



---

**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 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 SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

## INDICE

ORGANI SOCIALI

PREMESSA

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI E L'AREA DI CONSOLIDAMENTO

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 30.9.2008

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI NOVE MESI 2008

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI

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 30.09.2008

### 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.**

## Premessa

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sadi Servizi Industriali al 30 settembre 2008 è stato redatto in conformità al dettato del decreto legislativo n. 195/2007 e dell'art. 154-ter del TUF. Esso, pertanto, non contiene l'informativa richiesta ai sensi dello IAS 34.

I criteri di rilevazione e di misurazione applicati nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, non sottoposto a revisione contabile, sono conformi a quelli adottati nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, nonché nella relazione semestrale al 30 giugno 2008.

Si dà altresì atto che la Società si è adeguata alle disposizioni previste dagli artt. 36 e ss. del regolamento mercati.

## Il Gruppo Sadi Servizi Industriali e l'area di consolidamento

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 di industriali
- produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed ingegneria ambientale
- poliarchitettura e soluzioni d'interno

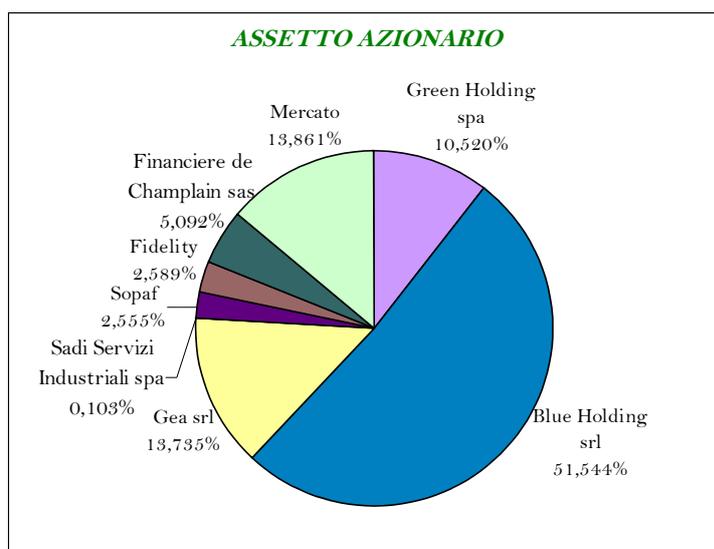
L'area di consolidamento, oltre alla Sadi Servizi Industriali Spa, include le seguenti società:

- 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

## Notizie relative al titolo

Le condizioni dei mercati nei primi nove mesi dell'anno sono risultate molto difficili in conseguenza dell'acuirsi, anche sugli scenari europei, della crisi finanziaria proveniente dagli Stati Uniti d'America: la volatilità si è attestata su livelli elevati e gli indici azionari, in maniera molto diffusa, hanno accumulato perdite significative.

Alla data del 30 settembre 2008, 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 seguenti:



Le società Green Holding S.p.A., Blue Holding Srl e Gea Srl e la stessa Sadi servizi Industriali S.p.A. sono società indirettamente controllate dal Sig. Giuseppe Grossi che pertanto controlla indirettamente, alla data del 30/9/2008, il 75,903% di Sadi Servizi Industriali S.p.A..

Al 30 settembre 2008 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 1,18 Euro, inferiore del 12,59% rispetto a quella del 30 giugno 2008. Alla data del 13 novembre u.s. il prezzo di chiusura è risultato essere pari a 0,9384 euro ad azione.

In conformità alla delibera assembleare dello scorso 24 aprile, Sadi Servizi Industriali S.p.A., nell'ambito del proprio programma di buy back, ha provveduto ad acquistare, fino alla data del 30 settembre 2008 complessivamente 95.940 azioni proprie, pari allo 0,103% del capitale sociale; detta percentuale è salita, alla data del 13 novembre u.s., allo 0,251% del capitale sociale, per un totale di 232.740 azioni proprie. A tutt'oggi il programma di acquisto di azioni proprie prosegue regolarmente.

## SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 30.09.2008

<i>euro/1000</i>					
Gruppo SSI al 31.12.2007	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 30.09.2008	Gruppo SSI al 30.09.2007	Variazione	Variazione %
103.018	Ricavi netti	82.041	74.339	7.702	10,4%
105.614	Valore della produzione	83.849	76.214	7.635	10,0%
17.192	Margine operativo lordo	12.261	12.021	240	2,0%
13.505	Margine operativo netto	9.457	9.273	184	2,0%
13.306	Risultato ante imposte	9.269	9.047	222	2,5%
<b>7.927</b>	<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>5.730</b>	<b>4.951</b>	<b>779</b>	<b>15,7%</b>

<i>euro/1000</i>					
Gruppo SSI al 31.12.2007	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI al 30.09.2008	Gruppo SSI al 30.09.2007	Variazione	Variazione %
27.673	Capitale circolante netto	40.961	27.934	13.027	46,6%
157.053	Totale capitale investito	170.644	140.808	29.836	21,2%
<b>72.715</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>76.953</b>	<b>69.896</b>	<b>7.057</b>	<b>10,1%</b>

<i>euro/1000</i>					
Gruppo SSI al 31.12.2007	PFN	Gruppo SSI al 30.09.2008	Gruppo SSI al 30.09.2007	Variazione	Variazione %
-14.488	Posizione finanziaria netta	-25.862	-14.367	-11.495	80,0%

- i **ricavi netti** ammontano a 82.041 migliaia di Euro con un incremento del 10,4% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **valore della produzione** raggiunge le 83.849 migliaia di Euro con un incremento del 10,0% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a 12.261 migliaia di Euro con un incremento del 2,0% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **marginale operativo netto (Ebit)** è pari a 9.457 migliaia di Euro con un incremento del 2,0% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **risultato prima delle imposte** risulta pari a 9.269 migliaia di Euro con un incremento del 2,5% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **risultato netto finale** è pari a 5.730 migliaia di Euro, con un incremento del 15,7% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **capitale circolante netto** è positivo per 40.961 migliaia di Euro con un incremento del 46,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- il **capitale totale investito** raggiunge le 170.644 migliaia di Euro ed è cresciuto del 21,2% rispetto al corrispondente dato consolidato del precedente anno;
- il **patrimonio netto**, pari a 76.953 migliaia di Euro è aumentato del 10,1% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2007;
- la **posizione finanziaria netta**, infine, è negativa e pari a 25.862 migliaia di Euro, mentre era (negativa) per 14.367 migliaia di Euro al 30 settembre 2007.

## Andamento della gestione

I primi nove mesi del 2008 evidenziano, per il Gruppo Sadi Servizi Industriali, dinamiche di crescita importanti, anche alla luce del contesto macroeconomico di forte difficoltà in cui ci si muove, permettendo il miglioramento di quanto conseguito nel corso del corrispondente periodo dell'anno precedente, come testimoniato dal confronto tra dati consolidati al 30.09.2008 e dati consolidati al 30.09.2007.

In particolare:

- Cresce per linee interne il business del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali, con apprezzabili incrementi dei volumi di rifiuti trattati, di ricavi e valori aggiunti correlati; il tutto senza ancora l'apporto conseguente al nuovo impianto di discarica della società La Torrazza, che, come illustrato meglio più avanti, ha completato l'iter autorizzativo e prescrizionale ed ha attivato l'esercizio dell'invaso in data 3/11/2008;
- Nel terzo trimestre il settore delle bonifiche ambientali riscontra andamenti mediamente in linea con quelli del primo semestre dell'anno in corso, confermando così la distanza tra le attese di crescita e le tempistiche realizzative, che scontano la procrastinazione dell'inizio lavori su alcune commesse importanti così come già evidenziato nella relazione finanziaria semestrale.
- Migliore del previsto si manifesta poi l'evoluzione economica del comparto "produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e ingegneria ambientale".
- Le operazioni di razionalizzazione produttiva e di spinta commerciale della divisione architettura, infine, hanno fatto sì che il comparto segnasse nel terzo trimestre 2008 un Ebitda positivo (+118 migliaia di euro).

Nei primi nove mesi dell'anno 2008 i ricavi netti consolidati complessivamente prodotti dalle attività del Gruppo sono cresciuti del 10,4% passando dai 74.339 migliaia di euro dei primi nove mesi del 2007 agli attuali 82.041 migliaia di euro.

Risultano in crescita (+14,2%) le vendite della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è superiore all'88%), mentre, seppur a fronte di entate ordini record (+106,7% da un anno all'altro), appaiono in flessione quelle della divisione architettura rispetto al corrispondente dato del 30 settembre 2007 (-11,7%).

euro/1000					
Gruppo SSI al 31.12.2007	RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI al 30.09.2008	Gruppo SSI al 30.09.2007	Variazione	Variazione %
16.638	Divisione Architettura	9.676	10.952	-1.276	-11,7%
86.380	Divisione Ambiente	72.365	63.387	8.978	14,2%
<b>103.018</b>	<b>TOTALE</b>	<b>82.041</b>	<b>74.339</b>	<b>7.702</b>	<b>10,4%</b>

