



## **GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

---

**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 30 SETTEMBRE 2007**

---

**SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A.**

Via dei Missaglia, 97  
20142 Milano

Capitale Sociale Euro 48.204.000,00 i.v.

Codice fiscale 10190370154  
Partita IVA 02248000248  
Reg. Imprese 10190370154  
R.E.A. CCIAA MI 1415152

[www.sadi-servizi-industriali.com](http://www.sadi-servizi-industriali.com)

# RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007

## INDICE

PAGINA

### **RELAZIONE TRIMESTRALE**

#### ***INFORMAZIONI GENERALI***

ORGANI SOCIALI

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

4

#### ***RELAZIONE SULLA GESTIONE***

PREMESSA

ESPOSIZIONE DI DATI CONSOLIDATI

SINTESI DEI RISULTATI DI GRUPPO AL 30.9.2007

DATI SIGNIFICATIVI - FOCUS SUI RISULTATI

ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

6

#### ***PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE***

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

NOTE ESPLICATIVE

14

## INFORMAZIONI GENERALI

# ORGANI SOCIALI

In carica al 30.09.2007

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

*Presidente Onorario*

**Andrea Monorchio**

*Presidente*

\* **Alberto Azario (5)**

*Consigliere Delegato*

\* **Giuseppe Grossi**

*Consiglieri*

**Franco Castagnola (1) (2) (3)**

\* **Vincenzo Cimini (4)**

\* **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 il coordinamento del sistema di controllo interno

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

### COLLEGIO SINDACALE

*Sindaci Effettivi*

**Giuliano Trivellin – Presidente**

**Benedetto Tonato**

**Antonio Zandarotti**

*Sindaci Supplenti*

**Marco Mannella**

**Alberto Matteazzi**

### REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

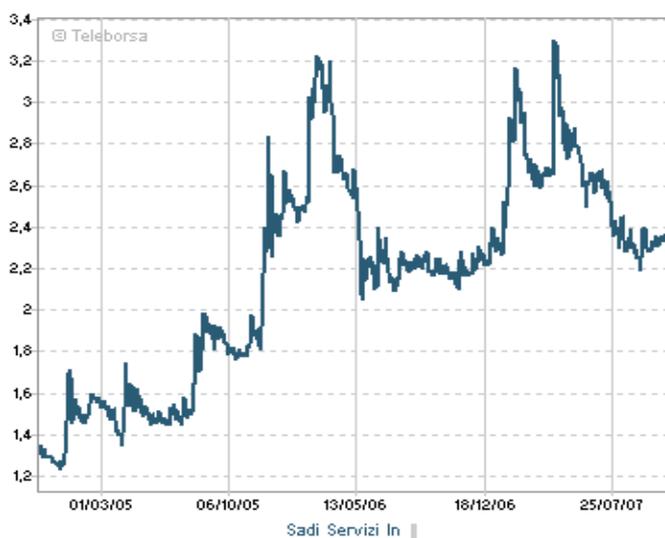
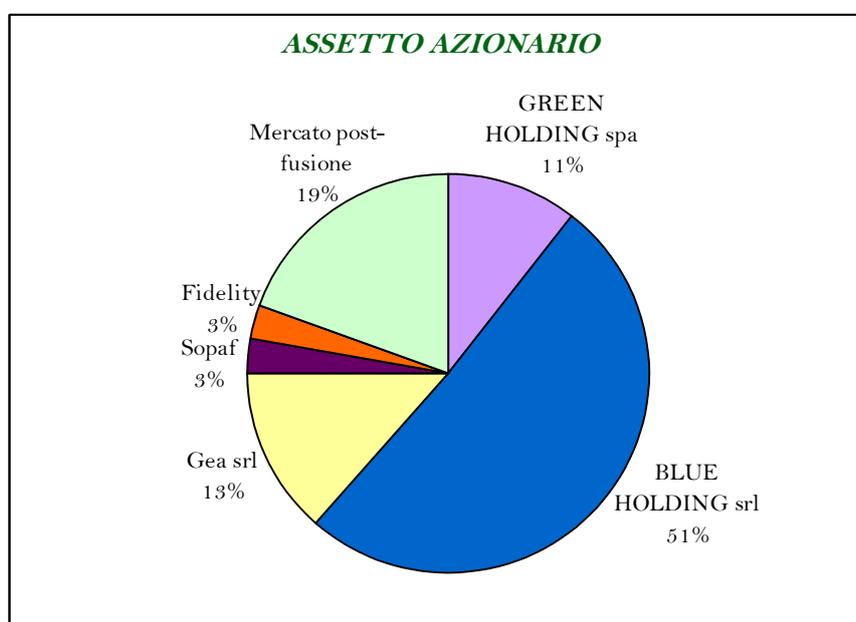
**Deloitte & Touche S.p.A.**

## Notizie relative al titolo

Alla data del 30 settembre, 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 SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2007

## Premessa

La presente relazione trimestrale al 30.9.2007 è stata redatta in conformità ai criteri di valutazione e agli schemi di bilancio IAS/IFRS; è presentata in osservanza ai criteri dettati dall'allegato 3D del Regolamento Consob attuativo del Decreto Legislativo n. 58/98.

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 settembre 2007 sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e nella relazione semestrale al 30.6.2007 ai quali si rimanda.

