività/prodotti da commercializzare e di selezione della clientela. Dette azioni, insieme ai previsti interventi di riorganizzazione e razionalizzazione operativa (si veda a tal proposito il positivo riscontro sul margine operativo tra primo e secondo trimestre, come mostrato oltre), hanno impattato la gestione soprattutto nei primi due mesi dell'anno 2007; dal mese di marzo e, ancor più dopo, l'attenzione si è spostata verso la leva commerciale e delle vendite finalizzata al recupero di quote di mercato.

Il valore della produzione al 30 giugno 2007, nel complesso, si attesta sui 52.900 migliaia di euro e registra un incremento del 150,2% rispetto al corrispondente valore della sola Sadi S.p.A. ed una diminuzione del 26,7% rispetto al dato consolidato del 30 giugno 2006. Di seguito, più specificamente, vengono riportati i dati per singola divisione.

euro/1000					
VALORE DELLA PRODUZIONE	Gruppo SSI al 30.06.2007	Sadi S.p.A. al 30.06.2006	Variazione %	Consolidato al 30.06.2006	Variazione %
Divisione Architettura	7.652	16.388	-53,3%	16.388	-53,3%
Divisione Ambiente	45.248	4.757	851,2%	55.751	-18,8%
TOTALE	52.900	21.145	150,2%	72.139	-26,7%

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è stato pari a **8.807 migliaia di euro**, in aumento (+10.122 migliaia di euro) rispetto al risultato negativo (di -1.315 migliaia di euro) registrato da Sadi S.p.A. al 30 giugno 2006; detto risultato ha migliorato, inoltre, del 117,5% anche la performance del consolidato che, al 30 giugno 2006, si attestava nell'ordine dei 4.049 migliaia di euro.

All'EBITDA al 30 giugno 2007 concorre per **8.453 migliaia di euro** la divisione ambiente e per **354 migliaia di euro** la divisione architettura.

La buona redditività riscontrata dal Gruppo nel suo complesso è frutto del positivo andamento del settore trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali, della performance media risultante dalle commesse di bonifica ambientale, nonché della contribuzione apportata dal settore della produzione energetica da fonti rinnovabili. La redditività operativa sui ricavi netti raggiunge il 13,5%. Detta redditività era invece rispettivamente pari a -9,1% nella sola Sadi S.p.A. e a +3,7% nel consolidato al 30 giugno 2006.

L'esposizione finanziaria netta complessiva, per effetto dapprima della fusione e successivamente della dinamica virtuosa complessiva, comunque in coerenza con l'ormai manifesto miglioramento della gestione d'impresa, si attesta sui **-12.682 migliaia di euro**, contro i -15.061 migliaia di euro (-15,8%) del 30 giugno 2006 della sola Sadi S.p.A. (-14.018 euro al 31.12.2006) e contro i -21.697 migliaia di euro (-41,5%) del consolidato al 31 dicembre 2006.

Posizione finanziaria (Euro/1000)

Descrizione	30.06.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	31.12.2006 Sadi
A. Cassa	38	39	8
B. Altre disponibilità liquide	13.842	2.768	321
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	13.880	2.807	329
E. Crediti finanziari correnti		1.000	-
F. Debiti bancari correnti	- 42 -	10.665 -	10.580
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	- 3.626 -	2.427 -	2.364
H. Altri debiti finanziari correnti	- 1.528 -	6.798	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	- 5.196 -	19.890 -	12.944
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	8.684 -	16.083 -	12.615
K. Debiti bancari non correnti	- 18.347 -	5.614 -	1.403
L. Obbligazioni emesse		-	-
M. Altri debiti non correnti	- 3.019	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	- 21.366 -	5.614 -	1.403
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	- 12.682 -	21.697 -	14.018

Il risultato netto consolidato è stato al 30 giugno 2007 pari a 3.902 migliaia di euro, contrapposto ad una perdita di -2.250 migliaia di euro della sola Sadi S.p.A. del 30 giugno 2006 e ad un risultato consolidato di 219 migliaia di euro (+1681,5%) al 30 giugno 2006.

L'entrata ordini del primo semestre 2007 della Divisione Ambiente - settore bonifiche - è stata di euro 42.988 migliaia di euro rispetto a 4.120 migliaia di euro che la SADI S.p.A. aveva consuntivato nell'analogo periodo dell'anno precedente. Non è disponibile il dato corrispondente consolidato al 30 giugno 2006.

L'entrata ordini del primo semestre 2007 della Divisione Architettura è stata di 5.975 migliaia di euro a fronte di 21.182 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2006 (- 71,8%).

euro/1000			
ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI al 30.06.2007	Sadi S.p.A. al 30.06.2006	Variazione %
Divisione Architettura	5.975	21.182	-71,8%
Divisione Ambiente	42.988	4.120	943,4%
TOTALE	48.963	25.302	93,5%

Allo stato attuale si conferma un portafoglio ordini consolidato dell'ordine di ca. **260.000 migliaia di euro**.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione 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.

Per quanto riguarda il settore della poliarchitettura, prosegue a pieno regime il processo di razionalizzazione produttiva e commerciale funzionale al recupero di redditività e alla realizzazione di sinergie commerciali, anche attraverso una opportuna valorizzazione del marchio Sadi.

Più dettagliatamente:

- La Sadi Servizi Industriali - attiva ad Orbassano (TO), con la più grande piattaforma polifunzionale d'Italia nel settore del trattamento dei rifiuti industriali, e, ad Orgiano e Pianezze (VI), nel settore della poliarchitettura - manterrà le proprie specificità e i propri volumi di fatturato nella divisione architettura (€/anno 20 Mln) e nella divisione ambiente "trattamento e smaltimento di rifiuti industriali" (€/anno 20/22 Mln), mentre vedrà una significativa crescita nel settore delle bonifiche ambientali, consolidando la propria posizione di leadership sul mercato. A tal proposito si segnala che l'acquisizione di nuove importanti commesse permette di portare a oltre 260 Mln. di Euro il portafoglio ordini del settore bonifiche ambientali.
- La Ecoitalia - che progetta e costruisce impianti per il trattamento di rifiuti, urbani e industriali, e si occupa inoltre di intermediazione per lo smaltimento di rifiuti e di bonifiche ambientali - oltre a continuare a fungere da brain per tutto ciò che attiene la commercializzazione e l'intermediazione dei rifiuti industriali e ad essere in ATI con la capogruppo Sadi Servizi Industriali nel settore delle bonifiche ambientali, sta realizzando la nuova sede di proprietà del Gruppo, ristrutturando e ampliando, su un'area di 8000 mq., una antica cascina in Segrate (MI).
- La Blu Ambiente - società che esercisce un impianto autorizzato allo stoccaggio di rifiuti speciali pericolosi e non, per complessivi 950 mc/g., in S. Giuliano Milanese - consoliderà la posizione raggiunta negli ultimi anni come punto di riferimento per gli operatori del settore per quanto concerne l'attività di stoccaggio e smaltimento rifiuti provenienti dalle medio e microraccolte (anche contaminati da amianto e derivati).
- La Cogiri - specializzata nella gestione di impianti di depurazione di acque civili e industriali - a seguito della acquisizione, ammodernamento ed ampliamento dell'impianto di depurazione di reflui industriali sito in Lisiate (MI), è passata da soggetto fornitore di servizi a vero e proprio gestore di attività eco-industriali esercite con impianto proprio. L'impianto, entrato a regime solo lo scorso anno, ha una capacità autorizzata di trattamento rifiuti di 750 ton/g. e fornisce il servizio di smaltimento per varie tipologie di rifiuti industriali.
- La La Torrazza - azienda dedicata alla gestione di una discarica controllata per rifiuti non pericolosi in provincia di Torino - ha ottenuto, proprio recentissimamente, l'autorizzazione all'integrazione dei codici CER per esercire l'ottavo lotto (346.600 m³) di discarica, di nuova realizzazione, e pertanto inizierà la propria attività operativa entro il termine del 2007, con potenzialità di ricavi per ca. 42 milioni di euro.
- La Bioagritalia ha un impianto di trattamento e utilizzo dei fanghi biologici in agricoltura e presenta andamenti ormai consolidati nel tempo.
- Smarin e SI Green UK rappresentano ad oggi progetti di piattaforma polifunzionale per il trattamento e smaltimento rifiuti e di discarica in attesa di autorizzazione.
- La Barricalla (Società non consolidata all'interno del perimetro) possiede e gestisce una discarica di rifiuti pericolosi (ex 2° categoria tipo "C"), ed è il primo sito in Italia per rifiuti speciali pericolosi. Di recente autorizzata all'ampliamento, ha potenzialità di ricavi per oltre 60 milioni di euro.

