



---

## **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 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)

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

## AL 30 GIUGNO 2009

### INDICE

PAGINA

***SINTESI DEI RISULTATI DI GRUPPO AL 30.06.2009***

***INFORMAZIONI GENERALI***

ORGANI SOCIALI

***RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE***

PREMESSA

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

EVENTI SIGNIFICATIVI DEL PRIMO SEMESTRE 2009 ED INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

***BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***

***ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***

## Sintesi dei risultati di Gruppo al 30 giugno 2009

Di seguito si espongono, al 30 giugno 2009, i principali dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati ottenuti dal **Gruppo Sadi Servizi Industriali**.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
105.515	Ricavi netti	53.542	58.882	-9,1%
106.714	Valore della produzione	54.555	59.331	-8,0%
13.157	Margine operativo lordo prima degli oneri e proventi non ricorrenti	6.783	8.742	-22,4%
13.157	Margine operativo lordo	4.397	8.742	-49,7%
8.923	Margine operativo netto prima degli oneri e proventi non ricorrenti	4.953	6.891	-28,1%
8.923	Margine operativo netto	2.567	6.891	-62,7%
10.448	Risultato ante imposte	-1.391	7.158	-119,4%
<b>6.631</b>	<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>-1.609</b>	<b>4.572</b>	<b>-135,2%</b>

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
18.961	Capitale circolante netto	20.393	26.467	-22,9%
170.778	Totale attività	172.537	154.318	11,8%
<b>75.990</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>72.456</b>	<b>75.897</b>	<b>-4,5%</b>

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	PFN	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
-15.080	Posizione finanziaria netta	-36.355	-21.138	72,0%

- I ricavi consolidati ammontano a **53.542 migliaia di Euro** (58.882 migliaia di Euro nel primo semestre 2008). La variazione dei ricavi consolidati si attesta intorno al -9,1% rispetto al 2008.
- Si riscontrano nel primo semestre 2009 oneri e proventi non ricorrenti per **2.386 migliaia di Euro** dovuti principalmente alla soccombenza di Ecoitalia Srl in un giudizio di risarcimento danni come meglio descritto oltre.
- Il risultato operativo lordo prima degli oneri e proventi non ricorrenti ammonta a **6.783 migliaia di Euro** contro 8.742 migliaia di Euro del semestre 2008 (-22,4%), mentre il margine operativo lordo risulta essere pari a **4.397 migliaia di Euro** (8.742 migliaia di Euro il corrispondente dato del periodo precedente).
- Il margine operativo netto prima degli oneri e proventi non ricorrenti ammonta a **4.953 migliaia di Euro** contro 6.891 migliaia di Euro del semestre 2008 (-28,1%), mentre il margine operativo netto risulta essere pari a **2.567 migliaia di Euro** (6.891 migliaia di Euro il corrispondente dato del periodo precedente).  
Il risultato prima delle imposte è pari a - 1.391 migliaia di Euro contro un utile di 7.158 migliaia di Euro relativo al corrispondente periodo precedente. Il deterioramento delle performances economiche rispetto a quelle del corrispondente periodo del 2008 è da imputare oltre che alla diversa combinazione prodotto/area di business/mercato, riscontrata in particolare nei primi tre mesi dell'anno, soprattutto a componenti negative di reddito non ricorrenti (per 2.386 migliaia di Euro) oltrechè all'abbandono della politica dell'hedge accounting, la quale ultima impatta negativamente il Conto Economico per 1.645 migliaia di Euro oltre a 1.062 migliaia di Euro di oneri finanziari (non ricorrenti).
- Il risultato netto consolidato finale è di **-1.609 migliaia di Euro**, dopo aver speso imposte sul reddito per 218 migliaia di Euro ed effettuato ammortamenti per 1.830 migliaia di Euro. Il risultato netto finale del corrispondente periodo 2008 era risultato essere un utile pari a 4.572 migliaia di Euro.  
Il patrimonio netto consolidato è, al 30 giugno 2009, di **72.456 migliaia di Euro** (-4,5% rispetto al dato del 31.12.2008).
- La posizione finanziaria netta, pari a **-36.355 migliaia di Euro**, ha registrato - rispetto alla situazione consolidata a fine 2008 (-15.080 migliaia di Euro), e a quella del 30.06.2008 (pari a - 21.138 migliaia di euro) - un peggioramento dovuto in parte alla dinamica dei flussi di cassa gestionali ed in parte agli esborsi per investimenti.

---

## INFORMAZIONI GENERALI

# ORGANI SOCIALI

**In carica al 30.06.2009**

---

### 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.**

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2009

### Premessa

La relazione finanziaria semestrale al 30.06.2009, redatta in conformità al dettato dell'art. 154-ter del TUF, è predisposta conformemente ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards - IFRS), ed è costituita dalla presente Relazione intermedia sulla gestione, dal Bilancio consolidato semestrale abbreviato e dall'attestazione prevista dall'art. 154-bis, comma 5, del Testo Unico della Finanza.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Tutti i valori di seguito esposti e le voci dei prospetti contabili sono espressi in migliaia di euro.

### 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:

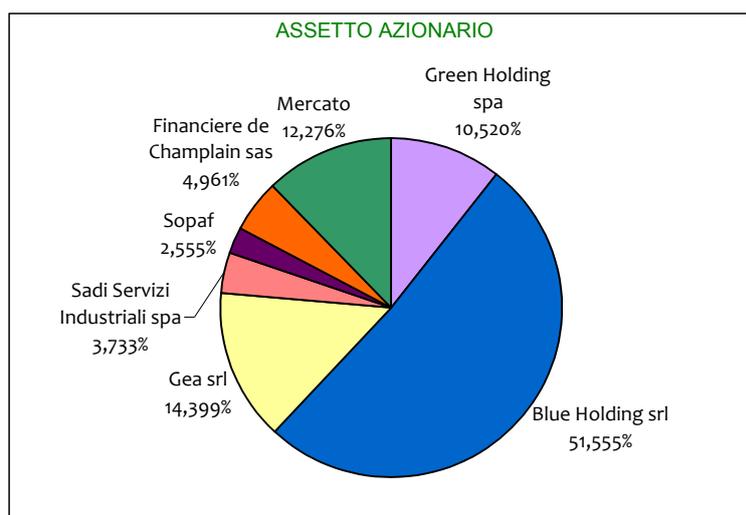
- Bioagritalia Srl	70%	ITALIA
- Blu Ambiente Srl	100%	ITALIA
- Co.gi.ri. Srl	100%	ITALIA
- Ecoitalia Srl	100%	ITALIA
- Sadi Poliarchitettura Srl	100%	ITALIA
- Green Piemonte Srl	100%	ITALIA
- La Torrazza Srl	100%	ITALIA
- S.I. Green Uk Ltd	100%	GRAN BRETAGNA
- Smarin SpA	90%	ITALIA
- Tekna Srl	100%	ITALIA
- Iniziative OltrePo' Srl	100%	ITALIA
- Ecogreen SpA *	50%	ITALIA
- Daisy Srl *	50%	ITALIA

\* Società consolidate col metodo del patrimonio netto

## Notizie relative al titolo

Alla data del 30 giugno 2009, 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 seguenti quote:

Azionisti SSI	n. azioni	%	
Green Holding spa	9.752.365	10,520%	<b>80,208%</b>
Blue Holding srl	47.791.634	51,555%	
Gea srl	13.348.043	14,399%	
Sadi Servizi Industriali spa	3.460.877	3,733%	
Sopaf	2.368.357	2,555%	<b>19,792%</b>
Financiere de Champlain sas	4.598.847	4,961%	
Mercato	11.379.877	12,276%	
<b>TOTALE</b>	<b>92.700.000</b>	<b>100,00%</b>	



Le società Green Holding S.p.A., Blue Holding Srl e Gea Srl sono società indirettamente controllate dal Sig. Giuseppe Grossi

Al 30 giugno 2009 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,69 Euro, superiore rispetto a quella di fine anno 2008 che invece era pari a 0,58 Euro.

Alla data del 27 agosto 2009 il titolo SSI presenta una quotazione di 0,68 Euro, superiore del 17,2% rispetto a quella della fine dell’anno 2008.

La capitalizzazione di mercato di SSI, sulla base del prezzo di Euro 0,68 per azione, al 30 giugno 2009 era pari a circa 63 milioni di Euro.

A seguito dell’Assemblea degli Azionisti, tenutasi il 29 aprile u.s., il 4 giugno 2009 è stato distribuito il dividendo, pari a Euro 0,020 per azione, con un “pay-out ratio” del 48% circa dell’utile netto conseguito nel 2008 ed in crescita rispetto a quello distribuito nell’anno precedente (0,0125 euro per azione).

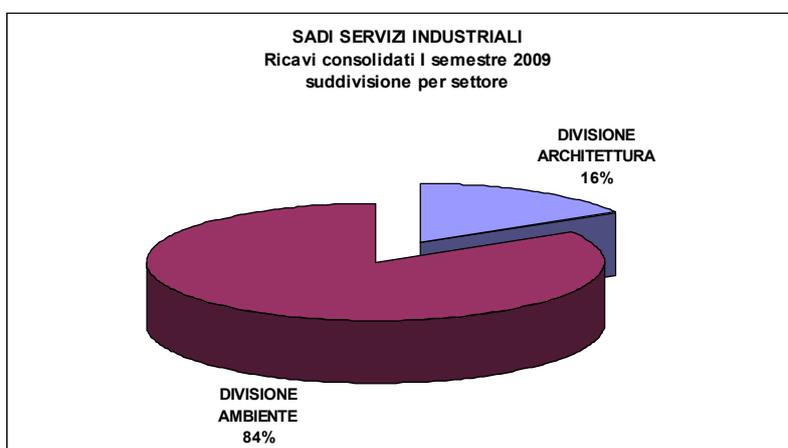
In conformità alle delibere assembleari del 24 aprile 2008 e del 29 aprile 2009, Sadi Servizi Industriali S.p.A., nell’ambito del proprio programma di buy back, ha provveduto ad acquistare, fino alla data del 30 giugno 2009 complessivamente n. 3.460.877 di azioni proprie.

## Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria

Nel primo semestre del 2009 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 53.542 migliaia di Euro, con un decremento del 9,1% rispetto ai dati relativi al consolidato di Gruppo al 30 giugno 2008.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
14.100	Divisione Architettura	8.832	6.635	33,1%
91.415	Divisione Ambiente	44.710	52.247	-14,4%
<b>105.515</b>	<b>TOTALE</b>	<b>53.542</b>	<b>58.882</b>	<b>-9,1%</b>

I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è pari a circa l'84%) si mostrano al di sotto di quelli dell'anno precedente (-14,4%) e ciò in relazione al rallentamento registrato nell'avanzamento lavori del settore delle bonifiche ambientali (-9.256 migliaia di Euro), solo in parte controbilanciato dalla crescita di fatturato nell'area del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali.



Detta contrazione è stata molto evidente nel primo trimestre, mentre segnali positivi di inversione di tendenza sono riscontrabili nel II trimestre 2009:

euro/1000			
RICAVI DELLE VENDITE NETTE DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI II TRIM. 2009	Gruppo SSI II TRIM. 2008	Variazione %
Divisione Architettura	5.362	3.862	38,8%
Divisione Ambiente	24.293	22.722	6,9%
<b>TOTALE</b>	<b>29.655</b>	<b>26.584</b>	<b>11,6%</b>

I ricavi della divisione architettura registrano, invece, nel I semestre un incremento importante rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente (+33,1%) legato al più rapido avanzamento dei lavori di alcuni cantieri (sezione metallo).

Il totale dei ricavi al 30 giugno 2009, nel complesso, si attesta a 54.555 migliaia di euro e registra un decremento dell'8,0% rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente.

Di seguito, più specificamente, vengono riportati i dati per singola divisione e del solo II trimestre.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	VALORE DELLA PRODUZIONE	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
14.798	Divisione Architettura	9.169	6.960	31,7%
91.916	Divisione Ambiente	45.386	52.371	-13,3%
<b>106.714</b>	<b>TOTALE</b>	<b>54.555</b>	<b>59.331</b>	<b>-8,0%</b>

euro/1000			
VALORE DELLA PRODUZIONE DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI II TRIM. 2009	Gruppo SSI II TRIM. 2008	Variazione %
Divisione Architettura	5.498	3.548	55,0%
Divisione Ambiente	24.716	22.379	10,4%
<b>TOTALE</b>	<b>30.214</b>	<b>25.927</b>	<b>16,5%</b>

Il marginale operativo lordo (EBITDA) nel primo semestre 2009 è stato pari a 4.397 migliaia di Euro (8.742 migliaia di Euro il corrispondente dato dell'anno precedente) .

Il marginale operativo netto (EBIT) nel primo semestre 2009 è stato pari a 2.567 migliaia di Euro (6.891 migliaia di Euro il corrispondente dato dell'anno precedente).

Al lordo degli oneri e proventi non ricorrenti il margine operativo lordo (EBITDA) ed il margine operativo netto (EBIT ) sono stati rispettivamente pari a 6.783 migliaia di Euro ed a 4.953 migliaia di Euro.