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

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

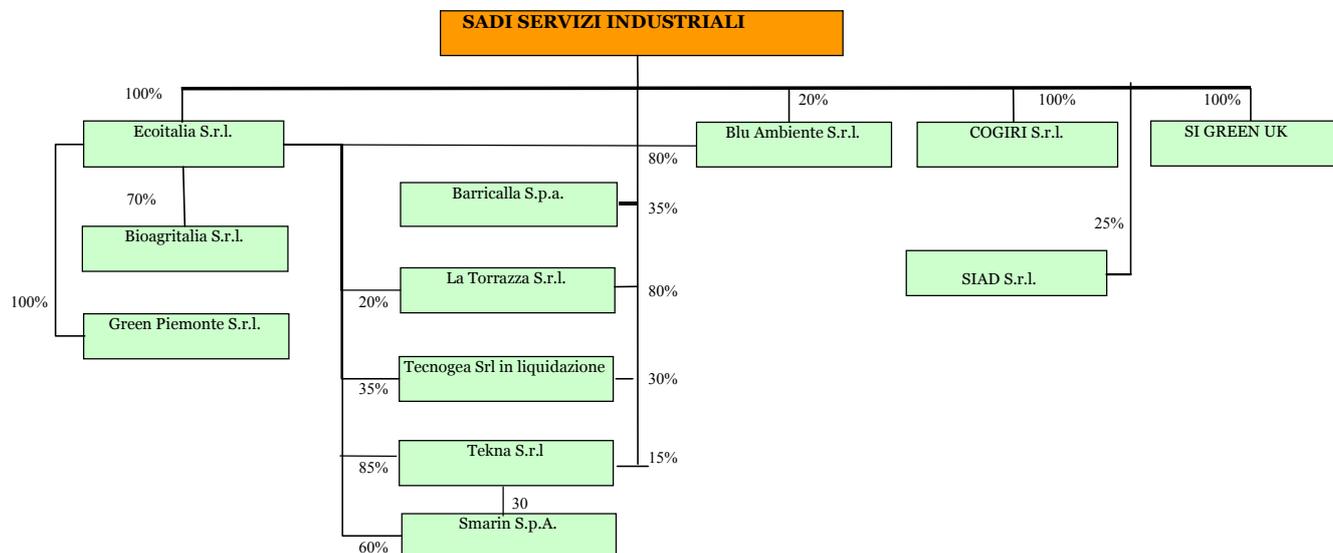
Le voci dei prospetti contabili sono espresse in migliaia di euro.

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

Di seguito si espongono le principali informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali con riferimento al 30 settembre 2007, conseguite 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.

Si rammenta 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

L'esercizio in corso è il primo per il quale si espongono i dati 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 per i primi nove mesi dell'esercizio e per il terzo trimestre 2007 sono stati confrontati, per gli stessi intervalli temporali, dapprima con i dati economici 2006 della sola Sadi S.p.A. e, successivamente, con i dati consolidati 2006. Questi ultimi sono una ricostruzione effettuata mediante ripartizione su base trimestrale dei dati definitivi consolidati al 31 dicembre 2006.

## Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 settembre 2007

I risultati dei primi nove mesi risultano in linea con le attese del Gruppo SSI per l'intero esercizio.

Prosegue il trend positivo aziendale riscontrato nel primo semestre con il consolidamento di tutte le dinamiche economiche e finanziarie gestionali, che si sono tradotte in un risultato netto finale consolidato per il periodo 01.01.07-30.9.07 pari a 4.951 migliaia di Euro rispetto ai 3.902 migliaia di euro del solo primo semestre.

La dinamica operativa del Gruppo, nei primi nove mesi del 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 sulla conferma del recupero di efficienza della divisione architettura (già presente nel secondo trimestre dell'anno). L'indebitamento finanziario netto, come meglio illustrato oltre, ha registrato, rispetto alla situazione di fine 2006, un significativo ridimensionamento con riflessi positivi sulla strutturazione dei rapporti impieghi-fonti e sulla composizione delle fonti stesse.

## Dati significativi – Focus sui risultati

<i>euro/1000</i>	PRIMI NOVE MESI				
RISULTATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 30.09.2007	Sadi S.p.A. al 30.09.2006	Variazione %	Consolidato al 30.09.2006	Variazione %
Ricavi netti	74.339	31.066	139,3%	93.622	-20,6%
Valore della produzione	76.214	29.676	156,8%	108.209	-29,6%
Margine operativo lordo	12.021	-2.468	nc	6.073	97,9%
Margine operativo netto	9.273	-3.330	nc	3.458	168,2%
Risultato ante imposte	9.047	-3.718	nc	3.304	173,8%
<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>4.951</b>	<b>-3.868</b>	<b>nc</b>	<b>328</b>	<b>1408,8%</b>

<i>euro/1000</i>	TERZO TRIMESTRE				
RISULTATI ECONOMICI	Gruppo SSI 2007	Sadi S.p.A. 2006	Variazione %	Consolidato 2006	Variazione %
Ricavi netti	22.617	10.129	123,3%	31.207	-27,5%
Valore della produzione	23.314	8.530	173,3%	36.070	-35,4%
Margine operativo lordo	3.214	-1.153	nc	2.024	58,8%
Margine operativo netto	2.285	-1.431	nc	1.153	98,3%
Risultato ante imposte	2.115	-1.576	nc	1.101	92,1%
<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>1.049</b>	<b>-1.618</b>	<b>nc</b>	<b>109</b>	<b>861,4%</b>

<i>euro/1000</i>	PFN al 30.09.2007				
PFN al 30.09.2007	Gruppo SSI al 30.09.2007	Sadi S.p.A. al 30.09.2006	Variazione %	Consolidato al 31.12.2006	Variazione %
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-14.367</b>	<b>-16.377</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-21.697</b>	<b>-33,8%</b>

Di seguito si espongono le principali risultanze economico-finanziarie consolidate ottenute nel periodo 01.01.2007 – 30.09.2007 e nel terzo trimestre:

- **i ricavi netti**
  - per i primi nove mesi ammontano a 74.339 migliaia di euro con un incremento del 139,3% rispetto al corrispondente dato della sola Sadi S.p.A. al 30 settembre 2006 e con un decremento del 20,6% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 settembre 2006
  - per il terzo trimestre si attestano sui 22.617 migliaia di euro rispetto ai 10.129 migliaia di euro della sola Sadi S.p.A. (+123,3%) e rispetto ai 31.207 migliaia di euro relativi al relativo periodo del *consolidato* 2006 (-27,5%).
- **il valore della produzione**
  - per i primi nove mesi è pari a 76.214 migliaia di euro con un incremento del 156,8%, rispetto al corrispondente dato della sola Sadi S.p.A. al 30 settembre 2006 e con un decremento del 29,6% rispetto al corrispondente dato *consolidato* al 30 settembre 2006
  - per il terzo trimestre ha raggiunto i 23.314 migliaia di euro rispetto agli 8.530 migliaia di euro della sola Sadi S.p.A. (+173,3%) e rispetto ai 36.070 migliaia di euro relativi al relativo periodo del *consolidato* 2006 (-35,4%).
- **il margine operativo lordo (Ebitda)**
  - per i primi nove mesi è pari a 12.021 migliaia di euro, rispetto ai 6.073 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006, con un incremento del 97,9%. Il margine operativo