Prospetto di raccordo tra Risultato e Patrimonio Netto Consolidato e della Capogruppo

	Patrimonio Netto al 30.6.2007	Utile del periodo al 30.6.2007
Come da situazione Patrimoniale ed economica di Sadi Servizi Industriali S.p.A.	77.511	3.245
Differenza tra i patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio ed i valori di carico delle partecipazioni	- 6.991	387
Rettifiche IAS per effetto omogeneizzazione principi contabili delle società controllate	- 1.736	247
Totale	68.783	3.879
Quota di terzi	146	23
Totale bilancio consolidato	68.929	3.902

euro/1000

Il presente prospetto di raffornto è presentato per il solo 2007 essendo questa la prima relazione semestrale redatta con dati consolidati.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30/06/2007

(Valori in Migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'	NOTE	30/06/2007 Consolidato
Attività non correnti		
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	(1)	40.748
Immobilizzazioni immateriali	(2)	22.600
Partecipazioni	(3)	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	(4)	1.252
Attività per imposte anticipate	(5)	1.465
Altre attività non correnti		0
<u>Totale attività non correnti</u>		66.906
Attività correnti		
Rimanenze	(6)	7.255
Crediti Commerciali	(7)	44.920
Crediti tributari	(8)	6.412
Altre attività a breve termine	(9)	3.748
Banca e disponibilità liquide	(10)	13.880
<u>Totale attività correnti</u>		76.215
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>		143.121

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	NOTE	30/06/2007 Consolidato
Patrimonio netto	(11)	
Capitale Sociale		48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		24.547
Riserva legale		1.128
Altre riserve		-28
Riserve da consolidamento		0
Utili (Perdite) portate a nuovo		-8.947
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		3.879
<u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u>		68.783
Capitale e riserve di terzi		123
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		23
Patrimonio netto di Terzi		146
Patrimonio netto totale		68.929
Passività non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	(12)	21.366
Fondi per rischi ed oneri	(13)	3.757
Fondo TFR	(14)	2.739
<u>Totale passività non correnti</u>		27.862
Passività correnti		
Debiti verso banche a breve termine	(15)	3.669
Debiti commerciali	(16)	29.519
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	(17)	1.194
Debiti tributari	(18)	2.401
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza	(19)	745
Altre passività correnti	(20)	8.802
<u>Totale passività correnti</u>		46.330
<u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u>		143.121

CONTI D'ORDINE	NOTE	30/06/2007 Consolidato
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni	(21)	146.091
Garanzie reali	(21)	23.600
Altri	(21)	0
TOTALE CONTI D'ORDINE		169.691

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO		30/06/2007 Consolidato
Valore della produzione		
Vendite nette		51.722
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		-330
Variazione lavori in corso		-418
Altri ricavi		1.925
<u>Totale valore della produzione</u>		52.900
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		3.652
Variazione magazzino materie prime e semilav		-251
Prestazioni di servizi		33.342
Costi del personale		5.052
Altri costi operativi ed accantonamenti		2.298
<u>Margine operativo lordo</u>		8.807
Ammortamenti immob. Immateriali		54
Ammortamenti immob. materiali		1.765
<u>Margine operativo netto</u>		6.988
Proventi / (Oneri) finanziari		-351
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		294
<u>Risultato prima delle imposte</u>		6.931
<i>Imposte sul reddito:</i>		
- Correnti		1.287
- anticipate / (differite)		1.744
Utile netto complessivo		3.902
Utile (Perdita) di competenza di terzi		23
Utile (Perdita) di competenza del gruppo		3.879

Indicatori per azione	30/06/2007 Consolidato
Risultato netto complessivo (EURO)	0,04
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PRIMO SEMESTRE 2007

	30.06.2007
INDEBITAMENTO INIZIALE NETTO	-16.083
Flussi di cassa dell'attività caratteristica	
Utile (perdita) di periodo	3.879
Ammortamenti e svalutazioni	1.819
Variazione netta fondo TFR	-512
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	-327
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>	
Decremento (incremento) delle rimanenze	497
Decremento (incremento) dei crediti	9.205
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	2.374
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	-6.401
Incremento (decremento) degli altri debiti	-604
TOTALE FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' CARATTERISTICA	9.930
Flussi di cassa dall'attività di investimento	
Variazione netta immobilizzazioni tecniche	-5.319
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	1.432
(Incrementi) decrementi partecipazioni e altre attività finanziarie	539
(Incrementi) decrementi attività per imposte anticipate e altre non correnti	2.306
TOTALE FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-1.042
Flusso di cassa dall'attività finanziaria	
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio/lungo	15.752
Variazione del patrimonio netto di terzi	48
Altre variazioni nette di patrimonio netto	79
TOTALE FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	15.879
FLUSSO DI CASSA NETTO	24.767
INDEBITAMENTO NETTO FINALE	8.684
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	2.807
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	13.880
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	2.807
Crediti finanziari a breve termine	1.000
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	-19.890
Indebitamento netto iniziale	-16.083
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	13.880
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	-5.196
Indebitamento netto finale	8.684

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL PRIMO SEMESTRE 2007

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprez- zo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdite) d'esercizio	Totale
Saldi al 1.01.2006 (Sadi S.p.A.)	5.356	4.597	468	- 31	- -	865	9.525
Destinazione risultato 2005 SADI S.p.A.					-865	865	-
Risultato del periodo						-2.250	-2.250
Saldi al 30.6.2006 (Sadi S.p.A.)	5.356	4.597	468	-31	-865	-2.250	7.275
Saldi al 1.01.07 (Sadi S.p.A.)	5.356	3.733	468	- 32	-	4.857	4.668
Effetto della fusione	42.848	24.547	1.128	-	8.302		60.221
Destinazione risultato esercizio 2006 SADI S.p.A.		- 3.733	- 468		- 656	4.857	-
Utilizzo riserve a copertura perdite							-
Versamenti a copertura perdite							-
Distribuzione dividendi							-
Riserva di traduzione				4			4
Utili/(perdite) attuariali					11		11
Altri movimenti							-
Risultato del periodo						3.879	3.879
Saldi al 30.6.2007 (Sadi Servizi Industriali S.p.A.)	48.204	24.547	1.128	- 28	- 8.947	3.879	68.783

SINTESI DEI DATI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30/06/2007 CON EVIDENZA DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

(Valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2007 Consolidato	Di cui parti correlate	% di incidenza
STATO PATRIMONIALE			
Attività non correnti	66.906	1.921	2,87%
Attività correnti	76.215	5.474	7,18%
TOTALE ATTIVITA'	143.121		
Patrimonio netto totale	68.783		
Passività non correnti	27.862		
Passività correnti	46.330	5.793	12,50%
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	143.121		
CONTO ECONOMICO			
Valore della produzione	52.900	3.065	5,79%
Costi della produzione	44.093	6.206	14,07%
Margine operativo lordo	8.807		
Margine operativo netto	6.988		
Risultato prima delle imposte	6.931		
Utile netto complessivo	3.902		

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

Premesse

La presente relazione semestrale si riferisce alla società Sadi Servizi Industriali S.p.A., denominazione assunta a seguito dell'avvenuta incorporazione di Servizi Industriali S.p.A. in Sadi S.p.A., perfezionatasi, come noto, lo scorso 2 gennaio 2007.

La presente relazione semestrale espone dati consolidati in considerazione della nascita del gruppo SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A. a seguito della nota operazione di fusione.

L'ultimo bilancio chiuso al 31/12/2006 si riferiva invece alla sola SADI S.p.A. ante fusione la quale non era tenuta alla redazione del bilancio consolidato, non possedendo partecipazioni in società controllate.

Si segnala innanzitutto 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, come meglio si dirà oltre, allocato ad avviamento.

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

Occorre rammentare inoltre che la società, in occasione della predisposizione del bilancio individuale 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. Si precisa che la situazione economica patrimoniale consolidata del gruppo Servizi Industriali era stata ricostruita 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 consolidata ricostruita (definita all'interno della presente relazione **consolidato 2006**), opportunamente rivista e redatta in forma definitiva in quest'occasione, sono state utilizzate nella presente relazione al fine di rendere maggiormente intelligibili i dati consolidati del primo semestre 2007. Di seguito vengono riesposti i prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati riportando, in forma comparativa come di seguito:

- i dati patrimoniali consolidati del primo semestre 2007 sono raffrontati dapprima con i dati patrimoniali al 31 dicembre 2006 della sola Sadi S.p.A. e, successivamente, con i dati consolidati ricostruiti al 31 dicembre 2006.
- i dati economici consolidati del primo semestre 2007 sono raffrontati dapprima con i dati economici del primo semestre 2006 della sola Sadi S.p.A. e, successivamente, con i dati consolidati al 30 giugno 2006. Questi ultimi sono una ricostruzione effettuata mediante ripartizione su base semestrale dei dati consolidati al 31 dicembre 2006.

In considerazione delle necessarie approssimazioni effettuate in sede di ricostruzione del consolidato 2006, ed in particolare della ripartizione dei dati economici consolidati nei trimestri dell'esercizio, il Conto Economico Consolidato del primo semestre 2006 risente di significative limitazioni che ne consentono soltanto un utilizzo finalizzato alla comprensione delle tendenze di massima nell'evoluzione dei risultati.