Si sono verificati infatti eventi non prevedibili nel primo semestre 2009 che hanno comportato oneri e proventi non ricorrenti per 2.386 migliaia di Euro, rappresentati :

- per 1.954 migliaia di Euro dagli oneri legati ad una sentenza sfavorevole nell'ambito di una causa che vedeva coinvolta la Ecoitalia Srl in relazione ad attività di smaltimento di rifiuti eseguite oltre dieci anni fa. La Ecoitalia srl sta predisponendo appello ritenendo la sentenza infondata in fatto ed in diritto.
- per 432 migliaia di Euro dagli oneri straordinari relativi a smaltimento del percolato riveniente dalle vecchie celle di discarica della società La Torrazza a seguito di precipitazioni piovose straordinarie.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
13.157	Margine operativo lordo prima degli oneri e proventi non ricorrenti	6.783	8.742	-22,4%
13.157	Margine operativo lordo	4.397	8.742	-49,7%
8.923	Margine operativo netto prima degli oneri e proventi non ricorrenti	4.953	6.891	-28,1%
8.923	Margine operativo netto	2.567	6.891	-62,7%

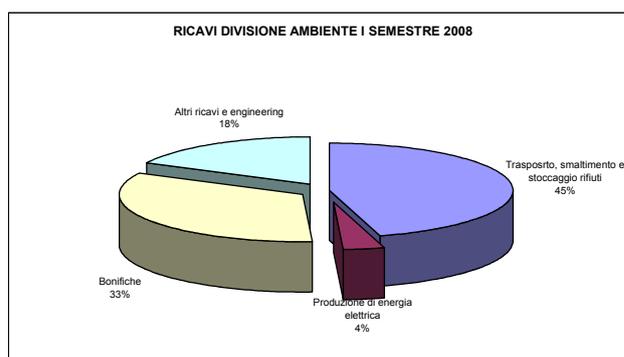
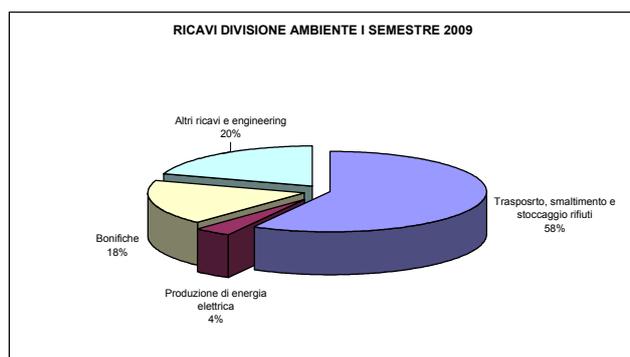
Per quanto riguarda il risultato operativo lordo (EBITDA), pari a **4.397 migliaia di euro**, è opportuno evidenziare che alla formazione dello stesso concorrono per **3.829 migliaia di euro** la divisione ambiente e per **568 migliaia di euro** la divisione architettura. Importante sottolineare come il mix di vendite ed il contenimento delle spese abbiano permesso, dopo numerosi anni, di riportare in utile operativo la divisione architettura.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	EBITDA	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
-455	Divisione Architettura	568	-340	-267,1%
13.612	Divisione Ambiente	3.829	9.082	-57,8%
<b>13.157</b>	<b>TOTALE</b>	<b>4.397</b>	<b>8.742</b>	<b>-49,7%</b>

La contrazione della marginalità è da imputare solo in parte a fattori caratteristici come la diversa combinazione prodotto/area di business/mercato riscontrata nel corso del primo semestre rispetto all'anno precedente: le più remunerative aree di bonifiche, engineering ed impiantistica, produzione di energia elettrica sono hanno perso peso rispetto alla area del trattamento e smaltimento di fatto meno remunerativa, come di seguito graficamente rappresentato.

**La contrazione della marginalità è da imputare soprattutto a quella serie di componenti negativi di reddito aventi la caratteristica della non ripetitività ed eccezionalità:**

- oneri straordinari come esposto sopra per 2.386 migliaia di Euro



Il risultato netto consolidato di Gruppo è al 30 giugno 2009 pari a **-1.609 migliaia di Euro**, contrapposto ad un risultato consolidato di +4.572 migliaia di Euro al 30 giugno 2008.

**Su tale risultato netto incidono altresì ulteriori elementi non ricorrenti che presentano il carattere della straordinarietà:**

- gli oneri finanziari passivi relativi alla sentenza di condanna subita da Ecoitalia Srl per 1.062 migliaia di Euro
- l'abbandono della metodologia di contabilizzazione dell'hedge accounting con imputazione a conto economico della riserva di cash flow hedge iscritta nel bilancio al 31.12.08 per un importo di 1.645 migliaia di Euro al lordo del relativo effetto fiscale.

Dal punto di vista operativo è, in ultimo, importante far notare come, operando una normalizzazione del risultato, la contrazione di fatturato e margini del primo semestre del 2009 sia ascrivibile allo sfavorevole andamento gestionale dei primi tre mesi dell'anno, mentre segnali di ripresa sono evidenti nel secondo trimestre (si vedano a tal proposito le tabelle sotto riportate).

euro/1000			
EBITDA AL LORDO DI ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI DEL II TRIMESTRE	Gruppo SSI II TRIM. 2009	Gruppo SSI II TRIM. 2008	Variazione %
Divisione Architettura	635	-192	-430,7%
Divisione Ambiente	3.547	2.076	70,9%
<b>TOTALE</b>	<b>4.182</b>	<b>1.884</b>	<b>122,0%</b>

euro/1000			
EBITDA AL LORDO DI ONERI E PROVENTI NON RICORRENTI DEL I TRIMESTRE	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Gruppo SSI I TRIM. 2008	Variazione %
Divisione Architettura	-67	-148	-54,7%
Divisione Ambiente	2.668	7.006	-61,9%
<b>TOTALE</b>	<b>2.601</b>	<b>6.858</b>	<b>-62,1%</b>

I principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo SSI, relativi al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 sono rappresentati in sintesi nelle tabelle seguenti.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
18.961	Capitale circolante netto	20.393	26.467	-22,9%
170.778	Totale attività	172.537	154.318	11,8%
<b>75.990</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>72.456</b>	<b>75.897</b>	<b>-4,5%</b>

### Posizione finanziaria (Euro/1000)

Descrizione	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
A. Cassa	43	16.346	16
B. Altre disponibilità liquide	5.953	13.867	3.011
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.996</b>	<b>30.213</b>	<b>3.027</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	(8.228)	(8.098)	(3.486)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.924)	(3.146)	(2.380)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(11.152)</b>	<b>(11.244)</b>	<b>(5.866)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(5.156)</b>	<b>18.969</b>	<b>(2.839)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(29.712)	(32.169)	(16.033)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(1.487)	(1.880)	(2.266)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(31.199)</b>	<b>(34.049)</b>	<b>(18.299)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(36.355)</b>	<b>(15.080)</b>	<b>(21.138)</b>

La posizione finanziaria netta complessiva, pari al 30 giugno 2009 a **-36.355 migliaia di euro** rispetto ai -15.080 migliaia di euro del 31 dicembre 2008, pur mantenendosi apprezzabilmente bassa, sconta gli effetti del sostegno ad investimenti di medio termine ammontanti a 12.857 migliaia di Euro oltre che della dilatazione del capitale circolante netto dovuta all'allungamento dei tempi di incasso a valere su alcuni stati di avanzamento lavori delle commesse.

Il grado di leverage, risultante dal rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, pur rappresentando un buon grado di solidità patrimoniale è meno positivo di quello di fine esercizio 2008 e risulta pari a **0,501**.

L'acquisizione ordini del primo semestre 2009 è stata complessivamente di 28.861 migliaia di Euro, secondo quanto di seguito esposto.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI I SEM. 2009	Gruppo SSI I SEM. 2008	Variazione %
20.222	Divisione Architettura	5.247	8.677	-39,5%
11.126	Divisione Ambiente	23.614	8.487	178,2%
<b>31.348</b>	<b>TOTALE</b>	<b>28.861</b>	<b>17.164</b>	<b>68,1%</b>

euro/1000			
ENTRATA ORDINI DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI II TRIM. 2009	Gruppo SSI II TRIM. 2008	Variazione %
Divisione Architettura	1.903	5.219	-63,5%
Divisione Ambiente	8.433	2.487	239,1%
<b>TOTALE</b>	<b>10.336</b>	<b>7.706</b>	<b>34,1%</b>

Il portafoglio ordini consolidato al 30 giugno 2009 è di ca. **88,5 milioni di Euro**.

### Eventi significativi del primo semestre 2009 ed intervenuti dopo la chiusura

#### ➤ 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 i cui esiti sono stati dettagliatamente illustrati in occasione dell'assemblea del 29 aprile 2009.

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 e conseguenti alle indagini in corso, dopo aver valutato il rischio fiscale derivante dal possibile riconoscimento di alcuni dei costi sostenuti nell'ambito di tale bonifica quantificati in 3,4 milioni di Euro, hanno provveduto a presentare istanza presso l'amministrazione finanziaria per l'integrazione delle relative dichiarazioni dei redditi. Alla data della presente relazione l'Amministrazione Finan-

ziaria ha emeso alcuni dei conseguenti avvisi di accertamento. Il Gruppo ha quindi iscritto in Bilancio tra i debiti tributari l'importo complessivo di 1.530 migliaia di Euro (comprensivo di imposte, sanzioni ed interessi maturati alla data del 30 giugno 2009) a fronte dei suddetti accertamenti e di quelli ancora da ricevere. Inoltre, il Gruppo, in forza della citata manleva ha iscritto in bilancio crediti verso l'Amministratore Delegato di pari importo.

Per effetto di tali appostazioni non si è avuto nessun effetto a conto economico e sul risultato di periodo.

Gli amministratori hanno valutato positivamente la capacità patrimoniale dell'Amministratore Delegato ad assolvere gli impegni assunti, in quanto egli possiede un proprio capiente patrimonio personale che, come noto, è rappresentato anche da circa l'80% delle azioni della Capogruppo.

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

➤ **Acquisizione 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 ed alla richiesta di CONSOB in data 22 aprile 2009 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 fornendo le considerazioni necessarie.

➤ **Acquisizione nuove commesse di bonifica ambientale**

- 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 CONTAMIANTE 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.

- VARIANTE N.5 DELLA BONIFICA DI CERRO AL LAMBRO (MI).

Ente appaltante: Comune di Cerro al Lambro

Importo d'appalto aggiudicato: 4.953 migliaia di Euro (oltre IVA).

Oggetto dell'intervento: scavo e smaltimento presso poli off site di terreni contaminati, catrami e melme acide.

➤ **Costituzione società veicolo e acquisto di complesso immobiliare**

La società Iniziative Oltrepo' S.r.l. – interamente detenuta dalla Blu Ambiente S.r.l. – costituita ad inizio anno, ha proceduto in data 15/5/2009 all'acquisto, per un totale di 17 milioni di Euro oltre imposte e tasse, di un'area industriale nel Comune di Casei Gerola (PV) avente estensione di circa 404.300 mq. con finalità di sviluppo/valorizzazione dell'area stessa.

➤ **Cessione complesso immobiliare di Cascina Ovi**

Il complesso immobiliare di Cascina Ovi sito in Segrate (MI) di proprietà della Ecoitalia S.r.l. è stato parzialmente ceduto - in esecuzione di contratto preliminare di compravendita dell'8/8/2005 stipulato tra la stessa Ecoitalia e Plurifinance Srl (parte correlata) - con atto del 19/6/2009 a rogito del Notaio Severini, alla Società Leasint S.p.A.. per l'importo di 15.050 migliaia di Euro (oltre IVA), con conseguente determinazione di una plusvalenza all'incirca pari ad 1 milione di Euro.

L'atto risulta sottoposto alla condizione sospensiva di cui al D. Lgs. N. 42/2004 . Presumibilmente il trasferimento sarà perfezionato nei primi giorni del mese di settembre 2009 essendosi ad oggi avverata la condizione sospensiva. Si segnala che la plusvalenza non è stata contabilizzata nel bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 in quanto alla data la cessione era soggetta a condizione sospensiva.

➤ **Sentenza avversa per Ecoitalia Srl**

In data 14/7/2009 il Tribunale di Milano ha emesso sentenza di primo grado sfavorevole alla Società Ecoitalia Srl nell'ambito di una causa che vedeva coinvolta la Ecoitalia Srl stessa in relazione ad attività di smaltimento di rifiuti eseguite oltre dieci anni fa. La sentenza prevede che la Ecoitalia provveda al pagamento della somma di Euro 1.945.112,68 oltre interessi legali in favore della parte attrice al netto di Euro 338.039,25 oltre interessi legali che la sentenza riconosce come dovuti ad Ecoitalia Srl. La Ecoitalia srl sta predisponendo appello ritenendo la sentenza infondata in fatto ed in diritto. Gli effetti conseguenti sono stati iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

### Rapporti infragruppo e parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate si precisa che le stesse rientrano nel normale corso delle attività delle società del gruppo e sono regolate a condizioni di mercato tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Si precisa che le operazioni suddette non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono riportate nelle note esplicative.

### Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della gestione del secondo trimestre, ad esclusione dei fatti non ricorrenti citati, e le previsioni attuali consentono di guardare con fiducia alle aree di business in cui opera il Gruppo SSI.

