



---

**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2009**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

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

Via Cassanese, 45  
20090 Segrate (MI)

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 31 MARZO 2009

## INDICE

ORGANI SOCIALI

PREMESSA

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 31.3.2009

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI TRE MESI 2009

EVENTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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 31.03.2009

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

*Presidente Onorario*

**Andrea Monorchio**

*Presidente*

\* **Alberto Azario (5)**

*Consigliere Delegato*

\* **Giuseppe Grossi**

*Consiglieri*

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

\* **Vincenzo Cimini (4)**

\* **Daniele Semenzato**

**Giuseppe Gotti (1) (3)**

**Stefano Siglienti (2) (3)**

**Pier Giorgio Cominetta**

**Stefano Valerio (1) (2)**

**Alberto Scaccabarozzi**

\* 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

**PriceWaterhouseCoopers S.p.A.**

## Premessa

Il presente resoconto intermedio al 31.03.2009 è stato redatto 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 2008, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

I contenuti informativi del presente resoconto 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 stata assoggettata a revisione contabile.

## Il Gruppo Sadi Servizi Industriali

Il Gruppo Sadi Servizi Industriali rappresenta uno dei principali operatori integrati nel settore della gestione dei rifiuti industriali e delle bonifiche ambientali 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

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
- Ecogreen SpA	50%	ITALIA
- Daisy Srl	50%	ITALIA
- Sadi Poliarchitettura Srl	100%	ITALIA
- Green Piemonte Srl	100%	ITALIA
- La Torrazza Srl	100%	ITALIA
- S.I. Green Uk Ltd	100%	GRAN BRETAGNA
- Smarin SpA	90%	ITALIA
- Tekna Srl	100%	ITALIA

## SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2009

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI IV TRIM. 2008	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Variazione %
23.474	Ricavi netti	23.887	32.298	-26,0%
22.865	Valore della produzione	24.341	33.404	-27,1%
896	Margine operativo lordo	2.601	6.858	-62,1%
-534	Margine operativo netto	1.692	5.964	-71,6%
1.179	Risultato ante imposte	1.330	5.632	-76,4%
<b>901</b>	<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>703</b>	<b>3.629</b>	<b>-80,6%</b>

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI 2008	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Variazione %
38.728	Capitale circolante netto	30.543	29.620	3,1%
170.778	Totale capitale investito	163.052	157.674	3,4%
<b>75.990</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>74.954</b>	<b>76.140</b>	<b>-1,6%</b>

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI 2008	PFN	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Variazione %
-13.501	Posizione finanziaria netta	-21.661	-21.889	-1,0%

- i **ricavi netti** ammontano a 23.887 migliaia di Euro con un decremento del 26,0% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **valore della produzione** ammonta a 24.341 migliaia di Euro con una riduzione del 27,1% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **marginale operativo lordo (Ebitda)** è pari a 2.601 migliaia di Euro con un decremento del 62,1% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **marginale operativo netto (Ebit)** è pari a 1.692 migliaia di Euro con un decremento del 71,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **risultato prima delle imposte** è pari a 1.330 migliaia di Euro con un arretramento del 76,4% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **risultato netto finale** è pari a 703 migliaia di Euro, con una riduzione del 80,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **capitale circolante netto** è positivo per 30.543 migliaia di Euro con un incremento del 3,1% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **capitale totale investito**, pari a 163.052 migliaia di Euro, è cresciuto del 3,4% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- il **patrimonio netto**, pari a 74.954 migliaia di Euro, è diminuito dell' 1,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2008;
- la **posizione finanziaria netta** è negativa e pari a 21.661 migliaia di Euro, mentre era (negativa) per 21.889 migliaia di Euro al 31 marzo 2008.

## Andamento della gestione

I risultati del primo trimestre 2009 sono positivi tenuto in debita considerazione da un lato l'evidente contrazione, a livello nazionale, negli ordinativi e nell'andamento della produzione - che manifesta segni di rallentamento e di tipo recessivo - e dall'altro le numerose commesse di bonifica ambientale che si trovano tuttora in fase di recentissima cantierizzazione.

I risultati appaiono ancor di più confortanti se rapportati all'ultimo trimestre del 2008 e se visti in funzione delle accelerazioni che commesse importanti come quelle in gestione hanno avuto proprio nella seconda metà del mese di marzo u.s. (bonifica ex-Alumix, bonifica dell'area di Rodano-Pioltello, bonifica di Cerro al Lambro e cantiere di costruzione della discarica di Latina – solo per citare alcuni esempi).