Si specifica che la ricostruzione dei dati consolidati al 31 dicembre 2006 non è stata sottoposta a revisione contabile.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di Euro)

ATTIVITA'	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Attività non correnti			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	40.748	4.654	37.194
Immobilizzazioni immateriali	22.600	25	24.086
Partecipazioni	841	625	1.348
Altre immobilizzazioni finanziarie	1.252	1.250	1.283
Attività per imposte anticipate	1.465	1.985	3.343
Altre attività non correnti	0	429	429
<u>Totale attività non correnti</u>	66.906	8.968	67.682
Attività correnti			
Rimanenze	7.255	7.743	7.752
Crediti Commerciali	44.920	17.659	55.125
Crediti tributari	6.412	255	8.054
Altre attività a breve termine	3.748	246	4.477
Banca e disponibilità liquide	13.880	330	2.807
<u>Totale attività correnti</u>	76.215	26.233	78.215
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>	143.121	35.201	145.897

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Patrimonio netto			
Capitale Sociale	48.204	5.356	48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni	24.547	3.733	27.629
Riserva legale	1.128	468	1.770
Altre riserve	-28	-32	-32
Utili (Perdite) portate a nuovo	-8.947	0	-13.162
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo	3.879	-4.857	418
<u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u>	68.783	4.668	64.827
Capitale e riserve di terzi	123	0	78
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi	23	0	20
Patrimonio netto di Terzi	146	0	98
Patrimonio netto totale	68.929	4.668	64.925
Passività non correnti			
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	21.366	1.403	5.614
Fondi per rischi ed oneri	3.757	1.413	4.084
Fondo TFR	2.739	2.098	3.251
<u>Totale passività non correnti</u>	27.862	4.914	12.949
Passività correnti			
Debiti verso banche a breve termine	3.669	12.944	13.092
Debiti commerciali	29.519	8.703	35.920
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	1.194	1.271	1.271
Debiti tributari	2.401	274	4.331
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza	745	336	523
Altre passività correnti	8.802	2.091	12.887
<u>Totale passività correnti</u>	46.330	25.619	68.024
<u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u>	143.121	35.201	145.897

CONTI D'ORDINE	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni	146.091	5.097	138.906
Garanzie reali	23.600	0	0
Altri	0	356	0
TOTALE CONTI D'ORDINE	169.691	5.453	138.906

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	30/06/2007 Consolidato	30/06/2006 Sadi Spa	30/06/2006 Consolidato
Valore della produzione			
Vendite nette	51.722	20.937	62.414
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	-330	306	62
Variazione lavori in corso	-418	-401	-992
Altri ricavi	1.925	304	10.656
<u>Totale valore della produzione</u>	52.900	21.146	72.140
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	3.652	6.347	16.032
Variazione magazzino materie prime e semilav	-251	-501	642
Prestazioni di servizi	33.342	10.921	41.400
Costi del personale	5.052	4.499	6.162
Altri costi operativi ed accantonamenti	2.298	1.195	3.856
<u>Margine operativo lordo</u>	8.807	-1.315	4.048
Ammortamenti immob. Immateriali	54	21	192
Ammortamenti immob. materiali	1.765	563	1.552
<u>Margine operativo netto</u>	6.988	-1.899	2.304
Proventi / (Oneri) finanziari	-351	-267	-227
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	294	24	124
<u>Risultato prima delle imposte</u>	6.931	-2.142	2.201
<i>Imposte sul reddito:</i>			
- Correnti	1.287	111	1.998
- anticipate / (differite)	1.744	-3	-16
Utile netto complessivo	3.902	-2.250	219
Utile (Perdita) di competenza di terzi	23	0	10
Utile (Perdita) di competenza del gruppo	3.879	-2.250	209

Indicatori per azione	30/06/2007 Consolidato	30/06/2006 Sadi Spa	30/06/2006 Consolidato
Risultato netto complessivo	0,04	(0,22)	0,002
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	10.300.000	92.700.000

Criteri di redazione

La Relazione semestrale e i Prospetti contabili consolidati sono stati predisposti in conformità con le disposizioni previste dal Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 giugno 2007 sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e di seguito richiamati.

La struttura e il contenuto dei prospetti contabili obbligatori inclusi nella presente Relazione Semestrale 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 dallo IAS 34, - Bilanci intermedi – tenuto conto delle indicazioni contenute nelle disposizioni emesse dalla Consob con la Comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note di commento sono state predisposte in forma condensata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

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

La presente relazione semestrale è oggetto di revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A..

Prospetti e Schemi di Bilancio

Conto Economico

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura evidenziando la voce "Margine Operativo", sia lordo che netto, quale risultato "intermedio" rappresentativo della redditività generata dalla gestione corrente, in sostanziale coerenza con la definizione di utile operativo considerata negli esercizi passati.

Stato Patrimoniale

Lo Stato patrimoniale è redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti e non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società;
 - è posseduta principalmente per essere negoziata;
 - si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- in mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Rendiconto finanziario

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi eventualmente corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Si precisa che il rendiconto finanziario, al fine di garantire la maggiore omogeneità di informativa, è stato predisposto prendendo quale base di partenza i dati ricostruiti del consolidato 2006.

Prospetto di Patrimonio Netto

Il prospetto di Movimentazione del Patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto consolidato. In particolare nel prospetto, partendo dal Patrimonio Netto della sola Sadi S.p.A. al 1.1.2007, sono riportati le variazioni intervenute per:

- effetto della fusione
- la destinazione del risultato di periodo della Capogruppo;
- gli eventuali effetti derivanti da cambiamenti dei principi contabili.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Nell'adozione degli schemi della presente relazione semestrale non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui allo IAS 1.

I principi contabili sono stati applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo.

La presente situazione semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 settembre 2007.

Dati comparativi

I prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati del primo semestre 2007 non riportano dati comparativi relativi all'esercizio precedente essendo l'attuale il primo esercizio per cui vengono predisposti dati consolidati, sebbene nella premessa della presente nota esplicativa sono riportati a fini espositivi i dati 2007 in raffronto al bilancio della SADI S.p.A. ed ai dati consolidati ricostruiti relativi al 2006, con le avvertenze ivi riportate.

Nell'elaborazione delle note esplicative si sono forniti prospetti di raccordo che evidenziano, a partire dal Bilancio di esercizio di Sadi S.p.A., le variazioni intervenute per effetto della fusione e per effetto dell'attività del semestre in discorso.

Criteri di consolidamento

Ai fini del consolidamento sono state utilizzate le situazioni semestrali delle società incluse nell'area di consolidamento, redatte o omogeneizzate in base ai principi contabili adottati a livello di gruppo.

Il consolidamento delle società controllate al 30 giugno 2007 è stato effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono qui di seguito riportati. Le società non controllate sono consolidate con tale metodo quando la Capogruppo possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, la maggioranza dei diritti di voto delle entità stesse.

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, eventualmente derivante dall'acquisizione di partecipazioni, è iscritto, ricorrendone i presupposti, come attività.

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	70%	ITALIA
- Blu Ambiente Srl	100%	ITALIA
- Co.gi.ri. Srl	100%	ITALIA
- Ecoitalia Srl	100%	ITALIA
- Green Piemonte Srl	100%	ITALIA
- La Torrazza Srl	100%	ITALIA
- S.I. Green UK Ltd	100%	Gran Bretagna
- Smarin S.p.A.	90%	ITALIA
- Tekna Srl	100%	ITALIA

Si precisa che si è ritenuto non opportuno far rientrare nell'area di consolidamento la controllata "Tecnocea S.r.l. in liquidazione" (controllata al 65%), posta già da tempo in liquidazione, la cui inclusione nell'area di consolidamento non è stata ritenuta significativa ai fini della rappresentazione economica e patrimoniale del Gruppo Sadi.

Le partecipazioni in società collegate sono inizialmente rilevate al costo e successivamente consolidate con il metodo del patrimonio netto per la quota di pertinenza del Gruppo. I risultati economici delle collegate realizzati dopo la data di acquisizione sono rilevati a conto economico per la quota di pertinenza del Gruppo. Le variazioni di patrimonio netto delle società collegate sono, quindi recepite nel patrimonio netto consolidato. Il valore contabile della partecipazione è aumentato o diminuito per riflettere le variazioni complessive intervenute dopo la data di acquisizione. Quando la quota delle perdite di pertinenza del Gruppo in una società collegata eccede il valore contabile della partecipazione in tale società, il Gruppo azzerla la partecipazione e cessa di rilevare la propria quota di ulteriori perdite, ad eccezione del caso in cui abbia contratto obbligazioni a riguardo.

I bilanci delle società del Gruppo incluse nel Bilancio Consolidato sono espressi utilizzando la moneta del mercato primario in cui operano (moneta funzionale). Il Bilancio Consolidato è presentato in Euro che è la moneta funzionale della Capogruppo Sadi S.p.A. e della maggioranza delle società rientranti nell'area di consolidamento (ad esclusione delle sola SI Green UK).

Alla data di chiusura del periodo, le attività e le passività delle imprese controllate, la cui valuta funzionale è diversa dall'euro sono convertite nella valuta di redazione dei conti consolidati del gruppo al tasso di cambio in vigore alla data. Le voci di conto economico sono convertite al tasso medio del periodo (in quanto ritenuto rappresentativo delle media dei cambi prevalenti alle date delle singole transazioni). Le differenze derivanti dall'adeguamento del Patrimonio Netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio, sono contabilizzate in una specifica voce di Patrimonio Netto. In caso di successiva dismissione delle imprese consolidate, il valore cumulato delle differenze di conversione ad esse relativo (dalla data di transazione) viene rilevato a conto economico.