- lordo della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo e pari a -2.468 migliaia di euro
- per il terzo trimestre è pari a 3.214 migliaia di euro, rispetto ai 2.024 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006, con un incremento del 58,8%. Il margine operativo lordo della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo e pari a -1.153 migliaia di euro.
- **il margine operativo netto (Ebit)**
    - per i primi nove mesi è pari a 9.273 migliaia di euro, rispetto ai 3.458 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006, con un incremento del 168,2%. Il margine operativo netto della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo e pari a -3.330 migliaia di euro
    - per il terzo trimestre ammonta a 2.285 migliaia di euro, rispetto ai 1.153 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006, con un incremento del 98,3%. Il margine operativo netto della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo e pari a -1.153 migliaia di euro.
  - **il risultato prima delle imposte**
    - relativo ai primi nove mesi è pari a 9.047 migliaia di euro, rispetto ai 3.304 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006, con un incremento del 173,8%. Il risultato ante imposte della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo nella misura di -3.718 migliaia di euro
    - relativo, invece, al terzo trimestre è di 2.115 migliaia di euro, rispetto ai 1.101 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006 (+92,1%). Il risultato ante imposte della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo e pari a -1.153 migliaia di euro.
  - **il risultato netto finale**
    - relativo ai primi nove mesi è pari a 4.951 migliaia di euro, rispetto ai 328 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006, con un incremento del 1408,8%. Il risultato netto finale della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo nella misura di -3.868 migliaia di euro
    - relativo, invece, al terzo trimestre è di 1.049 migliaia di euro, rispetto ai 109 migliaia di euro relativi al corrispondente dato del *consolidato* 2006 (+861,4%). Il risultato ante imposte della sola Sadi S.p.A. era invece, al 30 settembre 2006, negativo e pari a -1.618 migliaia di euro.
  - la **posizione finanziaria netta** è negativa e pari a 14.367 migliaia di euro, mentre era negativa per 16.377 migliaia di euro per la sola Sadi S.p.A. al 30 giugno 2006 (con decremento del 12,3%) e negativa per 21.697 migliaia di euro nel *consolidato* al 31 dicembre 2006 (con decremento del 33,8%).

## Andamento economico e finanziario

Nei primi nove mesi dell'anno 2007 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 74.339 migliaia di euro, con un incremento del 139,3% rispetto ai soli dati della sola Sadi S.p.A. relativi allo stesso periodo e con un decremento del 20,6% rispetto ai dati relativi al *consolidato* di Gruppo al 30 settembre 2006.

euro/1000	PRIMI NOVE MESI				
	Gruppo SSI al 30.09.2007	Sadi S.p.A. al 30.09.2006	Variazione %	Consolidato al 30.09.2006	Variazione %
<b>RICAVI DELLE VENDITE NETTE</b>					
Divisione Architettura	10.952	24.101	-54,6%	24.101	-54,6%
Divisione Ambiente	63.387	6.965	810,1%	69.521	-8,8%
<b>TOTALE</b>	<b>74.339</b>	<b>31.066</b>	<b>139,3%</b>	<b>93.622</b>	<b>-20,6%</b>

I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è dell'ordine dell'85,2%) 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, oltre a componenti positivi di reddito aventi il carattere della straordinarietà, connessi a conguagli tariffari per l'energia elettrica ceduta a GRTN, limitati all'anno 2006.

I ricavi della divisione architettura subiscono, invece, una sensibile riduzione (-54,6%) legata principalmente ad azioni di ridefinizione del target di clientela servita e di prodotti commercializzati. 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, e ancor più nel corso del terzo trimestre, come meglio riportato più avanti), hanno impattato la gestione soprattutto nei primi due mesi dell'anno 2007; dal mese di marzo l'attenzione si è spostata verso la leva commerciale e delle vendite finalizzata al recupero di quote di mercato.

Nel terzo trimestre dell'anno 2007 i ricavi netti consolidati del Gruppo sono pari a 22.617 migliaia di euro, con un incremento del 123,3% rispetto ai soli dati della sola Sadi S.p.A. relativi allo stesso periodo e con un decremento del 27,5% rispetto ai dati relativi al *consolidato* di Gruppo al 30 settembre 2006.

euro/1000	TERZO TRIMESTRE				
	Gruppo SSI 2007	Sadi S.p.A. 2006	Variazione %	Consolidato 2006	Variazione %
<b>RICAVI DELLE VENDITE NETTE</b>					
Divisione Architettura	3.351	7.462	-55,1%	7.462	-55,1%
Divisione Ambiente	19.266	2.667	622,4%	23.745	-18,9%
<b>TOTALE</b>	<b>22.617</b>	<b>10.129</b>	<b>123,3%</b>	<b>31.207</b>	<b>-27,5%</b>

I ricavi del terzo trimestre oltre a quanto già precisato sopra in merito ai fattori che influenzano l'andamento dei primi nove mesi risentono, soprattutto per la divisione ambiente, di un effetto ciclico negativo (legato alla produttività più bassa tipica del mese di agosto).