Per quanto attiene la divisione ambiente: si conta di confermare il positivo andamento registrato nel primo semestre dell'anno per l'area del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali e di dare continuità all'impulso che nel secondo trimestre hanno ricevuto quelle commesse di bonifica e di impiantistica già acquisite e cantierabili ma che stentavano, ad inizio anno, a tradursi in ricavi .

Per quanto attiene la divisione della poliarchitettura nel corso del 2009 si cercherà di affrontare la crisi del settore edilizia con lo sviluppo e la definizione di nuove linee di prodotto nei settori della segnaletica, dei controsoffitti in gesso e metallo e soprattutto delle facciate, rinnovando così la gamma prodotti per cui SADI è conosciuta, forti anche dell'attuale portafoglio ordini e di un trend di acquisizione che seppur in una situazione contingente di mercato critica, appare confortante.

Dal punto di vista finanziario la posizione finanziaria netta beneficerà della cessione del complesso immobiliare di Cascina Ovi di proprietà della Ecoitalia S.r.l. per l'importo di 15.050 migliaia di Euro (oltre IVA), come sopra già descritto e degli incassi previsti relativi allo stato di avanzamento lavori maturati sulle commesse in corso.

Il risultato netto finale consolidato del primo semestre, al netto delle poste contabili non ricorrenti sopra richiamate, si sarebbe attestato intorno ai 2,9 milioni di Euro. Si ritiene che il positivo andamento operati-

vo (al netto quindi di oneri non ricorrenti) possa essere ragionevolmente conseguito anche nel secondo semestre.

Milano, 27 agosto 2009

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Alberto Azario

---

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2009**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

## AL 30/06/2009

(Valori in Migliaia di Euro)

### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITA'	NOTE	30/06/2009 Consolidato	31/12/2008 Consolidato
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	(1)	29.616	46.411
Investimenti Immobiliari	(2)	17.331	0
Immobilizzazioni immateriali	(3)	22.451	22.418
Partecipazioni	(4)	3.401	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	(5)	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	(6)	2.115	1.712
Altre attività non correnti	(6)	400	3.705
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>76.564</b>	<b>76.337</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	(7)	<b>16.806</b>	<b>0</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(8)	6.242	7.209
Crediti Commerciali	(9)	53.367	49.662
Crediti tributari	(10)	8.829	4.812
Altre attività a breve termine	(11)	4.733	2.546
Banca e disponibilità liquide	(12)	5.996	30.212
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>79.167</b>	<b>94.441</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>172.537</b>	<b>170.778</b>

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	NOTE	30/06/2009	31/12/2008
		Consolidato	Consolidato
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(13)</b>		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		24.547	24.547
Riserva legale		1.503	1.318
Altre riserve		(2.789)	(1.359)
Utili (Perdite) portate a nuovo		2.478	(3.471)
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		(1.632)	6.593
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>72.311</b>	<b>75.832</b>
Capitale e riserve di terzi		122	120
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		23	38
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>145</b>	<b>158</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>72.456</b>	<b>75.990</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	(14)	31.200	34.049
Fondi per rischi ed oneri	(15)	2.203	3.003
Fondo TFR	(16)	1.998	2.023
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>35.401</b>	<b>39.075</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche a breve termine	(17)	8.228	8.098
Debiti commerciali	(18)	39.477	36.651
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	(19)	707	607
Debiti tributari	(20)	4.112	1.185
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza	(21)	454	574
Altre passività correnti	(22)	11.702	8.598
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>64.680</b>	<b>55.713</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		<b>172.537</b>	<b>170.778</b>

---

--	--	--	--

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	NOTE	30/06/2009 Consolidato	30/06/2008 Consolidato
<b>Ricavi</b>			
Vendite nette	(23)	53.542	58.882
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	(24)	132	311
Variazione lavori in corso	(25)	104	(257)
Altri ricavi	(26)	777	395
<b><u>Totale Ricavi</u></b>		<b>54.555</b>	<b>59.331</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	(27)	4.786	4.199
Variazione magazzino materie prime e semilav	(28)	1.236	1.473
Prestazioni di servizi	(29)	34.851	36.764
Costi del personale	(30)	4.857	5.119
Altri costi operativi ed accantonamenti	(31)	4.428	3.034
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>		<b>4.397</b>	<b>8.742</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	(32)	29	104
Ammortamenti immob. materiali	(32)	1.801	1.747
<b><u>Margine operativo netto</u></b>		<b>2.567</b>	<b>6.891</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(33)	(4.175)	(27)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	(34)	217	294
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>		<b>(1.391)</b>	<b>7.158</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>	(34)	(218)	(2.586)
<b>Utile (Perdita) netto complessivo</b>		<b>(1.609)</b>	<b>4.572</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>		<b>23</b>	<b>21</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>		<b>(1.632)</b>	<b>4.551</b>
<b><i>Risultato per azione base/diluito</i></b>		<b>(0,02)</b>	<b>0,05</b>

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO	NOTE	30/06/2009 Consolidato	30/06/2008 Consolidato
<b>Utile (perdita) netto del periodo</b>		<b>(1.609)</b>	<b>4.572</b>
<b>Altre componenti dell'utile (perdita) complessivo:</b>			
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro		236	(167)
Variazione fair value derivati di copertura		1.645	0
Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile complessivo		(452)	0
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo</b>		<b>1.429</b>	<b>(167)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>		<b>(180)</b>	<b>4.405</b>
Di competenza:			
- del Gruppo		(203)	4.384
- di terzi		23	21

**PROSPETTO DELLE MOVIMENTAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato a nuovo	Risultato esercizio	Patrimonio netto gruppo	Capitale e riserve di terzi	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>135</b>	<b>72.715</b>
<b>Utile (perdita) del primo semestre 2008</b>						4.551	4.551	21	4.572
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>									
Utili/(perdite) attuariali IAS 19									
Riserva di traduzione				(167)			(167)		(167)
Riclassifica adeguamento cambi				262	(262)				0
	0	0	0	95	(262)	0	(167)	0	(167)
<b>Proventi (oneri) complessivi del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>(262)</b>	<b>4.551</b>	<b>4.384</b>	<b>21</b>	<b>4.405</b>
<b>Operazioni con gli azionisti</b>									
Distribuzione dividendi						(1.159)	(1.159)	(15)	(1.174)
Risultato dell'esercizio precedente			190		6.541	(6.731)			0
Acquisto di azioni proprie				(49)			(49)		(49)
	0	0	190	(49)	6.541	(7.890)	(1.208)	(15)	(1.223)
<b>Saldi al 30/06/2008</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.318</b>	<b>(109)</b>	<b>(2.755)</b>	<b>4.551</b>	<b>75.756</b>	<b>141</b>	<b>75.897</b>

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato a nuovo	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/2008</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.318</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(3.471)</b>	<b>6.593</b>	<b>76.094</b>	<b>158</b>	<b>76.252</b>
<b>Utile (perdita) del primo semestre 2009</b>						(1.632)	(1.632)	23	(1.609)
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>									
Utili (perdite) attuariali IAS 19									
Utili (perdite) hedge accounting				1.193			1.193		1.193
Riserva di traduzione				236			236		236
Riclassifica adeguamento cambi				(1.332)	1.332				0
	0	0	0	97	1.332	0	1.429	0	1.429
<b>Proventi (oneri) complessivi del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>1.332</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(203)</b>	<b>23</b>	<b>(1.609)</b>
<b>Operazioni con gli azionisti</b>									
Distribuzione dividendi						(1.791)	(1.791)	(36)	(1.827)
Risultato dell'esercizio precedente			185		4.617	(4.802)	0		0
Acquisto di azioni proprie				(1.527)			(1.527)		(1.527)
	0	0	185	(1.527)	4.617	(6.593)	(3.318)	(36)	(3.354)
<b>Saldi al 30/06/2009</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.503</b>	<b>(2.527)</b>	<b>2.478</b>	<b>(1.632)</b>	<b>72.573</b>	<b>145</b>	<b>72.718</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009**

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2009	30.06.2008
<b>INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE</b>	<b>18.969</b>	<b>6.240</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività caratteristica</b>		
Utile (perdita) del periodo	(1.609)	4.572
Ammortamenti e svalutazioni	1.830	1.851
Incremento (decremento) fondo TFR	(25)	(597)
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	(6)	31
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(800)	12
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze	967	1.358
Decremento (incremento) dei crediti	(3.705)	(4.102)
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	(6.204)	303
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(3.174)	(1.673)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	6.234	(1.819)
<b>Totale</b>	<b>(6.492)</b>	<b>(64)</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>		
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	(1.806)	(4.650)
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	(11.331)	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(62)	(326)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	(2.560)	0
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	2.902	(220)
<b>Totale</b>	<b>(12.857)</b>	<b>(5.196)</b>
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria</b>		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(2.851)	(2.429)
Distribuzione di dividendi	(1.791)	(1.159)
Variazione del patrimonio netto di terzi	(36)	(15)
Acquisto di azioni proprie	(1.527)	
Altre variazioni di patrimonio netto	1.429	(216)
<b>Totale</b>	<b>(4.776)</b>	<b>(3.819)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(24.125)</b>	<b>(9.079)</b>

<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>(5.156)</b>	<b>(2.839)</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio all'inizio dell'esercizio</b>	<b>30.213</b>	<b>11.517</b>
Indebitamento finanziario corrente iniziale	(11.244)	(5.277)
Crediti finanziari a breve termine	0	0
<b>Indebitamento netto iniziale</b>	<b>18.969</b>	<b>6.240</b>

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.996</b>	<b>3.027</b>
Indebitamento finanziario corrente finale	(11.152)	(5.866)
Crediti finanziari a breve termine	0	0
<b>Indebitamento netto finale corrente</b>	<b>(5.156)</b>	<b>(2.839)</b>

# SINTESI DEI DATI CONTABILI CONSOLIDATI

## AL 30/06/2009

### CON EVIDENZA DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

	30/06/2009 Consolida- to	Di cui parti correla- te	% di inciden- za	31/12/2008 Consolida- to	Di cui parti correla- te	% di inciden- za
<b>STATO PATRIMONIALE</b>						
Attività non correnti	76.564	1.250	1,63%	76.337	1.250	1,64%
Attività non correnti destinate alla vendita	16.806			0		
Attività correnti	79.167	14.669	18,53%	94.441	5.762	6,10%
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>172.537</b>			<b>170.778</b>		
Patrimonio netto totale	72.456			75.990		
Passività non correnti	35.401		0,00%	39.075		0,00%
Passività correnti	64.680	4.124	6,38%	55.713	8.472	15,21%
<b>TOTALE PASSIVITA' E NETTO</b>	<b>172.537</b>			<b>170.778</b>		

	30/06/2009 Consolida- to	Di cui parti correla- te	% di inciden- za	30/06/2008 Consolida- to	Di cui parti correla- te	% di inciden- za
<b>CONTO ECONOMICO</b>						
Totale Ricavi	54.555	13.752	25,21%	59.331	12.131	20,45%
Costi della produzione	50.158	7.248	14,45%	50.589	7.936	15,69%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.397</b>			<b>8.742</b>		
<b>Margine operativo netto</b>	<b>2.567</b>			<b>6.891</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.391)</b>			<b>7.158</b>		
<b>Utile (perdita) netto complessivo</b>	<b>(1.609)</b>			<b>4.572</b>		

# RENDICONTO FINANZIARIO

## AL 30/06/2009

### CON EVIDENZA DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(Valori in Migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2009	Di cui parti correlate	30.06.2008	Di cui parti correlate
<b>INDEBITAMENTO NETTO INIZIALE</b>	<b>18.969</b>		<b>6.240</b>	
<b>Flussi di cassa dall'attività caratteristica</b>				
Utile (perdita) del periodo	(1.609)		4.572	
Ammortamenti e svalutazioni	1.830		1.851	
Incremento (decremento) fondo TFR	(25)		(597)	
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	(6)		31	
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(800)		12	
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>	0			
Decremento (incremento) delle rimanenze	967		1.358	
Decremento (incremento) dei crediti	(3.705)	(8.827)	(4.102)	8.220
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	(6.204)		303	
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(3.174)	(3.547)	(1.673)	(999)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	6.234		(1.819)	
<b>Totale</b>	<b>(6.492)</b>		<b>(64)</b>	
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>				
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	(1.806)	(1.192)	(4.650)	(419)
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	(11.331)		0	
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(62)		(326)	
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	(2.560)		0	
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	2.902		(220)	
<b>Totale</b>	<b>(12.857)</b>		<b>(5.196)</b>	
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria</b>				
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(2.851)		(2.429)	
Distribuzione di dividendi	(1.791)		(1.159)	

Variazione del patrimonio netto di terzi	(36)		(15)	
Acquisto di azioni proprie	(1.527)			
Altre variazioni di patrimonio netto	1.429		(216)	
<b>Totale</b>	<b>(4.776)</b>		<b>(3.819)</b>	
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(24.125)</b>		<b>(9.079)</b>	
<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>(5.156)</b>		<b>(2.839)</b>	

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio all'inizio dell'esercizio</b>	<b>30.213</b>		<b>11.517</b>	
Indebitamento finanziario corrente iniziale	(11.244)	(800)	(5.277)	(800)
Crediti finanziari a breve termine	0		0	
<b>Indebitamento netto iniziale</b>	<b>18.969</b>		<b>6.240</b>	

<b>Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.996</b>		<b>3.027</b>	
Indebitamento finanziario corrente finale	(11.152)	0	(5.866)	(900)
Crediti finanziari a breve termine	0	0	0	0
<b>Indebitamento netto finale corrente</b>	<b>(5.156)</b>		<b>(2.839)</b>	

## NOTE ESPLICATIVE

### **Criteria di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (“SIC”).

La forma ed il contenuto del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono conformi all’informativa prevista dallo IAS 34 – Bilanci intermedi ed all’art. 154 ter del Testo della Finanza. I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono gli stessi utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, a cui si fa esplicito rimando. Si segnala, tuttavia, che nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stata iscritta la voce “investimenti immobiliari” il cui contenuto e criterio di valutazione è illustrato nella Nota 2.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’imposizione effettiva gravante sul risultato di periodo con riferimento alla normativa vigente.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è espresso in euro in quanto è la valuta nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

I valori delle voci di bilancio consolidato semestrale abbreviato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di euro.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è oggetto di revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA.