Criteria di Valutazione

La presente situazione semestrale è stata redatta in Euro, arrotondando gli importi alle migliaia.

I criteri di valutazione sono applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo.

ATTIVITA' NON CORRENTI

Immobilizzazioni materiali

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, sono rilevate secondo il metodo del costo storico, comprensivo degli eventuali oneri accessori, ed esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Le spese sostenute successivamente sono portate ad incremento del costo nella misura in cui tali spese sono in grado di migliorare le prestazioni del bene originariamente accertate.

Le attività iscritte tra gli immobili, impianti e macchinari, ad eccezione dei terreni, sono ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile a partire dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso.

Le attività il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso. Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico.

Le aliquote di ammortamento su base annua generalmente utilizzate sono le seguenti:

<u>Categoria</u>	<u>Aliquota</u>
Immobili industriali	4% -7%
Costruzioni leggere	10%
Impianti generici	7% - 12%
Impianti e macchinari specifici	10% - 15,5%
Attrezzatura varia e minuta	25% - 45%
Automezzi	25%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Macchine operative	25%
Impianti di depurazione	15%
Autoveicoli da trasporto	20%
Apparecchiature mensa	25% - 35%

Le migliorie su beni di terzi in locazione finanziaria sono ammortizzate sulla base dell'aliquota di ammortamento di pertinenza del bene cui esse si riferiscono.

La recuperabilità del valore delle immobilizzazioni materiali è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 come illustrato nella nota "perdita di valore delle attività".

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate solo se possono essere oggettivamente identificate, in grado di produrre benefici economici futuri e se il costo può essere misurato in modo attendibile. Esse rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate in quote costanti. Al riguardo si precisa che:

- I costi di pubblicità sono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.
- I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono capitalizzati se soddisfano le condizioni generali di iscrिवibilità ed ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti e dalla normativa.
- Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo vengono capitalizzati se soddisfano le condizioni generali di iscrिवibilità e sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni

caso non superiore a quella fissata dal contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo, la durata viene stabilita in cinque esercizi.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se successivamente vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Avviamento e attività immateriali a vita indefinita

Nel caso di aggregazioni aziendali la contabilizzazione avviene applicando il metodo dell'acquisto. In tale situazione le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza, se positiva, fra il costo d'acquisto e la quota di pertinenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale a vita indefinita. L'avviamento derivante da aggregazione aziendali non è ammortizzato, ma viene sottoposto a verifiche periodiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto descritto nel successivo paragrafo.

Perdita di valore delle attività ("Impairment")

Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore ("impairment") delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che lasciano presupporre che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento e di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non ancora disponibili all'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente. Il valore recuperabile è determinato confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso del bene è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Se il valore recuperabile dell'attività risulta inferiore al suo valore netto contabile, il valore dell'attività viene ridotto al suo valore recuperabile. Nel caso in cui le ragioni della riduzione di valore operate in esercizi precedenti vengono meno, le attività, ad eccezione dell'avviamento, vengono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico.

Partecipazioni

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tenere conto di:

- la quota di pertinenza della partecipante ai risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione
- le modifiche derivanti da variazioni nel patrimonio netto della partecipata che non sono state rilevate a conto economico in accordo ai principi di riferimento
- i dividendi distribuiti dalla partecipata
- dell'eventuale plusvalore pagato all'atto d'acquisto (valutato secondo i medesimi criteri indicati per la voce "Avviamento" nel paragrafo "Perdita di valore delle attività")

Altre attività non correnti

Tali attività vengono valutate al valore di presunto realizzo tenuto conto della componente finanziaria derivante dal fattore temporale della previsione degli incassi superiore a dodici mesi.

ATTIVITA' CORRENTI

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono rappresentate da materie prime, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti. Sono iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di presunto realizzo viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere, sia dei costi diretti di vendita.

La configurazione di costo adottata è quella denominata FIFO.

Il costo di fabbricazione comprende tutti i costi diretti ed una quota di costi indiretti, singolarmente identificati e quantificati, ragionevolmente imputabili ai prodotti.

Nella valutazione dei prodotti in corso di lavorazione si è tenuto conto del costo di produzione in funzione delle fasi di lavorazione raggiunte a fine periodo.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate per tenere conto della possibilità di utilizzo e di realizzo. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se dovessero venire meno i motivi della stessa.

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi definiti con i committenti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori. Pertanto il riconoscimento dei ricavi e costi delle commesse avviene mediante l'utilizzo del criterio della percentuale di completamento. Tale criterio prevede che i ricavi contrattuali e i costi siano riconosciuti come costi e ricavi nel conto economico del periodo nel quale l'opera viene realizzata. Il metodo utilizzato per la determinazione della percentuale di completamento è il cost to cost, applicando al complessivo ricavo previsto la percentuale di avanzamento quale rapporto tra costi sostenuti e costi totali previsti. Nella valutazione dei lavori in corso si tiene conto di tutti i costi di diretta imputazione a commessa nonché dei rischi contrattuali e delle clausole di revisione quando oggettivamente determinabili.

Crediti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del credito, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili. I crediti sono esposti a valori attuali quando l'effetto finanziario legato alla previsione temporale d'incasso è significativo e le date d'incasso sono attendibilmente stimabili. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce.

Disponibilità liquide e valori in cassa

Alla voce cassa, disponibilità liquide e attività finanziarie equivalenti sono rilevati i mezzi finanziari liquidi e gli investimenti finanziari aventi scadenza entro tre mesi e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del valore nominale. I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

PASSIVITA' NON CORRENTI

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite). Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione.

Benefici per i dipendenti

Per le società appartenenti al perimetro di consolidamento aventi meno di 50 dipendenti, il trattamento di fine rapporto è considerato un piano a benefici definiti per il quale è previsto ai fini contabili che il suo valore venga determinato mediante metodologie di tipo attuariale utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in

base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata proiettando, però, le retribuzioni del lavoratore. La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato e delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla società in caso di uscita del dipendente causa licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

Per quanto riguarda invece la società capogruppo SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.a., in seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, si è adottato il seguente trattamento contabile:

- quote TFR maturande dal 1 Gennaio 2007: si tratta di un Defined Contribution Plan sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile sarà quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura;
- fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un piano a benefici definiti con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali, che però rispetto al calcolo effettuato sinora (e riflesso nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2006) dovranno escludere la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo deve essere trattata come un "curtailment" secondo quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza contabilizzata a conto economico nel primo semestre 2007.

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o rettifiche di fatturazione.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI DEI PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici significativi connessi alla proprietà dei beni, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione vengono contabilizzati a fronte dei lavori eseguiti e accettati attraverso S.A.L. riconosciuti dai committenti. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile ai sensi delle norme fiscali vigenti. I debiti per imposte sono classificati al netto degli acconti versati e delle ritenute subite nella voce "debiti tributari". Le attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali sono iscritte solo nel caso in cui si prevede esistano imponibili fiscali futuri tali da rendere ragionevolmente certo il recupero del relativo beneficio d'imposta. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverteranno. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e passività non correnti.

RATEI E RISCONTI

Il principio della competenza economico temporale viene realizzato per mezzo delle appostazioni di Ratei e Risconti attivi e passivi. L'iscrizione dei Risconti passivi per differimento ricavi da conferimento rifiuti da lavorare (in giacenza alla chiusura dell'esercizio) è basata su stime prudenziali effettuate da parte degli amministratori, basate su elementi e conoscenze tecniche supportate da informazioni ottenute dal sistema gestionale.

LEASING

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del Contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici dalla proprietà al locatario. Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è esposta nello stato patrimoniale fra i debiti. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi.

Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E GESTIONE DEL RISCHIO

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente iscritti al fair value e quindi misurati in base alle variazioni successive di fair value. Il metodo del riconoscimento delle variazioni di fair value dipende dall'eventuale designazione dello strumento, quale strumento di copertura e, nel caso, della natura della transazione coperta.

Allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse, il Gruppo Sadi detiene strumenti derivati. Coerentemente con la strategia prescelta, il Gruppo non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi. Nel caso in cui tuttavia tali operazioni non siano contabilmente qualificabili come operazioni di copertura, esse sono registrate come operazioni di trading. Per i derivati designati come strumenti di copertura il Gruppo documenta formalmente, alla data di accensione, la relazione tra derivato e l'oggetto di copertura. Il Gruppo documenta inoltre alla data di accensione e successivamente, la relazione di copertura e l'efficacia di copertura dello strumento. Coerentemente con quanto sopra indicato, i metodi di contabilizzazione sono i seguenti:

- fair value hedge: le variazioni di fair value dello strumento di copertura sono imputate a conto economico assieme alle variazioni di fair value delle transazioni oggetto della copertura;
- cash flow hedge: la porzione efficace di variazione del fair value è imputato a patrimonio netto e successivamente imputato a conto economico nei periodi in cui la transazione oggetto di copertura produce i suoi effetti. La porzione di variazione di fair value viene imputata direttamente a conto economico;
- strumenti finanziari derivati non qualificati come di copertura: le variazioni di fair value vengono imputate a conto economico.