La contrazione della marginalità è da imputare anche alla diversa combinazione prodotto/area di business/mercato riscontrata in questi primi tre mesi rispetto a quelli corrispondenti del 2008, che, va ricordato, erano stati anche particolarmente positivi.

Appaiono comunque soddisfacenti le dinamiche di acquisizione degli ordini tanto nel comparto dell'ambiente quanto in quello della poliarchitettura e ciò in controtendenza rispetto all'ultimo trimestre 2008 che aveva manifestato una flessione marcata.

In data 26 gennaio 2009, ma con effetto 2 febbraio, a seguito dell'operazione di conferimento del ramo d'azienda che si occupa di poliarchitettura e di internal design, è iniziata in capo alla nuova società Sadi Poliarchitettura S.r.l. - interamente detenuta dalla stessa Sadi Servizi Industriali S.p.A. - l'operatività gestionale.

Nel corso dei primi tre mesi sono stati acquisiti ordini per 3.344 migliaia di Euro, che hanno permesso di raggiungere, nella poliarchitettura, i 14.483 migliaia di Euro di portafoglio ordini.

I ricavi consolidati di Gruppo ammontano nel primo trimestre 2009 a **23.887 migliaia di Euro**. La variazione dei ricavi consolidati si attesta al +1,8% rispetto all'ultimo trimestre 2008, mentre è negativa per il 26,0% se raffrontata al primo trimestre del 2008.

euro/1000				
Gruppo SSI IV TRIM. 2008	RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Variazione %
4.424	Divisione Architettura	3.470	2.773	25,1%
19.050	Divisione Ambiente	20.417	29.525	-30,8%
<b>23.474</b>	<b>TOTALE</b>	<b>23.887</b>	<b>32.298</b>	-26,0%

In flessione risultano le vendite della divisione ambiente rispetto al primo trimestre 2008, ma in crescita rispetto all'ultima frazione dell'esercizio 2008.

I ricavi del trimestre della divisione architettura sono in sensibile miglioramento (+25,1%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 2008.

Il risultato operativo netto di Gruppo ammonta a **2.601 migliaia di Euro** (solo 896 migliaia di Euro nel quarto trimestre 2008 e 6.858 migliaia di Euro nel primo trimestre 2008).

euro/1000				
Gruppo SSI IV TRIM. 2008	EBITDA	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Variazione %
-233	Divisione Architettura	-67	-148	-54,7%
1.129	Divisione Ambiente	2.668	7.006	-61,9%
<b>896</b>	<b>TOTALE</b>	<b>2.601</b>	<b>6.858</b>	-62,1%

Al risultato operativo lordo concorre la sola divisione ambiente ma appare apprezzabile il raggiungimento di un risultato di sostanziale pareggio della divisione architettura.

Infine l'utile netto consolidato al 31 marzo 2009 è di **703 migliaia di Euro**, dopo aver speso imposte sul reddito per 627 migliaia di Euro ed effettuato ammortamenti per 909 migliaia di Euro. Il risultato netto finale è in flessione dell'80,6% rispetto a quello corrispondente dell'esercizio 2008 .

I margini di significanza patrimoniale evidenziano un ciclo virtuoso ed in miglioramento per quanto riguarda Capitale Circolante Netto (+3,1% rispetto al primo trimestre 2008) e Capitale Investito (+3,4%), sostanzialmente in linea il valore del Patrimonio Netto (-1,6%).

La posizione finanziaria netta complessiva, pari al 31 marzo 2009 a **-21.661 migliaia di euro** rispetto ai -21.889 migliaia di euro del 31 marzo 2008 e ai -13.501 migliaia di euro del 31 dicembre 2008, pur mantenendosi apprezzabilmente bassa, sconta gli effetti del sostegno ad investimenti di medio termine oltre che del decremento dei debiti commerciali.

Il **grado di leverage**, risultante dal rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è pari a **0,288** ed in linea con quello del corrispondente periodo dell'anno precedente, configurando comunque un alto grado di solidità della struttura patrimoniale.

