



---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2008**

---

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

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008

## INDICE

ORGANI SOCIALI

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 31.3.2008

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

FATTI DI RIELIEVO INTERVENUTI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

NOTE ESPLICATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

## INFORMAZIONI GENERALI

# ORGANI SOCIALI

In carica al **31.03.2008**

### 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*

**Alberto Carrara – Presidente**

**Paolo Buono**

**Salvatore Carbone**

*Sindaci Supplenti*

**Fabio Bettoni**

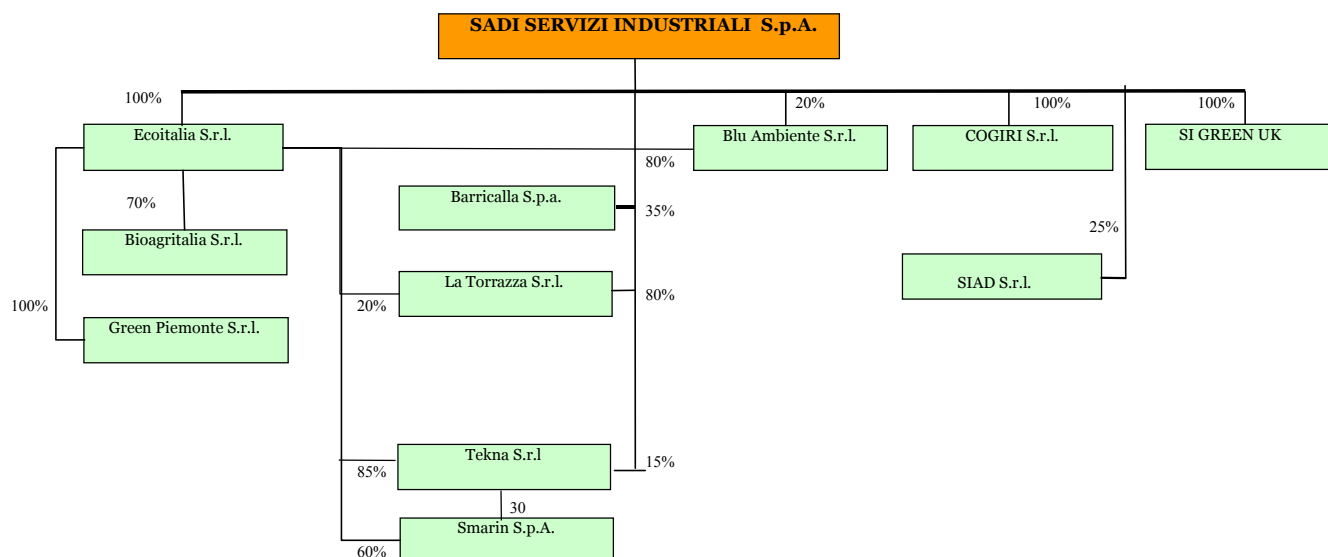
**Alberto Volpi**

### REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

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

## Il Gruppo Sadi Servizi Industriali

I rapporti di partecipazione delle società appartenenti all'area di consolidamento del gruppo sono illustrati di seguito:



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 nelle seguenti aree:

- bonifiche ambientali
- trattamento e smaltimento rifiuti industriali
- produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed ingegneria ambientale
- poliarchitettura e soluzioni d'interno

## SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2008

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI IV TRIM. 2007	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Gruppo SSI I TRIM. 2007	Variazione %
28.679	Ricavi netti	32.298	24.356	32,6%
29.400	Valore della produzione	33.404	23.957	39,4%
5.171	Margine operativo lordo	6.858	3.057	124,3%
4.232	Margine operativo netto	5.964	2.154	176,9%
4.259	Risultato ante imposte	5.632	2.005	180,9%
<b>2.976</b>	<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>3.629</b>	<b>869</b>	<b>317,6%</b>