IMPORTI ESPRESSI IN VALUTA

I debiti ed i crediti in valuta extra Euro sono esposti al cambio puntuale della data di chiusura dell'esercizio.

USO DI STIME

La redazione della situazione economico-patrimoniale e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori di attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di fine periodo.

ATTIVITA' NON CORRENTI

(1) Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche

Le immobilizzazioni materiali sono pari a 40.748 migliaia di euro.

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita dal fabbricato di Liscate e dei relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.642 migliaia di euro, dagli stabilimenti Sadi di Orgiano, Pianezze e Orbassano per complessivi 2.261 migliaia di euro e da altri terreni e fabbricati di proprietà delle società Bioagritalia Srl, Green Piemonte Srl, La Torrazza ed Ecoitalia Srl, per complessivi 1.291 migliaia di euro.

Il dettaglio del valore contabile del fabbricato in Liscate di Cogiri Srl oggetto di leasing finanziario è riportato nel prospetto seguente (in migliaia di Euro):

- Costo storico	3.100
- Fondo ammortamento	<u>(279)</u>
Valore netto contabile	<u>2.821</u>

I prospetti seguenti riportano le principali informazioni relative al contratto di leasing:

- Durata	8 anni
- Scadenza	2012
- Valore originario di riscatto	31
- Tasso di riferimento iniziale	2,093%
- Indicizzazione	Euribor 3 mesi

Gli impianti e macchinari sono costituiti dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 5.589 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 3.353 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 2.512 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, da altri cespiti per 1.659 migliaia di euro.

Il dettaglio del valore contabile dell'impianto di Liscate gestito da Co.gi.ri Srl oggetto di leasing finanziario, è riportato nel seguente prospetto (in migliaia di Euro):

- Costo storico	2.900
- Fondo ammortamento	<u>(1.305)</u>
Valore netto contabile	<u>1.595</u>

I prospetti seguenti riportano le principali informazioni relative al contratto di leasing :

- Durata	8 anni
- Scadenza	2012
- Valore originario di riscatto	29
- Tasso di riferimento iniziale	2,093%
- Indicizzazione	Euribor 3 mesi

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono principalmente costituite da una discarica ubicata nel comune di Torrazza Piemonte per 8.400 migliaia di euro circa e da un complesso immobiliare ubicato nel comune di Segrate, per 10.100 migliaia di euro circa, di proprietà rispettivamente di La Torrazza Srl e di Ecoitalia Srl.

La composizione, le variazioni ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Costo storico	SADI S.P.A. 31/12/2006	Effetti fusione	Incram.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2007	Consolidato 31/12/2006
Terreni e fabbricati	2.775	7.084	115	974	-	10.948	9.859
Impianti e macchinari	9.073	25.317	1.844	905	17	37.123	34.390
Attrezzature industr. e comm.li	1.605	5.250	701	12	30	7.538	6.855
Altre immobilizzazioni materiali	1.767	1.475	25	-	2	315	292
Immob. materiali in corso e acconti	5	17.354	1.931	745	-	18.545	17.359
Totale generale	15.225	53.530	4.616	1.146	49	74.469	68.755

Ammortamenti	SADI S.P.A. 31/12/2006	Effetti fusione	Incram.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2007	Consolidato 31/12/2006
Terreni e fabbricati	1.160	2.205	198	191	-	3.754	3.365
Impianti e macchinari	6.743	15.757	1.350	159	-	24.009	22.500
Attrezzature industr. e comm.li	1.350	4.149	201	45	-	5.745	5.499
Altre immobilizzazioni materiali	1.318	1.119	15	1	-	213	199
Immob. materiali in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-
Totale generale	10.571	20.991	1.765	395	-	33.721	31.562

Valore netto	SADI S.P.A. 31/12/2006	Effetti fusione	Incram/ (Alienaz)	Altri mov.	Ammort.	Consolidato 30/06/2007	Consolidato 31/12/2006
Terreni e fabbricati	1.615	4.879	115	782	198	7.194	6.494
Impianti e macchinari	2.330	9.561	1.827	746	1.350	13.113	11.891
Attrezzature industr. e comm.li	255	1.101	671	33	201	1.793	1.356
Altre immobilizzazioni materiali	449	356	23	1	15	102	93
Immob. materiali in corso e acconti	5	17.354	1.931	745	-	18.545	17.359
Totale generale	4.654	32.539	4.568	751	1.765	40.748	37.193

(2) Immobilizzazioni immateriali

La composizione, le variazioni ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Costo storico	SADI S.P.A. 31/12/2006	Effetti fusione	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2007	Consolidato 31/12/2006
Diritti di brevetto industriale ed utilizzo delle opere d'ingegno	-	66	48	-	-	114	66
Concessioni, licenze, marchi e diritti s	127	415	29	-	-	571	542
Avviamento da consolidamento	-	8.856	-	-	-	8.856	8.856
Avviamento da fusione	-	13.331	-	-	-	13.331	13.331
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	63	-	2	-	65	63
Altre immobilizzazioni immateriali	-	1.840	7	1.563	-	286	1.796
Totale generale	127	24.572	85	1.560	-	23.224	24.654

Ammortamenti	SADI S.P.A. 31/12/2006	Effetti fusione	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2007	Consolidato 31/12/2006
Diritti di brevetto industriale ed utilizzo delle opere d'ingegno	-	61	6	-	-	66	61
Concessioni, licenze, marchi e diritti s	102	343	30	-	-	474	445
Avviamento da consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Avviamento da fusione	-	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	-	64	18	-	-	82	64
Totale generale	102	467	54	-	-	623	569

Valore netto	SADI S.P.A. 31/12/2006	Effetti fusione	Incres/ (Alienaz)	Altri mov.	Ammort.	Consolidato 30/06/2007	Consolidato 31/12/2006
Diritti di brevetto industriale ed utilizzo delle opere d'ingegno	-	6	48	-	6	48	6
Concessioni, licenze, marchi e diritti s	25	73	29	-	30	97	98
Avviamento da consolidamento	-	8.856	-	-	-	8.856	8.856
Avviamento da fusione	-	13.331	-	-	-	13.331	13.331
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	63	-	2	-	65	63
Altre immobilizzazioni immateriali	-	1.776	7	1.563	18	203	1.731
Totale generale	25	24.104	84	1.560	54	22.600	24.085

Le suddette voci sono iscritte all'attivo del Bilancio in quanto produttive di utilità economica su un arco di più esercizi.

Le immobilizzazioni immateriali, che si riferiscono a concessioni, licenze ed altri beni immateriali, trovano allocazione nell'attivo patrimoniale evidenziando un saldo di 145 migliaia di euro.

L'avviamento è iscritto nello stato patrimoniale consolidato per un totale di 22.187 migliaia di euro. La voce comprende, per 13.331 migliaia di euro (avviamento da fusione), determinato applicando il metodo cosiddetto dell'acquisto (IFRS3) e rappresenta il maggior valore pagato per "l'acquisizione" rispetto al patrimonio netto di SADI S.p.A. alla data di effetto della fusione.

Tale maggior valore, allocato ad avviamento, è stato sottoposto positivamente a test di impairment (IAS 36) in occasione della stesura della presente relazione.

Quanto ad euro 8.856 migliaia (avviamento da consolidamento), l'avviamento corrisponde alla differenza positiva tra costo di acquisto delle partecipazioni detenute nelle società consolidate e la corrispondente frazione di patrimonio netto.

Esso scaturisce principalmente da acquisizioni delle partecipazioni in Ecoitalia S.r.l. (25%) ed in Cogiri Srl (100%) perfezionate nel corso del 2006 dal "gruppo" Servizi Industriali con la controllante Green Holding S.p.A. in vista dell'operazione di fusione.

In occasione della presente semestrale, non essendosi ravvisati indicatori di impairment non è stato necessario procedere all'effettuazione di un vero e proprio test di impairment ai sensi dello IAS 36 che sarà eseguito in occasione del bilancio annuale, ma si è proceduto alla verifica dei valori fondamentali risultanti dei business plan prospettici già utilizzati quali base per la determinazione del valore di compravendita mediante attualizzazione dei flussi di cassa futuri o dei flussi reddituali attesi, non rilevando elementi tali da richiederne una differente valutazione; si è provveduto invece a rettificare l'iscrizione già nei dati consolidati 2006 ricostruiti, del differenziale rilevato inizialmente sulla controllata SI GREEN UK per complessivi 858 migliaia di euro

(3) Partecipazioni

Il gruppo Sadi Servizi Industriali Spa detiene, per mezzo di Ecoitalia s.r.l. alcune quote di partecipazione in società di importo complessivo non rilevante (0,21 migliaia di euro), mentre la capogruppo detiene quote di partecipazione nelle seguenti società collegate:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.2006	Di cui risultato d'esercizio	Quota di partecipazione	Valore di bilancio
SIAD Srl	Vicenza	1.000	468	-28	25%	117
Barricalla Spa	Torino	2.066	3.060	903	35%	723
Totali						840

Si evidenzia che in data 4 Aprile 2007 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Edilsoffitti Srl, pari al 20% della stessa, al prezzo complessivo di euro 480.000.