#### Posizione finanziaria (Euro/1000)

Descrizione	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
A. Cassa	34	16.346	27
B. Altre disponibilità liquide	18.739	13.867	4.308
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>18.773</b>	<b>30.212</b>	<b>4.335</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	0	0	(720)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.383)	(8.098)	(3.601)
H. Altri debiti finanziari correnti	(772)	(1.566)	(1.547)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(9.155)</b>	<b>(9.664)</b>	<b>(5.868)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>9.618</b>	<b>20.548</b>	<b>(1.533)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(29.595)	(32.169)	(17.899)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(1.684)	(1.880)	(2.457)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(31.279)</b>	<b>(34.049)</b>	<b>(20.356)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(21.661)</b>	<b>(13.501)</b>	<b>(21.889)</b>

## Eventi di rilievo del trimestre

### ➤ **Conferimento di ramo aziendale**

Alla fine di gennaio 2009 è stata perfezionata l'operazione di conferimento del ramo d'azienda che si occupa di poliarchitettura e di internal design nella società di nuova costituzione denominata Sadi Poliarchitettura S.r.l., interamente detenuta dalla stessa Sadi Servizi Industriali S.p.A.

L'operazione di conferimento, rientrata nell'ambito di una riorganizzazione delle attività del Gruppo, ha avuto l'obiettivo di conseguire una maggiore focalizzazione delle aree di business.

### ➤ **Indagini in corso**

La Procura di Milano sta indagando sulla corretta riferibilità di alcuni costi sostenuti nell'ambito di due commesse di bonifica, approfondendo l'analisi dei contratti ed il ruolo dell'amministratore delegato.

La bonifica dell'area Montecity risalente al 2004 prevedeva originariamente la conclusione dei lavori di bonifica per la fine del 2006. Il contratto era stato stipulato da un'associazione temporanea di imprese di cui l'allora Servizi Industriali S.p.A. era mandataria ed Ecoitalia Srl mandante.

L'esecuzione del contratto di appalto ha in realtà avuto termine effettivo nel primo quadrimestre 2007 e, come noto, con effetto 2 gennaio 2007 si è realizzata la fusione per incorporazione di Servizi Industriali S.p.A..

Per quanto riguarda l'altro contratto, essendo questo appena partito, la società si è adoperata affinché non vi fosse nessun effetto contabile già nel 2008 in relazione alle ipotesi investigative.

L'indagine italiana è nata nell'ambito di una più vasta investigazione che riguarda fatti afferenti soggetti tedeschi.

La società ha immediatamente provveduto ad avviare proprie approfondite indagini anche attraverso il comitato di controllo interno, provvedendo, tra l'altro, a dare incarico a professionisti indipendenti, onde valutare gli eventuali profili di rischio.

Le società Sadi Servizi Industriali S.p.A ed Ecoitalia Srl, avendo preventivamente ricevuto specifico impegno da parte dell'Amministratore Delegato della Capogruppo a tenerle del tutto indenni e manlevate circa eventuali conseguenze di tipo fiscale per i fatti oggetto di contestazione, dopo aver valutato il rischio fiscale derivante dal possibile disconoscimento di alcuni dei costi sostenuti nell'ambito di tale bonifica prudentialmente quantificato in 1.630 migliaia di Euro, hanno provveduto a presentare istanza presso l'amministrazione finanziaria per l'integrazione delle relative dichiarazioni dei redditi.

Il Consiglio di Amministrazione in considerazione dell'ampia e totale manleva ricevuta - nei termini sopra richiamati - ha ritenuto opportuno non procedere ad effettuare alcun accantonamento in relazione al sopra menzionato onere fiscale .

Alla data della presente non ci sono informazioni aggiuntive rispetto a quelle già rese note in occasione dell'assemblea ordinaria dei soci del 29 aprile u.s. cui si rinvia.

### ➤ **Acquisita commessa di costruzione di un nuovo impianto**

Nel mese di marzo 2009 la controllata Ecoitalia S.p.A. ha sottoscritto con la INDECO S.r.l. (appartenente al Gruppo Green Holding) un contratto per l'esecuzione di lavori e relative forniture per la realizzazione del nuovo invaso di discarica per rifiuti solidi urbani a servizio della provincia di Latina. Per l'intera esecuzione dei lavori la INDECO corrisponderà alla ECOITALIA l'importo di 12,174 milioni di Euro.

### ➤ **Acquisizione di nuova discarica**

In data 26 marzo 2009 la neo costituita Società Ecogreen S.r.l., detenuta al 50% dalla controllata Ecoitalia S.r.l., ha acquisito il 100% del capitale sociale di Daisy Srl proprietaria di un'area di mq. 32.538 in località S. Procopio nel Comune di Barletta (BA) sulla quale insiste una autorizzazione alla realizzazione di un nuovo impianto di discarica per rifiuti non pericolosi.

La volumetria complessiva dell'invaso è di 350.000 m<sup>3</sup> e la potenzialità globale in termini di ricavi è di ca. 40 milioni di Euro.