## Effetti di modifiche nei principi contabili adottati

I principi contabili e le interpretazioni entrati in vigore dal 1 gennaio 2009 ed adottati dalla Commissione Europea sono i seguenti:

- (i) IFRS 8 “Settori operativi”. Tale principio che sostituisce il principio IAS 14 “Informativa di settore”, richiede di rappresentare le informazioni di settore in base agli elementi utilizzati dal management per prendere le proprie decisioni operative sia con riferimento alla definizione dei segmenti operativi sia con riferimento ai valori di bilancio esaminati. L’adozione di tale principio non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista dell’esposizione dei dati e della valutazione delle poste di bilancio allocate ai vari settori;
- (ii) La nuova versione del principio IAS 1 “Presentazione del bilancio” richiede la rappresentazione delle variazioni di patrimonio netto generate con i non-soci in un unico prospetto o, alternativamente, in due prospetti separati dando evidenza di tali variazioni anche nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Il Gruppo ha applicato tale versione rivista dello IAS 1 evidenziando le variazioni generate da transazioni con i non-soci in due prospetti separati: “Conto Economico Consolidato” e “Conto Economico Complessivo Consolidato”. Il Gruppo ha conseguentemente modificato la forma di presentazione del Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato.
- (iii) La nuova versione del principio IAS 23 “Oneri finanziari” ha rimosso l’opzione per cui era possibile rilevare a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di investimenti in attività per le quali trascorre un determinato arco temporale per rendere le attività stesse pronte per l’uso o la vendita (qualifying assets). Il Gruppo applica prospetticamente il principio contabile rivisto a partire dal 1 gennaio 2009.

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti anche a seguito del processo di Improvement annuale 2008 condotto dallo IASB, sono applicabili per la prima volta a partire dal 1 gennaio 2009, ma non risultano rilevanti per il Gruppo:

- emendamento all’IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione;
- emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione e allo IAS 1 – Presentazione del bilancio – Strumenti finanziari;
- IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti;
- IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili
- IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un’impresa estera;
- modifiche minori agli IFRS (“Miglioramenti agli IFRS”)

Si precisa, inoltre, che il Gruppo non ha adottato in via anticipata i principi contabili, emendamenti ed interpretazioni già omologati dall’Unione Europea ma che entreranno in vigore dopo il 30 giugno 2009.

## Prospetti e Schemi di Bilancio

### Conto Economico

Il Conto economico è redatto secondo lo schema scalare e le voci sono analizzate per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Il risultato operativo è determinato come differenza tra i Ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non corren-

ti, al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di plus/minusvalenze generate dalla dismissione di attività non correnti.

### Stuazione Patrimoniale-Finanziaria

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

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

### Rendiconto finanziario

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

La metodologia di rilevazione delle disponibilità liquide e attività finanziarie ai fini del rendiconto finanziario è la medesima utilizzata nella determinazione delle disponibilità liquide e attività finanziarie nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, per tale ragione non si è proceduto alla riconciliazione con i dati dello stesso.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto al periodo comparativo precedente. Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 “Disposizioni in materia di schemi di bilancio”, sono stati predisposti, in aggiunta ai prospetti obbligatori, appositi prospetti di conto economico consolidato, di situazione patrimoniale-finanziaria e di rendiconto finanziario, con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

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

I principi contabili sono stati applicati uniformemente, ai fini del bilancio consolidato semestrale abbreviato, da tutte le società del Gruppo.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2009 che ne ha dato l'autorizzazione alla pubblicazione.

## **Criteri di consolidamento**

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento, redatti o resi omogenei in base ai principi contabili adottati a livello di gruppo.

Il consolidamento delle società controllate al 30 giugno 2009 è stato effettuato con il metodo dell'integrazione globale.

## **Area di consolidamento**

A partire dall'esercizio 2009 sono entrate a far parte del perimetro di consolidamento la società neo costituita ECOGREEN S.p.A., la sua controllata DAISY Srl unipersonale, la società SADI POLIARCHITETTURA SRL e INIZIATIVE OLTRE PÒ 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.

La partecipazione è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

- *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.

- *INIZIATIVE OLTREPÒ S.R.L* è stata costituita in data 15 maggio 2009 con atto a rogito Notaio Dr. Luciano Severini; il capitale sociale, oggi ammontante ad euro 100.000,00.= è detenuto per il 100% da Blu Ambiente S.r.l.

Tale società è stata costituita al fine di acquistare il complesso immobiliare dismesso e parzialmente demolito denominato "ex Zuccherificio" nel comune di Casei Gerola (PV) di cui si tratterà nella sezione relativa agli "investimenti immobiliari".

## **Altre informazioni**

Si ricorda che in apposita sezione della presente Relazione finanziaria semestrale è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

## ATTIVITA' NON CORRENTI

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

Le immobilizzazioni materiali sono pari a 29.616 migliaia di euro.

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dei relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.372 migliaia di euro, dagli stabilimenti Sadi S.I. Spa di Orgiano, Pianezze e Orbassano per complessivi 2.553 migliaia di euro e da altri terreni e fabbricati di proprietà delle società Bioagritalia Srl, Green Piemonte Srl, La Torrazza Srl ,Ecoitalia Srl e Bluambiente Srl , per complessivi 1.820 migliaia di euro.

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

- Costo storico	3.100
- Fondo ammortamento	(465)
Valore netto contabile	<u><b>2.635</b></u>

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

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

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 4.821 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 2.642 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 1.701 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, da altri cespiti per 2.129 migliaia di euro.

Con riferimento alla discarica rifiuti non pericolosi di proprietà della controllata SI Green UK si da atto che con deliberazione n. TP3835LV lo scorso dicembre l'Environment Agency del Regno Unito ha autorizzato la realizzazione di un nuovo impianto della volumetria complessiva pari a 815 mila metri cubi.

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

- Costo storico	2.900
- Fondo ammortamento	(2.175)
Valore netto contabile	<b>725</b>

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

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

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono principalmente costituite da una discarica ubicata nel comune di Torrazza Piemonte per 8.442 migliaia di euro circa di proprietà di La Torrazza Srl .

In riferimento all'iscrizione del fondo post chiusura per la cella 8 della discarica della controllata La Torrazza s.r.l. si evidenzia che la stessa risulta ancora iscritta tra le immobilizzazioni materiali in corso, così come alla data del 31 dicembre 2008, in quanto, pur avendo ottenuto tutte le autorizzazioni necessarie all'esercizio della discarica nel corso del 2008, la società non ne ha ancora iniziato l'utilizzo, rappresentato dall'inizio del riempimento della discarica medesima.

Sarà dunque sulla base dell'effettivo utilizzo e dall'inizio di questo che il management provvederà, in aderenza a quanto previsto dallo IAS 16, alla capitalizzazione dei costi stimati di chiusura e post chiusura ad incremento del valore dell'asset, con contropartita al fondo per oneri futuri iscritto fra le passività, in quanto in aderenza al dettato dello IAS 37, cui lo IAS 16 rinvia per la determinazione dell'accantonamento, è l'inizio del riempimento della discarica e non il mero ottenimento dell'autorizzazione a costituire il momento in cui nascerà l'obbligo a carico della società alla chiusura e alla gestione del post chiusura della discarica.

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

<b>Costo storico</b>	<b>Consolidato 31/12/2008</b>	<b>Incres.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>Consolidato 30/06/2009</b>
Terreni e fabbricati	12.688	284	(444)	0	12.528
Impianti e macchinari	38.044	2.035	724	0	40.803
Attrezzature industr. e comm.li	7.853	338	0	(24)	8.167
Altre immobilizzazioni materiali	309	82	0	(13)	378
Immob. materiali in corso e acconti	26.778	117	(17.900)	0	8.775
<b>Totale generale</b>	<b>85.672</b>	<b>2.856</b>	<b>(17.620)</b>	<b>(37)</b>	<b>70.651</b>

<b>Ammortamenti</b>	<b>Consolidato 31/12/2008</b>	<b>Increm.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>Consolidato 30/06/2009</b>
Terreni e fabbricati	4.661	316	(194)	0	4.783
Impianti e macchinari	28.157	1.159	194	0	29.510
Attrezzature industr. e comm.li	6.210	311	0	(15)	6.506
Altre immobilizzazioni materiali	233	15	0	(12)	236
Immob. materiali in corso e acconti	0	0	0	0	0
<b>Totale generale</b>	<b>39.261</b>	<b>1.801</b>	<b>0</b>	<b>(27)</b>	<b>41.035</b>

<b>Valore netto</b>	<b>Consolidato 31/12/2008</b>	<b>Increm/ (Alienaz)</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Consolidato 30/06/2009</b>
Terreni e fabbricati	8.027	284	(250)	316	7.745
Impianti e macchinari	9.887	2.035	530	1.159	11.293
Attrezzature industr. e comm.li	1.643	329	0	311	1.661
Altre immobilizzazioni materiali	76	81	0	15	142
Immob. materiali in corso e acconti	26.778	117	(18.120)	0	8.775
<b>Totale generale</b>	<b>46.411</b>	<b>2.846</b>	<b>(17.840)</b>	<b>1.801</b>	<b>29.616</b>

La voce altri movimenti include l'importo di 16.806 migliaia di euro riclassificato alla voce "Attività non correnti destinate alla vendita", si veda Nota 7.

## ( 2 ) Investimenti Immobiliari

La voce investimenti immobiliari include, secondo lo IAS 40, i terreni, gli edifici o parte di complessi non strumentali posseduti al fine di beneficiare dei canoni di locazione, degli incrementi di valore o di entrambi e i terreni per i quali è in corso di determinazione l'utilizzo futuro. Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo di acquisto o produzione.

E' stata classificata in tale voce l'area ed i fabbricati dell'ex Zuccherificio nel comune di Casei Gerola per una superficie di circa 404.300 mq, acquistati dalla società Iniziative Oltrepò s.r.l. in data 15 maggio 2009 per il prezzo complessivo di 17.331 migliaia di euro oltre oneri accessori ed imposte. L'area era già oggetto di un contratto preliminare stipulato dalla controllata Blu ambiente s.r.l. nel corso del 2008. Il saldo del prezzo di acquisto pari a 6 milioni di euro sarà pagato alla società venditrice al termine dei lavori di bonifica che la stessa sta portando a compimento. A garanzia di tale pagamento è stata iscritta ipoteca sugli immobili oggetto di compravendita per pari valore.

## ( 3 ) Immobilizzazioni immateriali

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

<b>Costo storico</b>	<b>Consolidato 31/12/2008</b>	<b>Increm.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>Consolidato 30/06/2009</b>
----------------------	-----------------------------------	----------------	-------------------	-----------------	-----------------------------------

Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	125	0	0	0	125
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	643	34	0	0	677
Avviamento da consolidamento	8.853	0	0	0	8.853
Avviamento da fusione	13.332	0	0	0	13.332
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	126	(110)	0	17
Altre immobilizzazioni immateriali	315	12	0	0	327
<b>Totale generale</b>	<b>23.269</b>	<b>172</b>	<b>(110)</b>	<b>0</b>	<b>23.331</b>

<b>Ammortamenti</b>	<b>Consolidato 31/12/2008</b>	<b>Incres.</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Alienaz.</b>	<b>Consolidato 30/06/2009</b>
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	86	7	0	0	93
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	570	20	0	0	590
Avviamento da consolidamento	0	0	0	0	0
Avviamento da fusione	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	195	2	0	0	197
<b>Totale generale</b>	<b>851</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>880</b>

<b>Valore netto</b>	<b>Consolidato 31/12/2008</b>	<b>Incres/ (Alienaz)</b>	<b>Altri mov.</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Consolidato 30/06/2009</b>
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	39	0	0	7	32
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	73	34	0	20	87
Avviamento da consolidamento	8.853	0	0	0	8.853
Avviamento da fusione	13.332	0	0	0	13.332
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	126	(110)	0	17
Altre immobilizzazioni immateriali	120	12	0	2	130
<b>Totale generale</b>	<b>22.418</b>	<b>172</b>	<b>(110)</b>	<b>29</b>	<b>22.451</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 266 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 la differenza tra il prezzo pagato per "l'acquisizione" rispetto al fair value delle attività e passività acquisite 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 consolidato al 31.12.2008.

Gli Amministratori hanno ritenuto di non effettuare un nuovo test di impairment in occasione della presente relazione finanziaria semestrale non avendo riscontrato indicazioni di perdite durevoli di valore.