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI 2007	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Gruppo SSI I TRIM. 2007	Variazione %
27.673	Capitale circolante netto	29.620	14.006	111,5%
157.053	Totale capitale investito	157.674	140.218	12,4%
<b>72.715</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>76.140</b>	<b>66.432</b>	<b>14,6%</b>

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI 2007	PFN	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Gruppo SSI I TRIM. 2007	Variazione %
<b>-14.488</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-21.889</b>	<b>-18.641</b>	<b>17,4%</b>

- i **ricavi netti** ammontano a 32.298 migliaia di Euro con un incremento del 32,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **valore della produzione** ammonta a 33.404 migliaia di Euro con un incremento del 39,4% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a 6.858 migliaia di Euro con un incremento del 124,3% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **marginale operativo netto (Ebit)** è pari a 5.964 migliaia di Euro con un incremento del 176,9% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **risultato prima delle imposte** è pari a 5.632 migliaia di Euro con un incremento del 180,9% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **risultato netto finale** è pari a 3.629 migliaia di Euro, con un incremento del 317,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **capitale circolante netto** è positivo per 29.620 migliaia di Euro con un incremento del 111,5% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **capitale totale investito**, pari a 157.674 migliaia di Euro è cresciuto del 12,4% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- il **patrimonio netto**, pari a 76.140 migliaia di Euro è aumentato del 14,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2007;
- la **posizione finanziaria netta** è negativa e pari a 21.889 migliaia di Euro, mentre era (negativa) per 18.641 migliaia di Euro al 31 marzo 2007.

## Andamento della gestione

I primi mesi del 2008 stanno purtroppo confermando, a livello macroeconomico, le difficoltà che le economie mondiali hanno incontrato nel corso del 2007. La crisi finanziaria statunitense, le dinamiche di crescita, i rincari energetici, l'indebolimento del mercato del lavoro e la sfiducia dei consumatori stanno propagando i loro effetti sugli andamenti recessivi già in corso.

Recenti previsioni fanno presumere che l'intera economia mondiale crescerà nel 2008 in misura non superiore al 4%, dato peggiore degli ultimi 5 anni. L'impatto più consistente si avrà nell'area Euro, con previsioni ancor peggiori per l'economia italiana che, per i prossimi due anni, evidenzierà dinamiche di crescita vicine allo zero.

Per quanto attiene il settore dei rifiuti industriali, per quanto risulta correlato al livello produttivo del Paese, gli ultimi dati disponibili evidenziano in Italia una crescita media annua del 7%.

Più nello specifico, il primo trimestre del 2008 evidenzia, per il Gruppo Sadi Servizi Industriali dinamiche di crescita del tutto positive, permettendo il raggiungimento di risultati eccellenti, come testimoniato dal confronto tra dati consolidati al 31.03.2008 e dati consolidati al 31.03.2007.

In particolare, sono continuate:

- le azioni finalizzate a consolidare e a sviluppare il business del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali, con apprezzabili incrementi dei volumi di rifiuti trattati e dei fatturati correlati;
- le attività tese a rendere esecutive le prescrizioni legate alla autorizzazione ottenuta per la nuova discarica di rifiuti speciali della Società La Torrazza, al fine di mettere in esercizio la discarica stessa per il secondo semestre 2008;
- le attività di acquisizione di nuove commesse nel settore delle bonifiche ambientali che, confermandosi quello a maggior crescita prospettica, è forte di un portafoglio ordini di oltre 233 milioni di Euro. In questo comparto, lo sfasamento temporale che però alcuni cantieri di bonifica hanno subito già nel corso del 2007 in termini di inizio lavori e l'allungamento dei tempi di approvazione dei progetti esecutivi di realizzazione di altre commesse acquisite (ad es. "ex Falck"), impongono la procrastinazione dei ricavi correlati a detti cantieri, come meglio esposto nel paragrafo relativo all'evoluzione prevedibile della gestione.
- a procedere, secondo quanto previsto, le dinamiche di redditività del comparto "produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e ingegneria ambientale"
- infine le operazioni di razionalizzazione produttiva e di spinta commerciale funzionali al recupero di redditività della divisione architettura.