### ➤ **Non Opinion sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2008**

In merito alle limitazioni ed ai rilievi evidenziati dalla Società di revisione al bilancio 2008 la Società, attraverso l'informativa degli Amministratori resa agli azionisti nel corso dell'Assemblea dei Soci del 29 Aprile 2009 – cui si rinvia – ha puntualmente risposto.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Sebbene il perdurare di fenomeni critici di ordine finanziario ed economico continuerà a produrre i propri effetti negativi sulla economia reale presumibilmente anche nel corso della restante parte dell'anno, il management prevede che la messa a regime di quelle commesse di recente avviate e sopra citate, unita alla tenuta delle altre aree di business dovrebbe ragionevolmente produrre risultati ancor più soddisfacenti nei restanti trimestri .

Per quanto attiene il comparto della poliarchitettura nel corso dei prossimi mesi si avvieranno i lavori di ristrutturazione, ampliamento ed ammodernamento dell'impianto di Orgiano al fine di perfezionare quel progetto di razionalizzazione produttivo e gestionale già da tempo attivato.

L'attuale portafoglio ordini consolidato è di ca. 90.000 migliaia di euro.

## Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

### ➤ **Acquisite nuove commessa di bonifica ambientale**

Recentissimamente la Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha acquisito due gare d'appalto pubbliche:

- COMPLETAMENTO MESSA IN SICUREZZA AREA "Z PETROLI" in Comune di Albaredo Arnaboldi (PV).

Ente appaltante: Broni Stradella SpA

Importo d'appalto aggiudicato: 2.518 migliaia di Euro (oltre IVA)

Oggetto dell'intervento: caratterizzazione, rimozione e smaltimento/recupero presso poli off site di circa 13.300 ton di terreni contaminati, compresa messa in opera e gestione barriera idraulica, comprese demolizioni finali degli edifici presenti in loco e successiva sistemazione finale dell'area.

- COMPLETAMENTO SITO CONTAMIANTO DA CAR-FLUFF in Comune di Revello (CN).

Ente appaltante: Consorzio Servizi Ecologia ed Ambiente.

Importo d'appalto aggiudicato: 493 migliaia di Euro (oltre IVA).

Oggetto dell'intervento: scavo e smaltimento presso poli off site di car-fluff interrato per circa 2.700 t, compresa gestione delle acque di pioggia e di falda, ripristino ambientale finale del sito, con riempimento degli scavi.

### ➤ **Costituita società veicolo**

E' stata costituita la società Iniziative Oltrepo' S.r.l. – interamente detenuta dalla Blu Ambiente S.r.l. – per finalizzare lo sviluppo/valorizzazione di un'area industriale nel Comune di Casei Gerola (PV) avente estensione di circa 404.300 mq.

### ➤ **Acquisto di azioni proprie**

In conformità alla delibera assembleare del 29 aprile 2009, Sadi Servizi Industriali S.p.A., ha provveduto ad avviare il nuovo programma di buy back acquistando complessivamente - fino alla data odierna - n. 3.074.808 azioni proprie.

---

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
AL 31 MARZO 2009**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.03.2009

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

ATTIVITA'	NOTE	31/03/2009 Consolidato	31/12/2008 Consolidato
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	(1)	47.319	46.411
Immobilizzazioni immateriali	(2)	22.547	22.418
Partecipazioni	(3)	3.401	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	(4)	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	(5)	1.915	1.712
Altre attività non correnti		3.885	3.705
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>80.317</b>	<b>76.337</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(6)	7.043	7.209
Crediti Commerciali	(7)	46.378	49.662
Crediti tributari		5.537	4.812
Altre attività a breve termine	(8)	5.004	2.546
Banca e disponibilità liquide	(9)	18.773	30.212
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>82.735</b>	<b>94.441</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>163.052</b>	<b>170.778</b>