(4) Altre Immobilizzazioni finanziarie

L'importo principale di 1.250 migliaia di euro iscritto tra le "altre immobilizzazioni finanziarie" si riferisce al finanziamento infruttifero erogato alla partecipata SIAD S.r.l. che sarà rimborsato alla conclusione dell'operazione immobiliare prevista per il 2011.

(5) Attività per imposte anticipate

Il dettaglio della voce, pari a 1.466 migliaia di euro, si è movimentato come segue:

Descrizione	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione di periodo	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Attività per imposte anticipate	1.985	1.358	-1.877	1.466	3.343
Totali	1.985	1.358	-1.877	1.466	3.343

Il saldo si riferisce al credito per imposte anticipate che è stato determinato sulla base delle differenze temporanee dovute a riprese di carattere fiscale.

Il credito per imposte anticipate è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore all'1 gennaio 2007,

corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverteranno. La variazione, a livello consolidato, di tale voce rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso del semestre. Più nel dettaglio la variazione di periodo è principalmente dovuta al recupero delle imposte attive sulle perdite pregresse, intermente annullatesi nel semestre grazie al risultato di periodo.

ATTIVITA' CORRENTI

(6) Rimanenze

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 7.255 migliaia di euro. La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione di periodo	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.093	9	251	2.353	2.102
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	306	0	-15	291	306
Lavori in corso su ordinazione	4.181	0	-418	3.763	4.181
Prodotti finiti e merci	1.141	0	-315	826	1.141
Acconti	22	0	0	22	22
Totali	7.743	9	-497	7.255	7.752

I criteri di valutazione adottati sono esposti nella prima parte della presente Nota esplicativa.

Con riferimento ai lavori in corso si forniscono le seguenti informazioni:

Lavori in corso su ordinazione	30/06/2007
Ammontare dei costi sostenuti incrementati degli utili rilevati secondo la percentuale di completamento al netto delle perdite conseguite alla data	17.137
Meno: fatturazione ad avanzamento lavori	13.374
Lavori in corso su ordinazione	3.763

(7) Crediti Commerciali

I crediti commerciali compresi tra le attività correnti ammontano a 44.920 migliaia di euro ed hanno la seguente composizione:

Crediti Commerciali	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione di periodo	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Crediti verso Clienti Italia	17.467	38.590	-10.810	45.247	56.057
Crediti verso Clienti Estero	853	0	-91	762	853
Totale valore nominale crediti	18.320	38.590	-10.901	46.009	56.910
Fondo svalutazione crediti	-661	-1.124	696	-1.089	-1.785
Valore Netto Crediti Commerciali	17.659	37.466	-10.205	44.920	55.125

I Crediti Commerciali sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio e per la quasi totalità vantati verso soggetti di nazionalità italiana.

(8) Crediti Tributari

La voce crediti risulta essere pari a 6.412 migliaia di euro.

Crediti Tributari	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione di periodo	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Crediti Tributari	255	7.799	-1.642	6.412	8.054
Totale Crediti Tributari	255	7.799	-1.642	6.412	8.054

La voce è dettagliabile per le singole società rientranti nell'area di consolidamento al 30.6.2007 e risulta la seguente:

- Blu Ambiente Srl pari a 101 migliaia di euro;
- Bioagritalia Srl pari 7 migliaia di euro;
- Co.Gi.Ri Srl pari a 294 migliaia di euro;
- SI Green Uk pari a 9 migliaia di euro;
- Ecoitalia pari a 59 migliaia di euro;
- Green Piemonte pari a 28 migliaia di euro;
- La Torrazza Srl pari a 505 migliaia di euro;
- Sadi Servizi Industriali pari a 5.123 migliaia di euro, principalmente imputabile a crediti Irpeg e Irap relativi ad esercizi pregressi;
- Smarin pari a 282 migliaia di euro;
- Tekna Srl pari a 3 migliaia di euro.

(9) Altre attività a breve termine

Le altre attività correnti sono composte per € 2.042 migliaia da ratei e risconti attivi e per € 1.706 da crediti diversi di cui € 1.127 sono rappresentati da un credito vantato da Ecoitalia s.r.l. nei confronti della ex controllata Agazzano s.r.l., che si ritiene verrà incassato entro 12 mesi.

Altre attività a breve	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione di periodo	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Altre Attività a breve	246	4.231	-729	3.748	4.477
Totale Altre Attività a Breve	246	4.231	-729	3.748	4.477

(10) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 13.880 migliaia di euro e sono composte come segue:

Disponibilità liquide	Effetto fusione	Variazione di	30/06/2007	31/12/2006
-----------------------	-----------------	---------------	------------	------------

	31/12/2006 Sadi Spa		periodo	Consolidato	Consolidato
Depositi bancari e postali	321	2.447	11.074	13.842	2.768
Denaro e valori in cassa	9	30	-1	38	39
Totali	330	2.477	11.073	13.880	2.807

L'incremento di disponibilità liquide è ascrivibile, oltre che all'andamento della gestione, all'erogazione di un nuovo mutuo di cui si dirà più oltre nel commento della voce specifica.

Posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è di seguito riportato:

Descrizione	30.06.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	31.12.2006 Sadi
A. Cassa		38	39
B. Altre disponibilità liquide		13.842	2.768
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)		13.880	2.807
E. Crediti finanziari correnti			1.000
F. Debiti bancari correnti	-	42	10.665
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	3.626	2.427
H. Altri debiti finanziari correnti	-	1.528	6.798
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	-	5.196	19.890
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)		8.684	16.083
K. Debiti bancari non correnti	-	18.347	5.614
L. Obbligazioni emesse			-
M. Altri debiti non correnti	-	3.019	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-	21.366	5.614
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	-	12.682	21.697

(11) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale, Riserva sovrapprezzo azioni e Riserva Legale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale del Gruppo Sadi Servizi Industriali S.p.a., coincidente con quello della Capogruppo, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 92.700.000 azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna per un controvalore di 48.204 migliaia di euro. Il Capitale sociale è arrivato a questo controvalore a seguito dell'aumento conseguente all'operazione di fusione.

La Riserva sovrapprezzo azioni e la riserva legale ammontanti rispettivamente ad euro 24.547 migliaia e 1.128 migliaia coincidono con le omonime riserve della capogruppo e sono state movimentate, così come rappresentato nel prospetto della variazioni di patrimonio netto per la copertura della perdita di Sadi s.p.a. al 31 dicembre 2006.

Altre riserve

La voce "altre riserve" accoglie la riserva FTA della capogruppo ammontante a -32 migliaia di euro e la riserva di traduzione derivante dall'adeguamento delle poste di bilancio della controllata SI GREEN U.K. alla moneta di redazione del bilancio consolidato per un importo di € 4 migliaia.

Utili (perdite) portate a nuovo

La voce accoglie oltre all'omonima riserva presente nel bilancio della capogruppo per un importo di 666 migliaia di euro gli effetti derivanti dal cumularsi degli utili e delle perdite da consolidamento.

Le movimentazioni di periodo del Patrimonio Netto sono state rappresentate nell'apposito prospetto.

PASSIVITA' NON CORRENTI

(12) Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine

Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione di periodo	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio lungo termine	1.403	4.211	15.752	21.366	5.614
Totale	1.4036	4.211	15.752	21.366	5.614

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 18.347 migliaia di euro, e sono rappresentati dalla quota scadente oltre dodici mesi, dalla data di riferimento del presente bilancio, dei finanziamenti a medio/lungo termine delle società del gruppo. Gli importi più rilevanti sono così composti:

- euro 5.117 migliaia è rappresentato da un'apertura di credito assistita da garanzia ipotecaria emessa dalla Banca Popolare di Novara a favore di Ecoitalia per un importo massimo di € 11.800.000 ed avente scadenza decennale dalla data di concessione (giugno 2006);
- euro 12.297 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato da Unicredit Banca d'Impresa in data 29 maggio 2007 per l'importo complessivo di 15.000 migliaia di euro ed avente scadenza al 31 maggio 2012 da rimborsarsi in rate trimestrali posticipate aventi decorrenza dal 1 giugno 2007 dell'importo unitario di 855 migliaia di euro.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants

Sono inoltre compresi nella voce le quote riferite al debito residuo pari 3.019 migliaia di euro relativo ai canoni leasing in essere al 30.6.2007.

(13) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti, unitamente al fondo imposte differite, tra le passività non correnti per complessive 3.758 migliaia di euro.

Fondo rischi ed oneri	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Fondo rischi ed oneri	1.413	2.671	-326	3.758	4.084
Totale	1.413	2.671	-326	3.758	4.084

Al 30 giugno 2007 i fondi rischi ed oneri hanno la seguente composizione:

-	Fondi per rischi ed oneri	
	- Fondo rischi per controversie legali (Ecoitalia s.r.l.):	800
	- Fondo rischi per controversie legali (Sadi Serv. Industriali S.p.a.):	750
	- Fondo rischi fiscali (Sadi Servizi Industriali S.p.a.):	10
	- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	923
	- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	159
	- Fondo rischi su commesse (Sadi Servizi Industriali S.p.a.):	808

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Il fondo rischi fiscali è stato costituito in esercizi precedenti a fronte dell'avvenuta notifica di un avviso di liquidazione d'imposta per IVA relativa all'esercizio 1998. La società ha ritenuto, a titolo prudenziale, di accantonare gli importi richiesti dall'Amministrazione Finanziaria per imposte e interessi.