Il valore della produzione dopo i primi nove mesi dell'esercizio, si attesta, nel complesso, sui 76.214 migliaia di euro e registra un incremento del 156,8% rispetto al corrispondente valore della sola Sadi S.p.A. ed una diminuzione del 29,6% rispetto al dato *consolidato* del 30 settembre 2006. Di seguito, più specificamente, vengono riportati i dati per singola divisione tanto in relazione ai nove mesi quanto al solo terzo trimestre.

euro/1000	PRIMI NOVE MESI				
	Gruppo SSI al 30.09.2007	Sadi S.p.A. al 30.09.2006	Variazione %	Consolidato al 30.09.2006	Variazione %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
Divisione Architettura	11.402	23.427	-51,3%	23.427	-51,3%
Divisione Ambiente	64.812	6.249	937,2%	84.782	-23,6%
<b>TOTALE</b>	<b>76.214</b>	<b>29.676</b>	<b>156,8%</b>	<b>108.209</b>	<b>-29,6%</b>

<i>euro/1000</i>	TERZO TRIMESTRE				
VALORE DELLA PRODUZIONE	Gruppo SSI 2007	Sadi S.p.A. 2006	Variazione %	Consolidato 2006	Variazione %
Divisione Architettura	3.750	7.039	-46,7%	7.039	-46,7%
Divisione Ambiente	19.564	1.492	1211,2%	29.031	-32,6%
<b>TOTALE</b>	<b>23.314</b>	<b>8.531</b>	<b>173,3%</b>	<b>36.070</b>	<b>-35,4%</b>

Il risultato operativo lordo (**EBITDA**) dei primi nove mesi è stato pari a **12.021 migliaia di euro**, in aumento (+14.489 migliaia di euro) rispetto al risultato negativo (di -2.468 migliaia di euro) registrato da Sadi S.p.A. al 30 settembre 2006; detto risultato ha migliorato, inoltre, in maniera significativa(+97,9%) il già positivo risultato consolidato che, al 30 settembre 2006, si attestava nell'ordine dei 3.304 migliaia di euro.

All'EBITDA al 30 settembre 2007 concorre per **11.492 migliaia di euro** (+35,9% rispetto al 30.06.2007) la divisione ambiente e per **529 migliaia di euro** (+49,4% rispetto al 30.06.2007) la divisione architettura.

<i>euro/1000</i>				
EBITDA	Gruppo SSI al 30.09.2007	Gruppo SSI al 30.06.2007	Differenza	Variazione %
Divisione Architettura	529	354	175	49,4%
Divisione Ambiente	11.492	8.453	3.039	36,0%
<b>TOTALE</b>	<b>12.021</b>	<b>8.807</b>	<b>3.214</b>	<b>36,5%</b>

La buona redditività riscontrata dal Gruppo nel suo complesso è frutto innanzitutto della performance media risultante dalle commesse di bonifica ambientale, del positivo andamento del settore trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali, nonché della contribuzione apportata dal settore della produzione energetica da fonti rinnovabili. La redditività operativa sui ricavi netti raggiunge il **16,1%** (18,1% per la divisione ambiente e 4,8% per la divisione architettura). Detta redditività era invece rispettivamente pari a -7,9% nella sola Sadi S.p.A. e a +6,5% nel consolidato al 30 settembre 2006.

L'esposizione finanziaria netta complessiva, per effetto dapprima della fusione e successivamente della dinamica virtuosa complessiva, si attesta sui **-14.367 migliaia di euro**, contro i -16.377 migliaia di euro (-12,3%) del 30 settembre 2006 della sola Sadi S.p.A. (-14.018 euro al 31.12.2006) e contro i -21.697 migliaia di euro (-33,8%) del consolidato al 31 dicembre 2006.

Il **grado di leverage**, assunto pari al rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è pari a **0,20**, configurando pertanto un alto grado di solidità e di efficienza della struttura patrimoniale.

## Posizione finanziaria netta (Euro/1000)

Descrizione	30.09.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	31.12.2006 Sadi
A. Cassa	30	39	8
B. Altre disponibilità liquide	9.402	2.768	321
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D.Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>9.432</b>	<b>2.807</b>	<b>329</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>		<b>1.000</b>	
F. Debiti bancari correnti		( 10.665)	( 10.580)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	( 3.689)	( 2.427)	( 2.364)
H. Altri debiti finanziari correnti	( 1.534)	( 6.798)	
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>( 5.223)</b>	<b>( 19.890)</b>	<b>( 12.944)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>4.209</b>	<b>( 16.083)</b>	<b>( 12.615)</b>
K. Debiti bancari non correnti	( 15.743)	( 5.614)	( 1.403)
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti non correnti	( 2.833)		
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>( 18.576)</b>	<b>( 5.614)</b>	<b>( 1.403)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>( 14.367)</b>	<b>( 21.697)</b>	<b>( 14.018)</b>

Il risultato netto consolidato finale è al 30 settembre 2007 pari a **4.951 migliaia di euro**, contrapposto ad una perdita di -3.868 migliaia di euro della sola Sadi S.p.A. del 30 settembre 2006 e ad un risultato *consolidato* di 328 migliaia di euro (+1.408,8%) al 30 settembre 2006.

Per quanto attiene il terzo trimestre, il risultato netto consolidato finale è invece di 1.049 migliaia di euro, rispetto ai -1.618 migliaia di euro della sola Sadi S.p.A e rispetto ai 109 migliaia di euro dei dati *consolidati* 2006.

L'entrata ordini dei primi nove mesi 2007 della Divisione Ambiente (settore bonifiche) è stata di euro 57.321 migliaia di euro rispetto a 4.533 migliaia di euro che la SADI S.p.A. aveva consuntivato nell'analogo periodo dell'anno precedente (+1.164,5%). Non è disponibile il dato *corrispondente consolidato* al 30 settembre 2006. L'entrata ordini dei primi nove mesi 2007 della Divisione Architettura è stata di 8.158 migliaia di euro a fronte dei 26.748 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2006 (- 69,5%).

euro/1000	PRIMI NOVE MESI		
	Gruppo SSI al 30.09.2007	Sadi S.p.A. al 30.9.2006	Variazione %
<b>ENTRATA ORDINI</b>			
Divisione Architettura	8.158	26.748	-69,5%
Divisione Ambiente	57.321	4.533	1164,5%
<b>TOTALE</b>	<b>65.479</b>	<b>31.281</b>	<b>109,3%</b>