Il terzo trimestre 2008 rispetto al corrispondente trimestre 2007 mostra, come evidenziato della tabella riprodotta qui sotto, una evoluzione complessivamente positiva.

euro/1000				
RICAVI DELLE VENDITE NETTE DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI III trimestre 2008	Gruppo SSI III trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Divisione Architettura	3.041	3.351	-310	-9,3%
Divisione Ambiente	20.118	19.266	852	4,4%
<b>TOTALE</b>	<b>23.159</b>	<b>22.617</b>	<b>542</b>	<b>2,4%</b>

Al 30 settembre 2008, a livello consolidato, il valore della produzione è cresciuto del 10,0% rispetto al 30 settembre 2007, mentre il dato trimestrale, rispetto a quello corrispondente dell'anno prima, è aumentato del 5,2%.

euro/1000					
Gruppo SSI al 31.12.2007	VALORE DELLA PRODUZIONE	Gruppo SSI al 30.09.2008	Gruppo SSI al 30.09.2007	Variazione	Variazione %
16.739	Divisione Architettura	10.458	11.402	-944	-8,3%
88.875	Divisione Ambiente	73.391	64.812	8.579	13,2%
<b>105.614</b>	<b>TOTALE</b>	<b>83.849</b>	<b>76.214</b>	<b>7.635</b>	<b>10,0%</b>

euro/1000				
VALORE DELLA PRODUZIONE DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI III trimestre 2008	Gruppo SSI III trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Divisione Architettura	3.498	3.750	-252	-6,7%
Divisione Ambiente	21.020	19.564	1.456	7,4%
<b>TOTALE</b>	<b>24.518</b>	<b>23.314</b>	<b>1.204</b>	<b>5,2%</b>

Il risultato operativo lordo consolidato (**EBITDA**) realizzato nei primi nove mesi dell'anno in corso è pari a **12.261 migliaia di euro** (+3.519 migliaia di euro nel solo terzo trimestre), registrando un incremento del 2,0% rispetto al dato corrispondente del 2007 (+9,5% su base trimestrale).

euro/1000					
Gruppo SSI al 31.12.2007	EBITDA	Gruppo SSI al 30.09.2008	Gruppo SSI al 30.09.2007	Variazione	Variazione %
153	Divisione Architettura	-222	529	-751	n.s.
17.039	Divisione Ambiente	12.483	11.492	991	8,6%
<b>17.192</b>	<b>TOTALE</b>	<b>12.261</b>	<b>12.021</b>	<b>240</b>	<b>2,0%</b>

euro/1000				
EBITDA DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI III trimestre 2008	Gruppo SSI III trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Divisione Architettura	118	175	-57	-32,6%
Divisione Ambiente	3.401	3.039	362	11,9%
<b>TOTALE</b>	<b>3.519</b>	<b>3.214</b>	<b>305</b>	<b>9,5%</b>

Da rimarcare la chiusura positiva in termini di EBITDA anche da parte della divisione architettura (+118 migliaia di euro) nel corso del terzo trimestre 2008, segno della auspicata entrata in terreno positivo della poliarchitettura.

Dopo lo stanziamento di ammortamenti netti ed accantonamenti per 2.804 migliaia di euro, il risultato operativo netto consolidato (EBIT) presenta un saldo positivo di **9.457 migliaia di euro** (+2,0% rispetto al dato corrispondente del 2007).

Infine, sempre su base consolidata, il risultato netto finale di gruppo è, al 30 settembre 2008, pari a **5.730 migliaia di Euro** (con un'incidenza sui ricavi del 6,98%), contrapposto ad un utile consolidato di 4.951 migliaia di Euro al 30 settembre 2007 (+15,7%).

I margini di significanza patrimoniale evidenziano un ciclo virtuoso ed in miglioramento per quanto riguarda: il *Capitale Circolante Netto*, che passa da 27.934 migliaia di euro del 30 settembre 2007 agli attuali 40.961 migliaia di euro; il *Capitale Totale Investito* che raggiunge i 170.644 migliaia di euro (+21,2%); il *Patrimonio Netto* pari a 76.953 migliaia di euro (+10,1%).

La posizione finanziaria netta complessiva, pari al 30 settembre 2008 a **-25.862 migliaia di euro**, subisce un incremento del 26,6% rispetto a quella del 30 giugno 2008 (pari a -20.412 migliaia di euro), mentre, rispetto al corrispondente dato dei primi nove mesi del 2007, varia di -11.495 migliaia di euro, e questo per effetto dell'incremento dell'indebitamento finanziario per la copertura dei maggiori impieghi. Come evidenziato nella relazione finanziaria semestrale 2008 su detta PFN influisce ancora il ritardo subito negli incassi dei crediti verso il Gruppo Risanamento S.p.A.. Gli Amministratori, in relazione ai suddetti crediti, non ritengono possano esserci i presupposti per una specifica svalutazione anche in considerazione delle attese circa gli esiti delle azioni intraprese a tutela dei crediti stessi e delle informazioni disponibili alla data di stesura della presente relazione.