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
		<b>Consolidato</b>	<b>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	1.318
Altre riserve		(3.179)	(1.359)
Utili (Perdite) portate a nuovo		3.203	(3.471)
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		691	6.593
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>74.784</b>	<b>75.832</b>
Capitale e riserve di terzi		158	120
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		12	38
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>170</b>	<b>158</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>74.954</b>	<b>75.990</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	(11)	31.279	34.049
Fondi per rischi ed oneri	(12)	2.657	3.003
Fondo TFR		1.970	2.023
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>35.906</b>	<b>39.075</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche a breve termine	(13)	8.383	8.098
Debiti commerciali	(14)	32.436	36.651
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	(15)	495	607
Debiti tributari		1.698	1.185
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		348	574
Altre passività correnti	(16)	8.832	8.598
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>52.192</b>	<b>55.713</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		<b>163.052</b>	<b>170.778</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31/03/2009 Consolidato</b>	<b>31/12/2008 Consolidato</b>
Garanzie, Fideiussioni, Avalli e impegni	216.222	210.653
Garanzie reali	23.600	23.600
Rischi fiscali	1.630	1.630
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>241.452</b>	<b>235.883</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	NOTE	31/03/2009 Consolidato	31/03/2008 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>			
Vendite nette		23.887	32.298
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati		92	133
Variazione lavori in corso		32	243
Altri ricavi		330	730
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>		<b>24.341</b>	<b>33.404</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.		2.095	1.957
Variazione magazzino materie prime e semilav		432	1.082
Prestazioni di servizi		15.463	19.247
Costi del personale		2.460	2.581
Altri costi operativi ed accantonamenti		1.290	1.679
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>		<b>2.601</b>	<b>6.858</b>
Ammortamenti immob. Immateriali		14	27
Ammortamenti immob. materiali		895	867
<b><u>Margine operativo netto</u></b>		<b>1.692</b>	<b>5.964</b>
Proventi / (Oneri) finanziari		(362)	(332)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		0	0
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>		<b>1.330</b>	<b>5.632</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>			
- Correnti		628	1.982
- anticipate / (differite)		(1)	21
<b>Utile netto complessivo</b>		<b>703</b>	<b>3.629</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>		<b>12</b>	<b>24</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>		<b>691</b>	<b>3.605</b>

<b>Indicatori per azione</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>
	<b>Consolidato</b>	<b>Consolidato</b>
Risultato netto complessivo	<b>0,00745556</b>	<b>0,038889</b>
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	92.700.000
Risultato netto complessivo escluse azioni proprie	<b>0,0077032</b>	
Numero azioni escluse azioni proprie	89.719.760	

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
**PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2009- 31 MARZO 2009**

RENDICONTO FINANZIARIO	31.03.2009	31.12.2008	31/03/2008
<b>INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE</b>	<b>20.548</b>	<b>6.240</b>	<b>6.240</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività caratteristica</b>			
Utile (perdita) del periodo	703	6.631	3.629
Ammortamenti e svalutazioni	909	4.234	894
Incremento (decremento) fondo TFR	(53)	(573)	(508)
Perdite da partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	0	0	0
Utile da partecipazioni rilevate col metodo del patrimonio netto	0	0	0
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	0	32	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(346)	(133)	(53)
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>			
Decremento (incremento) delle rimanenze	166	2.398	692
Decremento (incremento) dei crediti	3.284	7.374	(8.866)
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	(3.183)	34	915
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(4.215)	(3.923)	(964)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	1.203	(2.630)	(1.473)
<b>Totale</b>	<b>(1.532)</b>	<b>13.444</b>	<b>(5.734)</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>			
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	(1.817)	(8.639)	(1.503)
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(129)	170	(38)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	(2.560)	0	0
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	(383)	(632)	102
<b>Totale</b>	<b>(4.889)</b>	<b>(9.101)</b>	<b>(1.439)</b>
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria</b>			
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(2.770)	13.321	(372)
Distribuzione di dividendi	0	(1.159)	0
Variazione del patrimonio netto di terzi	0	(15)	(24)
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.739)	(2.182)	(204)
<b>Totale</b>	<b>(4.509)</b>	<b>9.965</b>	<b>(600)</b>

<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(10.930)</b>	<b>14.308</b>	<b>(7.773)</b>
<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>9.618</b>	<b>20.548</b>	<b>(1.533)</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio all'inizio dell'esercizio</b>	<b>30.212</b>	<b>11.517</b>	<b>11.517</b>
Indebitamento finanziario corrente iniziale	(9.664)	(5.277)	(5.277)
Crediti finanziari a breve termine	0	0	0
<b>Indebitamento netto iniziale</b>	<b>20.548</b>	<b>6.240</b>	<b>6.240</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>18.773</b>	<b>30.212</b>	<b>4.335</b>
Indebitamento finanziario corrente finale	(9.155)	(9.664)	(5.868)
Crediti finanziari a breve termine	0	0	0
<b>Indebitamento netto finale corrente</b>	<b>9.618</b>	<b>20.548</b>	<b>(1.533)</b>

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2009**

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	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>