L'entrata ordini relativa al terzo trimestre è risultata essere pari a 16.516 migliaia di euro (+176,2% rispetto a quella, pari periodo 2006, della sola sadi S.p.A. (+176,2%); per la Divisione Ambiente (settore bonifiche) è stata di euro 14.333 migliaia di euro rispetto a 413 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 settembre 2006*), mentre per Divisione Architettura è stata di 2.183 migliaia di euro a fronte dei 5.566 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2006 (- 60,8%).

euro/1000	TERZO TRIMESTRE		
	Gruppo SSI 2007	Sadi S.p.A. 2006	Variazione %
<b>ENTRATA ORDINI</b>			
Divisione Architettura	2.183	5.566	-60,8%
Divisione Ambiente	14.333	413	3370,6%
<b>TOTALE</b>	<b>16.516</b>	<b>5.979</b>	<b>176,2%</b>

Ad oggi il portafoglio ordini consolidato è dell'ordine di ca. **261.000 migliaia di euro**.

### Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione della gestione è tesa, per quanto riguarda il settore ambientale, al consolidamento del business delle bonifiche ambientali attraverso l'esecuzione delle commesse acquisite ed in esecuzione o prossime ad essere eseguite e allo sviluppo dello stesso attraverso la partecipazione ad una serie di gare di prossime ad essere bandite.

Per quanto riguarda il settore della poliarchitettura, se dal lato operativo prosegue con successo il processo di razionalizzazione produttiva, funzionale al recupero di redditività, dal lato commerciale evidenti segnali di "ripresa" giungono dal mercato che, per tutte le linee di prodotto (gesso, pavimenti e prodotti metallici), presenta importanti opportunità di acquisizione di nuove commesse .

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30/09/2007

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

ATTIVITA'	<u>Note</u>	30/09/2007 Consolidato
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	40.801
Immobilizzazioni immateriali	2	22.615
Partecipazioni	3	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	4	1.252
Attività per imposte anticipate	5	1.426
Altre attività non correnti		0
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>66.935</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	6	7.587
Crediti Commerciali	7	46.826
Crediti tributari		6.001
Altre attività a breve termine	8	4.027
Banca e disponibilità liquide		9.432
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>73.873</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>140.808</b>

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>30/09/2007 Consolidato</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale Sociale		48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		24.547
Riserva legale		1.128
Altre riserve		-32
Utili (Perdite) portate a nuovo		-9.025
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		4.923
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>69.745</b>
Capitale e riserve di terzi		123
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		28
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>151</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>9</b>	<b>69.896</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti verso banche a medio e lungo termine	10	18.577
Fondi per rischi ed oneri	11	3.746
Fondo TFR		2.650
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>24.973</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche a breve termine	12	3.689
Debiti commerciali	13	30.943
Anticipi per lavori in corso su ordinazione		1.024
Debiti tributari		2.847
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		465
Altre passività correnti	14	6.971
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>45.939</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u></b>		<b>140.808</b>

<b><u>CONTI D'ORDINE:</u></b>		
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni		187.155
Garanzie reali		0
Altri		0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>187.155</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO		30/09/2007 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>		
Vendite nette		74.339
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		-311
Variazione lavori in corso		-60
Altri ricavi		2.246
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>		<b>76.214</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		5.824
Variazione magazzino materie prime e semilav		-183
Prestazioni di servizi		47.824
Costi del personale		7.392
Altri costi operativi ed accantonamenti		3.336
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>		<b>12.021</b>
Ammortamenti immob. Immateriali		139
Ammortamenti immob. Materiali		2.609
<b><u>Margine operativo netto</u></b>		<b>9.273</b>
Proventi / (Oneri) finanziari		-520
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		294
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>		<b>9.047</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>		
- Correnti		2.318
- anticipate / (differite)		1.778
<b>Utile netto complessivo</b>		<b>4.951</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>		<b>28</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>		<b>4.923</b>

<b>Indicatori per azione</b>	<b>30/09/2007 Consolidato</b>
Risultato netto complessivo	<b>0,05</b>
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TRIMESTRE** (Valori in Migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO		III Trimestre 2007
<b>Valore della produzione</b>		
Vendite nette		22.617
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		19
Variazione lavori in corso		358
Altri ricavi		321
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>		<b>23.315</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		2.172
Variazione magazzino materie prime e semilav		68
Prestazioni di servizi		14.482
Costi del personale		2.340
Altri costi operativi ed accantonamenti		1.038
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>		<b>3.214</b>
Ammortamenti immob. Immateriali		85
Ammortamenti immob. materiali		844
<b><u>Margine operativo netto</u></b>		<b>2.285</b>
Proventi / (Oneri) finanziari		-169
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		0
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>		<b>2.116</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>		
- Correnti		1.032
- anticipate / (differite)		35
<b>Utile netto complessivo</b>		<b>1.049</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>		<b>5</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>		<b>1.044</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO  
PER IL PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2007**

	<b>30.09.2007</b>
<b>INDEBITAMENTO INIZIALE NETTO</b>	-16.083
<b>Flussi di cassa dell'attività caratteristica</b>	
Utile (perdita) di periodo	4.923
Ammortamenti e svalutazioni	2.748
Variazione netta fondo TFR	-601
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	-338
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>	
Decremento (incremento) delle rimanenze	165
Decremento (incremento) dei crediti	7.299
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	2.503
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	-4.977
Incremento (decremento) degli altri debiti	-2.441
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' CARATTERISTICA</b>	<b>9.281</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>	
Variazione netta immobilizzazioni tecniche	-6.216
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	1.332
(Incrementi) decrementi partecipazioni e altre attività finanziarie	538
(Incrementi) decrementi attività per imposte anticipate e altre non correnti	2.346
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-2.000</b>
<b>Flusso di cassa dall'attività finanziaria</b>	
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio/lungo	12.963
Variazione del patrimonio netto di terzi	53
Altre variazioni nette di patrimonio netto	-5
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>13.011</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b><u>20.292</u></b>
<b>INDEBITAMENTO NETTO FINALE</b>	<b>4.209</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.807</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>13.880</b>
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
<b>Indebitamento netto iniziale</b>	<b>-16.083</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	9.432
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	-5.223
<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>4.209</b>

## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2007

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdite) d'esercizio	TOTALE
<b>Saldi al 1/01/06(Sadi S.p.A.)</b>	5.356	4.597	468 -	32	-	864	<b>9.525</b>
Destinazione risultato esercizio 2005 SADI S.p.A.	-	864				864	-
Utilizzo riserve a copertura perdite							-
Versamenti a copertura perdite							-
Distribuzione dividendi							-
Altri movimenti							-
Risultato dell'esercizio							-
<b>Saldi al 1/01/07 (Sadi S.p.A.)</b>	5.356	3.733	468 -	32	-	4.857	<b>4.668</b>
Effetto della fusione	42.848	24.547	1.128	-	8.302		<b>60.221</b>
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							-
Altri movimenti				- -	92	-	<b>92</b>
Utili/(perdite) attuariali					25		<b>25</b>
Risultato dell'esercizio						4.923	<b>4.923</b>
<b>Saldi al 30.9.2007 (Sadi Servizi Industriali S.p.A.)</b>	48.204	24.547	1.128 -	32 -	9.025	4.923	<b>69.745</b>
<b>Pn consolidato risultante</b>	48.204	24.547	1.128 -	32 -	9.025	4.923	<b>69.745</b>

## SINTESI DEI DATI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30/09/2007 CON EVIDENZA DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

(Valori in Migliaia di euro)

	30/09/2007 Consolidato	Di cui parti correlate	% di incidenza
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
Attività non correnti	66.935	1.941	2,90%
Attività correnti	73.873	5.122	6,93%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>140.808</b>		
Patrimonio netto totale	69.896		
Passività non correnti	24.973		
Passività correnti	45.939	5.412	11,78%
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>140.808</b>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
Valore della produzione	76.214	5.885	7,72%
Costi della produzione	64.193	9.092	14,16%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>12.021</b>		
<b>Margine operativo netto</b>	<b>9.273</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>9.047</b>		
<b>Utile netto complessivo di gruppo</b>	<b>4.924</b>		

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30.09.2007

Descrizione	30.09.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	31.12.2006 Sadi
A. Cassa	30	39	8
B. Altre disponibilità liquide	9.402	2.768	321
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>9.432</b>	<b>2.807</b>	<b>329</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>		<b>1.000</b>	
F. Debiti bancari correnti		( 10.665)	( 10.580)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	( 3.689)	( 2.427)	( 2.364)
H. Altri debiti finanziari correnti	( 1.534)	( 6.798)	
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>( 5.223)</b>	<b>( 19.890)</b>	<b>( 12.944)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>4.209</b>	<b>( 16.083)</b>	<b>( 12.615)</b>
K. Debiti bancari non correnti	( 15.743)	( 5.614)	( 1.403)
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti non correnti	( 2.833)		
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>( 18.576)</b>	<b>( 5.614)</b>	<b>( 1.403)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>( 14.367)</b>	<b>( 21.697)</b>	<b>( 14.018)</b>

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007

### Premesse

La presente relazione trimestrale 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.

Essa 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, mentre la relazione semestrale al 30 giugno 2007 è stata redatta in forma consolidata.

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 occasione della relazione semestrale al 30.06.2007, sono state utilizzate nella presente relazione al fine di rendere maggiormente intelligibili i dati consolidati al 30 settembre 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 al 30 settembre 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 al 30 settembre 2007 e del terzo trimestre 2007 sono raffrontati con i rispettivi periodi 2006 della sola Sadi S.p.A. e, successivamente, con i dati consolidati 2006. Questi ultimi sono una ricostruzione effettuata mediante ripartizione su base di periodo 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 Con-

solidato del periodo al 30 settembre 2006 risente di significative limitazioni che ne consentono soltanto un utilizzo finalizzato alla comprensione delle tendenze di massima nell'evoluzione dei risultati.

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

<b>ATTIVITA'</b>		<b>30/09/2007 Consolidato</b>	<b>31/12/2006 Sadi Spa</b>	<b>31/12/2006 Consolidato</b>
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche		40.801	4.654	37.194
Immobilizzazioni immateriali		22.615	25	24.086
Partecipazioni		841	625	1.348
Altre immobilizzazioni finanziarie		1.252	1.250	1.283
Attività per imposte anticipate		1.426	1.985	3.343
Altre attività non correnti		0	429	429
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>66.935</b>	<b>8.968</b>	<b>67.683</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		7.587	7.743	7.752
Crediti Commerciali		46.826	17.659	55.125
Crediti tributari		6.001	255	8.054
Altre attività a breve termine		4.027	246	4.477
Banca e disponibilità liquide		9.432	330	2.807
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>73.873</b>	<b>26.233</b>	<b>78.215</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>140.808</b>	<b>35.201</b>	<b>145.898</b>

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>30/09/2007 Consolidato</b>	<b>31/12/2006 Sadi Spa</b>	<b>31/12/2006 Consolidato</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
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		-32	-32	-32
Utili (Perdite) portate a nuovo		-9.025	0	-13.162
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		4.923	-4.857	418
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>69.745</b>	<b>4.668</b>	<b>64.827</b>
Capitale e riserve di terzi		123	0	78
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		28	0	20
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>151</b>	<b>0</b>	<b>98</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>69.896</b>	<b>4.668</b>	<b>64.925</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti verso banche a medio e lungo termine		18.577	1.403	5.614
Fondi per rischi ed oneri		3.746	1.413	4.084
Fondo TFR		2.650	2.098	3.251
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>24.973</b>	<b>4.914</b>	<b>12.949</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche a breve termine		3.689	12.944	13.092
Debiti commerciali		30.943	8.703	35.920
Anticipi per lavori in corso su ordinazione		1.024	1.271	1.271
Debiti tributari		2.847	274	4.331
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		465	336	523
Altre passività correnti		6.971	2.091	12.887
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>45.939</b>	<b>25.619</b>	<b>68.024</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u></b>		<b>140.808</b>	<b>35.201</b>	<b>145.898</b>