Quanto ad euro 8.853 migliaia (avviamento da consolidamento), l'avviamento corrisponde alla differenza positiva tra costo di acquisto delle partecipazioni detenute nelle società consolidate e la corrispondente frazione di patrimonio netto.

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

#### **( 4 ) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ed altre partecipazioni**

La partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto ( 2.560 migliaia di euro) è detenuta dal gruppo Sadi Servizi Industriali Spa per mezzo di Ecoitalia s.r.l. ed è rappresentata dalla partecipazione nella società Ecogreen srl, mentre le altre partecipazioni sono detenute dalla capogruppo e sono rappresentate dalle società Siad Srl e Barricalla S.p.A.

#### **( 5 ) 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.

#### **( 6 ) Attività per imposte anticipate e altre attività non correnti**

- Le "attività per imposte anticipate", pari a 2.115 migliaia di euro, si sono movimentate come segue:

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Attività per imposte anticipate	2.115	1.712	403
<b>Totale</b>	<b>2.115</b>	<b>1.712</b>	<b>403</b>

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 dall'1 gennaio 2009, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si river-

seranno.

La variazione, a livello consolidato, di tale voce rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso dell'esercizio.

La composizione della voce al 30.06.2009 è sintetizzata nella seguente tabella:

<b>Crediti per imposte anticipate</b>		<b>30.06.2009</b>	
<hr/>			
Differenze temporanee e perdite fiscali rilevanti ai fini delle imposte	Imponibile	Imposta	
- Fondi rischi ed oneri	1.492	439	
- Valutazioni IAS	1.329	365	
- Perdite fiscali riportabili	3.451	949	
- Altre differenze temporanee deducibili	1.200	361	
<hr/>			
Totale crediti per imposte anticipate	<u>7.471</u>	<u>2.115</u>	

La voce Valutazioni IAS per 439 migliaia di euro include gli effetti relativi al leasing finanziario della Co.Gi.Ri. Srl per circa 140 migliaia di euro e gli effetti della rilevazione del FV dei contratti derivati per 260 migliaia di euro.

- La voce **“altre attività non correnti”** viene dettagliata nella tabella sottostante:

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Erario c/rimborso Irpeg	-	2.291	(2.291)
Credito per interessi Irpeg	-	1.006	(1.006)
Credito IVA procedure concorsuali	300	302	(2)
Depositi cauzionali	65	71	(6)
Assicurazioni generali TFR versato	35	35	(0)
<b>Totali</b>	<b>400</b>	<b>3.705</b>	<b>(3.305)</b>

Si fa presente che la voce “Credito IVA per procedure concorsuali” è stata oggetto di attualizzazione con riferimento alle previste date di incasso.

La notevole riduzione dell'importo delle altre attività non correnti è ascrivibile all'integrale incasso dei crediti IRPEG vantati da Sadi Servizi Industriali S.p.a. avvenuta nel corso del primo semestre dell'esercizio.

## ( 7 ) Attività non correnti destinate alla vendita

Le attività non correnti destinate alla vendita pari a 16.806 migliaia di euro riguardano il complesso immobiliare "Cascina Ovi" di proprietà di Ecoitalia Srl, che con atto del 19.06.2009 a rogito notaio dr. Severini è stato parzialmente venduto alla società Leasint S.p.A.. Tale atto risulta sottoposto a condizione sospensiva ai sensi del D.Lgs 42/2004 con conseguente differimento del trasferimento della proprietà all'atto di avveramento della suddetta condizione, avveramento verificatosi successivamente alla redazione della presente relazione finanziaria semestrale.

La vendita è stata formalizzata per un prezzo pari a 15.050 migliaia di euro - adeguatamente supportato da valutazione redatta da tecnico indipendente - determinando una plusvalenza di circa 1 milione di euro che avrà impatto a conto economico al momento dell'avveramento della condizione sospensiva che avverrà nel terzo trimestre dell'anno.

Per la parte non ceduta con l'atto sopramenzionato la società ritiene che la cessione si perfezionerà presumibilmente entro i prossimi 12 mesi.

## ATTIVITA' CORRENTI

### ( 8 ) Rimanenze

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 6.242 migliaia di euro.

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

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.807	1.942	(135)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	337	286	51
Lavori in corso su ordinazione	2.944	2.840	104
Prodotti finiti e merci	1.109	2.128	(1.019)
Acconti	45	13	32
<b>Totali</b>	<b>6.242</b>	<b>7.209</b>	<b>(967)</b>

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

Lavori in corso su ordinazione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato
Ammontare dei costi sostenuti incrementati degli utili rilevati secondo la percentuale di completamento al netto delle perdite consegu-		

te alla data	24.378	19.936
Meno: fatturazione ad avanzamento lavori	21.434	17.095
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>2.944</b>	<b>2.841</b>

In relazione ai lavori in corso su ordinazione si segnala che gli anticipi ricevuti alla data del 30 giugno 2009 ammontano a 215 migliaia di euro, mentre le ritenute a garanzia sui lavori in corso alla medesima data ammontano a 486 migliaia di euro, importi iscritti alla voce “Anticipi per lavori in corso su ordinazione”.

### ( 9 ) Crediti Commerciali

I crediti commerciali compresi tra le attività correnti ammontano a 53.367 migliaia di euro ed hanno la seguente composizione:

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Crediti commerciali Italia	54.505	49.825	4.680
Crediti commerciali estero	548	777	(229)
<b>Totale valore nominale crediti</b>	<b>55.053</b>	<b>50.602</b>	<b>4.451</b>
Fondo svalutazione crediti	(1.686)	(940)	(746)
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>53.367</b>	<b>49.662</b>	<b>3.705</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.

Si segnala che il fondo svalutazione crediti nel corso del semestre è stato incrementato per far fronte ai sopravvenuti rischi di recuperabilità dei crediti.

### ( 10 ) Crediti Tributari

La voce crediti risulta essere pari a 8.829 migliaia di euro, il notevole incremento che la voce ha registrato rispetto al termine dello scorso esercizio è dovuto all'aumento di valore dei crediti IVA italiana ed estera anche in conseguenza dell'acquisto immobiliare effettuato dalla controllata Iniziative Oltrepò s.r.l..

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Crediti tributari	8.829	4.812	4.017
<b>Totale</b>	<b>8.829</b>	<b>4.812</b>	<b>4.017</b>

La voce è dettagliabile per le singole società rientranti nell'area di consolidamento al 30.06.2009 e risulta la seguente:

- Blu Ambiente Srl pari a 258 migliaia di euro;
- Bioagritalia Srl pari 15 migliaia di euro;
- Co.Gi.Ri Srl pari a 669 migliaia di euro;
- SI Green Uk Ltd pari a 12 migliaia di euro;
- Ecoitalia Srl pari a 86 migliaia di euro;
- Green Piemonte Srl pari a 23 migliaia di euro;
- La Torrazza Srl pari a 938 migliaia di euro;
- Sadi Servizi Industriali SpA pari a 3.294 migliaia di euro;
- Sadi Poliarchitettura Srl pari a 190 migliaia di euro;
- Smarin Spa pari a 278 migliaia di euro principalmente imputabile ad un credito Iva a rimborso;
- Iniziative Oltrepò Srl pari a 3.059 migliaia di euro quasi esclusivamente imputabili a credito Iva;
- Tekna Srl pari a 7 migliaia di euro.

Di seguito si da notizia circa la suddivisione dei crediti tributari

<b>Crediti tributari</b>	
Iva a credito CEE	3.562
Iva a credito	5.244
Altri crediti verso l'erario	23
	<b>8.829</b>

### **( 11 ) Altre attività a breve termine**

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Altre attività a breve	4.733	2.546	2.187
<b>Totale</b>	<b>4.733</b>	<b>2.546</b>	<b>2.187</b>

Le altre attività correnti ammontanti a 4.733 migliaia di euro e sono composte da ratei e risconti attivi per 1.434 migliaia di euro, da acconti ricevuti da Ecoitalia Srl per 778 migliaia di euro ed il residuo da crediti diversi, di cui 416 migliaia di euro sono rappresentati da un credito vantato da Torrazza s.r.l. nei confronti del comune di Torrazza per la costruzione della strada di accesso alla discarica.

Tale posta accoglie altresì 1.530 migliaia di euro rappresentati da crediti vantati dalle società Ecoitalia

Srl (336 migliaia di euro) e Sadi Servizi Industriali S.p.A ( 1.194 migliaia di euro) nei confronti del Sig. Giuseppe Grossi. Tali importi sono stati iscritti in bilancio a seguito della ricezione da parte delle società di avvisi di accertamento conseguenti le richieste di integrazione delle dichiarazioni dei redditi presentate dalle citate società in stretta dipendenza ed in conseguenza degli impegni assunti nei confronti delle stesse società dal sig. Giuseppe Grossi, a seguito della manleva dallo stesso rilasciata a favore delle stesse ed in relazione all'indagine della Procura di Milano in merito alla corretta riferibilità di alcuni costi sostenuti nell'ambito di due commesse di bonifica.

La società ha valutato positivamente la capacità patrimoniale dell'Amministratore Delegato ad assolvere gli impegni assunti, in quanto egli possiede un proprio capiente patrimonio personale che, come noto, è rappresentata anche da circa l' 80% delle azioni del Gruppo.

Si richiama che tra i Debiti Tributari del presente bilancio risultano iscritte passività per maggiori imposte da accertamento per complessive 1.530 migliaia di euro a fronte dei suddetti accertamenti e della conseguente quantificazione di imposte, sanzioni ed interessi dovuti alla data di riferimento della presente. Per effetto di tali appostazioni non si è avuto nessun effetto a conto economico.

## ( 12 ) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 5.996 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	5.953	13.866	(7.913)
Denaro e valori in casa	43	16.346	(16.303)
<b>Totale</b>	<b>5.996</b>	<b>30.212</b>	<b>(24.216)</b>

I valori possono esser 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 della presente relazione finanziaria semestrale.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è limitato poiché le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

La diminuzione delle disponibilità liquide è dovuta oltre alle ordinarie dinamiche gestionali del semestre, anche agli importanti investimenti effettuati dal Gruppo, quali l'acquisto delle aree e degli immobili denominati "Ex Zuccherificio" nel comune di Casei Gerola e la costituzione della società Ecogreen Srl con lo scopo di acquistare la società Daisy.

### Posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è di seguito riportato:

**Posizione finanziaria  
(Euro/1000)**

Descrizione	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
A. Cassa	43	16.346	16
B. Altre disponibilità liquide	5.953	13.867	3.011
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.996</b>	<b>30.213</b>	<b>3.027</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	(8.228)	(8.098)	(3.486)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.924)	(3.146)	(2.380)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(11.152)</b>	<b>(11.244)</b>	<b>(5.866)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(5.156)</b>	<b>18.969</b>	<b>(2.839)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(29.712)	(32.169)	(16.033)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(1.487)	(1.880)	(2.266)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(31.199)</b>	<b>(34.049)</b>	<b>(18.299)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(36.355)</b>	<b>(15.080)</b>	<b>(21.138)</b>

**Liquidity risk**

La tabella successiva evidenzia, per fasce di scadenza contrattuale, i fabbisogni finanziari del gruppo in base alle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella time band di riferimento in base alla prima data di esigibilità (worst case scenario) prevista dai termini contrattuali;
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi. I futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- quando l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), la passività finanziaria è valutata alle condizioni di mercato alla data di reporting;
- i flussi di cassa includono anche gli interessi che l'azienda pagherà fino alla scadenza del debito al momento della chiusura del bilancio.

## Consolidato Sadi Servizi Industriali

Tipologia	Liquidity Analysis							
	a vista	a 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni
finanziamenti	- 50.554	- 4.360.203	- 4.384.652	- 8.467.823	- 8.878.314	- 5.480.030	- 3.175.491	- 5.843.897
leasing	-	- 401.620	- 408.060	- 830.648	- 693.377	-	-	-
debiti commerciali verso fornitori e collegate	-	- 42.616.502	-	-	-	-	-	-
strumenti derivati	-	- 613.925	- 484.606	- 677.016	- 273.557	- 87.953	- 20.664	20.740
<b>SOMMA</b>	<b>- 50.554</b>	<b>- 47.992.250</b>	<b>- 5.277.318</b>	<b>- 9.975.488</b>	<b>- 9.845.249</b>	<b>- 5.567.983</b>	<b>- 3.196.155</b>	<b>- 5.823.157</b>

## Civilistico Sadi servizi Industriali

## ( 13 ) PATRIMONIO NETTO

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

Al 30 giugno 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 1.503 migliaia coincidono con le omonime riserve della Capogruppo e la riserva legata è stata incrementata, così come rappresentato nel prospetto della movimentazione del patrimonio netto, per la destinazione di parte del risultato di Sadi Servizi Industriali S.p.a al 31.12.2008.

L'assemblea degli Azionisti di Sadi Servizi Industriali S.p.a., tenutasi in data 29 aprile 2009 ha infatti deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio della Capogruppo come segue:

- euro 185 migliaia di euro alla riserva legale;
- euro 1.794 migliaia di euro quale dividendo da porre in distribuzione agli Azionisti, dividendo che è stato posto in pagamento 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 – 279 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 -577 migliaia di euro, nonché - 1.933 migliaia di euro relative alle azioni proprie in portafoglio. Si precisa che alla data del 30 giugno, le azioni proprie in portafoglio della società Capogruppo ammontavano a complessive 3.460.877 azioni pari al 3.73% del capitale sociale.