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2008</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.318</b>	<b>(1.359)</b>	<b>(3.471)</b>	<b>6.593</b>	<b>75.832</b>
<b>Variazioni 2009</b>							
Risultato dell'esercizio precedente					6.593	(6.593)	0
Riserva di traduzione				(31)			(31)
Acquisto di azioni proprie				(1.229)			(1.229)
Versamenti a copertura perdite							0
Distribuzione dividendi							0
Utili/(perdite) hedge accounting				(560)			(560)
Utili/(perdite) attuariali IAS 19							0
Altri movimenti					81		81
Risultato dell'esercizio						691	691
<b>Saldi al 31/03/2009</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.318</b>	<b>(3.179)</b>	<b>3.203</b>	<b>691</b>	<b>74.784</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2009

Descrizione	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
A. Cassa	34	16.346	27
B. Altre disponibilità liquide	18.739	13.867	4.308
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>18.773</b>	<b>30.212</b>	<b>4.335</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
F. Debiti bancari correnti	0	0	(720)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.383)	(8.098)	(3.601)
H. Altri debiti finanziari correnti	(772)	(1.566)	(1.547)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(9.155)</b>	<b>(9.664)</b>	<b>(5.868)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>9.618</b>	<b>20.548</b>	<b>(1.533)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(29.595)	(32.169)	(17.899)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(1.684)	(1.880)	(2.457)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(31.279)</b>	<b>(34.049)</b>	<b>(20.356)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(21.661)</b>	<b>(13.501)</b>	<b>(21.889)</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### Criteria di redazione e valutazione

Il resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2009 e dei relativi periodi di confronto è stato redatto 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 2008, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

I contenuti informativi del presente resoconto non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

La redazione del resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2009 in applicazione dei principi contabili internazionali richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni anche tramite il ricorso a dati gestionali che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, l'obsolescenza di magazzino, i benefici ai dipendenti, imposte, gli altri accantonamenti e fondi, nonché la valutazione degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico, ad eccezione dei derivati.

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

Il presente resoconto intermedio trimestrale non è oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

### Area di consolidamento

A partire dall'esercizio 2009 sono entrate a far parte del perimetro di consolidamento la società neocostituita ECOGREEN S.P.A, la sua controllata DAISY Srl unipersonale e la società SADI POLIARCHITETTURA SRL.

- ECOGREEN S.P.A è stata costituita in data 3 marzo 2009 con atto a rogito del notaio Dr Giuseppe Ladisa; il capitale sociale, oggi ammontante ad euro 5.120 migliaia, è detenuto per il 50% da Ecoitalia S.r.l. e per il restante 50 % dal partner locale Ecologica S.p.A.

Tale società è stata costituita al fine di acquistare, in data 26 marzo 2009, la società DAISY Srl che ha al suo interno un'area di mq 32.538 in località San Procopio nel comune di Barletta (BA), sulla quale insiste un'autorizzazione alla realizzazione di un nuovo impianto di discarica per rifiuti non pericolosi. La volumetria complessiva dell'invaso è di 350 mila metri cubi e la potenzialità globale, in termini di ricavi, è di circa 40.000 migliaia di euro.

Stante la quasi coincidenza tra la data di completamento dell'operazione di acquisizione e la data di riferimento del presente resoconto si è ritenuto di riclassificare ai fini della presente l'importo complessivo dell'investimento effettuato da Ecoitalia s.r.l ed ammontante a 2.560 migliaia di euro tra le partecipazioni.

- SADI POLIARCHITETTURA S.R.L. è nata dall'operazione di conferimento del ramo di azienda di SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.P.A. che si occupa di poliarchitettura e di internal design (cosiddetto ramo "architettura") che ha avuto effetto dal 1 Febbraio 2009.

L'operazione di conferimento è stata posta in essere con la finalità di rendere maggiormente coerenti la struttura societaria e il relativo business e si ritiene consentirà una migliore gestione operativa dei singoli soggetti giuridici, seppur nell'ambito del medesimo perimetro di consolidamento che non verrà in alcun modo mutato da tale operazione.

L'operazione di conferimento è stata eseguita mediante l'aumento di capitale della SADI POLIARCHITETTURA S.r.l. pari ad euro 3.990 migliaia, oltre sovrapprezzo pari ad euro 4.641 migliaia, al servizio del conferimento del menzionato ramo d'azienda, interamente sottoscritto e liberato dal Socio Unico Sadi Servizi Industriali S.p.A.. L'ammontare dell'aumento di capitale e del sovrapprezzo è stato determinato contabilizzando il conferimento al book value, con riferimento alla situazione patrimoniale della società conferente al 30 Settembre 2008.