<b>CONTI D'ORDINE:</b>				
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni		187.155	5.097	138.906
Garanzie reali		0	0	0
Altri		0	356	0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>187.155</b>	<b>5.453</b>	<b>138.906</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Valori in Migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	30/09/2007 Consolidato	30/09/2006 Sadi Spa	30/09/2006 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>			
Vendite nette	74.339	31.066	93.621
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	-311	262	93
Variazione lavori in corso	-60	-2.015	-1.488
Altri ricavi	2.246	363	15.984
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>76.214</b>	<b>29.676</b>	<b>108.210</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	5.824	9.009	24.048
Variazione magazzino materie prime e semilav	-183	-262	963
Prestazioni di servizi	47.825	15.394	62.100
Costi del personale	7.392	6.392	9.243
Altri costi operativi ed accantonamenti	3.336	1.611	5.784
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>12.021</b>	<b>-2.468</b>	<b>6.072</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	139	32	288
Ammortamenti immob. materiali	2.609	831	2.328
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>9.273</b>	<b>-3.330</b>	<b>3.456</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	-520	-412	-341
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	294	24	186
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>	<b>9.047</b>	<b>-3.718</b>	<b>3.301</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>			
- Correnti	2.318	147	2.997
- anticipate / (differite)	1.778	-2	-24
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>4.951</b>	<b>-3.867</b>	<b>328</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>	<b>4.923</b>	<b>-3.868</b>	<b>313</b>

---

<b>Indicatori per azione</b>	<b>30/09/2007 Consolidato</b>	<b>30/09/2006 Sadi Spa</b>	<b>30/09/2006 Consolidato</b>
Risultato netto complessivo	<b>0,05</b>	<b>(0,37)</b>	<b>0,003</b>
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	10.300.000	92.700.000

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TRIMESTRE** (Valori in Migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO		III Trimestre 2007	III Trimestre 2006 (Sadi SpA)	III Trimestre 2006 (Consolidato)
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette		22.617	10.129	31.207
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		19	-44	31
Variazione lavori in corso		358	-1.614	-496
Altri ricavi		321	59	5.328
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>		<b>23.315</b>	<b>8.530</b>	<b>36.070</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		2.172	2.662	8.016
Variazione magazzino materie prime e semilav		68	239	321
Prestazioni di servizi		14.483	4.472	20.700
Costi del personale		2.340	1.893	3.081
Altri costi operativi ed accantonamenti		1.038	416	1.928
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>		<b>3.214</b>	<b>-1.152</b>	<b>2.024</b>
Ammortamenti immob. Immateriali		85	-11	96
Ammortamenti immob. materiali		844	-267	776
<b><u>Margine operativo netto</u></b>		<b>2.285</b>	<b>-1.430</b>	<b>1.152</b>
Proventi / (Oneri) finanziari		-169	-146	-114
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		0	0	62
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>		<b>2.116</b>	<b>-1.576</b>	<b>1.100</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>				
- Correnti		1.032	-37	999
- anticipate / (differite)		35	-5	-8
<b>Utile netto complessivo</b>		<b>1.049</b>	<b>-1.618</b>	<b>109</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>		<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>		<b>1.044</b>	<b>-</b>	<b>104</b>

## Criteri di redazione

La relazione trimestrale al 30.9.2007 e dei relativi periodi di confronto è stata redatta in conformità ai criteri di valutazione e agli schemi di bilancio IAS/IFRS e viene presentata in osservanza ai criteri dettati dall'allegato 3D del Regolamento Consob attuativo del Decreto Legislativo n. 58/98.

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 settembre 2007 sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e nella relazione semestrale al 30.6.2007 ai quali si rimanda.

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

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

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

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

## 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;
  - é 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.

## Dati comparativi

I prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati al 30 settembre 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 .

## **Criteri di consolidamento**

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

Il consolidamento delle società controllate al 30 settembre 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

I criteri di valutazione utilizzati per la redazione della presente situazione trimestrale non sono stati modificati rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006 e le relazioni infrannuali del 2007. I criteri di valutazione sono stati applicati uniformemente per tutte le società del gruppo.

## Commenti alle voci di bilancio

### 1. Immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/09/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Terreni e fabbricati	7.559	1.615	6.494
Impianti e macchinari	12.702	2.330	11.891
Attrezzature industriali e commerciali	1.737	255	1.356
Altri beni	70	449	93
Immobilizzazioni in corso e acconti	18.733	5	17.360
<b>Totali</b>	<b>40.801</b>	<b>4.654</b>	<b>37.194</b>

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.

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.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita dal complesso immobiliare in costruzione in Segrate (MI) per circa 10.331 migliaia di euro e dalla discarica ubicata in Torrazza Piemonte per 8.397 migliaia di euro.

### 2. Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/09/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	40	0	6
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	88	25	98
Avviamento da consolidamento	8.856	0	8.856
Avviamento da fusione	13.331	0	13.331
Immobilizzazioni in corso e acconti	105	0	63
Altre immobilizzazioni immateriali	195	0	1.732
<b>Totali</b>	<b>22.615</b>	<b>25</b>	<b>24.086</b>

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 128 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.

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.

### 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%	724
<b>Totali</b>						<b>841</b>

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

La voce si riferisce in misura preponderante (1.250 migliaia di euro) ad un finanziamento infruttifero erogato alla partecipata SIAD Srl che sarà rimborsato alla conclusione dell'operazione immobiliare prevista per il 2011.

### 5. Attività per imposte anticipate

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 riverseranno.

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 periodo al 30 settembre 2007. 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.