Si registra, nel primo semestre 2009, il completo rilascio della riserva di cash flow hedge che nel bilancio al 31 dicembre 2008 ammontava complessivamente a 1.193 migliaia di euro al netto del relativo effetto fiscale. Per le motivazioni alla base di tale movimentazione si veda la nota 22.

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

La voce accoglie oltre all'omonima riserva presente nel bilancio della Capogruppo per un importo di 1.394 migliaia di euro gli effetti derivanti dal cumularsi degli utili e delle perdite da consolidamento.

Per una più completa informativa sul Patrimonio Netto e sul Capitale sociale del Gruppo si rinvia alla Nota 11 al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

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

## PASSIVITA' NON CORRENTI

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

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Debiti verso le banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	31.200	34.049	(2.849)
<b>Totale</b>	<b>31.200</b>	<b>34.049</b>	<b>(2.849)</b>

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine e sono rappresentati dalla quota scadente oltre dodici mesi ammontante a 29.712 migliaia di euro, 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 10.081 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 a 150 mesi ed avente scadenza al 30 settembre 2018;
- euro 6.460 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 2.671 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 a 1.488 migliaia di euro, e relativo ai canoni leasing in essere, di cui si è già trattato più sopra, al 30 giugno 2009.

### ( 15 ) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti, unitamente al fondo imposte differite, tra le passività non correnti per complessive 2.203 migliaia di euro.

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Fondi per rischi e oneri	2.203	3.003	(800)
<b>Totali</b>	<b>2.203</b>	<b>3.003</b>	<b>(800)</b>

Al 30 giugno 2009 i fondi rischi ed oneri, ammontanti a 1.344 migliaia di euro, hanno la seguente composizione:

- Fondo rischi fiscali (Sadi Poliarchitettura Srl.):	11
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	436
- Fondo ind. suppletiva clientela (Sadi Poliarchitettura Srl.):	155
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura Srl.):	742
<b>Totale</b>	<b>1.344</b>

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

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

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

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

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

Nel corso del semestre è stato utilizzato parte del fondo oneri futuri per complessivi 127 migliaia di euro, tale fondo è riferito alla gestione passiva della Torrazza per lo smaltimento dei percolati delle celle esaurite. Inoltre si segnala che nel semestre è stato integralmente rilasciato il fondo rischi per controversie

legali in quanto sono venuti meno i presupposti per i quali lo stesso era stato accantonato.

#### **- Fondo imposte differite**

L'importo indicato in bilancio ammontante a 859 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 alle imposte differite dei contratti di leasing contabilizzati secondo lo IAS 17 di cui si è già trattato più sopra.

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore dall'1 gennaio 2009, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

#### Garanzie, fidejussioni, avalli e impegni

Si segnala l'esistenza di garanzie e fidejussioni per un importo di 162.126 migliaia di euro riferite prevalentemente a fidejussioni rilasciate a favore del Ministero dell'Ambiente e ad altri Enti Pubblici a fronte dei permessi di esportazione dei rifiuti (notifiche transfrontaliere) nonché, in misura più ridotta, per l'esercizio degli impianti.

Si precisa che le suddette fidejussioni riguardanti le notifiche transfrontaliere sono perlopiù svincolate in un termine che di norma non supera i 180 giorni.

Inoltre ci sono fideiussioni rilasciate a clienti a garanzia della buona esecuzione dei lavori.

#### Altri rischi:

##### **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 i cui esiti sono stati dettagliatamente illustrati in occasione dell'assemblea del 29 aprile 2009.

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 e conseguenti alle indagini in corso, dopo aver valutato il rischio fiscale derivante dal possibile disconoscimento di alcuni dei costi sostenuti nell'ambito di tale bonifica quantificati in 3,4 milioni di Euro, hanno provveduto a presentare istanza presso l'amministrazione finanziaria per l'integrazione delle relative dichiarazioni dei redditi. Alla data della presente relazione l'Amministrazione Finanziaria ha emesso alcuni dei conseguenti avvisi di accertamento. Il Gruppo ha quindi iscritto in Bilancio tra i debiti tributari l'importo complessivo di 1.530 migliaia di Euro (comprensivo di imposte, sanzioni ed interessi maturati alla data del 30 giugno 2009) a fronte dei suddetti accertamenti e di quelli ancora da ricevere. Inoltre, il Gruppo, in forza della citata manleva ha iscritto in bilancio crediti verso l'Amministratore Delegato di pari importo.

Per effetto di tali appostazioni non si è avuto nessun effetto a conto economico e sul risultato di periodo. Il Gruppo ha valutato positivamente la capacità patrimoniale dell'Amministratore Delegato ad assolvere gli impegni assunti, in quanto egli possiede un proprio capiente patrimonio personale che, come noto, è rappresentato anche da circa l' 80% delle azioni della Capogruppo.

#### **Avviso di accertamento**

In data 4 marzo 2009 la società Sadi Servizi Industriali ha ricevuto, quale obbligato in solido, un avviso di accertamento portante un debito complessivo di 1.185 migliaia di euro relativo alla liquidazione dell'imposta di registro su decreto ingiuntivo n. 30908 rep. 22468/2008 del 21.10.2008; a fronte di tale avviso la società non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile in considerazione dell'avviso stesso e della sospensione della riscossione già ottenuta dalla società in data 15.06.2009 a seguito del ricorso presentato in data 22 aprile 2009 avverso l'avviso stesso.

#### **( 16 ) Fondo TFR**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività non correnti per complessivi 1.998 migliaia di euro .

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Fondo TFR	1.998	2.023	(25)
<b>Totali</b>	<b>1.998</b>	<b>2.023</b>	<b>(25)</b>

Il Fondo trattamento di fine rapporto subordinato è stato oggetto delle necessarie elaborazioni attuariali ai fini della esposizione in bilancio in conformità allo IAS 19.

## Passività correnti

Le passività correnti hanno la seguente composizione:

Descrizione	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Debiti verso le banche a breve	8.228	8.098	130
Debiti commerciali verso fornitori e acconti ricevuti	39.477	36.651	2.826
Anticipi lavori in corso su ordinazione	707	607	100
Debiti tributari	4.112	1.185	2.927
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza	454	574	(120)
Altre passività correnti	11.702	8.598	3.104
<b>Totali</b>	<b>64.680</b>	<b>55.713</b>	<b>8.967</b>

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

I debiti verso banche a breve termine sono rappresentati dalle quote scadenti entro 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine già descritti al punto (13), oltre ad una quota di 272 migliaia di euro riferita al residuo di un finanziamento scadente entro il 30.06.2010.

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

La voce comprende debiti verso fornitori per 35.405 migliaia di euro e sono interamente scadenti entro 12 mesi dalla chiusura del periodo.

L'importo del debito nei confronti di operatori nazionali è pari a 30.667 migliaia di euro, mentre i debiti nei confronti di operatori esteri (Paesi U.E.) sono pari a 4.738 migliaia di euro.

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

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

	30.06.2009 Consolidato	31.12.2008 Consolidato	Variazione
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	707	607	100
<b>Totali</b>	<b>707</b>	<b>607</b>	<b>100</b>

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.

## ( 20 ) Debiti Tributari

I debiti tributari, iscritti tra le passività correnti per 4.112 migliaia di euro sono principalmente relativi alle imposte correnti di competenza dell'esercizio ed alle ritenute relative ai lavoratori dipendenti.

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

<b>Debiti tributari</b>	
Imposte dirette	1.525
Imposte esercizio precedente	119
Maggiori imposte da accertamento	1.530
Altre imposte	255
Iva a debito	683
<b>Totali</b>	<b>4.112</b>

La voce "maggior imposte da accertamento" accoglie il debito per imposte, sanzioni ed interessi calcolati alla data di riferimento della presente, delle società Ecoitalia Srl e Sadi Servizi Industriali Spa a seguito dell'emissione degli avvisi d'accertamento relativi alle istanze di integrazione delle dichiarazioni presentate dalle società nel corso dei primi mesi del 2009.

A fronte di tale posta, si richiama anche in questa sede, risultano iscritti crediti per pari importo vantati dalle società Ecoitalia Srl (336 migliaia di euro) e Sadi Servizi Industriali S.p.A ( 1.194 migliaia di euro) nei confronti del Sig. Giuseppe Grossi. Tali importi sono stati iscritti in bilancio a seguito della ricezione da parte delle società di avvisi di accertamento conseguenti le richieste di integrazione delle dichiarazioni dei redditi presentate dalle citate società in stretta dipendenza e conseguenza degli impegni assunti nei confronti delle stesse società dal sig. Giuseppe Grossi a seguito della manleva dallo stesso rilasciata a favore delle stesse ed in relazione all'indagine della Procura di Milano in merito alla corretta riferibilità di alcuni costi sostenuti nell'ambito di due commesse di bonifica.

Per effetto di tali appostazioni non si è avuto nessun effetto a conto economico.

La suddetta valutazione del rischio fiscale connesso alle indagini in corso è stata effettuata sulla base delle migliori conoscenze ad oggi disponibili, tuttavia, considerato lo stato del procedimento ancora nella fase delle indagini preliminari non si può escludere che dall'evoluzione del procedimento stesso possano emergere ulteriori profili di rischio anche fiscale ad oggi non prevedibili.

## ( 21 ) Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza

La voce "debiti verso istituti previdenziali" pari a 454 migliaia di euro, (che al 31.12.2008 risultava essere pari a 574 migliaia di euro), è relativa a debiti verso istituti previdenziali (Inps, Previdai, Fondo Cometa, Enasarco) i cui versamenti sono stati eseguiti nel corso del periodo successivo alla data di riferimento del presente bilancio.

L'importo al 30.06.2009 risulta dettagliabile per le diverse società rientranti nell'area di consolidamento come segue:

- Blu Ambiente S.r.l. pari a 22 migliaia di euro;
- Cogiri S.r.l. pari a 7 migliaia di euro;
- Ecoitalia S.r.l. pari a 61 migliaia di euro;
- La Torrazza S.r.l. pari al 2 migliaia di euro;
- Sadi Servizi Industriali S.p.A. pari a 137 migliaia di euro.
- Sadi Poliarchitettura S.r.l. pari a 225 migliaia di euro.
- 

## **( 22 ) Altre passività correnti**

La voce risulta essere pari a 11.702 migliaia di euro al 30.06.2009. La voce risulta essere comprensiva principalmente di:

- 2.145 migliaia di euro, è riferiti al fair value negativo degli strumenti finanziari derivati utilizzati dalle società del gruppo;
- 779 migliaia di euro sono invece riferiti alla quota a breve relativa ai canoni leasing in essere, di cui si è già trattato più sopra;
- 3.016 migliaia di euro dovuti alla soccombenza di Ecoitalia alla sentenza di cui si è già diffusamente trattato nella presente relazione;
- 1.050 migliaia di euro dovuti a debiti verso i dipendenti per retribuzioni correnti e differite;
- 201 migliaia di euro per debiti nei confronti di sindaci ed amministratori;

Tra le "altre passività correnti" sono esposti, come evidenziato, i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (IRS) sottoscritti dal Gruppo al fine di realizzare un'adeguata copertura del rischio di tasso d'interesse derivante dalla corresponsione di un tasso d'interesse variabile sulle tranche dei contratti di finanziamento in essere. Tali contratti derivati erano stati sottoposti a test di efficacia ai sensi dello IAS 39 in occasione della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2008. I test di efficacia retrospettiva e prospettiva erano stati condotti in base all'approccio del metodo dello swap ipotetico a partire dalla data del 1 ottobre 2008 e tali test hanno dimostrato parziali quote di inefficacia seppur nel rispetto delle soglie 80-125 % indicate dallo IAS 39 e pertanto da tale data sono stati contabilizzati con il metodo dell'hedge accounting. La società ha deciso, in occasione del presente bilancio semestrale abbreviato di abbandonare la contabilizzazione di tali derivati con il metodo dell'hedge accounting; pertanto i fair value sono stati contabilizzati con contropartita a conto economico, procedendo altresì allo storno della riserva di cash flow hedge accantonata nel precedente esercizio.

L'effetto di tale cambio di contabilizzazione è stato evidenziato nel "prospetto delle variazioni di patrimonio netto".

## CONTO ECONOMICO

### Totale Ricavi

Di seguito si fornisce la composizione del totale ricavi evidenziando le principali tipologie:

Totale ricavi	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	Variazione
Vendite nette	53.542	58.882	(5.340)
Variazione magazzino prodotti finiti e semilav.	132	311	(179)
Variazione lavori in corso	104	(257)	361
Altri ricavi	777	395	382
<b>Totali</b>	<b>54.555</b>	<b>59.331</b>	<b>(4.776)</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voci più significative:

### (23) Vendite nette

I ricavi delle vendite e delle prestazioni indicati nel Conto Economico consolidato fanno riferimento ai due settori in cui opera il gruppo. I ricavi relativi al comparto architettura ammontano a circa 8.828 migliaia di euro, mentre il settore ambientale ha un peso preponderante ed i relativi ricavi ammontano a circa 44.715 migliaia di euro.