Nel primo trimestre 2008 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo sono cresciuti di circa il 33% passando dai 24.356 migliaia di euro del 2007 agli attuali 32.298 migliaia di euro.

euro/1000				
Gruppo SSI IV TRIM. 2007	RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Gruppo SSI I TRIM. 2007	Variazione %
5.686	Divisione Architettura	2.773	4.240	-34,6%
22.993	Divisione Ambiente	29.525	20.116	46,8%
<b>28.679</b>	<b>TOTALE</b>	<b>32.298</b>	<b>24.356</b>	<b>32,6%</b>

Positive le vendite della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è superiore ormai al 91%) che si mostrano in netta crescita rispetto al corrispondente dato del 31 marzo 2007 (+46,8%).

I ricavi della divisione architettura subiscono, invece, una sensibile riduzione (-34,6%) legata soprattutto alla dinamica con la quale alcuni ordini acquisiti stanno producendo e produrranno i propri effetti nel corso dell'esercizio.

Il risultato operativo lordo consolidato (**EBITDA**) ha registrato un incremento del 124,3% passando dai 3.057 migliaia di euro del primo trimestre 2007 agli attuali **6.858 migliaia di euro**; al risultato attuale concorrono per 7.006 migliaia di euro la divisione ambiente e per -148 migliaia di euro la divisione architettura .

Il risultato operativo netto consolidato (**EBIT**) ha raggiunto nel primo trimestre 2008 i **5.964 migliaia di euro** registrando una crescita, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, del 176,9%.

Infine, sempre su base consolidata, il risultato netto finale di gruppo è stato al 31 marzo 2008 pari a **3.629 migliaia di Euro**, contrapposto ad un utile consolidato di 869 migliaia di Euro al 31 marzo 2007 (+317,6%).

Gli eccellenti risultati così ottenuti nel primo trimestre 2008 sono dovuti alla solida performance industriale riscontrata dal Gruppo nel suo complesso e, quindi, da tutte le aree di business del comparto ambiente (smaltimento e trattamento rifiuti industriali, bonifiche ambientali, produzione di energia da fonti rinnovabili ed ingegneria ambientale).

I margini di significanza patrimoniale evidenziano un ciclo virtuoso ed in miglioramento per quanto riguarda Capitale Circolante Netto - che passa da 14.006 migliaia di euro del primo trimestre 2007 agli attuali 29.620 migliaia di euro – oltrè incrementi nel Capitale Investito (+12,4%) e nel Patrimonio Netto (+14,6%).

La posizione finanziaria netta complessiva, pari al 31 marzo 2008 a **-21.889 migliaia di euro** rispetto ai -18.641 migliaia di euro del 31 marzo 2007 e ai -14.488 migliaia di euro del 31 dicembre 2007, pur mantenendosi apprezzabilmente bassa, sconta un primo trimestre in cui a fronte di stati d'avanzamento lavori importanti nel settore delle bonifiche ambientali, il relativo pagamento (per oltre 6.453 migliaia di euro) è avvenuto solo nei mesi (successivi al 31.03.2008) di aprile e maggio.

Il **grado di leverage**, risultante dal rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, pari a **0,288**, configura comunque un alto grado di solidità della struttura patrimoniale.

#### Posizione finanziaria (Euro/1000)

Descrizione	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
A. Cassa	27	33	46
B. Altre disponibilità liquide	4.308	11.484	953
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>4.335</b>	<b>11.517</b>	<b>999</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
F. Debiti bancari correnti	(720)	0	(7.112)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.601)	(3.737)	(115)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.547)	(1.540)	(5.420)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(5.868)</b>	<b>(5.277)</b>	<b>(12.647)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(1.533)</b>	<b>6.240</b>	<b>(10.648)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(17.899)	(18.082)	(7.993)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(2.457)	(2.646)	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(20.356)</b>	<b>(20.728)</b>	<b>(7.993)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(21.889)</b>	<b>(14.488)</b>	<b>(18.641)</b>

L'attuale portafoglio ordini consolidato è di ca. **242.000 migliaia di euro**.