### 6. Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	30/09/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.285	2.093	2.102
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	284	306	306
Lavori in corso su ordinazione	4.121	4.181	4.181
Prodotti finiti e merci	852	1.141	1.141
Acconti	45	22	22
<b>Totali</b>	<b>7.587</b>	<b>7.743</b>	<b>7.752</b>

## 7. Crediti commerciali

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

Crediti commerciali	30/09/2007 Consolidato	31/12/2006 Sadi Spa	31/12/2006 Consolidato
Crediti verso soggetti nazionali	48.260	17.467	56.057
Crediti verso soggetti esteri	609	853	853
<b>Valore nominale crediti</b>	<b>48.869</b>	<b>18.320</b>	<b>56.910</b>
Fondo svalutazione crediti	-2.043	-661	-1.785
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>46.826</b>	<b>17.659</b>	<b>55.125</b>

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. Altre attività

Le altre attività correnti sono composte per € 1.847 migliaia da ratei e risconti attivi e per € 2.180 da crediti diversi, di cui € 1.139 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.

## 9. Patrimonio Netto

### Capitale sociale, Riserva sovrapprezzo azioni e Riserva Legale

Al 30 settembre 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 € 52 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.

### **10. Debiti verso banche a medio e lungo termine**

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 18.577 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 3.470 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 11.599 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 2.833 migliaia di euro relativo ai canoni leasing in essere al 30.9.2007.

### **11. Fondi rischi ed oneri**

Le voci più significative che compongono tale posta sono il fondo rischi su commesse (807 migliaia di euro), il fondo rischi controversie legali (1.550 migliaia di euro), il fondo rischi ed oneri futuri (908 migliaia di euro) e il fondo indennità suppletiva di clientela (163 migliaia di euro).

La voce in oggetto non ha subito nel periodo significative variazioni per accantonamenti o utilizzi.

### **12. 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 in precedenza.

### **13. Debiti commerciali verso fornitori e collegate**

La voce comprende debiti verso fornitori per fatture ricevute e da ricevere da ricevere. Gli importi sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura del periodo.

#### 14. Altre passività correnti

La voce risulta essere pari a 6.832 migliaia di euro al 30 settembre e risulta essere comprensiva di 2.146 migliaia di euro per ratei e risconti calcolati a cavallo di periodo.

#### Posizione finanziaria netta

L'esposizione finanziaria netta complessiva (includendo sia l'esposizione a breve sia quella a medio-lungo termine), per effetto della fusione e in coerenza, comunque, con il più recente miglioramento manifestato dalla impresa, si attesta sui 14.637 migliaia di euro, contro i 21.697 migliaia di euro del consolidato al 31 dicembre 2006. In particolare si può notare come il miglioramento sia legato alla costante riduzione dell'indebitamento finanziario corrente.

Descrizione	30.09.2007 Consolidato	31.12.2006 Consolidato	31.12.2006 Sadi
A. Cassa	30	39	8
B. Altre disponibilità liquide	9.402	2.768	321
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D.Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>9.432</b>	<b>2.807</b>	<b>329</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>		<b>1.000</b>	
F. Debiti bancari correnti		( 10.665)	( 10.580)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	( 3.689)	( 2.427)	( 2.364)
H. Altri debiti finanziari correnti	( 1.534)	( 6.798)	
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>( 5.223)</b>	<b>( 19.890)</b>	<b>( 12.944)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)</b>	<b>4.209</b>	<b>( 16.083)</b>	<b>( 12.615)</b>
K. Debiti bancari non correnti	( 15.743)	( 5.614)	( 1.403)
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti non correnti	( 2.833)		
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>( 18.576)</b>	<b>( 5.614)</b>	<b>( 1.403)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>( 14.367)</b>	<b>( 21.697)</b>	<b>( 14.018)</b>

## Informativa di settore

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

	<b>Architettura</b>	<b>Ambiente</b>	<b>Totale</b>
<b>Attività</b>			
Attività di settore	29.905	110.062	139.967
Partecipazioni in collegate	118	723	841
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>30.023</b>	<b>110.785</b>	<b>140.808</b>
<b>Passività</b>			
Passività di settore	25.477	45.435	70.912
Patrimonio Netto			69.896
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>25.477</b>	<b>45.435</b>	<b>140.808</b>
<b>Conto Economico</b>			
Valore delle produzione	11.402	64.812	76.214
Margine Operativo Lordo	529	11.492	12.021
Margine Operativo Netto	-179	9.452	9.273

## Rapporti con parti correlate

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

Società	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
<b>Società controllanti:</b>				
Green Holding Spa	13	296	15	1.068
<b>Società collegate:</b>				
Baricalla Spa	121	987	182	1.753
<b>Società sottoposte a comune controllo:</b>				
Gea Srl	505	2.784	258	3.941
Ind.Eco Srl	1.225	660	2.221	348
La Inerti Srl	711	-	28	18
REA Dalmine Spa	5	3	1.777	35
Aimeri Spa	5	272	94	131
San Martino Green Spa	87	3	58	77
Agazzano Srl	1.139	-	-	-
Noy Ambiente	1.203	-	1.203	-
<b>Altre parti correlate:</b>				
Alfa Alfa Srl	-	124	-	584
Walde Ambiente Spa	24	180	28	737
Plurifinance Srl	-	35	22	86
Newcons Srl	-	70	-	1.005
Consorzio Castellone Srl	4	-	-	-
SIAD Srl	1.250	-	-	-
SPS	80	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>6.372</b>	<b>5.412</b>	<b>5.885</b>	<b>9.783</b>

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.
- 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 Montello (LT).
- REA DALMINE S.P.A. i ricavi sono perlopiù relativi al servizio di ritiro e smaltimento ceneri pe-

---

santi 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.

Milano, 12 novembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore delegato

F.to Giuseppe Grossi

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari a norma delle disposizioni  
dell'art. 154 - bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998  
(Testo Unico della Finanza)**

La sottoscritta Marina Carmeci, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che la relazione trimestrale al 30 settembre 2007 di Sadi Servizi Industriali corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta seguendo le indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) nel Regolamento Emittenti ed in conformità ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il Dirigente Preposto  
F.to Marina Carmeci