Il **grado di leverage**, risultante dal rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, pari a **0,336**, configura comunque un grado di solidità elevato della struttura patrimoniale.

### Posizione finanziaria (Euro/1000)

Descrizione	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2007
A. Cassa	18	33	30
B. Altre disponibilità liquide	16.764	11.484	9.402
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>16.782</b>	<b>11.517</b>	<b>9.432</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.031)	(3.737)	(3.689)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.559)	(1.540)	(1.534)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(8.590)</b>	<b>(5.277)</b>	<b>(5.223)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>8.192</b>	<b>6.240</b>	<b>4.209</b>
K. Debiti bancari non correnti	(31.980)	(18.082)	(15.743)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(2.074)	(2.646)	(2.833)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(34.054)</b>	<b>(20.728)</b>	<b>(18.576)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(25.862)</b>	<b>(14.488)</b>	<b>(14.367)</b>

## Fatti di rilievo intervenuti

Tra i fatti di rilievo intervenuti nel corso del terzo trimestre 2008 e successivamente allo stesso si segnala:

### - **Sottoscritto contratto di finanziamento per Sadi Servizi Industriali S.p.A..**

In data 22 settembre 2008 è stato perfezionato un finanziamento chirografo dell'importo di 15 milioni di Euro rimborsabile in rate semestrali posticipate l'ultima delle quali scadente il giorno 11/7/2013; la relativa copertura tasso, per contrastare le tendenze rialziste dei tassi a breve, è stata sottoscritta in pari data.

### - **Discarica di La Torrazza S.r.l.**

In data 29 ottobre 2008 la Società – a seguito della Determina Dirigenziale rilasciata dalla Provincia di Torino in data 25 ottobre 2008, contenente il “nulla osta” per l'inizio delle attività di smaltimento – dopo aver soddisfatto le ultime prescrizioni anche in tema di realizzazione del sistema di viabilità ed accesso alla discarica, ha comunicato che l'inizio delle attività di smaltimento sarebbero avvenute a partire dal 3 novembre 2008.

### - **Discarica di Cwmrhydyceirw Quarry - Autorizzazione n. TP3835LV**

A seguito degli scambi documentali intercorsi ultimamente è stato raggiunto l'accordo tra SI Green UK e l'Agenzia dell'Ambiente di Swansea sul wording definitivo dell'Autorizzazione (Permit), per il cui rilascio si prevedono pertanto tempi strettissimi.

### - **Entrata ordini**

L'entrata ordini del terzo trimestre 2008 risulta così composta:

euro/1000				
ENTRATA ORDINI DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI III trimestre 2008	Gruppo SSI III trimestre 2007	Variazione	Variazione %
Divisione Architettura	8.183	2.183	6.000	274,9%
Divisione Ambiente	1.155	14.333	-13.178	-91,9%
<b>TOTALE</b>	<b>9.338</b>	<b>16.516</b>	<b>-7.178</b>	<b>-43,5%</b>

Tra gli ordini acquisiti nel periodo si segnalano:

- per la divisione Ambiente

- l'aggiudicazione (in qualità di capofila) della gara bandita dal Commissario Delegato per l'Emergenza Rifiuti Stoppani relativa alla rimozione e smaltimento di rifiuti presso l'ex stabilimento “Stoppani” di Cogoleto (GE);

- per la divisione Architettura:

- la commessa navale TINO SANA S.r.l. per la fornitura complessiva di controsoffitti in metallo ed in gesso relativi ad aree pubbliche per la costruzione 6151 Carnival Dream dei cantieri navali Fincantieri di Monfalcone (GO);
- la commessa ACMAR S.c.p.a. per la fornitura e posa di rivestimenti esterni (Il lotto) presso il cantiere TERNA di Latina;
- la commessa NOY AMBIENTE S.p.a. per la fornitura e posa di rivestimenti esterni per il nuovo impianto di cogenerazione dell'Ospedale San Raffaele di Milano.

L'attuale portafoglio ordini consolidato è di ca. **235.000 migliaia di euro**.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base dei risultati conseguiti nel periodo e delle attuali previsioni sull'andamento della gestione del prossimo trimestre si ritiene che il Gruppo possa raggiungere, a fine esercizio, risultati soddisfacenti e positivi.