## Fatti di rilievo intervenuti ed evoluzione prevedibile della gestione

Tra i fatti di particolare rilievo intervenuti di recente si segnala che la Società Sadi Servizi Industriali S.p.A. - dopo aver acquisito i lavori di demolizione e bonifica dell'Ex Zuccherificio Italia Zuccheri S.p.A. di Casei Gerola (PV) per un valore di Euro 3,0 milioni (oltre IVA) - si è aggiudicata (in qualità di capofila), per complessivi Euro 6,0 milioni (oltre IVA), anche i lavori relativi alla bonifica del suolo e sottosuolo.

Per ciò che attiene infine gli andamenti operativi previsionali per area di business si evidenzia quanto segue.

- Il settore del trattamento e smaltimento rifiuti industriali manterrà le proprie specificità e consoliderà i propri volumi di fatturato (pari a circa € 38 Mln nel 2007), con la aggiunta del business derivante dalla messa in esercizio della discarica per rifiuti speciali di La Torrazza S.r.l., che, contrariamente a quanto previsto nell'originario piano industriale, produrrà i suoi positivi effetti reddituali a decorrere dal secondo semestre 2008 (e non a decorrere dal 1/1/2008).
- L'area delle bonifiche ambientali sarà quella a maggior crescita prospettica, forte di un portafoglio ordini di oltre 233 milioni di Euro. Lo sfasamento temporale che però alcuni cantieri di bonifica hanno subito già nel corso del 2007 in termini di inizio lavori e l'allungamento dei tempi di approvazione dei progetti esecutivi di realizzazione di altre commesse acquisite, impone una rideterminazione della allocazione temporale dei ricavi correlati.
- Il settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e ingegneria ambientale si prevede abbia, per il futuro, trend costante e redditività garantita.
- La divisione della Poliarchitettura vedrà nel 2008 l'accelerazione di quei processi di razionalizzazione produttiva e di spinta commerciale funzionali al recupero di redditività, in modo da permettere anche a questa area di business di contribuire, seppur in misura più marginale, alla creazione di valore per il Gruppo.

Sulla base dei dati del trimestre e dei dati prospettici aziendali sono state aggiornate le stime di budget del 2008 come segue:

- il fatturato consolidato previsto dovrebbe raggiungere i 133 milioni di euro (+26% rispetto ai risultati consuntivati nel 2007);
- l'EBITDA consolidato dovrebbe raggiungere i 27,6 milioni di euro (con conseguente incremento del 61% circa rispetto al risultato del 2007);
- l'EBIT consolidato dovrebbe essere pari a 23,0 milioni di euro contro i 13,5 milioni di euro del risultato 2007 (+71% circa);

La misura della crescita, come sopra evidenziato, appare davvero molto importante seppur in misura più contenuta rispetto a quanto previsto nel piano economico triennale 2007-2009 originario, pubblicato lo scorso maggio.

Allo stato attuale rimangono invece immutate le stime per l'anno 2009.