Il Fondo indennità suppletiva di clientela agenti rappresenta la presumibile quota d'indennità cumulativamente maturata dagli agenti, in relazione all'anzianità dei singoli rapporti, secondo le vigenti disposizioni legislative e contrattuali.

Gli accantonamenti al fondo rischi su commesse sono stati eseguiti a fronte della stima di oneri che potrebbero emergere a carico del gruppo in relazione alle commesse in corso.

Il fondo rischi controversie legali è appostato a copertura dei possibili oneri derivanti dai contenziosi legali in corso e tiene conto delle relative spese legali. In considerazione della tipologia del rischio sottostante e delle difficoltà a ipotizzare i tempi di definizione dei procedimenti legali in corso non è, allo stato, possibile prevedere le tempistiche per l'impiego delle risorse accantonate.

Il fondo oneri futuri è stato accantonato nel tempo per fronteggiare gli oneri di manifestazione numeraria futura per la gestione passiva delle discariche di proprietà.

- Fondo imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 307 migliaia di euro corrisponde al debito per imposte differite che è stato determinato sulla base delle differenze temporanee dovute a riprese di carattere fiscale.

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore all'1 gennaio 2007, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

(14) Fondo TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività non correnti per complessivi 2.739 migliaia di euro .

Fondo TFR	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Fondo TFR	2.098	1.153	-512	2.739	3.251
Totale	2.098	1.153	-512	2.739	3.251

Come già evidenziato nella prima parte delle presenti note esplicative, il Fondo trattamento di fine rapporto subordinato è stato oggetto delle necessarie elaborazioni attuariali ai fini della esposizione in bilancio in conformità

allo IAS 19, in considerazione anche delle recenti modifiche normative e delle relative interpretazioni ai fini del loro trattamento contabile emesse dagli organismi competenti:

La seguente tabella illustra le movimentazioni subite dal Fondo TFR nel corso dell'esercizio, evidenziando altresì gli effetti dell'applicazione dello IAS 19 alla consistenza del Fondo al 30 giugno 2007.

I movimenti registrati dal Fondo TFR nell'esercizio sono così dettagliati:

Fondo al 01/01/2007	3.251
Quota maturata e stanziata a conto economico	148
Anticipi erogati nell'esercizio	-38
Indennità liquidate nell'esercizio	-309
Accant. a fondi di previdenza integrativa	-179
Attualizzazione	-11
Curtaiment	-123
Fondo al 30/06/2007	2.739

Passività correnti

Le passività correnti hanno la seguente composizione:

Passività correnti	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Debiti verso banche a breve termine	12.944	148	-9.423	3.669	13.092
Debiti commerciali verso fornitori e collegate e acconti ricevuti	8.703	27.217	-6.401	29.519	35.920
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	1.271	0	-77	1.194	1.271
Debiti tributari	274	4.057	-1.930	2.401	4.331
Debiti verso Istituti di Previdenza ed assistenza	336	187	222	745	523
Altre passività correnti	2.091	10.976	-4.265	8.802	12.887
Totali	25.619	42.585	-21.874	46.330	68.024

(15) Debiti verso banche a breve termine

I debiti verso banche a breve termine sono rappresentati dalle quote scadenti entro 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine già descritti al punto (12)

(16) Debiti commerciali verso fornitori e collegate

La voce comprende:

- debiti verso fornitori per 28.454 migliaia di euro di cui fatture da ricevere per l'importo di 5.454 migliaia di euro e sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura del periodo;
- acconti ricevuti da clienti per 986 migliaia di euro.

(17) Anticipi per lavori in corso su ordinazione

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	1.194	1.271	-77

Gli anticipi per lavori in corso su ordinazione sono riferiti all'imponibile delle fatture emesse per anticipi ricevuti da clienti.

(18) Debiti Tributari

I debiti tributari, iscritti tra le passività correnti per 2.401 migliaia di euro sono principalmente relativi alle imposte correnti di competenza del semestre e del precedente esercizio che non risultano ancora liquidate alla data di redazione della situazione semestrale.

Le principali voci che compongono l'importo sono rappresentate da:

- debiti IVA per 384 migliaia di euro;
- debiti per imposte dirette 1.771 migliaia di euro;
- debiti per imposte varie 246 migliaia di euro.

(19) Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza

La voce "debiti verso istituti previdenziali" pari a 744 migliaia di euro (al 31.12.2006 risultava essere pari a 523 migliaia di euro) è relativa a debiti verso istituti previdenziali (Inps, Previdai, Fondo Cometa, Enasarco) i cui versamenti sono stati eseguiti nel corso del periodo successivo alla data di riferimento delle presente relazione semestrale.

L'importo al 30.6.2007 risulta dettagliabile per le diverse società rientranti nell'area di consolidamento come segue:

- Blu Ambiente S.r.l. pari a 13 migliaia di euro;
- Cogiri S.r.l. pari a 7 migliaia di euro;
- Eoitalia S.r.l. pari a 47 migliaia di euro;
- Sadi Servizi Industriali S.p.A. pari a 677 migliaia di euro.

(20) Altre passività correnti

La voce risulta essere pari a 8.802 migliaia di euro al 30.6. La voce risulta essere comprensiva di:

- 1.870 migliaia di euro per ratei e risconti (pari a 3.309 migliaia di euro al 31.12.2006) calcolati a cavallo di periodo;
- 6.932 come altri debiti riferiti principalmente:
 - alla controllante Sadi Servizi Industriali S.p.A. per 5.078 migliaia di euro che risultano comprensivi dei debiti per competenze (tredicesima, ferie, permessi,...) verso i dipendenti nonché di debiti verso altre società del gruppo Green Holding quali Gea Srl (debito pari a 990 migliaia di euro) e Indeco Srl (debito pari a 475 migliaia di euro)
 - per la quota a breve pari a 1.528 migliaia di euro dei debiti finanziari verso altri finanziatori non bancari scadenti entro l'esercizio riferiti principalmente alle quote capitali dei leasing in essere al 30.6.2007.

(21) Conti d'ordine

La tabella seguente espone il dettaglio dei conti d'ordine in essere alla data del 30.06.2007 confrontata con i dati consolidati al 31.12.2006

Conti d'ordine	31/12/2006 Sadi Spa	Effetto fusione	Variazione	30/06/2007 Consolidato	31/12/2006 Consolidato
Fideiussioni, garanzie, avalli e impegni prestate a favore di terzi	5.453	109.853	30.785	146.091	115.306
Garanzie reali	0	23.600	0	23.600	23.600
Totali	5.453	133.453	30.785	169.691	138.906

CONTO ECONOMICO

Per le note di commento relative ai dati economici al 30.06.07 si rimanda a quanto esposto nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione che precede.

ALTRE INFORMAZIONI

Informativa di settore

In ossequio alle previsioni del principio contabile IAS 14, 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 della Società, ossia il settore dell'architettura e il settore ambientale.

	Architettura	Ambiente	Totale
Attività			
Attività di settore	31.402	110.878	142.280
Partecipazioni in collegate	117	724	841
TOTALE ATTIVITA'	31.519	111.602	143.121
Passività			
Passività di settore	27.386	115.735	143.121
TOTALE PASSIVITA'	27.386	115.735	143.121
Conto Economico			
Valore delle produzioni	7.652	45.248	52.900
Margine Operativo Lordo	354	8.453	8.807
Margine Operativo Netto	-124	7.112	6.988

Rapporti con parti correlate

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

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Società controllanti:				
Green Holding Spa	21	430	10	695
Società collegate:				
Baricalla Spa	132	864	124	1.108
Società sottoposte a comune controllo:				
Gea Srl	1.518	2.609	192	2.505
Ind.Eco Srl	842	1.302	1.402	216
La Inerti Srl	1.156	-	21	18
REA Dalmine Spa	452	17	1.192	25
Aimeri Spa	49	370	71	104
San Martino Green Spa	68	2	37	74
Agazzano Srl	1.127	-	-	-
Altre parti correlate:				
Alfa Alfa Srl	-	35	-	574
Walde Ambiente Spa	25	43	17	536
Plurifinance Srl	-	108	-	18
Newcons Srl	-	13	-	1.005
Consorzio Castellone Srl	4	-	-	-
SIAD Srl	1.250	-	-	-
SPS	80	-	-	-
Totali	6.724	5.793	3.065	6.877

Si specifica che le posizioni di credito e di debito sono attribuibili principalmente all'ordinaria attività commerciale che avviene alle normali condizioni di mercato e senza riconoscimento di condizioni di favore.

Gli unici rapporti di debito/credito di natura finanziaria sono rappresentati da un credito dell'importo di 1.250 migliaia di euro nei confronti della SIAD s.r.l., di un debito dell'importo di 800 migliaia di euro nei confronti della società Ind.Eco s.r.l., nonché di un credito finanziario non fruttifero verso la società Agazzano Srl.