Per quanto attiene la gestione economica dei prossimi mesi, si prevede di concludere il 2008 con ricavi e margini maggiori rispetto all'esercizio passato prevalentemente grazie agli impatti altamente positivi derivanti dal comparto trattamento e smaltimento rifiuti industriali, grazie alla ripresa e/o all'apertura delle commesse acquisite nel settore delle bonifiche ambientali e, infine, alla messa a reddito degli importanti ordini acquisiti dalla divisione architettura. In una prospettiva più ampia, pur nella criticità dell'attuale macrocontesto economico, il management rimane ragionevolmente fiducioso circa la creazione di valore e la crescita nel medio termine.

---

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
AL 30 SETTEMBRE 2008**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30.09.2008

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

ATTIVITA'	NOTE	30/09/2008 Consolidato	31/12/2007 Consolidato
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	(1)	45.139	42.038
Immobilizzazioni immateriali	(2)	22.868	22.588
Partecipazioni	(3)	841	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	(4)	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	(5)	1.135	1.058
Altre attività non correnti		3.764	3.726
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>74.997</b>	<b>71.501</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(6)	8.354	9.607
Crediti Commerciali	(7)	64.058	57.036
Crediti tributari		3.944	3.969
Altre attività a breve termine	(8)	2.509	3.423
Banca e disponibilità liquide	(9)	16.782	11.517
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>95.647</b>	<b>85.552</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>170.644</b>	<b>157.053</b>

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/09/2008 Consolidato</b>	<b>31/12/2007 Consolidato</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(10)</b>		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		24.547	24.547
Riserva legale		1.318	1.128
Altre riserve		(220)	(154)
Utili (Perdite) portate a nuovo		(2.746)	(9.035)
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		5.701	7.890
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>76.804</b>	<b>72.580</b>
Capitale e riserve di terzi		120	98
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		29	37
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>149</b>	<b>135</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>76.953</b>	<b>72.715</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	(11)	34.054	20.728
Fondi per rischi ed oneri	(11)	2.975	3.136
Fondo TFR		1.976	2.595
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>39.005</b>	<b>26.459</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche a breve termine	(13)	7.031	3.737
Debiti commerciali	(14)	32.717	40.574
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	(15)	710	707
Debiti tributari		4.022	4.693
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		427	541
Altre passività correnti	(16)	9.779	7.627
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>54.686</b>	<b>57.879</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		<b>170.644</b>	<b>157.053</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>30/09/2008 Consolidato</b>	<b>31/12/2007 Consolidato</b>
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni	212.675	126.055
Garanzie reali	23.600	23.600
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>236.275</b>	<b>149.655</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	01/01/2008 - 30/09/2008 Consolidato	01/01/2007 - 30/09/2007 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	23.159	22.617	82.041	74.339
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	40	19	351	(311)
Variazione lavori in corso	410	358	153	(60)
Altri ricavi	909	321	1.304	2.246
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>24.518</b>	<b>23.315</b>	<b>83.849</b>	<b>76.214</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	2.710	2.172	6.909	5.824
Variazione magazzino materie prime e semilav	276	68	1.749	(183)
Prestazioni di servizi	14.806	14.482	51.570	47.824
Costi del personale	2.171	2.340	7.290	7.392
Altri costi operativi ed accantonamenti	1.036	1.038	4.070	3.336
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>3.519</b>	<b>3.214</b>	<b>12.261</b>	<b>12.021</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	54	85	158	139
Ammortamenti immob. materiali	899	844	2.646	2.609
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>2.566</b>	<b>2.285</b>	<b>9.457</b>	<b>9.273</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(455)	(169)	(482)	(520)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	0	0	294	294
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>	<b>2.111</b>	<b>2.116</b>	<b>9.269</b>	<b>9.047</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>				
- Correnti	989	1.032	3.531	2.318
- anticipate / (differite)	(36)	35	8	1.778
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>1.158</b>	<b>1.049</b>	<b>5.730</b>	<b>4.951</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>	<b>1.150</b>	<b>1.044</b>	<b>5.701</b>	<b>4.923</b>

---

<b>Indicatori per azione</b>	<b>30/09/2008 Consolidato</b>	<b>30/09/2007 Consolidato</b>
Risultato netto complessivo	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	92.700.000

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
**PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2008 - 30 SETTEMBRE 2008**