---

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
AL 31 MARZO 2008**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.03.2008

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

ATTIVITA'	NOTE	31/03/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	(1)	42.674	42.038
Immobilizzazioni immateriali	(2)	22.599	22.588
Partecipazioni	(3)	841	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	(4)	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	(5)	1.041	1.058
Altre attività non correnti		3.641	3.726
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>72.046</b>	<b>71.501</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(6)	8.915	9.607
Crediti Commerciali	(7)	65.902	57.036
Crediti tributari		3.697	3.969
Altre attività a breve termine	(8)	2.779	3.423
Banca e disponibilità liquide	(9)	4.335	11.517
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>85.628</b>	<b>85.552</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>157.674</b>	<b>157.053</b>

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	NOTE	31/03/2008	31/12/2007
		Consolidato	Consolidato
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(10)</b>		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		24.547	24.547
Riserva legale		1.128	1.128
Altre riserve		(81)	(154)
Utili (Perdite) portate a nuovo		(1.422)	(9.035)
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		3.605	7.890
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>75.981</b>	<b>72.580</b>
Capitale e riserve di terzi		135	98
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		24	37
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>159</b>	<b>135</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>76.140</b>	<b>72.715</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	(11)	20.356	20.728
Fondi per rischi ed oneri	(12)	3.083	3.136
Fondo TFR		2.087	2.595
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>25.526</b>	<b>26.459</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche a breve termine	(13)	4.322	3.737
Debiti commerciali	(14)	39.610	40.574
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	(15)	572	707
Debiti tributari		5.439	4.693
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		356	541
Altre passività correnti	(16)	5.709	7.627
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>56.008</b>	<b>57.879</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</u></b>		<b>157.674</b>	<b>157.053</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	<b>Consolidato</b>	<b>Consolidato</b>
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni	129.284	128.277
Garanzie reali	23.600	23.600
Altri	0	0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>152.884</b>	<b>151.877</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	NOTE	31/03/2008 Consolidato	31/03/2007 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>			
Vendite nette		32.298	24.357
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		133	(243)
Variazione lavori in corso		243	(1.099)
Altri ricavi		730	942
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>		<b>33.404</b>	<b>23.957</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		1.957	1.825
Variazione magazzino materie prime e semilav		1.082	(13)
Prestazioni di servizi		19.247	15.249
Costi del personale		2.581	2.707
Altri costi operativi ed accantonamenti		1.679	1.132
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>		<b>6.858</b>	<b>3.057</b>
Ammortamenti immob. Immateriali		27	25
Ammortamenti immob. materiali		867	878
<b><u>Margine operativo netto</u></b>		<b>5.964</b>	<b>2.154</b>
Proventi / (Oneri) finanziari		(332)	(149)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		0	0
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>		<b>5.632</b>	<b>2.005</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>			
- Correnti		1.982	392
- anticipate / (differite)		21	744
<b>Utile netto complessivo</b>		<b>3.629</b>	<b>869</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>		<b>24</b>	<b>11</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>		<b>3.605</b>	<b>858</b>

---

<b>Indicatori per azione</b>	<b>31/03/2008 Consolidato</b>	<b>31/03/2007 Consolidato</b>
Risultato netto complessivo	<b>0,04</b>	<b>0,01</b>
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	92.700.000

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2008

RENDICONTO FINANZIARIO	31/03/2008
<b>INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE</b>	<b>6.240</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività caratteristica</b>	
Utile (perdita) del periodo	3.629
Ammortamenti e svalutazioni	894
Incremento (decremento) fondo TFR	(508)
Perdite da partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	0
Utile da partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	0
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(53)
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>	
Decremento (incremento) delle rimanenze	692
Decremento (incremento) dei crediti	(8.866)
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	915
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(964)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	(1.473)
<b>Totale</b>	<b>(5.734)</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>	
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	(1.503)
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(38)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	0
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	102
<b>Totale</b>	<b>(1.439)</b>
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria</b>	
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(372)
Distribuzione di dividendi	0
Variazione del patrimonio netto di terzi	(24)
Altre variazioni di patrimonio netto	(204)



<b>Totale</b>	<b>(600)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(7.773)</b>
<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>(1.533)</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.517</b>
Indebitamento finanziario corrente iniziale	(5.277)
Crediti finanziari a breve termine	0
<b>Indebitamento netto iniziale</b>	<b>6.240</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>4.335</b>
Debiti finanziari a breve termine	(5.868)
<b>Indebitamento netto finale corrente</b>	<b>(1.533)</b>