I prospetti relativi ai ricavi ed ai costi con parti correlate danno evidenza dell'ammontare dei rapporti e dei soggetti coinvolti; i valori si riferiscono principalmente a prestazioni di servizi effettuate a normali condizioni di mercato e senza riconoscimento di condizioni di favore.

Gli importi più rilevanti sono relativi a:

- GREEN HOLDING S.P.A.: la società riaddebita al gruppo Sadi costi per servizi tecnici/amministrativi e per il riaddebito di personale distaccato presso il gruppo medesimo ed inoltre costi sostenuti in nome e per conto di società del gruppo. Sussiste inoltre un contratto di affitto e spese correlate tra Green Holding S.p.a. ed Ecoitalia s.r.l. che ha portato costi per 118 migliaia di euro circa.
- BARRICALLA S.P.A.: I costi sostenuti dal gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti, i ricavi sono relativi allo smaltimento del percolato da parte della società Sadi Servizi Industriali
- GEA S.R.L.: i costi sostenuti dal gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti non pericolosi nella discarica di Sant'Urbano Padova.
- IND. ECO: i costi si riferiscono perlopiù ad un contratto di cessione di biogas al gruppo, mentre i ricavi sono relativi ad un contratto per il trasporto e lo smaltimento di percolato dalla discarica di Borgo Montello (LT) e ad un contratto di affidamento per la realizzazione, adeguamento e messa in esercizio della discarica di R.S.U. ed altri rifiuti non pericolosi nel comune di Borgo Montel-

- lo (LT).
- REA DALMINE S.P.A. i ricavi sono perlopiù relativi al servizio di ritiro e smaltimento ceneri pesanti e scorie, ceneri leggere e rifiuti solidi da trattamento fumi provenienti dal termoutilizzatore di Dalmine (BG).
 - AIMERI S.P.A.: sono costi relativi ad un contratto per lo smaltimento di rifiuti nella discarica di Roasio.
 - ALFA ALFA S.r.l.: i costi si riferiscono per la quasi totalità a contratti stipulati per la messa a disposizione di mezzi di lavoro e strumentazioni per bonifica, nonché al noleggio di autovetture con o senza autista ed al regolamento per un raggruppamento temporaneo di imprese.
 - WALDE AMBIENTE S.p.A.: esegue nei confronti del gruppo servizi di manutenzione di impianti, noleggio di mezzi di lavoro ed attività di messa in sicurezza di aree di bonifica.
 - NEWCONS S.r.l.: svolge nei confronti del gruppo servizi di consulenza tecnico/ingegneristica.

PROSPETTI CONTABILI CAPOGRUPPO AL 30/06/2007

STATO PATRIMONIALE

(Valori in Euro)

ATTIVITA'	30/06/2007	31/12/2006
Attività non correnti		
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	9.253.713	4.653.832
Immobilizzazioni immateriali	13.459.316	24.863
Partecipazioni	38.312.456	624.939
Altre immobilizzazioni finanziarie	1.250.000	1.250.000
Attività per imposte anticipate	872.752	1.985.450
Altre attività non correnti	0	429.189
<u>Totale attività non correnti</u>	63.148.237	8.968.273
Attività correnti		
Rimanenze	7.254.511	7.743.115
Crediti Commerciali	30.782.876	17.659.188
Crediti tributari	5.123.374	255.292
Altre attività a breve termine	9.870.973	246.391
Banca e disponibilità liquide	12.109.256	328.531
<u>Totale attività correnti</u>	65.140.990	26.232.517
<u>TOTALE ATTIVITA'</u>	128.289.227	35.200.790

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	30/06/2007	31/12/2006
Patrimonio netto		
Capitale Sociale	48.204.000	5.356.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	24.547.405	3.732.524
Riserva legale	1.127.853	468.261
Altre riserve e utile (perdita) nuovo	386.243	-31.703
Utile (Perdita) d'esercizio	3.245.288	-4.856.596
<u>Totale patrimonio netto</u>	77.510.789	4.668.486
Passività non correnti		
Debiti verso banche a medio e lungo termine	13.173.944	1.403.239
Fondi per rischi ed oneri	2.667.429	1.413.224
Fondo TFR	2.304.894	2.098.044
<u>Totale passività non correnti</u>	18.146.267	4.914.507
Passività correnti		
Debiti verso banche a breve termine	3.603.931	12.943.994
Debiti commerciali verso fornitori e collegate	19.574.218	8.702.658
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	1.194.484	1.270.862
Debiti tributari	1.098.832	273.860
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza	677.055	335.984
Altre passività correnti	6.483.651	2.090.439
<u>Totale passività correnti</u>	32.632.171	25.617.797
<u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u>	128.289.227	35.200.790
<u>CONTI D'ORDINE:</u>		
Garanzie, Fideiussioni e Avalli	126.163.283	4.871.041
Impegni	413.551	225.547
Altri	0	356.226
<u>TOTALE CONTI D'ORDINE</u>	126.576.834	5.452.813

CONTO ECONOMICO AL 30/06/2007

(Valori in Euro)

CONTO ECONOMICO	30/06/2007	30/06/2006
Valore della produzione		
Vendite nette	37.347.382	20.936.709
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	-329.513	305.853
Variazione lavori in corso	-417.927	-400.733
Altri ricavi	1.610.695	304.139
<u>Totale valore della produzione</u>	38.210.637	21.145.968
Acquisti materie prime, semilav. ecc.	-3.327.197	-6.346.888
Variazione magazzino materie prime e semilav	251.294	501.115
Prestazioni di servizi	-22.823.622	-10.921.264
Costi del personale	-4.203.810	-4.498.763
Altri costi operativi ed accantonamenti	-1.490.476	-1.195.109
<u>Margine operativo lordo</u>	6.616.826	-1.314.941
Ammortamenti immob. Immateriali	-30.563	-21.134
Ammortamenti immob. materiali	-1.231.470	-563.283
<u>Margine operativo netto</u>	5.354.793	-1.899.358
Proventi / (Oneri) finanziari	-206.723	-266.457
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	294.000	23.614
<u>Risultato prima delle imposte</u>	5.442.070	-2.142.201
<i>Imposte sul reddito:</i>		
- Correnti	-646.730	-110.668
- anticipate / (differite)	-1.550.052	2.822
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.245.288	-2.250.047

Aggiornamento sulla corporate governance

Come preannunciato nella Relazione sulla corporate governance, si fornisce qui di seguito un aggiornamento sulle modifiche intervenute successivamente alla pubblicazione della Relazione stessa.

Con delibera assunta nella riunione del 22 marzo 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Regolamento interno per il trattamento delle informazioni privilegiate e rilevanti ed ha adottato la nuova Procedura di gestione del Registro, confermando il responsabile della tenuta, gestione ed aggiornamento del Registro, nominandolo Preposto e conferendogli ogni potere necessario per compiere tutte le attività di sua competenza indicate nel Regolamento e nella Procedura.

A seguito della nomina dei componenti il nuovo Consiglio di amministrazione, effettuata dall'Assemblea tenutasi in data 24 aprile 2007, il Consiglio ha costituito, con delibera assunta nelle riunioni rispettivamente del 14 maggio e del 25 giugno 2007, il Comitato per la remunerazione ed il Comitato per il controllo interno.

In entrambi i casi sono stati nominati componenti dei Comitati tre Consiglieri non esecutivi, due dei quali indipendenti. Specificamente, i Comitati risultano così composti:

Comitato per la remunerazione:

Dott. Franco Castagnola (Consigliere non esecutivo, indipendente)

Dott. Stefano Siglienti (Consigliere non esecutivo)

Avv. Stefano Valerio (Consigliere non esecutivo, indipendente).

Comitato per il controllo interno:

Dott. Franco Castagnola (Consigliere non esecutivo, indipendente)

Dott. Giuseppe Gotti (Consigliere non esecutivo, indipendente)

Dott. Stefano Siglienti (Consigliere non esecutivo).

Il Consiglio ha anche provveduto a ridefinire i compiti di tali Comitati, in adesione e coerenza con quanto stabilito dal Codice di Autodisciplina nella versione pubblicata nel marzo 2006.

Il Comitato per il controllo interno si è già riunito una volta, nel mese di luglio, al fine di fare il punto sull'attività che ha potuto svolgere in questo breve lasso di tempo dalla nomina, nonché al fine di concordare quanto riferire al Consiglio in occasione dell'approvazione di questa Relazione semestrale.

Con delibera assunta nella riunione del 14 maggio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito di procedere agli adeguamenti statutari richiesti dalla L. 262/05, come modificata dal D.Lgs. 303/06, avvalendosi del disposto statutario che prevede la possibilità, per il Consiglio stesso, di adottare le decisioni relative agli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative.

Conseguentemente, con delibera assunta nella riunione del 25 giugno, ha effettuato le modifiche statutarie di adeguamento, relativamente alla elezione e composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché alla previsione dei requisiti di professionalità di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

A seguito di tale ultimo adeguamento, ha anche proceduto alla nomina di detto Preposto, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ed al conferimento allo stesso di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti attribuitigli dalla normativa vigente.