RENDICONTO FINANZIARIO	30.09.2008	30.09.2007
<b>INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE</b>	<b>6.240</b>	<b>(16.083)</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività caratteristica</b>		
Utile (perdita) del periodo	5.730	4.923
Ammortamenti e svalutazioni	2.804	2.748
Incremento (decremento) fondo TFR	(619)	(601)
Perdite da partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	0	0
Utile da partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	0	0
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	32	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(161)	(338)
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze	1.253	165
Decremento (incremento) dei crediti	(7.022)	7.299
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	939	2.503
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(7.857)	(4.977)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	1.351	(2.441)
<b>Totale</b>	<b>(3.550)</b>	<b>9.281</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>		
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	(5.937)	(6.216)
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(280)	1.332
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	0	538
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	(115)	2.346
<b>Totale</b>	<b>(6.332)</b>	<b>(2.000)</b>
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria</b>		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	13.326	12.963
Distribuzione di dividendi	(1.159)	0
Variazione del patrimonio netto di terzi	(15)	53
Altre variazioni di patrimonio netto	(318)	(5)
<b>Totale</b>	<b>11.834</b>	<b>13.011</b>

<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>1.952</b>	<b>20.292</b>
<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>8.192</b>	<b>4.209</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.517</b>	<b>2.807</b>
Indebitamento finanziario corrente iniziale	(5.277)	(19.890)
Crediti finanziari a breve termine	0	1.000
<b>Indebitamento netto iniziale</b>	<b>6.240</b>	<b>(16.083)</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.782</b>	<b>9.432</b>
Indebitamento finanziario corrente finale	(8.590)	(5.223)
Crediti finanziari a breve termine	0	0
<b>Indebitamento netto finale corrente</b>	<b>8.192</b>	<b>4.209</b>

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
PER IL PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2008**

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Ri-serve	Risultato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2006</b>	<b>5.356</b>	<b>3.733</b>	<b>468</b>	<b>(32)</b>	<b>0</b>	<b>(4.857)</b>	<b>4.668</b>
<b>Variazioni 2007</b>							
<i>Effetto della fusione</i>	42.848	24.547	1.128		(8.302)		60.221
Risultato dell'esercizio precedente		(3.733)	(468)		(656)	4.857	
Riserva di traduzione							
Versamenti a copertura perdite							
Distribuzione dividendi							
Utili/(perdite) attuariali IAS 19					25		25
Altri movimenti					(92)		(92)
Risultato dell'esercizio						4.923	4.923
<b>Saldi al 30/09/2007</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.128</b>	<b>(32)</b>	<b>(9.025)</b>	<b>4.923</b>	<b>69.745</b>

	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			190		6.541	(6.731)	
Riserva di traduzione				66			66
Acquisto di azioni proprie				(131)			(131)
Versamenti a copertura perdite							
Distribuzione dividendi						(1.159)	(1.159)
Utili/(perdite) attuariali IAS 19							
Altri movimenti					(253)		(253)
Risultato dell'esercizio						5.701	5.701
<b>Saldi al 30/09/2008</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.318</b>	<b>(220)</b>	<b>(2.746)</b>	<b>5.701</b>	<b>76.804</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 SETTEMBRE 2008

Descrizione	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2007
A. Cassa	18	33	30
B. Altre disponibilità liquide	16.764	11.484	9.402
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>16.782</b>	<b>11.517</b>	<b>9.432</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	0	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.031)	(3.737)	(3.689)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.559)	(1.540)	(1.534)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(8.590)</b>	<b>(5.277)</b>	<b>(5.223)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>8.192</b>	<b>6.240</b>	<b>4.209</b>
K. Debiti bancari non correnti	(31.980)	(18.082)	(15.743)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(2.074)	(2.646)	(2.833)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(34.054)</b>	<b>(20.728)</b>	<b>(18.576)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(25.862)</b>	<b>(14.488)</b>	<b>(14.367)</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### Criteria di redazione e valutazione

La relazione trimestrale al 30.09.2008 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, nonché della relazione semestrale al 30.06.2008, 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 terzo 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	30.09.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato
Terreni e fabbricati	7.498	7.478
Impianti e macchinari	10.963	12.355
Attrezzature industriali e commerciali	1.759	1637
Altri beni	83	70
Immobilizzazioni in corso e acconti	24.836	20.498
<b>Totali</b>	<b>45.139</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 3.609 migliaia di euro, dagli stabilimenti Sadi di Orgiano, Pianezze e Orbassano per complessivi 2.615 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 1.274 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 4.688 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 2.858 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 1.849 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, da altri cespiti per 1.568 migliaia di euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita principalmente dal complesso immobiliare in costruzione in Segrate (MI) per circa 15.121 migliaia di euro e dalla discarica ubicata in Torrazza Piemonte per 8.606 migliaia di euro.