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2008**

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Ri-serve	Risultato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2007</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.128</b>	<b>(155)</b>	<b>(9.034)</b>	<b>7.890</b>	<b>72.580</b>
<b>Variazioni 2008</b>							
Risultato dell'esercizio precedente					7.890	(7.890)	
Riserva di traduzione				74			74
Versamenti a copertura perdite							
Distribuzione dividendi							
Utili/(perdite) attuariali IAS 19							
Altri movimenti					(278)		(278)
Risultato dell'esercizio						3.605	3.605
<b>Saldi al 31/03/2008</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.128</b>	<b>(81)</b>	<b>(1.422)</b>	<b>3.605</b>	<b>75.981</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2008

Descrizione	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
A. Cassa	27	33	46
B. Altre disponibilità liquide	4.308	11.484	953
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>4.335</b>	<b>11.517</b>	<b>999</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
F. Debiti bancari correnti	(720)	0	(7.112)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.601)	(3.737)	(115)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.547)	(1.540)	(5.420)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(5.868)</b>	<b>(5.277)</b>	<b>(12.647)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(1.533)</b>	<b>6.240</b>	<b>(10.648)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(17.899)	(18.082)	(7.993)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(2.457)	(2.646)	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(20.356)</b>	<b>(20.728)</b>	<b>(7.993)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(21.889)</b>	<b>(14.488)</b>	<b>(18.641)</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### Criteria di redazione e valutazione

La relazione trimestrale al 31.03.2008 e dei relativi periodi di confronto è stata redatta in conformità al dettato del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154-ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nei prospetti contabili, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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.

### Area di consolidamento

Nel corso del primo trimestre 2008 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

### Altre informazioni

Si ricorda che in apposito paragrafo della presente Relazione è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

### Commenti alle voci di bilancio

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

Descrizione	31.03.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato
Terreni e fabbricati	8.665	7.478
Impianti e macchinari	10.341	12.355
Attrezzature industriali e commerciali	1.973	1637
Altri beni	65	70
Immobilizzazioni in corso e acconti	21.630	20.498
<b>Totali</b>	<b>42.674</b>	<b>42.038</b>

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita dal fabbricato di Liscate e dei relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 4.922 migliaia di euro, dagli stabilimenti Sadi di Orgiano, Pianezze e Orbassano per complessivi 2.449 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 1.294 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 5.033 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 2.829 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 855 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, da altri cespiti per 1.624 migliaia di euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita principalmente dal complesso immobiliare in costruzione in Segrate (MI) per circa 12.831 migliaia di euro e dalla discarica ubicata in Torrazza Piemonte per 8.624 migliaia di euro.

## ( 2 ) Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31.03.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato
Diritto di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	43	44
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	99	111
Avviamento	13.332	13.332
Avviamento da consolidamento	8.853	8.853
Immobilizzazioni in corso acconto	-	63
Altre	272	185
<b>Totali</b>	<b>22.599</b>	<b>22.588</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 142 migliaia di euro.

L'avviamento è iscritto nello stato patrimoniale consolidato per un totale di 22.185 migliaia di euro.

La voce comprende, per 13.332 migliaia di euro l'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. Esso in coerenza con il "razionale di acquisto" finalizzato a creare un polo leader in Italia nel settore dei servizi ecologici e delle bonifiche ambientali è stato imputato quanto a 12.000 migliaia di euro alla divisione ambiente e quanto a 1.332 migliaia di euro alla divisione architettura.

Tale maggior valore, allocato ad avviamento è stato sottoposto positivamente a test di impairment (IAS 36) in occasione della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Quanto ad euro 8.853 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 ed ai fini di definizione del perimetro 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	922	(32)	25%	117
Barricalla Spa	Torino	2.066	3.060	903	35%	724
<b>Totali</b>						<b>841</b>

Il prospetto seguente illustra i principali dati economico patrimoniali delle società collegate:

Esercizio 2006	Totale Attività	Totale passività	Totale ricavi
SIAD SRL	13.201	12.279	351
BARRICALLA SPA	14.788	11.728	611
<b>TOTALE</b>	<b>27.989</b>	<b>24.007</b>	<b>962</b>

#### ( 4 ) Altre Immobilizzazioni finanziarie

La voce risulta composta da un credito di natura partecipativa per 1.250 migliaia di euro rappresentato da un finanziamento infruttifero erogato alla partecipata SIAD S.r.l., che sarà rimborsato dalla stessa alla conclusione dell'operazione immobiliare prevista per il 2011.

Si ritiene che il valore contabile sia ben rappresentativo del fair value del credito.

#### ( 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 2008, 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 2007 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso del periodo al 31 marzo 2008.

#### ( 6 ) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	31.03.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.976	2.008
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	277	242
Lavori in corso su ordinazione	2.975	2.731
Prodotti finiti e merci	3.652	4.604
Acconti	35	22
<b>Totali</b>	<b>8.915</b>	<b>9.607</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:

Descrizione	31.03.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato
Crediti verso soggetti nazionali	66.490	57.435
Crediti verso soggetti esteri	507	614
<b>Valore nominale crediti</b>	<b>66.997</b>	<b>58.049</b>
Fondo svalutazione crediti	-1.095	-1.013
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>65.902</b>	<b>57.036</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; si ritiene, anche considerata l'analisi della concentrazione e dell'anzianità di tutti i crediti iscritti, che il valore contabile approssimi il loro fair value.

## ( 8 ) Altre attività a breve termine

Le altre attività correnti sono composte per € 1.329 migliaia da ratei e risconti attivi e per € 1.450 da crediti diversi, di cui € 1.150 sono rappresentati da un credito vantato da Ecoitalia s.r.l. nei confronti di Plurifinance s.r.l., che si ritiene verrà incassato entro la fine del corrente esercizio.

## ( 9 ) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 4.335 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	31.03.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato	Variazioni
Depositi bancari e postali	4.308	11.484	-7.176
Denaro e valori in cassa	27	33	-6
<b>Totali</b>	<b>4.335</b>	<b>11.517</b>	<b>-7.182</b>

La diminuzione della disponibilità liquide è ascrivibile all'incremento dei crediti commerciali alla data del 31.03.2008

I valori possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Si ritiene che il valore di carico di tali disponibilità sia allineato al loro fair value alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è limitato poichè le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

## ( 10 ) PATRIMONIO NETTO

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

Al 31 marzo 2008 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.

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.

### Altre riserve

La voce "altre riserve" accoglie la riserva FTA della capogruppo, ammontante a -279 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 199 migliaia di euro.

### Utili (perdite) portate a nuovo

La voce accoglie oltre all'omonima riserva presente nel bilancio della capogruppo per un importo di 4.463 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.

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

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 20.356 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 7.359 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 avente durata pari ad 150 mesi ed avente scadenza al 30 settembre 2018;
- euro 10.177 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato da Unicredit Banca d'Impresa in data 29 maggio 2007 a favore di Sadi Servizi industriali S.p.a, 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.
- Euro 340 migliaia è rappresentato da un finanziamento presso la Banca Popolare di Verona e Novara a favore di Sadi Servizi Industriali S.p.a per l'importo complessivo di 1.250 migliaia di euro avevte durata pari a 60 mesi scadenza 30 giugno 2010.
- Euro 22 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Bergamo a favore di Bioagritalia per l'importo complessivo di euro 250 migliaia avente durata pari a 48 mesi con scadenza 01 aprile 2009.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants.

Sono inoltre compresi nella voce le quote riferite al debito per le rate a scadere oltre i dodici mesi, pari ad 2.457 migliaia di euro, e relativo ai canoni leasing in essere al 31.03.2008.

## ( 12 ) Fondi per rischi ed oneri

Le voci più significative che compongono tale posta sono:



- Fondo rischi per controversie legali (Sadi Serv. Industriali S.p.a.):	750
- Fondo rischi fiscali (Sadi Servizi Industriali S.p.a.):	11
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	839
- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	153
- Fondo rischi su commesse (Sadi Servizi Industriali S.p.a.):	808

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

#### - Fondo imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 522 migliaia di euro corrisponde al debito per imposte differite che è stato determinato sulla base delle differenze temporanee dovute a riprese di carattere fiscale.

L'importo è da ascrivere per la maggior parte alla riclassifica IAS dei contratti di leasing ed alla valutazione degli strumenti derivati.

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore all'1 gennaio 2008, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

#### ( 13 ) Debiti verso banche a breve termine

I debiti verso banche a breve termine sono perlopiù rappresentati dalle quote scadenti entro 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine già descritti al punto (11).

#### ( 14 ) Debiti commerciali verso fornitori e collegate

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

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro fair value.

#### ( 15 ) Anticipi per lavori in corso su ordinazione

Gli anticipi per lavori in corso su ordinazione sono riferiti all'imponibile delle fatture emesse per anticipi ricevuti da clienti, perlopiù riferibili alle commesse del comparto architettura.

#### ( 16 ) Altre passività correnti

La voce risulta essere pari a 5.724 migliaia di euro e risulta essere comprensiva di:

- 1947 migliaia di euro per ratei e risconti calcolati a cavallo di periodo;
- 6.386 come altri debiti riferiti principalmente per competenze (tredicesima, ferie, permessi,...) verso i dipendenti nonché di debiti verso altre società del gruppo Green Holding, quali Gea Srl (debito pari a 800 migliaia di euro), e Ind.Eco Srl;
- per la quota a breve pari a 747 migliaia di euro, ai debiti finanziari verso altri finanziatori non bancari scadenti entro l'esercizio riferiti principalmente alle quote capitali dei leasing in essere al 31 marzo 2008.

#### Conversione dei bilanci di imprese estere

Il tasso di cambio utilizzato per la conversione in euro dei valori della società al di fuori dell'area Euro sono stati i seguenti:

	Media 2008	Al 31 marzo 2008	Media 2007	Al 31 dicembre 2007
<b>Sterlina inglese</b>	<b>0,757</b>	<b>0,796</b>	0,684	0,733

## CONTO ECONOMICO CON INFORMATIVA DI SETTORE

(Dati in migliaia di euro)

Il prospetto che segue espongono la suddivisione 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. L'informativa di settore è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione dei Prospetti Contabili del Gruppo.

Il settore Architettura è individuabile solo come ramo di attività all'interno della capogruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A., mentre le altre società consolidate operano esclusivamente nel settore Ambiente.

Il "Margine operativo netto" rappresenta il "Risultato di settore" previsto dallo IAS 14.

CONTO ECONOMICO	ARCHITETTURA	AMBIENTE	31/03/2008 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>			
Vendite nette	2.773	29.525	32.298
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	133	0	133
Variazione lavori in corso	243	0	243
Altri ricavi	263	467	730
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>3.412</b>	<b>29.992</b>	<b>33.404</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	974	983	1.957
Variazione magazzino materie prime e semilav	32	1.050	1.082
Prestazioni di servizi	1.152	18.095	19.247
Costi del personale	1.241	1.340	2.581
Altri costi operativi ed accantonamenti	161	1.518	1.679
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>-148</b>	<b>7.006</b>	<b>6.858</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	2	25	27
Ammortamenti immob. materiali	204	663	867
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>-354</b>	<b>6.318</b>	<b>5.964</b>

## **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

La sottoscritta Marina Carmeci, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sadi Servizi Industriali SpA, attesta, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili societarie.

Milano, 13 maggio 2008

	Marina Carmeci
	<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>