Per effetto del conferimento Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha scorporato le attività e le passività afferenti il ramo a decorrere dal 1 Febbraio 2009, come individuate nella situazione contabile di riferimento al 30 Settembre 2008. Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha conguagliato monetariamente quei valori che sono risultati difformi in conseguenza delle operazioni intercorse tra la data di riferimento della stima (30 Settembre 2008) e la data di effetto (1 febbraio 2009), in modo da lasciare invariato il valore netto del conferimento.

Tale conferimento non ha comportato effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello consolidato, né nel bilancio di esercizio della conferente redatto in conformità con i principi contabili IAS/IFRS.

## Altre informazioni

Si ricorda che in apposito paragrafo del presente resoconto 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	Consolidato 31.03.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Terreni e fabbricati	7.758	8.028	(270)
Impianti e macchinari	11.447	9.887	1.560
Attrezzature industriali e commerciali	1.760	1.642	118
Altri beni	141	76	65
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.213	26.778	(565)
	<b>47.319</b>	<b>46.411</b>	<b>908</b>

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita dal fabbricato di Liscate e dei relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.273 migliaia di euro, dallo stabilimento Sadi di Orbassano per complessivi 1.017 migliaia di euro, dagli stabilimenti Sadi Poliarchitettura per 1.595 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 1.872 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 4.936 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 2.425 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 1.861 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, da altri cespiti per 3.285 migliaia di euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è costituita principalmente dal complesso immobiliare in costruzione in Segrate (MI) per circa 16.701 migliaia di euro e dalla discarica ubicata in Torrazza Piemonte per 8.443 migliaia di euro.

### ( 2 ) Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Consolidato 31.03.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Diritto di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	31	38	(7)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	83	74	9
Avviamento	13.332	13.332	-
Avviamento da consolidamento	8.853	8.853	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	4	-	4
Altre	244	121	123
	<b>22.547</b>	<b>22.418</b>	<b>6</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 363 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, peraltro oggetto di conferimento congiuntamente al ramo architettura nella new-co SADI POLIARCHITETTURA S.R.L..

Tali maggiori valori, allocato ad avviamento è stato sottoposto positivamente a test di impairment (IAS 36) in occasione della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2008.

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 31.12.2008.

L'incremento registrato dalla voce nel trimestre è totalmente da ascrivere alla contabilizzazione della partecipazioni in ECOGREEN SPA così come più sopra descritta.

### ( 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 2009, 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 2008 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generate in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generate nel corso del periodo al 31 marzo 2009

## ( 6 ) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	Consolidato 31.03.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.810	1.942	(132)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	340	286	54
Lavori in corso su ordinazione	2.872	2.840	32
Prodotti finiti e merci	1.866	2.128	(262)
Acconti	155	13	142
	<b>7.043</b>	<b>7.209</b>	<b>(166)</b>

Tali importi si riferiscono per la loro quasi totalità alle rimanenze in capo a Sadi Poliarchitettura Srl ad eccezione di un importo pari a 800 migliaia di euro, iscritto tra le rimanenze di prodotti finiti e merci e rappresentato da macchinari destinati ad essere rivenduti come rottami dalla controllata Co.gi.ri. s.r.l.

## ( 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	Consolidato 31.03.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Crediti verso soggetti nazionali	46.698	49.825	(3.127)
Crediti verso soggetti esteri	662	777	(115)
<b>Valore nominale crediti</b>	<b>47.360</b>	<b>50.602</b>	<b>(3.242)</b>
Fondo svalutazione crediti	(982)	(940)	(42)
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>46.378</b>	<b>49.662</b>	<b>(3.284)</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 ammontanti a 5.004 migliaia di euro sono composte prevalentemente da ratei e risconti attivi per 2.227 migliaia di euro nonché da crediti di diversa natura verso parti correlate.

### ( 9 ) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 18.773 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	Consolidato 31.03.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Depositi bancari e postali	18.739	13.866	4.873
Denaro e valori in cassa	34	16.346	(16.312)
<b>Totali</b>	<b>18.773</b>	<b>30.212</b>	<b>(11.439)</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 31 marzo 2009 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 non risultano movimentate, rispetto al loro saldo al 31.12.2008 non essendo, alla data di riferimento del presente resoconto, ancora stata deliberata la destinazione dell'utile dell'esercizio, successivamente deliberata con l'assemblea degli azionisti del 28.04.2009. L'assemblea degli Azionisti di Sadi Servizi Industriali S.p.a ha infatti deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio della Capogruppo come segue:

- euro 185 migliaia alla riserva legale;
- euro 1.794 migliaia quale dividendo da porre in distribuzione agli Azionisti, a partire dal 04.06.2009, con stacco cedola il 01.06.2009;
- il residuo a nuovo.

#### Altre riserve

La voce "altre riserve" accoglie:

- la riserva FTA della capogruppo, ammontante a (280) migliaia di euro;
- 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 488 migliaia di euro;

- (897) migliaia di euro derivante dalle rettifiche IAS relative alla contabilizzazione con il metodo dell'hedge accounting dei derivati in capo alla società controllante ;
- (1.634) migliaia di euro relative alle 2.980.240 azioni proprie in portafoglio;
- (855) migliaia di euro derivante dalle rettifiche IAS relative alla contabilizzazione con il metodo dell'hedge accounting dei derivati in capo alle società controllate.

### **Utili (perdite) portate a nuovo**

La voce accoglie oltre all'omonima riserva presente nel bilancio della capogruppo per un importo di 6.822 migliaia di euro gli effetti derivanti dal cumularsi degli utili e delle perdite da consolidamento.

### **( 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 31.279 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 8.945 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 migliaia avente durata pari ad 150 mesi ed avente scadenza al 30 settembre 2018;
- euro 7.223 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 10.500 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 ottobre 2013.
- Euro 2.927 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Novara a favore di Torrazza Srl per l'importo complessivo di 4.000 migliaia di euro erogato in data 19.07.2008 con scadenza 30.09.2013.

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 1684 migliaia di euro, e relativo ai canoni leasing in essere al 31 marzo 2009.

### **( 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 Poliarchitettura Srl):	11
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	180
- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Poliarchitettura Srl):	154
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura Srl):	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 820 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.

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore all'1 gennaio 2009, 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 8.832 migliaia di euro e risulta essere comprensiva di:

- 2.030 migliaia di euro per ratei e risconti calcolati a cavallo di periodo;
- 3.645 come altri debiti riferiti principalmente per competenze (tredicesima, ferie, permessi,...) verso i dipendenti nonché di debiti verso altre società del gruppo Green Holding;
- 2.385 migliaia di euro riferita al fair value negativo degli strumenti finanziari derivati utilizzati dalle società del gruppo.
- per la quota a breve pari a 772 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 2009.

### 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 2009	Al 31 marzo 2009	Media 2008	Al 31 dicembre 2008
<b>Sterlina inglese</b>	<b>0,908</b>	<b>0,931</b>	0,796	0,953

## 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., fino alla data di effetto del conferimento di cui si è già detto nel presente resoconto e, dopo tale data, è riferibile all'intera attività svolta dalla controllata SADI POLIARCHITETTURA S.R.L..

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	NON ALLOCABILE	31/03/2009 CONSOLIDATO
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	3.470	20.417	0	23.887
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	92	0	0	92
Variazione lavori in corso	32	0	0	32
Altri ricavi	77	253	0	330
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>3.671</b>	<b>20.670</b>	<b>0</b>	<b>24.341</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	1.151	944	0	2.095
Variazione magazzino materie prime e semilav	134	298	0	432
Prestazioni di servizi	1.177	14.286	0	15.463
Costi del personale	1.109	1.351	0	2.460
Altri costi operativi ed accantonamenti	168	1.122	0	1.290
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>-67</b>	<b>2.668</b>	<b>0</b>	<b>2.601</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	2	12	0	14
Ammortamenti immob. materiali	159	736	0	895
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>-228</b>	<b>1.920</b>	<b>0</b>	<b>1.692</b>

A fini comparativi si espongono, di seguito, i dati relativi al medesimo periodo dell'esercizio 2008:

CONTO ECONOMICO	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLOCABILE	31/03/2008 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	2.773	29.525	0	32.298
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	133	0	0	133

Variazione lavori in corso	243	0	0	243
Altri ricavi	263	467	0	730
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>3.412</b>	<b>29.992</b>	<b>0</b>	<b>33.404</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	974	983	0	1.957
Variazione magazzino materie prime e semilav	32	1.050	0	1.082
Prestazioni di servizi	1.152	18.095	0	19.247
Costi del personale	1.241	1.340	0	2.581
Altri costi operativi ed accantonamenti	161	1.518	0	1.679
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>-148</b>	<b>7.006</b>	<b>0</b>	<b>6.858</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	2	25	0	27
Ammortamenti immob. materiali	204	663	0	867
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>-354</b>	<b>6.318</b>	<b>0</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 2009

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