Con riferimento alla discarica di proprietà della controllata SI Green UK si da atto che nelle ultime settimane è stato raggiunto l'accordo tra SI Green UK e l'Agenzia dell'Ambiente di Swansea sul wording definitivo dell'Autorizzazione (Permit), per il cui rilascio si prevedono pertanto tempi strettissimi.

## ( 2 ) Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30.09.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato
Diritto di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	42	44
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	82	111
Avviamento	13.332	13.332
Avviamento da consolidamento	8.853	8.853
Immobilizzazioni in corso acconto	63	63
Altre	495	185
<b>Totali</b>	<b>22.868</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 124 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 della 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 società collegate Siad Srl e Barricalla S.p.A., per le quali non sono intervenute variazioni rispetto al bilancio consolidato 31.12.2007.

#### ( 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 riverseranno.

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 30 settembre 2008.

#### ( 6 ) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	30.09.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.152	2.008	144
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	341	242	99
Lavori in corso su ordinazione	2.885	2.732	153
Prodotti finiti e merci	2.961	4.604	(1.643)
Acconti	15	21	(6)
<b>Totali</b>	<b>8.354</b>	<b>9.607</b>	<b>(1.253)</b>

Per quanto riguarda le rimanenze di prodotti finiti e merci si segnala che un importo rilevante è rappresentato da macchinari destinati ad essere rivenduti come rottami dalla controllata Co.gi.ri. s.r.l. per 1.908 migliaia di euro.

#### ( 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	30.09.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato	Variazione
Crediti commerciali Italia	64.510		7.075

		57.435	
Crediti commerciali estero	542	614	(72)
<b>Totale valore nominale crediti</b>	65.052	58.049	7.003
Fondo svalutazione crediti	(994)	(1.013)	19
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>64.058</b>	<b>57.036</b>	<b>7.022</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.

Come evidenziato nella relazione finanziaria semestrale 2008, tra i crediti verso clienti risultano iscritti Crediti verso il Gruppo Risanamento S.p.A. per complessivi 19.430 migliaia di euro, di cui 12.002 migliaia scaduti al 30.09.2008. Gli Amministratori, in relazione ai suddetti crediti, non ritengono possano esserci i presupposti per una specifica svalutazione anche in considerazione delle attese circa gli esiti delle azioni intraprese a tutela dei crediti stessi e delle informazioni disponibili alla data di stesura della presente relazione.

### ( 8 ) Altre attività a breve termine

Le altre attività correnti ammontanti a € 2.509 migliaia sono composte prevalentemente da ratei e risconti attivi per € 1.372 migliaia e da € 441 migliaia dal Fair Value dei contratti IRS, di cui € 61 migliaia rappresentati da un contratto sottoscritto dalla società La Torrazza Srl. Quest'ultima nel corso del primo semestre del 2008, in ragione della dinamica attesa dei tassi di interesse, ha sottoscritto con la Banca Popolare di Novara Spa un contratto IRS con finalità di copertura, con scadenza nel mese di aprile del 2013, a fronte di un finanziamento chirografario poi sottoscritto ed erogato nel luglio 2008 con il medesimo istituto bancario, dell'importo di 4 milioni di euro e durata pari a 60 mesi.

### ( 9 ) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 16.782 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	30.09.2008 Consolidato	31.12.2007 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	16.764	11.484	5.280
Denaro e valori in casa	18	33	(15)
<b>Totale</b>	<b>16.782</b>	<b>11.517</b>	<b>5.280</b>

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 poiché le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

### ( 10 ) PATRIMONIO NETTO

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

Al 30 settembre 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 1.318 migliaia coincidono con le omonime riserve della capogruppo e sono state movimentate, così come rappresentato nel prospetto della variazioni di patrimonio netto, per la destinazione di parte del risultato di SSI S.p.A al 31.12.2007

La voce "altre riserve" accoglie la riserva FTA della capogruppo, ammontante a -280 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 191 migliaia di euro, nonché -131 migliaia di euro relativi alle azioni proprie in portafoglio. Si precisa che alla data del 30 settembre, in esecuzione deliberato assembleare del 24 aprile scorso, le azioni proprie in portafoglio della società ammontavano a complessive 95.940 azioni, pari allo 0,103% del capitale sociale.

La voce "utili e perdite a nuovo" accoglie oltre all'omonima riserva presente nel bilancio della capogruppo per un importo di 3.115 migliaia di euro gli effetti derivanti dal cumularsi degli utili e delle perdite da consolidamento.