Le attività specifiche nel settore ambientale esercitate dal gruppo Sadi Servizi Industriali sono costituite in misura preponderante dall'attività di smaltimento e trasporto di rifiuti e dall'attività relativa alle bonifiche; in misura meno significativa la voce comprende anche ricavi derivanti dalla produzione energetica da biogas e dalla realizzazione di impianti di smaltimento.

La composizione dei ricavi può essere riepilogata nella seguente tabella:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.06.2009	30.06.2008	variazione
Controsoffitti metallo	6.521	1.449	5.072
Controsoffitti gesso	557	2.993	(2.436)
Controsoffitti fibre	4	15	(11)
Pavimenti tecnici sopraelevati	1.533	2.249	(716)
Segnaletica	187	50	137
Altro	26	62	(36)
Contract	0	0	0
<b>Divisione Architettura</b>	<b>8.828</b>	<b>6.818</b>	<b>2.010</b>
Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti	25.932	23.654	2.278
Produzione di energia elettrica	1.776	1.928	(152)
Bonifiche	8.098	17.354	(9.256)

Altri ricavi	8.908	9.128	(220)
<b>Divisione Ambiente</b>	<b>44.714</b>	<b>52.064</b>	<b>(7.350)</b>
<b>Totali</b>	<b>53.542</b>	<b>58.882</b>	<b>(5.340)</b>

#### (24) Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati

La movimentazione di questa voce è totalmente ascrivibile alle variazioni di semilavorati e prodotti finiti del comparto architettura.

Var. rimanenze prodotti semilav. e finiti	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	Variazione dell'esercizio
Controsoffitti metallo	289	99	190
Controsoffitti gesso	(107)	68	(175)
Pavimenti tecnici sopraelevati	393	144	249
Prodotti segnaletica	(393)	0	(393)
Controsoffitti fibre	(50)	0	(50)
<b>Totali</b>	<b>132</b>	<b>311</b>	<b>(179)</b>

#### (25) Variazione lavori in corso

La movimentazione di questa voce è totalmente ascrivibile alle variazioni degli stati avanzamento lavori delle commesse del settore architettura:

Variazione lavori in corso	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	variazione dell'esercizio
Pavimenti tecnici sopraelevati	76	(155)	231
Prodotti segnaletica	(70)	0	(70)
Controsoffitti	131	(93)	224
Navali	(33)	(9)	(24)
<b>Totali</b>	<b>104</b>	<b>(257)</b>	<b>361</b>

#### (26) Altri ricavi

La voce "altri ricavi" è composta da ricavi per servizi diversi nei confronti di alcune società del gruppo che non rientrano nel perimetro di consolidamento, così come meglio illustrato nella parte relativa ai rapporti tra le parti correlate e da sopravvenienze attive relative ai conguagli del GSE e da alcuni rimborsi assicurativi.

<b>Altri ricavi</b>	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>Variazione dell'esercizio</b>
Ricavi e proventi diversi	32	41	(9)
Altri ricavi e proventi società del gruppo	50	0	50
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	88	0	88
Sopravvenienze attive	596	232	364
Recupero spese da compagnie assicurative	12	122	(110)
<b>Totali</b>	<b>777</b>	<b>395</b>	<b>382</b>

## Acquisti, prestazioni di servizi ed altri costi

La composizione delle principali voci è la seguente:

<b>Acquisti prestazioni di servizi ed altri costi</b>	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>Variazione dell'esercizio</b>
Acquisto di materie prime, sussidi di consumo e merci	4.786	4.199	587
Variazione magazzino mat. prime e semilavorati	1.236	1.473	(237)
Prestazioni di servizio	34.851	36.764	(1.913)
Costi del personale	4.857	5.119	(262)
Altri costi operativi	4.428	3.034	1.394
<b>Totali</b>	<b>50.158</b>	<b>50.589</b>	<b>(431)</b>

Di seguito si forniscono informazioni delle voci più significative

### (27) Acquisto materie prime sussidiarie e merci

La voce è costituita in misura preponderante dagli acquisti di materie prime per le commesse MT (commesse i cui prodotti sono costituiti per la maggior parte da manufatti di metallo):

<b>Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>Variazione dell'esercizio</b>
Reagenti	303	663	(360)
Metallo	668	418	250
Commesse PTS	558	1.458	(900)
Materiali per manutenzioni	162	235	(73)
Materiale per commesse MT	1.001	206	795
Altri materiali	2.094	1.219	875
<b>Totali</b>	<b>4.786</b>	<b>4.199</b>	<b>587</b>

## (28) Variazione magazzino materie prime, merci e semilavorati

La movimentazione di questa voce è ascrivibile alle variazioni dei magazzini merci e semilavorati del settore architettura e dei materiali di consumo.

L'importo principale è ascrivibile alla variazione delle giacenze del magazzino merci di Co.gi.ri al 30.06.2009 ammontante a 1.100 migliaia di euro.

## (29) Prestazioni di servizi

La voce è costituita in misura preponderante dai costi per servizi di smaltimento e trasporto rifiuti connessi al settore ambiente (circa 18.455 migliaia di euro); ci sono inoltre prestazioni di terzi per le bonifiche e per le commesse di architettura, costi per manodopera di terzi per montaggi.

Sono rilevanti anche i costi di consulenza ed i costi sostenuti per le manutenzioni dei beni aziendali.

In tale voce sono anche compresi i compensi agli organi societari, gli oneri assicurativi e le utenze del gruppo.

La ripartizione dei costi è evidenziata nella seguente tabella:

Prestazioni di servizi	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	Variazione dell'esercizio
Lavorazioni e manutenzioni di terzi	2.047	2.636	(589)
Costi smaltimento e trasporti rifiuti	18.455	21.009	(2.554)
Servizi movimentazione materiali	153	1.533	(1.380)
Altri servizi	3.112	789	2.323
Servizi operativi da altre società del gruppo	5.374	6.260	(886)
Costi per commesse	246	103	143
Trasporti	210	242	(32)
Manutenzioni e riparazioni	1.043	894	149
Consulenze e prestazioni	1.394	1.221	173
Compensi amministratori e contributi e rimborsi spese	89	246	(157)
Compensi collegio sindacale	31	74	(43)
Provvigioni	108	94	14
Spese promozionali e pubblicità	55	131	(76)
Assicurazioni	519	302	217
Servizi e utenze	975	746	229
Viaggi e soggiorni	203	95	108
Altri servizi da società del gruppo	836	389	447
<b>Totali</b>	<b>34.851</b>	<b>36.764</b>	<b>(1.913)</b>

## (30) Costi del personale

La ripartizione del costo del personale nelle sue varie componenti è evidenziata nella tabella che segue:

<b>Costi del personale</b>	<b>30.06.2009 Con- solidato</b>	<b>30.06.2008 Con- solidato</b>	<b>variazione dell'e- esercizio</b>
Retribuzioni	3.445	3.644	(199)
Oneri sociali	1.145	1.190	(45)
Trattamento di fine rapporto	210	215	(5)
Altri costo del personale	57	70	(13)
<b>Totali</b>	<b>4.857</b>	<b>5.119</b>	<b>(262)</b>

### **(31) Altri costi operativi e accantonamenti**

I costi di godimento di beni di terzi sono riferiti a canoni di locazione immobiliare ed al noleggio di autovetture, attrezzature e macchinari impiegati nell'attività produttiva.

Negli altri costi sono ricompresi costi generali legati alla gestione societaria, le imposte e tasse non sul reddito, e minusvalenze relative a cessioni di cespiti.

<b>Altri costo e godimento beni di terzi</b>	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>variazione dell'e- esercizio</b>
Godimento beni di terzi	1.339	1.420	(81)
Altri costi	3.089	1.614	1.475
<b>Totali</b>	<b>4.428</b>	<b>3.034</b>	<b>1.394</b>

L'incremento degli altri costi è dovuto agli oneri relativi allo soccombente di Ecoitalia Srl della causa che la vedeva contrapposta a Nordcave Srl Ecofin srl e Piombifera Bresciana Spa.

La sentenza di primo grado, che sarà appellata da Ecoitalia Srl, prevede che la società provveda al pagamento della somma pari ad euro 1.954.112,68 oltre ad interessi legali a titolo di risarcimento danni in favore di Nordcave Srl, mentre ha condannato Piombifera Bresciana Spa al pagamento della somma pari ad euro 338.039,25 oltre ad interessi legali a favore di Ecoitalia Srl.

La causa, che risale a problematiche oltre dieci anni fa, trae origine da un contratto di smaltimento di scorie di piombo residue dai processi di lavorazione di Piombifera Bresciana Spa, che Ecoitalia srl (in forza di accordi interni raggiunti con Ecofin Srl) aveva stipulato con Nordcave Srl; ciò a seguito di un contratto stipulato da Piombifera Bresciana Spa con Ecoitalia srl ed Ecofin Srl.

A seguito di una controversa interpretazione sulle modalità del loro utilizzo (attraverso la miscelazione con inerti) dette scorie (o, comunque, scorie similari, atteso che Nordcave Srl aveva certificato di avere già riutilizzato le scorie di piombifera Bresciana spa oggetto del contratto con Ecoitalia Srl) erano state poste sotto sequestro e, successivamente, smaltite come rifiuti.

In virtù di tali fatti Nordcave Srl, che aveva incassato il corrispettivo ed il riutilizzo di dette scorie, aveva dato ingresso al giudizio di cui alla menzionata sentenza chiedendo il risarcimento dei danni subiti (derivanti dal costo di smaltimento quali rifiuti, da danni all'immagine ecc...)

### **(32) Ammortamenti**

Gli ammortamenti sono stati calcolati con le aliquote evidenziate nelle premesse della presente Nota e sono stati imputati a conto economico per i valori seguenti:

<b>Ammortamenti</b>	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>variazione dell'esercizio</b>
Ammortamento beni immateriali	29	104	(75)
Ammortamento beni materiali	1.801	1.747	54
<b>Totali</b>	<b>1.830</b>	<b>1.851</b>	<b>(21)</b>

### **(33) Proventi / Oneri finanziari**

La voce proventi ed oneri finanziari evidenzia un saldo negativo pari a 4.175 migliaia di euro:

	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>Variazione dell'esercizio</b>
Proventi ed oneri finanziari	(4.175)	(27)	(4.148)
<b>Totali</b>	<b>(4.175)</b>	<b>(27)</b>	<b>(4.148)</b>

di seguito vengono dettagliate le voci più significative

<b>Proventi finanziari</b>	<b>30.06.2009 Consolidato</b>	<b>30.06.2008 Consolidato</b>	<b>variazione dell'esercizio</b>
Interessi attivi	115	134	(19)
proventi contratti derivati	3	36	(33)
altri	5	12	(7)
Utili attuariali	146	517	(371)
interessi attivi clienti	59	11	48
interessi attivi imposte a rimborso	0	35	(35)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>329</b>	<b>745</b>	<b>(416)</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi c/c bancari	133	184	(51)
Interessi passivi mutui/finanziamenti	483	397	86
Oneri contratti derivati	2.655	7	2.648
Altri interessi passivi	99	8	91
Interessi passivi causa Nordcave Srl	1.062	0	1.062
Variazione TFR IAS	45	153	(108)
Commissioni bancarie	27	23	4
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>4.504</b>	<b>772</b>	<b>3.732</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(4.175)</b>	<b>(27)</b>	<b>(4.148)</b>

L'incremento degli oneri finanziari è correlato all'abbandono della metodologia di contabilizzazione degli strumenti derivati secondo l'hedge accounting di cui si è già trattato alla nota 22 e che ha comportato un

impatto a conto economico di 1.645 migliaia di euro ed agli interessi passivi connessi alla sentenza Nord cave s.r.l. di cui si è già trattato alla nota 31.

### (34) Proventi e oneri da partecipazione

La voce presenta uno sbilancio positivo di 217 migliaia di euro:

	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	Variazione dell'esercizio
Proventi e oneri da partecipazioni	217	294	(77)
<b>Totali</b>	<b>217</b>	<b>294</b>	<b>(77)</b>

I proventi (217 migliaia di euro) si riferiscono ai dividendi distribuiti dalla società collegata Barricalla s.p.a.

### (35) Imposte sul reddito

La voce comprende imposte correnti per 1.360 migliaia di euro, calcolate in base alla normativa ed alle aliquote vigenti alla data di chiusura del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Lo sbilancio tra gli accantonamenti e gli utilizzi di imposte anticipate e differite presenta un saldo positivo di 827 migliaia di euro.

Imposte sul reddito dell'esercizio	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	Variazione dell'esercizio
Imposte correnti	1.045	2.542	(1.497)
Imposte differite e anticipate	(827)	44	(871)
<b>Totali</b>	<b>218</b>	<b>2.586</b>	<b>(2.368)</b>

Imposte correnti	30.06.2009 Consolidato	30.06.2008 Consolidato	variazione dell'esercizio
Ires dell'esercizio	669	2.020	(1.351)
Irap dell'esercizio	376	522	(146)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>1.045</b>	<b>2.542</b>	<b>(1.497)</b>

Sulla composizione delle imposte anticipate e differite si rimanda ai commenti delle note di cui ai punti (5) e (14)

## ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa di settore

In ossequio alle previsioni dell'IFRS 8, i prospetti che seguono espongono la suddivisione delle attività e delle passività, nonché dei componenti positivi e negativi di reddito, sulla base dei due settori di mercato nei quali si esplica l'attività del gruppo così come individuati dal management aziendale, 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 del Bilancio Consolidato del Gruppo, e corrisponde ai dati utilizzati dal management aziendale al fine della valutazione dell'andamento dei propri settori operativi.

Le Attività e le Passività di settore sono costituite dalle attività e dalle passività che sono impiegate dal Settore nello svolgimento della propria operatività e sono direttamente attribuibili o allocabili, in modo ragionevole, al Settore stesso.

Il "Margine operativo netto" rappresenta il "Risultato di settore" utilizzato dal management aziendale al fine della valutazione dell'andamento del settore.

I dati di settore al 30 giugno 2009, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

STATO PATRIMONIALE	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLO-CABILE	30/06/2009 CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>				
Attività non correnti	6.225	70.339	0	76.564
Altre attività destinate alla vendita	0	16.806	0	16.806
Attività correnti	17.986	61.181	0	79.167
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>24.211</b>	<b>148.326</b>	<b>0</b>	<b>172.537</b>
<b>PASSIVO</b>				
Passività non correnti	6.928	28.473	0	35.401
Passività correnti	8.100	56.580	0	64.680
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>15.029</b>	<b>85.053</b>	<b>0</b>	<b>100.081</b>

STATO PATRIMONIALE	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLO-CABILE	30/06/2008 CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>				
Attività non correnti	5.992	68.633	1.712	76.337
Altre attività destinate alla vendita	0	0	0	0
Attività correnti	14.631	62.275	17.536	94.442
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>20.623</b>	<b>130.908</b>	<b>19.248</b>	<b>170.779</b>
<b>PASSIVO</b>				
Passività non correnti	2.035	16.926	20.115	39.076
Passività correnti	6.872	41.806	7.035	55.713
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>8.907</b>	<b>58.732</b>	<b>27.150</b>	<b>94.789</b>

CONTO ECONOMICO	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLOCABILE	30/06/2009 CONSOLIDATO
<b>Totale Ricavi</b>				
Vendite nette	8.832	44.710	0	53.542
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	132	0	0	132
Variazione lavori in corso	104	0	0	104
Altri ricavi	101	676	0	777
<b><u>Totale Ricavi</u></b>	<b>9.169</b>	<b>45.386</b>	<b>0</b>	<b>54.555</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	2.783	2.003	0	4.786
Variazione magazzino materie prime e semilav	136	1.100	0	1.236
Prestazioni di servizi	3.215	31.636	0	34.851
Costi del personale	2.158	2.699	0	4.857
Altri costi operativi ed accantonamenti	309	4.119	0	4.428
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>568</b>	<b>3.829</b>	<b>0</b>	<b>4.397</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	6	23	0	29
Ammortamenti immob. materiali	319	1.482	0	1.801
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>243</b>	<b>2.324</b>	<b>0</b>	<b>2.567</b>

CONTO ECONOMICO - 1° SEMESTRE 2008	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLOCABILE	30/06/2008 CONSOLIDATO
<b>Totale Ricavi</b>				
Vendite nette	6.819	52.247	0	58.882
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	311	0	0	311
Variazione lavori in corso	(257)	0	0	(257)
Altri ricavi	271	124	0	395
<b><u>Totale Ricavi</u></b>	<b>7.144</b>	<b>52.371</b>	<b>0</b>	<b>59.331</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	2.459	1.740	0	4.199
Variazione magazzino materie prime e semilav	(16)	1.489	0	1.473
Prestazioni di servizi	2.372	34.392	0	36.764
Costi del personale	2.421	2.698	0	5.119
Altri costi operativi ed accantonamenti	64	2.970	0	3.034
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>(156)</b>	<b>9.082</b>	<b>0</b>	<b>8.742</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	5	99	0	104
Ammortamenti immob. materiali	412	1.335	0	1.747
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(573)</b>	<b>7.648</b>	<b>0</b>	<b>6.891</b>

(Dati in migliaia di euro)

## Rapporti con parti correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con la società controllante, con società controllate non consolidate, società a controllo congiunto ed imprese collegate, altri parti correlate, a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Non vi sono garanzie prestate né ricevute nei confronti delle parti correlate.

Gli effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale consolidati per il primo semestre 2009 sono

riportati di seguito:

Parti correlate - 30 giugno 2009	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Vend ces	Costi cap
<b>Società controllanti:</b>						
Green Holding Spa	25	354	16	723	-	-
<b>Società collegate:</b>						
Baricalla Spa	1.533	2.248	1.358	1.450	-	-
SIAD Srl	1.250			-	-	-
<b>Società sottoposte a comune controllo:</b>						
Gea Srl	118	615	545	3.557	-	0
Consorzio Castellone Srl	-	-	-	-	-	-
Ind.Eco Srl	2.007	46	2.803	97	-	0
La Inerti Srl	6	107	24	97	-	-
REA Dalmine Spa	796	7	1.459	48	-	-
Aimeri Spa	285	43	440	36	-	-
Aimeri Immobiliare Spa	-	-	2	-	-	-
San Martino Green Spa	2	-	39	-	-	-
Newcons Srl	-	203	-	118	-	1.176
Walde Ambiente Spa	12	113	32	491	-	15
Blu Holding srl	6	-	5	-	-	-
Noy Vallesina S.r.l.	2	-	2	-	-	-
Noy Engineering S.r.l.	-	52	-	-	-	-
Noy Ambiente Spa	3.730	-	3.090	-	-	-
<b>Altre parti correlate:</b>						
Alfa Alfa Srl	279	319	-	510	-	-
Cascina Ovi Srl	9	1	7	11	-	-
SPS S.r.l.	80	-	-	-	-	-
Plurifinance Srl	-	14	-	107	-	-
TR Estate Srl	5.779	-	3.930	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>15.919</b>	<b>4.124</b>	<b>13.752</b>	<b>7.248</b>	<b>-</b>	<b>1.192</b>

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

L'unico rapporto di credito di natura non commerciale è rappresentato da un credito finanziario dell'importo di 1.250 migliaia di euro nei confronti della SIAD s.r.l.

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

Gli importi più rilevanti sono relativi a:

- GREEN HOLDING S.P.A.: La società riaddebita al gruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A. costi per servizi tecnici/amministrativi, costi per il riaddebito di personale distaccato presso il gruppo medesimo e, inoltre, costi sostenuti in nome e per conto di società del gruppo.
- BARRICALLA SPA: I costi sostenuti dal gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti; i ricavi sono relativi allo smaltimento del percolato da parte della società Sadi Servizi Industriali Spa nonché alla valorizzazione del quarto lotto e realizzazione del capping da parte della Ecoitalia (per 959 migliaia di euro) .
- GEA S.R.L.: I costi sostenuti dal gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti non pericolosi nella discarica di Sant'Urbano, Padova, nonché per l'acquisto di biogas da parte Sadi Servizi Industriali S.p.A.; i ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato oltre che a servizi tecnici per la gestione del biogas.
- IND.ECO SRL: I costi si riferiscono principalmente ad un contratto di cessione di biogas al gruppo, mentre i ricavi sono relativi ad un contratto per il trasporto e lo smaltimento di percolato dalla discarica di Borgo Montello (LT) e ad un contratto di affidamento per la realizzazione, adeguamento e messa in esercizio della discarica di R.S.U. ed altri rifiuti non pericolosi nel comune di Borgo Montello (LT).
- REA DALMINE S.P.A.: I ricavi si riferiscono principalmente al servizio di ritiro e smaltimento ceneri pesanti e scorie, ceneri leggere e rifiuti solidi da trattamento fumi provenienti dal termoutilizzatore di Dalmine (BG), nonché servizi di progettazione realizzati dal comparto architettura.
- NEWCONS SRL: i costi si riferiscono a contratti di manutenzione, mentre i costi capitalizzati sono relativi all'acquisto di macchinari ed attrezzature.
- NOY AMBIENTE SPA: I ricavi si riferiscono principalmente ad una commessa del ramo architettura per opere relative al completamento delle strutture del cogeneratore sito in Vimodrone (MI).
- ALFA ALFA SRL: I costi si riferiscono principalmente a contratti stipulati per la messa a disposizione di mezzi di lavoro e strumentazione per la bonifica e messa in sicurezza di aree e siti contaminati, al regolamento per un raggruppamento temporaneo di imprese e, in misura marginale, a contratti di noleggio relativi ad autovetture, con o senza autista.
- WALDE AMBIENTE SPA: I costi sostenuti sono riferiti a contratti per servizi di manutenzione di impianti e attrezzature cantieristiche, all'esecuzione di attività di messa in sicurezza di aree di bonifica, nonché a contratti di noleggio di mezzi di lavoro.
- LA INERTI SRL: i costi si riferiscono allo smaltimento dei rifiuti provenienti dalla bonifica ex Cava Cassinella.
- PLURIFINANCE: i costi si riferiscono a contratti di noleggio e locazione nonché al riversamento del compenso amministratore.

- TR ESTATE SRL: i ricavi sono riferiti al contratto relativo alla bonifica "SISAS".

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti.

Si segnala che la sentenza emessa dal Tribunale di Milano in data 14 luglio 2009 di cui si è già riferito nella presente relazione alla nota n. 31 non ha avuto effetti finanziari nel semestre appena concluso mentre ha avuto un impatto negativo sul margine operativo lordo pari a 1.954 migliaia di euro (incluso nella altri costi operativi e accantonamenti), nonché ha comportato l'iscrizione di interessi passivi per 1.062 migliaia di euro e attivi per 117 migliaia di euro (entrambi inclusi nella voce proventi/oneri finanziari), mentre ulteriore 432 migliaia di euro si riferiscono agli oneri non ricorrenti derivanti dallo smaltimento dle percolato relativo alla discarica La Torrazza (incluso nella altri costi operativi e accantonamenti) determinando così un impatto negativo complessivo sul "risultato" prima delle imposte pari a 3.331 migliaia di euro.

Inoltre a seguito dell'abbandono della metodologia di contabilizzazione dell'hedge accounting si sono prodotti gli effetti già descritti alla Nota 33.

### Conversione dei bilanci di imprese estere

Il tasso di cambio utilizzato per la conversione in euro dei bilanci del 2008 e del 2007 della società estera è stato il seguente:

	Media 2009	Al 30 giugno 2009	Media 2008	Al 31 Dicembre 2008
<b>Sterlina inglese</b>	<b>0,894</b>	<b>0,852</b>	0,796	0,953

### Compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci

Di seguito si allega la tabella con i compensi complessivi corrisposti ai di sindaci ed amministratori delle società rientranti nel perimetro di consolidamento.

Amministratori	Sindaci
89	31

### Altre informazioni

Il numero medio dei dipendenti nel primo semestre 2009 ammonta a 211 unità.

## Le imprese del Gruppo Sadi Servizi Industriali al 30 giugno 2009

Ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) di seguito viene fornito l'elenco integrato delle imprese e delle partecipazioni rilevanti del Gruppo.

Per ogni impresa vengono inoltre esposti: la ragione sociale, la sede legale, la relativa nazione di appartenenza e il capitale sociale nella valuta originaria. Sono inoltre indicate la quota percentuale consolidata di Gruppo e la quota percentuale di possesso detenuta da SSI S.p.A. o da altre imprese controllate.

Ragione sociale	Sede legale	Nazione	Capitale sociale	Valuta	Quota consolidata di gruppo	Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale
<b>Impresa Controllante</b>							
- Capogruppo							
Sadi Servizi Industriali S.p.A.	Segrate	Italia	48.204	EUR			
<b>Imprese Controllate consolidate con il metodo integrale (Ambiente)</b>							
Ecoitalia Srl	Segrate	Italia	5.500	EUR	100%		
Cogiri Srl	Segrate	Italia	45	EUR	100%		
Si Green UK	Swansea	Regno Unito	625	GBP	100%		
Bioagritalia	Segrate	Italia	99	EUR	70%	Ecoitalia Srl	70%
Greenpiemonte	Segrate	Italia	40	EUR	100%	Ecoitalia Srl	100%
Iniziative Oltrepò	Segrate	Italia	100	EUR	100%	Bluambiente Srl	100%
La Torrazza	Segrate	Italia	90	EUR	100%	Sadi S.p.A.	80%
						Ecoitalia Srl	20%
Tekna Srl	Segrate	Italia	10	Eur	100%	Sadi S.p.A.	15%
						Ecoitalia Srl	85%
Smarin SpA	Segrate	Italia	250	Eur	90%	Ecoitalia Srl	60%
						Tekna Srl	30%
Bluambiente Srl	Segrate	Italia	50	Eur	100%	Sadi S.p.A.	20%
						Ecoitalia Srl	80%
<b>Imprese Controllate consolidate con il metodo integrale (Architettura)</b>							
Sadi Poliarchitettura Srl	Segrate	Italia	4.000	EUR	100%		
<b>Imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto (Ambiente)</b>							
Ecogreen Srl	Modugno (Ba)	Italia	5.120	EUR	50%	Ecoitalia Srl	50%

---

**Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato  
ai sensi dell'art. 81–ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999  
e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Giuseppe Grossi, in qualità di Amministratore Delegato, e Marina Carmeci, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sadi Servizi Industriali SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2009.
  
2. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board*, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002
  - ai sensi dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Data: 27 agosto 2009

Giuseppe Grossi  
Amministratore Delegato

Marina Carmeci  
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari