



---

**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2009**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

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

Via Cassanese, 45  
20090 Segrate (MI)

Capitale Sociale Euro 48.204.000,00 i.v.

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

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

# RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009

## INDICE

ORGANI SOCIALI

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 30.09.2009

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2009

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEI PRIMI NOVE MESI ED INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA  
DEL PERIODO

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

NOTE ESPLICATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

## INFORMAZIONI GENERALI

# ORGANI SOCIALI

In carica al 30.09.2009

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*Presidente Onorario*

**Andrea Monorchio**

*Presidente*

\* **Alberto Azario (5)**

*Consigliere Delegato*

\* **Giuseppe Grossi**

*Consiglieri*

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

\* **Vincenzo Cimini (4)**

\* **Daniele Semenzato**

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

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

**Pier Giorgio Cominetta**

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

**Alberto Scaccabarozzi**

\* Amministratori esecutivi

(1) Amministratori indipendenti

(2) Componenti il Comitato per la remunerazione degli Amministratori

(3) Componenti il Comitato per il controllo interno

(4) Incaricato dal Consiglio per il coordinamento del sistema di controllo interno

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

### COLLEGIO SINDACALE

*Sindaci Effettivi*

**Alberto Carrara – Presidente**

**Paolo Buono**

**Salvatore Carbone**

*Sindaci Supplenti*

**Fabio Bettoni**

**Alberto Volpi**

### REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

**PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

## Premessa

Il resoconto intermedio trimestrale al 30.09.2009 e dei relativi periodi di confronto è stato redatto in conformità al dettato del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154-ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nei prospetti contabili, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

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

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

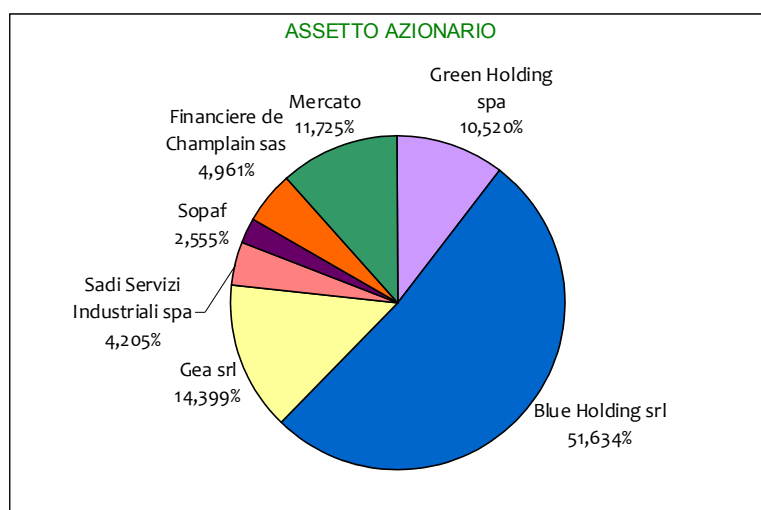
\* Società consolidate col metodo del patrimonio netto

## Notizie relative al titolo

Alla data del 30 settembre 2009, al capitale sociale della 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:

### SITUAZIONE AL 30-09-2009

Azionisti SSI	n. azioni	%	
Green Holding spa	9.752.365	10,520%	<b>80,759%</b>
Blue Holding srl	47.864.634	51,634%	
Gea srl	13.348.043	14,399%	
Sadi Servizi Industriali spa	3.898.488	4,205%	
Sopaf	2.368.357	2,555%	<b>19,241%</b>
Financiere de Champlain sas	4.598.847	4,961%	
Mercato	10.869.266	11,725%	
<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 settembre 2009 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,60 Euro, superiore rispetto a quella di fine anno 2008 che invece era pari a 0,58 Euro.

Alla data di oggi il titolo SSI presenta una quotazione di 0,49 Euro, inferiore del 18,3% rispetto a quella della fine di settembre u..s.

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 settembre 2009 complessivamente n. 3.898.488 di azioni proprie.

## SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 30.09.2009

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
105.515	Ricavi netti	76.417	82.041	-6,9%
106.714	Valore della produzione	76.848	83.849	-8,3%
13.157	Margine operativo lordo prima degli oneri e proventi non ricorrenti	9.879	12.261	-19,4%
13.157	Margine operativo lordo	8.298	12.261	-32,3%
8.923	Margine operativo netto prima degli oneri e proventi non ricorrenti	7.126	9.457	-24,6%
8.923	Margine operativo netto	5.545	9.457	-41,4%
10.448	Risultato ante imposte	2.143	9.269	-76,9%
<b>6.631</b>	<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>817</b>	<b>5.730</b>	<b>-85,7%</b>

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
18.961	Capitale circolante netto	22.628	32.769	-30,9%
170.778	Totale attività	169.774	170.644	-0,5%
<b>75.990</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>74.462</b>	<b>76.953</b>	<b>-3,2%</b>

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	PFN	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
-15.080	Posizione finanziaria netta	-37.948	-25.732	47,5%

- i **ricavi netti** ammontano a 76.417 migliaia di Euro con un decremento del 6,9% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2008;
- il **valore della produzione** raggiunge le 76.848 migliaia di Euro con una flessione dell'8,3% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2008;
- a valere sul margine operativo lordo si riscontrano nei primi nove mesi dell'anno 2009 oneri e proventi non ricorrenti per -1.581 migliaia di Euro in luogo dei -2.386 migliaia di Euro contabilizzati al 30 giugno 2009; la differenza positiva tra i due precedenti importi è dovuta, come meglio descritto oltre, alla intervenuta transazione del giudizio di risarcimento danni che aveva visto soccombente Ecoitalia Srl ;
- il **risultato operativo lordo prima degli oneri e proventi non ricorrenti** ammonta a 9.879 migliaia di Euro contro 12.261 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2008 (-19,4%), mentre il **margine operativo lordo** risulta essere pari a 8.298 migliaia di Euro (12.261 migliaia di Euro il corrispondente dato del periodo precedente).
- Il **margine operativo netto prima degli oneri e proventi non ricorrenti** ammonta a 7.126 migliaia di Euro contro 9.457 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2008 (-41,4%), mentre il **margine operativo netto** risulta essere pari a 5.545 migliaia di Euro (9.269 migliaia di Euro il corrispondente dato del periodo precedente).
- il **risultato prima delle imposte** risulta pari a 2.143 migliaia di Euro con un decremento del 76,9% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2008;

- il **risultato netto finale** è pari a 817 migliaia di Euro, contrapposto ai 5.730 migliaia di Euro del corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2008;
- il **capitale circolante netto** è positivo per 22.628 migliaia di Euro con una variazione negativa (30,9%) rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2008 e positiva (+19,3%) rispetto al 31.12.2009;
- il **capitale totale investito**, pari a 169.774 migliaia di Euro, rimane sostanzialmente invariato rispetto al corrispondente dato consolidato del precedente anno;
- il **patrimonio netto**, pari a 74.462 migliaia di Euro, è leggermente diminuito rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2008 (-3,2%);
- la **posizione finanziaria netta**, infine, è negativa e pari a 37.948 migliaia di Euro, mentre era (negativa) per 25.732 migliaia di Euro al 30 settembre 2008.



## Andamento della gestione

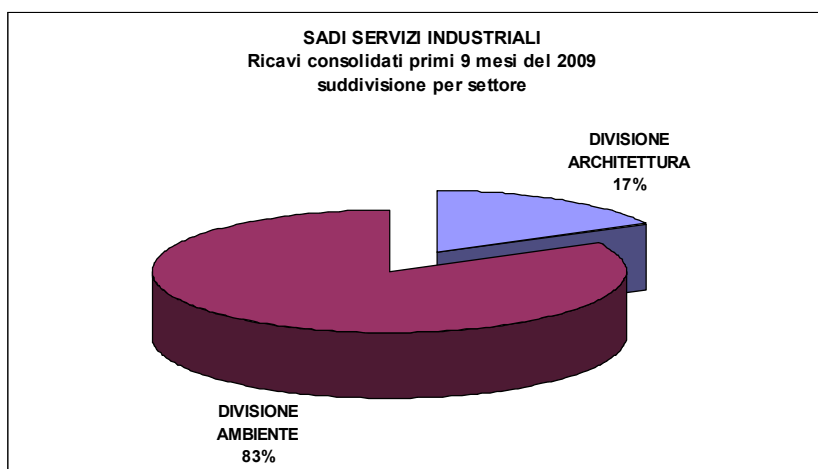
### Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria

Nei primi nove mesi del 2009 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 76.417 migliaia di Euro, con un decremento del 6,9% rispetto ai dati relativi al consolidato di Gruppo al 30 settembre 2008.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	RICAVI DELLE VENDITE NETTE	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
14.100	Divisione Architettura	13.200	9.676	36,4%
91.415	Divisione Ambiente	63.217	72.365	-12,6%
<b>105.515</b>	<b>TOTALE</b>	<b>76.417</b>	<b>82.041</b>	<b>-6,9%</b>

I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è pari a circa l'83%) mostrano un arretramento rispetto a quelli dell'anno precedente (-12,6%) e ciò in relazione alla dinamica meno performante registratasi nel corso del periodo in esame nell'avanzamento lavori del settore delle bonifiche ambientali (-9.256 migliaia di Euro).

I ricavi della divisione architettura registrano, invece, un incremento importante rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente (+36,4%) legato al più rapido avanzamento dei lavori di alcuni cantieri (sezione metallo).



Il marginale operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2009 è stato pari a 8.298 migliaia di Euro (12.261 migliaia di Euro il corrispondente dato dell'anno precedente) .

Il marginale operativo netto (EBIT) dei primi nove mesi del 2009 è stato pari a 5.545 migliaia di Euro (9.457 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 9.879 migliaia di Euro ed a 7.126 migliaia di Euro.

Si sono verificati infatti eventi non prevedibili che hanno comportato oneri non ricorrenti contabilizzati al 30 settembre 2009 per -1.581 migliaia di Euro, rappresentati :

- per 1.150 migliaia di Euro dagli oneri legati alla transazione intervenuta in data 30 settembre 2009 rispetto alla sentenza sfavorevole che vedeva coinvolta la Ecoitalia Srl in relazione ad attività di smaltimento di rifiuti eseguite oltre dieci anni fa. Si rammenta a tal proposito che gli oneri iscritti in bilancio al 30 giugno 2009 per effetto della suddetta sentenza ammontavano a 1.955 migliaia di Euro cui andavano altresì ad aggiungersi 945 migliaia di Euro a titolo di interessi.

- per 431 migliaia di Euro dagli oneri straordinari relativi allo smaltimento del percolato riveniente dalle vecchie celle di discarica della società La Torrazza a seguito di precipitazioni straordinarie.

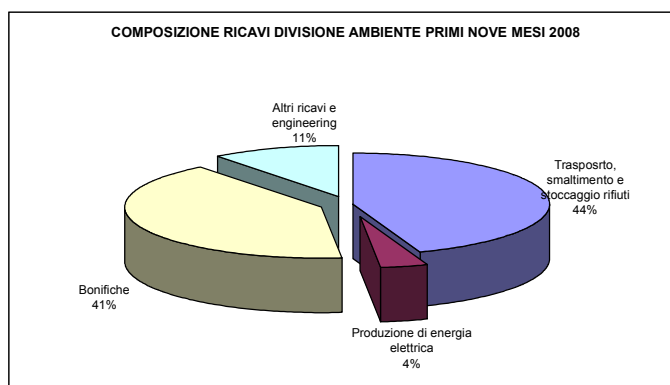
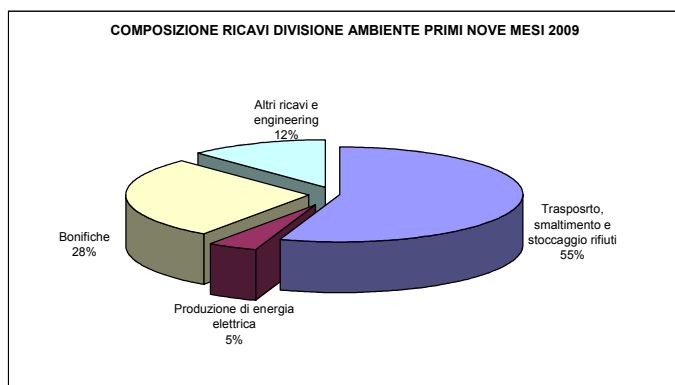
euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
13.157	Margine operativo lordo prima degli oneri e proventi non ricorrenti	9.879	12.261	-19,4%
13.157	Margine operativo lordo	8.298	12.261	-32,3%
8.923	Margine operativo netto prima degli oneri e proventi non ricorrenti	7.126	9.457	-24,6%
8.923	Margine operativo netto	5.545	9.457	-41,4%

Per quanto riguarda il risultato operativo lordo (EBITDA), pari a **8.298 migliaia di euro**, è opportuno evidenziare che alla formazione dello stesso concorrono per **7.830 migliaia di euro** la divisione ambiente e per **468 migliaia di euro** la divisione architettura.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	EBITDA	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
-455	Divisione Architettura	468	-222	n.s.
13.612	Divisione Ambiente	7.830	12.483	-37,3%
<b>13.157</b>	<b>TOTALE</b>	<b>8.298</b>	<b>12.261</b>	<b>-32,3%</b>

Sulla contrazione della marginalità incidono tanto fattori caratteristici come la diversa combinazione prodotto/area di business/mercato riscontrata nel corso del periodo quanto componenti negativi di reddito non ripetitivi ed eccezionali, come sopra riportato.

In particolare, come graficamente sotto esposto, i primi nove mesi di esercizio hanno visto arretrare il peso della più remunerativa area delle bonifiche rispetto alla area del trattamento e smaltimento di fatto meno remunerativa.



Il risultato netto consolidato di Gruppo, al 30 settembre 2009 pari a **+817 migliaia di Euro** è contrapposto ad un risultato consolidato di +5.730 migliaia di Euro al 30 settembre 2008.

Tale risultato netto, oltre ad aver speso imposte per 1.326 migliaia di Euro, è ridotto anche da ulteriori elementi non ricorrenti che presentano il carattere della straordinarietà, ossia la contabilizzazione a conto economico dei contratti derivati sottoscritti a copertura del rischio di tasso a valere sui finanziamenti in essere, con conseguente imputazione a costo di 1.645 migliaia di Euro.

I principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo SSI sono rappresentati in sintesi nelle tabelle seguenti.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
18.961	Capitale circolante netto	22.628	32.769	-30,9%
170.778	Totale attività	169.774	170.644	-0,5%
<b>75.990</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>74.462</b>	<b>76.953</b>	<b>-3,2%</b>

### Posizione finanziaria (Euro/1000)

Descrizione	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008
A. Cassa	56	16.346	18
B. Altre disponibilità liquide	1.658	13.867	16.764
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.714</b>	<b>30.213</b>	<b>16.782</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	(8.208)	(8.098)	(7.031)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.944)	(3.146)	(1.429)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(11.152)</b>	<b>(11.244)</b>	<b>(8.460)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(9.438)</b>	<b>18.969</b>	<b>8.322</b>
K. Debiti bancari non correnti	(27.222)	(32.169)	(31.980)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(1.288)	(1.880)	(2.074)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(28.510)</b>	<b>(34.049)</b>	<b>(34.054)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(37.948)</b>	<b>(15.080)</b>	<b>(25.732)</b>

La posizione finanziaria netta complessiva, pari al 30 settembre 2009 a -37.948 migliaia di Euro, pur mantenendosi sostanzialmente in linea col dato di giugno (-36.355 migliaia di euro), sconta gli effetti del sostegno ad investimenti di medio termine ammontanti a 14.396 migliaia di Euro, della dilatazione del capitale circolante netto (dovuta all'allungamento dei tempi di incasso a valere su alcuni stati di avanzamento lavori delle commesse) e della riduzione dell'esposizione bancaria.

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 **0,509**.

L'acquisizione ordini nei primi nove mesi del 2009 è stata complessivamente di 34.923 migliaia di Euro, secondo quanto di seguito esposto.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2008	ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI al 30.09.2009	Gruppo SSI al 30.09.2008	Variazione %
20.222	Divisione Architettura	8.429	16.860	-50,0%
11.126	Divisione Ambiente	26.494	9.642	174,8%
<b>31.348</b>	<b>TOTALE</b>	<b>34.923</b>	<b>26.502</b>	<b>31,8%</b>

Il portafoglio ordini consolidato al 30 settembre 2009 è di ca. **85,9 milioni di Euro**.

### Eventi significativi accaduti nei primi nove mesi ed intervenuti dopo la chiusura del periodo

#### ➤ 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.

#### ➤ 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.

#### ➤ Acquisizione nuove commesse

##### *Divisione Ambiente*

- 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 CONTAMINATO 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.
  
- **MESSA IN SICUREZZA D'EMERGENZA DELL'AREA EX FORNACI LATERIZI MOZZANEGA.**  
Ente appaltante: Comune di Marcaria (MN)  
Importo d'appalto aggiudicato: 613 migliaia di Euro (oltre IVA).  
Oggetto dell'intervento: caratterizzazione, confezionamento, carico, trasporto e smaltimento di rifiuti/terreni contaminati.

#### *Divisione Architettura*

- Total Solution Interiors Srl = 64 migliaia di Euro di refitting controsoffitti navali
- Impresa Raffaello Pellegrini = 1.920 migliaia di Euro di rivestimenti di facciata
- Omifa = 100 migliaia di Euro di pavimenti sopraelevati
- Edildema = 105 migliaia di Euro di pavimenti sopraelevati

#### ➤ **Costituzione di 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.

#### ➤ **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. La Società 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 dle 30 giugno 2009) a fronte dei suddetti accertamenti e di quelli ancora da ricevere. Inoltre, la Società, 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.

La società ha valutato positivamente la capacità patrimoniale dell'AD 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 della Società.

A seguito poi del provvedimento di custodia cautelare che ha colpito in data 20 ottobre 2009, tra gli altri, il sig. Giuseppe Grossi, amministratore delegato della Sadi Servizi Industriali S.p.A., quest'ultima, si è prontamente attivata al fine di verificare ulteriormente eventuali coinvolgimenti della stessa, o di società da es-

sa controllate, nei fatti che, secondo quanto è dato conoscere, sono stati alla base del provvedimento sopra menzionato e, in tale ottica, ha conferito allo studio legale Giarda l'incarico di effettuare una verifica incentrata sulla sussistenza o meno di problematiche connesse al D. Lgs. n. 231/2001.

Dall'esame del predetto provvedimento i legali del suddetto studio hanno rilevato che le condotte pretesamente attribuite al Sig. Grossi dall'autorità procedente non sono state poste in essere nell'interesse o a vantaggio di Sadi o di società ad essa afferenti e che il Sig. Grossi non è indagato per fatti di reato riconducibili funzionalmente alla sua qualità di soggetto in posizione apicale all'interno del Gruppo Sadi Servizi Industriali.

Per Sadi Servizi Industriali appaiono escluse problematiche riconducibili al D. Lgs. n. 231/2001.

➤ **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.

➤ **Aggiornamento, su base volontaria, della relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009**

In data 19.10.2009 la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha emesso - in conseguenza di specifica richiesta in tal senso formulata da parte degli Amministratori della Società e dopo aver completato le procedure di verifica più estese che erano ancora in corso alla data di emissione della relazione nei termini previsti dall'art. 154-ter del TUF - un aggiornamento della relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 . La relazione è consultabile sul sito della Società.

➤ **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.

Rimane quindi da sottoscrivere l'atto di averamento della condizione sospensiva di cui al D. Lgs. N. 42/2004

➤ **Sentenza avversa per Ecoitalia Srl e successiva transazione**

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 prevedeva che la Ecoitalia provvedesse al pagamento della somma di 1.945 migliaia di Euro oltre interessi legali in favore della parte attrice al netto di 338 migliaia di Euro oltre interessi legali che la sentenza riconosceva come dovuti ad Ecoitalia Srl. In data 30 settembre 2009 Ecoitalia S.r.l. e la controparte hanno concluso un atto di transazione che prevede la corresponsione da parte della prima di una somma ominicomprensiva di complessivi 1.150 migliaia di Euro di cui 700 migliaia di Euro già pagati il 31/10/2009.

➤ **Inizio dei conferimenti nell'impianto di La Torrazza**

In data 5.11.2009 la Società ha ottenuto dalla Provincia di Torino il Provvedimento di Aggiornamento della Autorizzazione Integrata Ambientale; in data mercoledì 11 novembre u.s sono finalmente iniziati i conferimenti presso l'invaso di discarica.

La nuova classificazione della discarica, l'integrazione dell'elenco rifiuti autorizzati e le deroghe delle concentrazioni limite nell'eluato permetteranno una più incisiva azione commerciale. Si rammenta che dalla messa in esercizio dell'ottavo lotto (346.600 m<sup>3</sup>) la discarica per rifiuti non pericolosi di La Torrazza S.r.l. potrà produrre complessivamente ricavi nell'ordine dei 40 milioni di Euro circa.

## 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.

## Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della gestione del terzo trimestre ha confermato le previsioni formulate dopo il primo semestre con il ritorno ad un risultato positivo di esercizio dopo quanto emerso al 30 giugno u.s.

Per quanto attiene la divisione ambiente: pur in presenza di perduranti fattori di deterioramento nell'economia reale si conta di confermare il positivo andamento registrato nei primo nove mesi dell'anno per l'area del trattamento e smaltimento dei rifiuti industriali con l'aggiunta di un impianto come quello della discarica di La Torrazza che permetterà il conseguimento, tra l'altro, anche di importanti sinergie operative. Il portafoglio ordini si mantiene costante.

Il settore di riferimento della poliarchitettura è stato connotato in generale quest'anno da una importante flessione rispetto all'analogo periodo dello scorso anno accompagnata da una difficoltà nella fidelizzazione dei clienti. La Sadi Poliarchitettura è riuscita a salvaguardare comunque la propria redditività operativa e la propria fetta di mercato; segnali di ripresa negli ordinativi possono cogliersi in queste ultime settimane così come comprovato da recenti contratti conclusi.

Alla luce di quanto conseguito nei primi nove mesi e di quanto ipotizzabile per i prossimi ultimi mesi dell'anno, si prevede che il Gruppo possa conseguire un risultato operativo ed un utile netto consolidati positivi seppur sostanzialmente inferiori rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Milano, 13 novembre 2009

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Ing. Alberto Azario

---

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
AL 30 SETTEMBRE 2009**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**



# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30.09.2009

(Valori in Migliaia di euro)

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<b>ATTIVITA'</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/09/2009 Consolidato</b>	<b>31/12/2008 Consolidato</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	(1)	30.201	46.411
Investimenti Immobiliari	(2)	17.335	0
Immobilizzazioni immateriali	(3)	22.436	22.418
Partecipazioni	(4)	3.401	841
Altre immobilizzazioni finanziarie	(5)	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	(6)	1.694	1.712
Altre attività non correnti		861	3.705
<b><u>Totale attività non correnti</u></b>		<b>77.178</b>	<b>76.337</b>
<b>Altre attività destinate alla vendita</b>	(7)	<b>16.806</b>	<b>0</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	(8)	5.243	7.209
Crediti Commerciali	(9)	55.501	49.662
Crediti tributari		9.434	4.812
Altre attività a breve termine	(10)	3.898	2.546
Banca e disponibilità liquide	(11)	1.714	30.212
<b><u>Totale attività correnti</u></b>		<b>75.790</b>	<b>94.441</b>
<b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>		<b>169.774</b>	<b>170.778</b>

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>NOTE</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
		<b>Consolidato</b>	<b>Consolidato</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(12)</b>		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserva da sovrapprezzo azioni		24.547	24.547
Riserva legale		1.503	1.318
Altre riserve		(3.205)	(1.359)
Utili (Perdite) portate a nuovo		2.474	(3.471)
Utile (Perdita) d'esercizio di competenza del gruppo		786	6.593
<b><u>Totale patrimonio netto di competenza del gruppo</u></b>		<b>74.309</b>	<b>75.832</b>
Capitale e riserve di terzi		122	120
Utile (Perdita) d'esercizio di terzi		31	38
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>153</b>	<b>158</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>74.462</b>	<b>75.990</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori a medio e lungo termine	(13)	28.510	34.049
Fondi per rischi ed oneri	(14)	2.194	3.003
Fondo TFR		2.008	2.023
<b><u>Totale passività non correnti</u></b>		<b>32.712</b>	<b>39.075</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche a breve termine	(15)	8.208	8.098
Debiti commerciali	(16)	39.727	36.651
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	(17)	566	607
Debiti tributari	(18)	3.456	1.185
Debiti verso Istituti di previdenza ed assistenza		506	574
Altre passività correnti	(19)	10.137	8.598
<b><u>Totale passività correnti</u></b>		<b>62.600</b>	<b>55.713</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		<b>169.774</b>	<b>170.778</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO	3° trimestre 2009	3° trimestre 2008	30/09/2009 Consolidato	30/09/2008 Consolidato
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	22.875	23.159	76.417	82.041
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	(763)	40	(631)	351
Variazione lavori in corso	(236)	410	(132)	153
Altri ricavi	417	909	1.194	1.304
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>22.293</b>	<b>24.518</b>	<b>76.848</b>	<b>83.849</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	2.096	2.710	6.882	6.909
Variazione magazzino materie prime e semilav	(9)	276	1.227	1.749
Prestazioni di servizi	13.943	14.806	48.794	51.570
Costi del personale	2.166	2.171	7.023	7.290
Altri costi operativi ed accantonamenti	196	1.036	4.624	4.070
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>3.901</b>	<b>3.519</b>	<b>8.298</b>	<b>12.261</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	14	54	43	158
Ammortamenti immob. materiali	909	899	2.710	2.646
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>2.978</b>	<b>2.566</b>	<b>5.545</b>	<b>9.457</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	556	(455)	(3.619)	(482)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	0	0	217	294
<b><u>Risultato prima delle imposte</u></b>	<b>3.534</b>	<b>2.111</b>	<b>2.143</b>	<b>9.269</b>
<i>Imposte sul reddito:</i>				
- Correnti	631	989	1.676	3.531
- anticipate / (differite)	477	(36)	(350)	8
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>2.426</b>	<b>1.158</b>	<b>817</b>	<b>5.730</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di terzi</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>31</b>	<b>29</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza del gruppo</b>	<b>2.418</b>	<b>1.150</b>	<b>786</b>	<b>5.701</b>

Indicatori per azione	30/09/2009	30/09/2008
	Consolidato	Consolidato
Risultato netto complessivo	<b>0,00848304</b>	<b>0,06</b>
Numero azioni prese a riferimento	92.700.000	92.700.000
Risultato netto complessivo escluse azioni proprie	<b>0,0088555</b>	
Numero azioni escluse azioni proprie	88.801.512	

### PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO		3° trimestre	3° trimestre	30/09/2009	30/09/2008
		2009	2008	Consolidato	Consolidato
<b>Utile (perdita) netto del periodo</b>		<b>2.426</b>	<b>1.158</b>	<b>817</b>	<b>5.730</b>
<b>Altre componenti dell'utile (perdita) complessivo:</b>					
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro		(142)	(20)	94	(187)
Variazione fair value derivati di copertura		0	0	1.645	0
Effetto fiscale relativo alle altre componenti dell'utile complessivo		0	0	(452)	0
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo</b>		<b>(142)</b>	<b>(20)</b>	<b>1.287</b>	<b>(187)</b>
<b>Totale utile complessivo del periodo</b>		<b>2.284</b>	<b>1.138</b>	<b>2.104</b>	<b>5.543</b>
Di competenza:					
- del Gruppo		2.276	1.130	2.073	5.514
- di terzi		8	8	31	29

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
**PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2009- 30 SETTEMBRE 2009**

RENDICONTO FINANZIARIO	30.09.2009	30.09.2008
<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	817	5.730
Ammortamenti e svalutazioni	2.753	2.804
Incremento (decremento) fondo TFR	(15)	(619)
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	(6)	32
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	(809)	(161)
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze	1.966	1.253
Decremento (incremento) dei crediti	(5.839)	(7.022)
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	(5.974)	939
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(2.924)	(7.857)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	3.904	1.351
<b>Totale</b>	<b>(6.127)</b>	<b>(3.550)</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento</b>		
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	(3.302)	(5.937)
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	(11.335)	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(61)	(280)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	(2.560)	0
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	2.862	(115)
<b>Totale</b>	<b>(14.396)</b>	<b>(6.332)</b>
<b>Flussi di cassa dell'attività finanziaria</b>		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(5.539)	13.326
Distribuzione di dividendi	(1.791)	(1.159)
Variazione del patrimonio netto di terzi	(36)	(15)
Acquisto di azioni proprie	(1.805)	(131)
Altre variazioni di patrimonio netto	1.287	(187)
<b>Totale</b>	<b>(7.884)</b>	<b>11.834</b>

<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(28.407)</b>	<b>1.952</b>
<b>Indebitamento netto finale</b>	<b>(9.438)</b>	<b>8.192</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>1.714</b>	<b>16.782</b>
Indebitamento finanziario corrente finale	(11.152)	(8.590)
Crediti finanziari a breve termine	0	0
<b>Indebitamento netto finale corrente</b>	<b>(9.438)</b>	<b>8.192</b>

## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL PERIODO AL 30 SETTEMBRE 2009

	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) al 30.09.2008</b>						5.701	5.701	29	5.730
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>									
Utile/(perdite) attuariali IAS 19									
Riserva di traduzione				66			66		66
Altri movimenti (adeguamento cambi)					(253)		(253)		(253)
	0	0	0	66	(253)	0	(187)	0	(187)
<b>Proventi (oneri) complessivi del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>(253)</b>	<b>5.701</b>	<b>5.514</b>	<b>29</b>	<b>5.543</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				(131)			(131)		(131)
Versamenti a copertura perdite									
	0	0	190	(131)	6.541	(7.890)	(1.290)	(15)	(1.305)
<b>Saldi al 30/09/2008</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.318</b>	<b>(220)</b>	<b>(2.746)</b>	<b>5.701</b>	<b>76.804</b>	<b>149</b>	<b>76.953</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>(1.359)</b>	<b>(3.471)</b>	<b>6.593</b>	<b>75.832</b>	<b>158</b>	<b>75.990</b>
<b>Utile (perdita) al 30.09.2009</b>						786	786	31	817
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>									
Utile (perdite) attuariali IAS 19									
Utile (perdite) hedge accounting				1.193			1.193		1.193
Riserva di traduzione				(1.234)			(1.234)		(1.234)
Altri movimenti (adeguamento cambi)					1.328		1.328		1.328
	0	0	0	(41)	1.328	0	1.287	0	1.287
<b>Proventi (oneri) complessivi del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(41)</b>	<b>1.328</b>	<b>786</b>	<b>2.073</b>	<b>31</b>	<b>2.104</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				(1.805)			(1.805)		(1.805)
Versamenti a copertura perdite									
	0	0	185	(1.805)	4.617	(6.593)	(3.596)	(36)	(3.632)
<b>Saldi al 30/09/2009</b>	<b>48.204</b>	<b>24.547</b>	<b>1.503</b>	<b>(3.205)</b>	<b>2.474</b>	<b>786</b>	<b>74.309</b>	<b>153</b>	<b>74.462</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 SETTEMBRE 2009

Descrizione	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008
A. Cassa	56	16.346	18
B. Altre disponibilità liquide	1.658	13.867	16.764
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.714</b>	<b>30.213</b>	<b>16.782</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	(8.208)	(8.098)	(7.031)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.944)	(3.146)	(1.429)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(11.152)</b>	<b>(11.244)</b>	<b>(8.460)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(9.438)</b>	<b>18.969</b>	<b>8.322</b>
K. Debiti bancari non correnti	(27.222)	(32.169)	(31.980)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(1.288)	(1.880)	(2.074)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(28.510)</b>	<b>(34.049)</b>	<b>(34.054)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(37.948)</b>	<b>(15.080)</b>	<b>(25.732)</b>



## NOTE ILLUSTRATIVE

### Criteri di redazione e valutazione

Il resoconto intermedio trimestrale al 30.09.2009 e dei relativi periodi di confronto è stato redatto in conformità al dettato del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154-ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nei prospetti contabili, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

La redazione del resoconto intermedio trimestrale al 30.09.2009 in applicazione dei principi contabili internazionali richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni anche tramite il ricorso a dati gestionali che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, l'obsolescenza di magazzino, i benefici ai dipendenti, imposte, gli altri accantonamenti e fondi, nonché la valutazione degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico, ad eccezione dei derivati.

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

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

### Area di consolidamento

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

## Commenti alle voci di bilancio

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

Descrizione	Consolidato 30.09.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Terreni e fabbricati	7.622	8.028	(406)
Impianti e macchinari	10.799	9.887	912
Attrezzature industriali e commerciali	1.521	1.642	(121)
Altri beni	135	76	59
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.124	26.778	(16.654)
	<b>30.201</b>	<b>46.411</b>	<b>(16.210)</b>

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dei relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.374 migliaia di euro, dagli stabilimenti Sadi S.I. Spa di Orgiano, Pianezze e Orbassano per complessivi 2.480 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 1.768 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 5.429 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 2.484 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 1.539 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, da altri cespiti per 1.347 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 ad 815 mila metri cubi.

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, nonché dai costi per la costruzione dei nuovi uffici dello stabilimento di Orgiano e il rifacimento della copertura del medesimo stabilimento di proprietà di Sadi Poliarchitettura Srl.

### ( 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 mila 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 ad 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

Descrizione	Consolidato 30.09.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Diritto di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	29	38	(9)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	84	74	10
Avviamento	13.332	13.332	-
Avviamento da consolidamento	8.853	8.853	-
Altre	138	121	17
	<b>22.436</b>	<b>22.418</b>	<b>18</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 84 migliaia di euro.

L'avviamento è iscritto nello stato patrimoniale consolidato per un totale di 22.184 migliaia di euro.

La voce comprende, per 13.332 migliaia di euro l'avviamento da fusione, determinato applicando il metodo cosiddetto dell'acquisto (IFRS3), e rappresenta il maggior valore pagato per "l'acquisizione" rispetto al patrimonio netto di SADI S.p.A. alla data di effetto della fusione. Esso in coerenza con il "razionale di acquisto" finalizzato a creare un polo leader in Italia nel settore dei servizi ecologici e delle bonifiche ambientali è stato imputato quanto a 12.000 migliaia di euro alla divisione ambiente e quanto a 1.332 migliaia di euro alla divisione architettura.

Tale maggior valore, allocato ad avviamento è stato sottoposto positivamente a test di impairment (IAS 36) in occasione della predisposizione del bilancio consolidato al 31.12.2008.

Gli Amministratori hanno ritenuto di non effettuare un nuovo test di impairment in occasione del presente resoconto trimestrale intermedio 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**

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**

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 riverseranno.

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.

#### **( 7 ) Altre attività non correnti detenute per la vendita**

Le attività 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 alla sottoscrizione dell’atto di avveramento della suddetta condizione che si ritiene avverrà nelle prossime settimane.

Come già evidenziato nella relazione 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 di sottoscrizione dell’atto di avveramento della condizione sospensiva.

Per la parte non ceduta con l’atto sopramenzionato la società ritiene che la cessione si perfezionerà presumibilmente nel corso del prossimo esercizio.

## ( 8 ) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	Consolidato 30.09.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.815	1.942	(127)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	340	286	54
Lavori in corso su ordinazione	2.000	2.840	(840)
Prodotti finiti e merci	1.051	2.128	(1.077)
Acconti	37	13	24
	<b>5.243</b>	<b>7.209</b>	<b>(1.966)</b>

## ( 9 ) Crediti Commerciali

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

Descrizione	Consolidato 30.09.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Crediti verso soggetti nazionali	56.703	49.825	6.878
Crediti verso soggetti esteri	527	777	(250)
<b>Valore nominale crediti</b>	<b>57.230</b>	<b>50.602</b>	<b>6.628</b>
Fondo svalutazione crediti	(1.729)	(940)	(789)
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>55.501</b>	<b>49.662</b>	<b>5.839</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.

## ( 10 ) Altre attività a breve termine

Le altre attività correnti ammontanti a 3.898 migliaia di euro sono composte anche da ratei e risconti attivi per 1.339 migliaia di euro.

Tale posta accoglie altresì 1.534 migliaia di euro rappresentati da crediti vantati dalle società Ecoitalia Srl (340 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.

## ( 11 ) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 1.714 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	Consolidato 30.09.2009	Consolidato 31.12.2008	Variazione
Depositi bancari e postali	1.658	13.866	(12.208)
Denaro e valori in cassa	56	16.346	(16.290)
<b>Totali</b>	<b>1.714</b>	<b>30.212</b>	<b>(28.498)</b>

I valori possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Si ritiene che il valore di carico di tali disponibilità sia allineato al loro fair value alla data di bilancio.

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

La diminuzione delle disponibilità liquide, come già osservato nella relazione semestrale, è dovuta oltre che alle ordinarie dinamiche gestionali, 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 Eco-green Srl con lo scopo di acquistare la società Daisy .

## ( 12 ) PATRIMONIO NETTO

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

Al 30 settembre 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 1.504 migliaia coincidono con le omonime riserve della capogruppo e sono state movimentate 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 alla riserva legale;
- euro 1.794 migliaia 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 – 280 migliaia di euro, la riserva di traduzione derivante dall'adeguamento delle poste di bilancio della controllata SI GREEN U.K. alla moneta di redazione del bilancio consolidato per un importo di -715 migliaia di euro, nonché -2.210 migliaia di euro relative alle azioni proprie in portafoglio. Si precisa che alla data del 30 settembre, le azioni proprie in portafoglio della società ammontavano a complessive 3.898.488 azioni pari al 4.21% del capitale sociale.

Si ricorda che, nel primo semestre 2009, è avvenuto il completo rilascio delle riserve da hedge accounting che nel bilancio al 31 dicembre 2008 ammontavano complessivamente a 1.193 migliaia di euro.

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

La voce accoglie oltre all'omonima riserva presente nel bilancio della capogruppo per un importo di 2.474 migliaia di euro gli effetti derivanti dal cumularsi degli utili e delle perdite da consolidamento.

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

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 27.222 migliaia di euro, e sono rappresentati dalla quota scadente oltre dodici mesi, dalla data di riferimento del presente bilancio, dei finanziamenti a medio/lungo termine delle società del gruppo. Gli importi più rilevanti sono così composti:

- euro 10.066 migliaia è rappresentato da un'apertura di credito assistita da garanzia ipotecaria emessa dalla Banca Popolare di Novara a favore di Ecoitalia per un importo massimo di € 11.800.000 avente durata pari ad 150 mesi ed avente scadenza al 30 settembre 2018;
- euro 5.688 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 9.000 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Novara a favore di Sadi Servizi industriali S.p.A. per l'importo complessivo di 15.000 migliaia di euro, avente durata pari a 60 mesi e scadenza ottobre 2013.
- Euro 2.468 migliaia è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Novara a favore di Torrazza Srl per l'importo complessivo di 4.000 migliaia di euro erogato in data 19.07.2008 con scadenza 30.09.2013.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants.



Sono inoltre compresi nella voce le quote riferite al debito per le rate a scadere oltre i dodici mesi, pari ad 1.288 migliaia di euro, e relativo ai canoni leasing in essere al 30 settembre 2009

#### **( 14 ) Fondi per rischi ed oneri**

Le voci più significative che compongono tale posta sono:

- Fondo rischi fiscali (Sadi Poliarchitettura Srl.):	11
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	398
- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Poliarchitettura Srl.):	157
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura Srl.):	742

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

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

L'importo indicato in bilancio ammontante a 886 migliaia di euro corrisponde al debito per imposte differite che è stato determinato sulla base delle differenze temporanee dovute a riprese di carattere fiscale.

L'importo è da ascrivere per la maggior parte alla riclassifica IAS dei contratti di leasing.

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

#### **( 15 ) Debiti verso banche a breve termine**

I debiti verso banche a breve termine sono perlopiù rappresentati dalle quote scadenti entro 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine già descritti al punto (13).

#### **( 16 ) Debiti commerciali verso fornitori e collegate**

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

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

#### **( 17 ) Anticipi per lavori in corso su ordinazione**

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

#### **(18 ) Debiti Tributarî**

I debiti tributari, iscritti tra le passività correnti per 3.456 migliaia di euro sono principalmente relativi alle imposte

correnti di competenza dell'esercizio ed alle ritenute relative ai lavoratori dipendenti.

La voce accoglie anche 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 (340 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.

## **( 19 ) Altre passività correnti**

La voce risulta essere pari a 10.137 migliaia di euro al 30.09.2009. La voce risulta essere comprensiva di:

- 2.090 migliaia di euro per ratei e risconti calcolati a cavallo di periodo;
- 2.158 migliaia di euro, è riferiti al fair value negativo degli strumenti finanziari derivati utilizzati dalle società del gruppo;
- 785 migliaia di euro sono invece riferiti alla quota a breve relativa ai canoni leasing in essere, di cui si è già trattato più sopra;
- 1.150 migliaia di euro dovuti alla soccombenza di Ecoitalia alla sentenza della causa che la vedeva contrapposta a Nordcave Srl Ecofin srl e Piombifera Bresciana Spa.

Tra le "altre passività correnti" sono esposti, come già evidenziato in occasione della relazione semestrale, 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, già in occasione della redazione del bilancio semestrale abbreviato di abbandonare la contabilizzazione di tali derivati con il metodo dell'hedge accounting; pertanto i fair value sono stati contabilizzati con contro-

partita a conto economico, procedendo altresì allo storno delle riserve di hedge accounting accantonate nel precedente esercizio.

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

### **Conversione dei bilanci di imprese estere**

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

	Media 2009	Al 30 settembre 2009	Media 2008	Al 31 Dicembre 2008
<b>Sterlina inglese</b>	<b>0,889969</b>	<b>0,9093</b>	0,796	0,953

## CONTO ECONOMICO CON INFORMATIVA DI SETTORE

(Dati in migliaia di euro)

In ossequio alle previsioni dell'IFRS 8, i prospetti che seguono espongono la suddivisione dei componenti positivi e negativi di reddito, sulla base dei due settori di mercato nei quali si esplica l'attività del gruppo 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.

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 riferiti al 30 settembre 2009, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

CONTO ECONOMICO - 30.09.2009	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLO-CABILE	GRUPPO
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	13.200	63.217	0	76.417
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	77	(708)	0	(631)
Variazione lavori in corso	(840)	708	0	(132)
Altri ricavi	108	1.086	0	1.194
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>12.544</b>	<b>64.304</b>	<b>0</b>	<b>76.848</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	4.024	2.858	0	6.882
Variazione magazzino materie prime e semilav	126	1.101	0	1.227
Prestazioni di servizi	4.368	44.426	0	48.794
Costi del personale	3.114	3.909	0	7.023
Altri costi operativi ed accantonamenti	444	4.180	0	4.624
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>468</b>	<b>7.830</b>	<b>0</b>	<b>8.298</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	10	33	0	43
Ammortamenti immob. materiali	479	2.231	0	2.710
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(21)</b>	<b>5.566</b>	<b>0</b>	<b>5.545</b>

CONTO ECONOMICO - 30.09.2008	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLO-CABILE	GRUPPO
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>10.458</b>	<b>73.391</b>	<b>0</b>	<b>83.849</b>
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>(222)</b>	<b>12.483</b>	<b>0</b>	<b>12.261</b>
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(852)</b>	<b>10.309</b>	<b>0</b>	<b>9.457</b>

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

CONTO ECONOMICO - III TRIMESTRE 2009	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLO-CABILE	GRUPPO
<b>Valore della produzione</b>				
Vendite nette	4.368	18.507	0	22.875
Variazione magazzino prodotti finiti e semilavorati	(55)	(708)	0	(763)
Variazione lavori in corso	(944)	708	0	(236)
Altri ricavi	7	410	0	417
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>3.376</b>	<b>18.917</b>	<b>0</b>	<b>22.293</b>
Acquisti materie prime, semilav. Ecc.	1.241	855	0	2.096
Variazione magazzino materie prime e semilav	(9)	0	0	(9)
Prestazioni di servizi	1.152	12.791	0	13.943
Costi del personale	956	1.210	0	2.166
Altri costi operativi ed accantonamenti	136	60	0	196
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>(100)</b>	<b>4.001</b>	<b>0</b>	<b>3.901</b>
Ammortamenti immob. Immateriali	4	10	0	14
Ammortamenti immob. materiali	160	749	0	909
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(264)</b>	<b>3.242</b>	<b>0</b>	<b>2.978</b>

CONTO ECONOMICO - III TRIMESTRE 2008	ARCHITETTURA	AMBIENTE	NON ALLO-CABILE	GRUPPO
<b><u>Totale valore della produzione</u></b>	<b>3.498</b>	<b>21.020</b>	<b>0</b>	<b>24.518</b>
<b><u>Margine operativo lordo</u></b>	<b>118</b>	<b>3.401</b>	<b>0</b>	<b>3.519</b>
<b><u>Margine operativo netto</u></b>	<b>(95)</b>	<b>2.661</b>	<b>0</b>	<b>2.566</b>

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

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

Milano, 13 novembre 2009

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