Per una più completa informativa sul Capitale sociale della Società si rinvia alla Nota 11 al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

## **( 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 34.054 migliaia di euro, e sono rappresentati dalla quota scadente oltre dodici mesi, dalla data di riferimento del presente resoconto, dei finanziamenti a medio/lungo termine delle società del gruppo. Gli importi più rilevanti sono:

- euro 7.738 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 8.719 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 211 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 avente 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.
- Euro 3.290 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Novara a favore della Torrazza Srl , per l'importo complessivo di 4.000 migliaia di euro, avente durata 60 mesi e scadenza 30 settembre 2013.
- Euro 12.000 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Novara a favore di Sadi Servizi Industriali S.p.A. per l'importo complessivo di 15.000 migliaia di euro, avente durata pari a 60 mesi e scadenza 11 luglio 2013.

Questi ultimi due finanziamenti sono stati erogati nel corso del terzo trimestre di quest'anno ed in particolare rispettivamente in data 14/07/2008 il primo e in data 22/9/2008 il secondo.

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 2.074 migliaia di euro, e relative ai canoni leasing in essere al 30.09.2008.

## **( 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.):	671	
- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):		156
- Fondo rischi su commesse (Sadi Servizi Industriali S.p.a.):		742

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 645 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 9.779 migliaia di euro e risulta essere comprensiva di:

- 1.839 migliaia di euro per ratei e risconti calcolati a cavallo di periodo;
- 7.181 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 e Ind.Eco Srl;
- per la quota a breve pari a 759 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 30 settembre 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 30 settembre 2008	Media 2007	Al 31 dicembre 2007
<b>Sterlina inglese</b>	<b>0,781856</b>	<b>0,7903</b>	0,684	0,733

## CONTO ECONOMICO CON INFORMATIVA DI SETTORE

(Dati in migliaia di euro)

I prospetti che seguono 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 – 01.01.2008 - 30.09.2008	ARCHITETTURA	AMBIENTE	ELISIONI	GRUPPO
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	9.870	72.365	(194)	82.041
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	349	2	0	351
Variazione lavori in corso	153	0	0	153
Altri ricavi	280	1.024	0	1.304
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>10.652</b>	<b>73.391</b>	<b>(194)</b>	<b>83.849</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	3.966	2.943	0	6.909
Variazione magazzino materie prime e semilav	(141)	1.890	0	1.749
Prestazioni di servizi	3.290	48.280	0	51.570
Costi del personale	3.420	3.870	0	7.290
Altri costi operativi ed accantonamenti	145	3.925	0	4.070
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(28)</b>	<b>12.483</b>	<b>(194)</b>	<b>12.261</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	9	149	0	158
Ammortamenti immob. materiali	621	2.025	0	2.646
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(658)</b>	<b>10.309</b>	<b>(194)</b>	<b>9.457</b>

CONTO ECONOMICO – 01.01.2007 - 30.09.2007	ARCHITETTURA	AMBIENTE	ELISIONI	GRUPPO
<b>Valore della produzione</b>	<b>11.402</b>	<b>64.812</b>	<b>0</b>	<b>76.214</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>529</b>	<b>11.492</b>	<b>0</b>	<b>12.021</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(179)</b>	<b>9.452</b>	<b>0</b>	<b>9.273</b>

CONTO ECONOMICO - TERZO TRIMESTRE 2008	ARCHITETTURA	AMBIENTE	ELISIONI	GRUPPO
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	3.051	20.118	(10)	23.159
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	38	2	0	40
Variazione lavori in corso	410	0	0	410

Altri ricavi	9	900	0	909
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>3.508</b>	<b>21.020</b>	<b>(10)</b>	<b>24.518</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	1.507	1.203	0	2.710
Variazione magazzino materie prime e semilav	(125)	401	0	276
Prestazioni di servizi	918	13.888	0	14.806
Costi del personale	999	1.172	0	2.171
Altri costi operativi ed accantonamenti	81	955	0	1.036
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>128</b>	<b>3.401</b>	<b>(10)</b>	<b>3.519</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	4	50	0	54
Ammortamenti immob. materiali	209	690	0	899
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(85)</b>	<b>2.661</b>	<b>(10)</b>	<b>2.566</b>

CONTO ECONOMICO - TERZO TRIMESTRE 2007	ARCHITETTURA	AMBIENTE	ELISIONI	GRUPPO
<b><u>Valore della produzione</u></b>	<b>3.750</b>	<b>19.565</b>	<b>0</b>	<b>23.315</b>
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>175</b>	<b>3.039</b>	<b>0</b>	<b>3.214</b>
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(55)</b>	<b>2.340</b>	<b>0</b>	<b>2.285</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, 14 novembre 2008

Marina Carmeci

**Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari**