



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2010**

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

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2010

INDICE

ORGANI SOCIALI

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 31.03.2010

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI TRE MESI DEL 2010

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEI PRIMI TRE 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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Onorario

Andrea Monorchio

Presidente

* **Alberto Azario (5)**

Consigliere Delegato

* **Paola Grossi**

Consiglieri

Franco Castagnola (1) (2) (3)

* **Vincenzo Cimini (4)**

* **Pier Giorgio Cominetta**

Giovanni Mangialardi (1) (2) (3)

Andrea Grossi

Simona Grossi

Marco Antonio Manzoni (1) (2) (3)

Alberto Scaccabarozzi

* **Daniele Semenzato**

* 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 31.03.2010 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 2009, 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, che non ha subito variazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, include, oltre alla capogruppo Sadi Servizi Industriali Spa, le seguenti società:

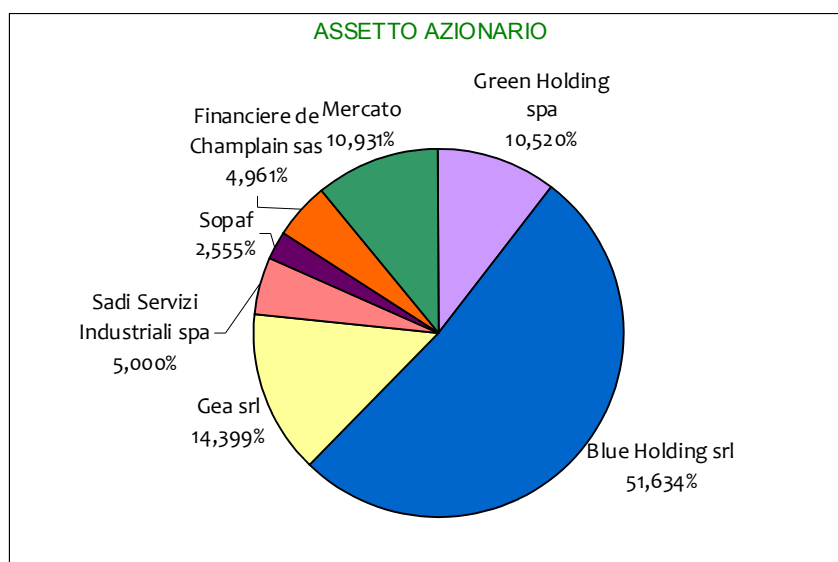
- Bioagritalia Srl	70%	ITALIA
- Blu Ambiente Srl	100%	ITALIA
- Co.gi.ri. Srl	100%	ITALIA
- Ecoitalia Srl	100%	ITALIA
- Sadi Poliarchitettura Srl	100%	ITALIA
- Green Piemonte Srl	100%	ITALIA
- La Torrazza Srl	100%	ITALIA
- S.I. Green Uk Ltd	100%	GRAN BRETAGNA
- Smarin SpA	90%	ITALIA
- Tekna Srl	100%	ITALIA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

* Società a controllo congiunto consolidata con il metodo del patrimonio netto

Notizie relative al titolo

Alla data del 31 marzo 2010, al capitale sociale della Società “SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A.”, rappresentato da **n. 92.700.000 azioni** in circolazione, partecipano – direttamente o indirettamente, con diritto di voto superiore al 2% del capitale sociale, secondo le risultanze del libro soci integrato dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’articolo 120 del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria di cui al D.Lgs. 58/1998, nonché da altre informazioni a disposizione della Società – i soci secondo le quote seguenti:

Azionisti SSI	n. azioni	%	
Green Holding spa	9.752.365	10,520%	81,554%
Blue Holding srl	47.864.634	51,634%	
Gea srl	13.348.043	14,399%	
Sadi Servizi Industriali spa	4.635.173	5,000%	
Sopaf	2.368.357	2,555%	18,446%
Financiere de Champlain sas	4.598.847	4,961%	
Mercato	10.132.581	10,931%	
TOTALE	92.700.000	100,00%	



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

Al 31 marzo 2010 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,40 Euro, inferiore rispetto a quella di fine 2009 che invece era pari a 0,47 Euro (-14,8%).

Alla data del 12 maggio 2010 il titolo SSI presenta una quotazione di 0,46 Euro, in linea quindi con quella della fine dell’anno 2009.

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 31 marzo 2010 complessivamente n. 4.635.173 di azioni proprie pari al 5,000% del capitale sociale, con un prezzo medio di carico di Euro 0,5576.

La società non detiene, né ha detenuto nel corso dell’esercizio, azioni della società controllante.

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2010

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2009	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Variazione %
99.742	Ricavi	22.981	24.341	-5,6%
9.601	Margine operativo lordo	2.624	2.601	0,9%
4.995	Margine operativo netto	1.373	1.692	-18,9%
1.351	Risultato ante imposte	617	1.330	-53,6%
-343	Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	127	703	-81,9%

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2009	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Variazione %
32.722	Capitale circolante netto	20.439	30.543	-33,1%
163.382	Totale attività	149.731	163.052	-8,2%
72.867	Patrimonio netto	72.949	74.954	-2,7%

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2009	PFN	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Variazione %
-38.560	Posizione finanziaria netta	-23.788	-24.046	-1,1%

- i **ricavi netti** del Gruppo nel primo trimestre sono stati pari a 22.981 migliaia di Euro con un decremento del 5,6% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2009;
- il **marginale operativo lordo** consolidato è risultato essere pari a 2.624 migliaia di Euro (marginale sui ricavi del 9,85%) a fronte dei 2.601 migliaia di Euro del corrispondente dato del periodo precedente (+0,9%).
- il **marginale operativo netto** consolidato è stato di 1.373 migliaia di Euro (1.692 migliaia di Euro il corrispondente dato del periodo precedente).
- il **risultato prima delle imposte** consolidato è stato pari a 617 migliaia di Euro con un decremento del 53,6% rispetto al corrispondente dato consolidato del primo trimestre 2009, pari a 1.330 migliaia di Euro;
- il primo trimestre del 2010 si è quindi chiuso con un **utile netto finale** di Gruppo di 127 migliaia di Euro, contrapposto ai 703 migliaia di Euro del corrispondente dato consolidato 2009;
- il **capitale circolante netto** è stato positivo per 20.439 migliaia di Euro con una variazione negativa del 33,1% rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2009;
- il **capitale totale investito**, pari a 149.731 migliaia di Euro, è variato del -8,2% rispetto al corrispondente dato consolidato del precedente anno;
- il **patrimonio netto**, pari a 72.949 migliaia di Euro, è leggermente diminuito rispetto al corrispondente dato consolidato al 31 marzo 2009 e leggermente aumentato rispetto a quello di fine 2009;
- la **posizione finanziaria netta**, infine, è negativa e pari a 23.788 migliaia di Euro, facendo riscontrare un sensibile miglioramento (+38,31%) rispetto al valore di fine anno 2009 (pari a -38.560 migliaia di Euro).

Andamento della gestione

I risultati del primo trimestre 2010 sono da considerarsi positivi tenuto conto: a) della contrazione, a livello nazionale, negli ordinativi e nell'andamento della produzione; b) della diversa redditività espressa dalle due aree di business "ambiente" e "architettura" ; c) dei segnali di ripresa degli ordinativi, come meglio precisato oltre.

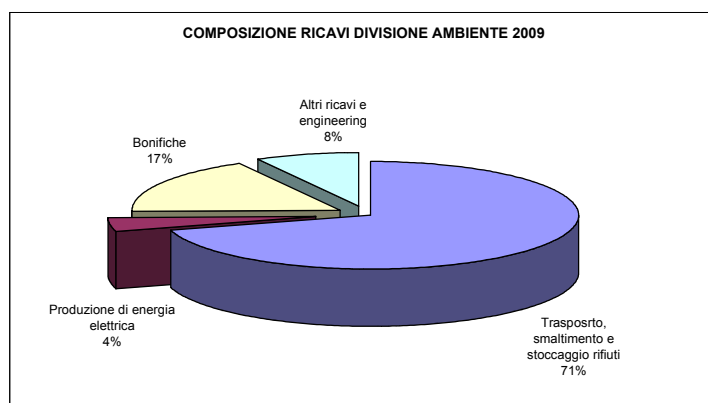
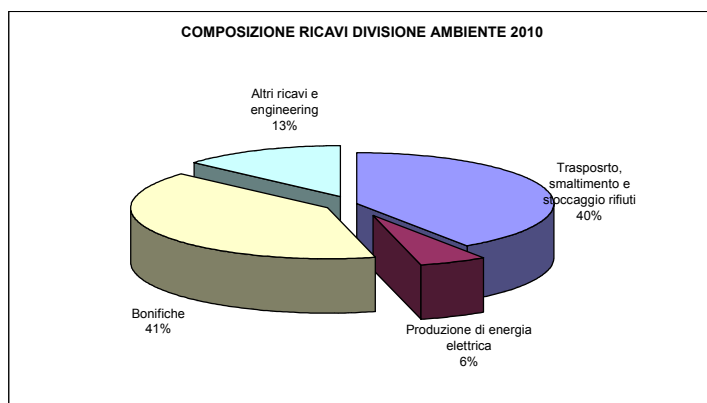
In questo primo trimestre i ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è pari a circa l'88,5%) hanno mostrato una sostanziale tenuta rispetto a quelli dell'anno precedente (-1,5%) mentre, per motivi legati alla ritardata apertura dei nuovi cantieri di lavoro, i ricavi della divisione architettura hanno segnato il passo, registrando, invece, un decremento rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente (-28,6%).

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2009	RICAVI	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Variazione %
15.894	Divisione Architettura	2.620	3.671	-28,6%
83.848	Divisione Ambiente	20.361	20.670	-1,5%
99.742	TOTALE	22.981	24.341	-5,6%

Per quanto riguarda il risultato operativo lordo (EBITDA), pari a **2.624 migliaia di euro**, è opportuno evidenziare che alla formazione dello stesso hanno concorso per **3.210 migliaia di euro** la divisione ambiente (+20,3% rispetto al dato corrispondente dell'anno precedente) e per **-586 migliaia di euro** la divisione architettura.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2009	EBITDA	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Variazione %
-835	Divisione Architettura	-586	-67	774,6%
10.436	Divisione Ambiente	3.210	2.668	20,3%
9.601	TOTALE	2.624	2.601	0,9%

Di seguito, come graficamente esposto, viene riportata la composizione dei primi tre mesi di esercizio che hanno visto un riequilibrio tra il peso della area del trattamento e smaltimento e quello dell'area delle bonifiche.



**Posizione finanziaria
(Euro/1000)**

Descrizione	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
A. Cassa	27	27	34
B. Altre disponibilità liquide	3.383	1.202	18.739
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.410	1.229	18.773
E. Crediti finanziari correnti	0	0	
F. Debiti bancari correnti	(116)	(1.812)	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.270)	(15.301)	(9.155)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.666)	(2.064)	(2.385)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(9.052)	(19.177)	(11.540)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(5.642)	(17.948)	7.233
K. Debiti bancari non correnti	(17.260)	(19.524)	(29.595)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(886)	(1.088)	(1.684)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(18.146)	(20.612)	(31.279)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(23.788)	(38.560)	(24.046)

La posizione finanziaria netta complessiva, pari al 31 marzo 2010 a -23.788 migliaia di Euro, ha fatto registrare, rispetto al valore che la stessa aveva assunto alla fine del 2009 (-38.560 migliaia di euro), un sensibile miglioramento, effetto soprattutto del beneficio diretto a seguito dell'incasso del prezzo di cessione del complesso immobiliare di Cascina Ovi sito in Segrate (MI) di proprietà della Ecoitalia S.r.l. per l'importo di 15.050 migliaia di Euro (oltre IVA).

Il grado di leverage, risultante dal rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è stato pari a **0,326**, indice di buon grado di solidità patrimoniale in netto miglioramento rispetto a quello del 31.12.2009 pari a **0,529**.

L'acquisizione ordini nei primi tre mesi del 2010 è stata complessivamente pari a 6.345 migliaia di Euro, secondo quanto di seguito esposto.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2009	ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Gruppo SSI I TRIM. 2009	Variazione %
11.382	Divisione Architettura	4.155	3.344	24,3%
28.440	Divisione Ambiente	2.190	15.181	-85,6%
39.822	TOTALE	6.345	18.525	-65,8%

Appaiono incoraggianti, nel primo trimestre dell'anno, le dinamiche di acquisizione degli ordini; in particolare nel comparto della poliarchitettura e ciò in controtendenza rispetto all'ultimo trimestre 2009 che aveva manifestato una marcata flessione.

Il **portafoglio ordini consolidato** al 31 marzo 2010 è di ca. 74,9 milioni di Euro, di cui 64,8 milioni "Ambiente" e 10,1 milioni "Architettura".

Eventi significativi accaduti nei primi tre mesi dell'esercizio ed intervenuti dopo la chiusura del periodo

➤ **Indagini in corso**

La Procura di Milano sta indagando sulla corretta riferibilità di alcuni costi sostenuti nell'ambito di attività di bonifica approfondendo l'analisi dei contratti ed il ruolo dell'ex amministratore delegato di Sadi Servizi Industriali S.p.A..

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. A seguito poi del provvedimento di custodia cautelare che ha colpito dal 20 ottobre 2009 al 16 aprile 2010, il sig. Giuseppe Grossi, ex 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 essa 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 che era in posizione apicale all'interno del Gruppo Sadi Servizi Industriali. Per Sadi Servizi Industriali appaiono escluse problematiche riconducibili al D. Lgs. n. 231/2001.

La Società ha richiesto un aggiornamento, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio chiusosi al 31.12.2009, allo Studio legale Giarda ed il legale incaricato ha confermato, con Nota trasmessa alla Società in data 26/3/2010, le conclusioni del precedente parere sopra richiamato.

Deve rammentarsi che le società Sadi Servizi Industriali S.p.A ed Ecoitalia S.r.l. hanno ricevuto specifico impegno da parte dell'ex Amministratore Delegato della Capogruppo a tenerle del tutto indenni e manlevate circa eventuali conseguenze di tipo fiscale per i fatti oggetto di contestazione .

In data 19 aprile u.s. l'ex amministratore Delegato ha provveduto, in esecuzione agli impegni di cui alle suddette manleve, ad effettuare i pagamenti dovuti, pertanto le posizioni creditorie e i debiti tributari iscritti nel bilancio delle sopra citate Società sono conseguentemente chiusi.

➤ **Acquisizione nuove commesse**

Divisione Ambiente

- Nel mese di marzo 2009 la controllata Ecoitalia S.p.A. aveva 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'importo di 12.174 migliaia di Euro. Alla fine del mese di marzo u.s., a seguito di perizia supplementiva di variante della D.L., l'importo complessivo dell'opera è stato incrementato fino a 14.356 migliaia di Euro (oltre IVA)
- FIAT AVIO di Torino: l'intervento consiste nello scavo, trasporto e smaltimento di terreni da due hot spot nell'ex area Fiat Avio di Torino, compresa l'esecuzione di eventuali opere accessorie di demolizione dei sottoservizi e/o trovanti. Il terreno, quantificato in circa 1000 ton, è caratterizzato da contaminazioni da Arsenico, mentre l'importo è di 179 migliaia di Euro (oltre IVA).

Divisione Architettura

L'entrata ordini del primo trimestre 2010 della Poliarchitettura è stato di 4.155 migliaia di euro a fronte di 3.344 migliaia di euro dell'analogo periodo del 2009 (+ 24,2 %).

Tra gli ordini acquisiti nel periodo si segnalano:

- la commessa EDILTECNO RESTAURI S.r.l. per la fornitura e posa di 1.547.000,00 euro di pavimenti sopraelevati , per il complesso immobiliare "Vodafone Village" a Milano;
- le commesse IN.TEC. S.p.a. per la fornitura e posa di 440.000,00 euro di controsoffitti metallici e di 350.000,00 di pavimenti sopraelevati, entrambe per il "Palazzo Platino", nuova sede della società T-System a Vicenza;

- la commessa KINGSPAN SUELO TECNICO S.L. per la fornitura estera di 242.000,00 euro di pavimenti tecnici sopraelevati per l'Ente di Urbanistica di Malaga;
- la commessa ZOPPOLI & PULCHER S.p.a. per la fornitura di 117.000,00 di pavimenti tecnici sopraelevati per il Museo del Risorgimento

➤ **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 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 di avveramento della condizione sospensiva di cui al D. Lgs. N. 42/2004 è stato sottoscritto in data 23/2/2010 ed in pari data si è avuto l'incasso del prezzo pattuito.

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, salvo quanto esposto nel paragrafo precedente in relazione alla cessione del complesso immobiliare di Cascina Ovi, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della gestione del primo trimestre ha confermato le previsioni formulate al termine dell'esercizio 2009, con il ritorno ad un risultato consolidato positivo di esercizio dopo quanto emerso al 31 dicembre 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 primi tre mesi dell'anno. Il portafoglio ordini si mantiene costante.

Il settore di riferimento della architettura si è connotato in generale per un importante calo produttivo, i cui riflessi hanno avuto diretto impatto sui conti di questo primo trimestre. La Sadi Poliarchitettura è riuscita tuttavia a salvaguardare la propria prospettiva operativa grazie ad una acquisizione ordini che, nel primo trimestre, è stata largamente positiva. Si reputa che nel corso del prosieguo dell'anno il portafoglio ordini possa concretizzarsi, a seguito della apertura dei nuovi cantieri di lavoro, in una ripresa della produzione e nel conseguimento dei risultati attesi.

Segrate, 13 maggio 2010

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Alberto Azario

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
AL 31 MARZO 2010**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.03.2010

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

<i>(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)</i>	Note	31.03.2010 Totale	31.12.2009 Totale
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	31.708	32.449
Investimenti Immobiliari	2	17.335	17.335
Avviamento e differenze da consolidamento	3	21.433	21.433
Immobilizzazioni immateriali	4	566	658
Partecipazioni	5	3.651	3.401
Altre Attività finanziarie	6	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	7	2.303	2.080
Altre attività		333	338
Totale attività non correnti		78.579	78.944
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	8	2.250	2.345
Lavori in corso su ordinazione	9	1.433	1.286
Crediti commerciali	10	49.608	63.880
Attività per imposte correnti		111	280
Altre attività	11	11.516	12.594
Disponibilità liquide ed equivalenti	12	3.410	1.229
Totale attività correnti		68.328	81.614
Attività non correnti destinate alla vendita	13	2.824	2.824
TOTALE ATTIVITA'		149.731	163.382

(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)	Note	31.03.2010	31.12.2009
		Totale	Totale
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>	14		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserve		27.018	27.411
Azioni proprie		(2.565)	(2.527)
Risultato di competenza del gruppo		124	(386)
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>		72.781	72.702
Capitale e riserve di terzi		168	165
<i>Totale patrimonio netto</i>		72.949	72.867
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a lungo termine	15	18.146	20.612
Fondi per rischi ed oneri	16	2.277	2.217
Fondo per benefici ai dipendenti		1.943	1.917
Passività per imposte differite	17	983	927
<i>Totale passività non correnti</i>		23.349	25.673
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a breve termine	18	1.782	3.875
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine	19	7.270	15.301
Debiti commerciali	20	35.071	36.281
Anticipi per lavori in corso su ordinazione		434	400
Passività per imposte correnti	21	2.966	2.490
Altre passività correnti	22	5.910	6.495
<i>Totale passività correnti</i>		53.433	64.842
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		149.731	163.382

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(MIGLIAIA DI EURO)	31.03.2010	31.03.2009
	Totale	Totale
RICAVI		
Ricavi operativi	22.782	23.919
Altri ricavi	199	330
<u>Totale ricavi</u>	22.981	24.249
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(1.842)	(2.435)
Prestazioni di servizi	(14.675)	(15.463)
Costi del lavoro	(2.499)	(2.460)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.341)	(1.290)
<u>MARGINE OPERATIVO LORDO</u>	2.624	2.601
Ammortamenti e svalutazioni	(1.251)	(909)
<u>MARGINE OPERATIVO NETTO</u>	1.373	1.692
<u>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</u>		
Proventi Finanziari	6	263
Oneri Finanziari	(259)	(444)
Strumenti derivati	(503)	(181)
<u>PROVENTI E ONERI SU PARTECIPAZIONI</u>		
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	0	0
<u>RISULTATO ANTE IMPOSTE</u>	617	1.330
Imposte sul reddito	(490)	(627)
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</u>	127	703
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:</u>		
GRUPPO:	124	691
TERZI:	3	12
Indicatori per azione (in unità di euro)		
	31.03.2010	31.03.2009
Risultato netto del periodo	0,0014105	0,0077032
Numero azioni escluse azioni proprie	88.064.827	89.719.760

PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	NOTE	31.03.2010	31.03.2009
Risultato netto del periodo		127	703
Altre componenti del risultato complessivo:			
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro		(7)	50
Utili (perdite) attuariali IAS 19		0	0
Variazione fair value derivati		0	(714)
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo		0	154
Totale altre componenti del risultato complessivo		(7)	(510)
Totale risultato complessivo del periodo		120	193
Di competenza:			
- del Gruppo		117	181
- di terzi		3	12

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2010- 31 MARZO 2010

RENDICONTO FINANZIARIO	31.03.2010	31.03.2009
DISPONIBILITA' INIZIALI NETTE	(583)	30.213
Flussi di cassa dall'attività caratteristica		
Utile (perdita) del periodo	127	703
Ammortamenti e svalutazioni	1.251	909
Incremento (decremento) fondo TFR	26	(53)
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	0	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	117	(346)
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze	(52)	166
Decremento (incremento) dei crediti	(778)	3.284
Decremento (incremento) delle altre attività corr.	1.247	(3.183)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(1.210)	(4.215)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	(75)	1.203
Totale	653	(1.532)
Flussi di cassa dall'attività di investimento		
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche	14.570	(1.817)
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	0	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	62	(129)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	(250)	(2.560)
(Incrementi) decrementi nelle altre attività immobilizzate	(218)	(383)
Totale	14.164	(4.889)
Flussi di cassa dell'attività finanziaria		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(10.295)	(2.283)
Variazione altre attività/passività finanziarie	(600)	(996)
Distribuzione di dividendi	0	0
Variazione del patrimonio netto di terzi	0	0
Acquisto di azioni proprie	(38)	(1.230)
Altre variazioni di patrimonio netto	(7)	(510)

Totale	(10.940)	(5.019)
Flusso di cassa netto	3.877	(11.440)
DISPONIBILITA' FINALI NETTE	3.294	18.773

Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio all'inizio dell'esercizio	1.229	30.213
Indebitamento finanziario corrente iniziale	(1.812)	0
Crediti finanziari a breve termine	0	0
Disponibilità nette iniziali	(583)	30.213

Disponibilità e mezzi equivalenti riportati in bilancio alla fine dell'esercizio	3.410	18.773
Indebitamento finanziario corrente finale	(116)	0
Crediti finanziari a breve termine	0	0
Disponibilità nette finali	3.294	18.773

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2010**

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultato a nuovo	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldi al 01/01/2009	48.204	24.547	1.318	(953)	(406)	(3.471)	6.593	75.832	158	75.990
Operazioni con gli azionisti										
Distribuzione dividendi						6.593	(6.593)	0	0	0
Risultato dell'esercizio precedente								0		0
Acquisto di azioni proprie					(1.229)			(1.229)		(1.229)
Versamenti a copertura perdite										
	0	0	0	0	(1.229)	6.593	(6.593)	(1.229)	0	(1.229)
Risultato netto del periodo							691	691	12	703
Altre componenti dell'utile complessivo										
Utili (perdite) attuariali IAS 19										0
Utili (perdite) hedge accounting				(560)				(560)		(560)
Riserva di traduzione				50				50		50
Risultato complessivo del periodo	0	0	0	(510)	0	0	691	181	12	193
Saldi al 31/03/2009	48.204	24.547	1.318	(1.463)	(1.635)	3.122	691	74.784	170	74.954

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultato a nuovo	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldi al 01/01/2010	48.204	24.547	1.503	(1.382)	(2.527)	2.743	(386)	72.702	165	72.867
Operazioni con gli azionisti										
Distribuzione dividendi						(386)	386			
Risultato dell'esercizio precedente										
Acquisto di azioni proprie					(38)			(38)		(38)
Versamenti a copertura perdite										
	0	0	0	0	(38)	(386)	386	(38)	0	(38)
Risultato netto del periodo							124	124	3	127
Altre componenti dell'utile complessivo										
Utili (perdite) attuariali IAS 19										
Utili (perdite) hedge accounting										
Altre variazioni				4		(4)			0	0
Riserva di traduzione				(7)				(7)		(7)
Risultato complessivo del periodo	0	0	0	(3)	0	(4)	124	117	3	120
Saldi al 31/03/2010	48.204	24.547	1.503	(1.385)	(2.565)	2.353	124	72.781	168	72.949

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2010

Descrizione	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
A. Cassa	27	27	34
B. Altre disponibilità liquide	3.383	1.202	18.739
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	3.410	1.229	18.773
E. Crediti finanziari correnti	0	0	
F. Debiti bancari correnti	(116)	(1.812)	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.270)	(15.301)	(9.155)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.666)	(2.064)	(2.385)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(9.052)	(19.177)	(11.540)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(5.642)	(17.948)	7.233
K. Debiti bancari non correnti	(17.260)	(19.524)	(29.595)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti non correnti	(886)	(1.088)	(1.684)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(18.146)	(20.612)	(31.279)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(23.788)	(38.560)	(24.046)

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri di redazione e valutazione

Il resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2010 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 2009, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

La redazione del resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2010 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

Nel corso del primo trimestre 2010 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

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	31.03.2010 Consolidato	31.12.2009 Consolidato	Variazione
Terreni e fabbricati	7.591	7.746	(155)
Impianti e macchinari	20.772	21.502	(730)
Attrezzature industr. e comm.li	1.266	1.376	(110)
Altre immobilizzazioni materiali	121	130	(9)
Immob. materiali in corso e acconti	1.958	1.695	263
	31.708	32.449	(741)

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dai relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.160 migliaia di euro, dagli stabilimenti del Gruppo di Orgiano, Pianezze e Orbassano per complessivi 2.328 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 2.103 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 5.343 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 2.896 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 1.348 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri Srl, dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di Torrazza per euro 9.309 migliaia, da altri cespiti per 1.876 migliaia di euro.

La voce impianti e macchinari include la capitalizzazione dei costi stimati per la chiusura e messa in sicurezza della cella 8 della discarica della La Torrazza Srl rilevati con contropartita il fondo per oneri futuri iscritto fra le passività; l'iscrizione è legata all'inizio delle attività della discarica avvenuta nel mese di novembre 2009.

(2) Investimenti Immobiliari

In tale voce sono inclusi 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 milioni 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) Avviamento

L'avviamento è iscritto nello stato patrimoniale consolidato per un totale complessivo di 21.433 migliaia di euro. Il costo originario 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 CGU rappresentata dalla "divisione ambiente" e quanto a 1.332 migliaia di euro alla CGU rappresentata dalla "divisione architettura".

La parte residua di 8.853 migliaia di euro interamente attribuita alla CGU individuabile nella "divisione ambiente" corrisponde alla differenza positiva tra costo di acquisto delle partecipazioni detenute nelle società consolidate e la corrispondente frazione di patrimonio netto. Essa 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.

L'avviamento risultava pertanto attribuito alle due cash generating units "ambiente" ed "architettura" nel seguente modo (importi in milioni di euro):

Divisione Ambiente	20,9
Divisione Architettura	1,3

Come prescritto dallo IAS 36, gli avviamenti, essendo qualificati come beni immateriali a vita indefinita, non sono assoggettati al processo di ammortamento sistematico ma vengono sottoposti, con cadenza almeno annuale, a verifica di recuperabilità (test di impairment). Tale maggior valore, allocato ad avviamento è stato sottoposto a test di impairment (IAS 36) in occasione della predisposizione della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2009, con conseguente svalutazione per perdita di valore di parte dell'avviamento per 751 migliaia di Euro dalla svalutazione della divisione architettura.

(4) Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31.03.2010 Consolidato	31.12.2009 Consolidato	Variatione
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	35	39	(4)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	120	129	(9)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	2	0
Altre immobilizzazioni immateriali	409	488	(79)
	566	658	(92)

Le immobilizzazioni immateriali, che si riferiscono a concessioni, licenze ed altri beni immateriali, trovano allocazione nell'attivo patrimoniale evidenziando un saldo di 566 migliaia di euro.

L'importo più rilevante ammontante a 347 migliaia di euro è relativo ai costi sostenuti dalla società La Torrazza s.r.l. in relazione alla strada comunale di accesso alla discarica realizzata a favore del comune.

(5) Partecipazioni

Tale voce è costituita per 2.560 migliaia di euro dalla partecipazione nella società Ecogreen srl detenuta dal gruppo Sadi Servizi Industriali Spa per mezzo di Ecoitalia s.r.l. acquisita nell'esercizio 2009 come veicolo per l'acquisizione della società Daisy Srl proprietaria di un'area sulla quale insiste un'autorizzazione alla realizzazione di un nuovo impianto di discarica per rifiuti non pericolosi. Le altre partecipazioni (1.091 migliaia di euro) che sono detenute, rispettivamente, da Sadi Poliarchitettura s.r.l. e dalla capogruppo sono rappresentate dalle società Siad Srl e Barricalla SpA.

L'incremento del valore delle partecipazioni Siad Srl rispetto al 31.12.2009 è riferibile al versamento a liberazione dell'aumento di capitale sociale deliberato nel corso del primo trimestre 2010.

(6) 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.

(7) 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 2010, 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 2009 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso dell'esercizio.

(8) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	31.03.2010 Consolidato	31.12.2009 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.259	1.303	(44)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	161	162	(1)
Prodotti finiti e merci	830	879	(49)

	2.250	2.345	(95)
--	--------------	--------------	-------------

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 2.250 migliaia di euro e sono per la quasi totalità (2.229 migliaia di euro) riconducibili alla controllata Sadi Poliarchitettura s.r.l.

Con riferimento alla categoria delle “materie prime, sussidiarie e di consumo” e “prodotti finiti e merci” le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate per tenere conto della loro effettiva possibilità di utilizzo e di realizzo. L’importo complessivo delle svalutazioni accantonate fino alla data del 31 marzo 2010 ammonta a 676 migliaia di euro.

(9) Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione sono riferibili per la loro totalità alla controllata Sadi Poliarchitettura s.r.l., si riassumono nella seguente tabella le informazioni principali:

Descrizione	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	Consolidato	Consolidato	
Lavoro in corso progressivi	23.744	23.382	362
Meno: fatturazione ad avanzamento lavori	(22.311)	(22.096)	(215)
Lavori in corso su ordinazione	1.433	1.286	147

In relazione ai lavori in corso su ordinazione si segnala che gli anticipi ricevuti alla data del 31 marzo 2010 ammontano a 203 migliaia di euro, mentre le ritenute a garanzia sui lavori in corso alla medesima data ammontano a 18 migliaia di euro.

(10) Crediti Commerciali

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

Descrizione	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	Consolidato	Consolidato	
Crediti commerciali Italia	50.362	64.579	(14.217)
Crediti commerciali estero	371	421	(50)
Totale valore nominale crediti	50.733	65.000	(14.267)
Fondo svalutazione crediti	(1.125)	(1.120)	(5)
	49.608	63.880	(14.272)

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.

(11) Altre attività

Descrizione	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	Consolidato	Consolidato	
Altre attività	1.897	1.914	(17)
Risconti attivi	1.452	775	677
Iva a credito CEE	2.156	3.978	(1.822)
Iva a credito	6.011	5.928	83
	11.516	12.594	(1.078)

La voce altre attività è composta principalmente da un credito vantato da La Torrazza s.r.l. nei confronti del comune di Torrazza per la costruzione della strada di accesso alla discarica e pari a 430 migliaia di euro e per 1.408 migliaia di euro da crediti vantati dalle società Ecoitalia Srl (285 migliaia di euro) e Sadi Servizi Industriali S.p.A (1.123 migliaia di euro) nei confronti del Sig. Giuseppe Grossi.

Le società, nel corso del 2009, hanno presentato domanda di integrazione delle dichiarazioni dei redditi a seguito degli impegni assunti dal sig. Giuseppe Grossi a manlevare le stesse dagli oneri fiscali derivanti dall'indagine della Procura di Milano in merito alla corretta riferibilità di alcuni costi sostenuti nell'ambito di due commesse di bonifica.

A seguito della richiesta di integrazione delle dichiarazioni, le società hanno ricevuto avvisi di accertamento il cui debito è iscritto nella voce "Passività per imposte correnti".

In data 19 aprile u.s. gli impegni assunti a seguito delle suddette manleve sono stati integralmente onorati, pertanto le posizioni creditorie verso l'ex amministratore Delegato e i debiti tributari iscritti nel bilancio delle sopra citate Società sono stati chiusi.

(12) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 3.409 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	Consolidato	Consolidato	
Depositi bancari e postali	3.383	1.202	2.181
Denaro e valori in casa	26	27	(1)

3.409	1.229	2.180

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.

(13) Altre attività non correnti destinate alla vendita

La voce attività non correnti destinate alla vendita include le attività non correnti il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita e non attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività non correnti destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita e non vengono ammortizzate.

La voce ammontante a 2.824 migliaia di euro riguarda la parte non ceduta del complesso immobiliare "Cascina Ovi".

Si vuole ricordare come con atto del 19.06.2009 a rogito notaio dr. Severini la società ha venduto alla società Leasint S.p.A. una parte di tale immobile; tale atto risultava 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, verificatasi nell'esercizio 2009; l'incasso del prezzo di detta cessione era stato invece differito alla data di formalizzazione notarile dell'avveramento della condizione, formalizzazione avvenuta in data 23.02.2010.

Il trasferimento dei rischi e benefici rilevanti connessi alla porzione immobiliare, individuato dallo IAS 18 quale momento in cui rilevare la cessione immobiliare, è stato quindi realizzato nel corso dell'esercizio 2009. La cessione effettuata ad un prezzo pari a 15.050 migliaia di euro ha determinando l'iscrizione nel bilancio al 31.12.2009 di una plusvalenza pari a 956 migliaia di euro.

Per la parte non ceduta con l'atto sopramenzionato la società ha comunque in essere le trattative per la cessione che si andranno a concludere presumibilmente entro i prossimi 12 mesi.

(14) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale, Riserva sovrapprezzo azioni e Riserva Legale

Al 31 marzo 2010 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.

Riserve

La voce include:

- la Riserva sovrapprezzo azioni, ammontante a 24.547 migliaia di euro rimasta invariata rispetto

all'esercizio precedente;

- la riserva legale, ammontante a 1.503 migliaia di euro è stata movimentata per la destinazione di parte del risultato di Sadi Servizi Industriali S.p.a al 31.12.2008 per un importo di 185 migliaia di euro.
- le Altre riserve sono così dettagliate:

Descrizione	31.03.2010 Consolidato	31.12.2009 Consolidato	Variazione
Riserva las 19	27	23	4
Riserva da traduzione	(946)	(1.405)	459
	(919)	(1.382)	463

La riserva di conversione deriva dall'adeguamento delle poste di bilancio della controllata SI GREEN U.K. alla moneta di redazione del bilancio consolidato.

Azioni proprie

La voce accoglie il valore delle azioni proprie nel portafoglio della società alla data del presente bilancio consolidato, che ammontavano a complessive 4.635.173 azioni pari al 5% del capitale sociale.

(15) Passività finanziarie a lungo termine

Descrizione	31.03.2010 Consolidato	31.12.2009 Consolidato	Variazione
Finanziamenti a medi lungo termine	17.260	19.524	(2.264)
Altri finanziatori per leasing	886	1.088	(202)
	18.146	20.612	(2.466)

Finanziamenti	Quota a lungo	Quota a breve
Unicredit - Sadi SpA	4.113	3.108
Banca Popolare Novara - Sadi Spa	7.500	3.000
Banca Popolare Novara - La Torrazza Srl	3.260	0
Banca Popolare Novara - Ecoitalia Srl	2.387	294
Intesa - Co.gi.ri Srl	886	799
Banca Popolare Novara - Sadi Poliarchitettura Srl	0	69
TOTALE	18.146	7.270

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 18.146 migliaia di euro, e sono rappresentati dalla quota scadente oltre dodici mesi, dalla data di riferimento del presente resoconto, dei

finanziamenti a medio/lungo termine delle società del gruppo. L'importo è così composto:

- 4.113 migliaia di euro 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.
- 7.500 migliaia di euro 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 settembre 2013.
- 3.260 migliaia di euro è rappresentato da un mutuo erogato dalla Banca Popolare di Novara a favore di La Torrazza Srl per l'importo complessivo di 4.000 migliaia di euro erogato in data 19.07.2008 con scadenza 30.09.2013.
- 2.387 migliaia di euro rappresenta il residuo importo a medio/lungo termine di un'apertura di credito per un importo massimo di 11.800 migliaia di euro finalizzata alla costruzione/ristrutturazione del complesso immobiliare di Cascina Ovi in Segrate avente durata pari a 150 mesi ed avente scadenza al 2 ottobre 2018. Viene dato atto che in data 23.02.2010 a seguito della formalizzazione notarile dell'atto di riconoscimento di avverta condizione sospensiva apposta all'atto sottoscritto in data 19.06.2009, già commentata nella nota 13 precedente, si è provveduto a cancellare parzialmente l'ipoteca ed a ridefinire il piano di ammortamento, in data 23.02.2010 sono stati rimborsati 8.008 migliaia di euro. Il debito a medio lungo termine qui commentato considera il nuovo piano di ammortamento.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants.

Sono inoltre comprese nella voce le quote riferite al debito per le rate a scadere oltre i dodici mesi, pari a 1.088 migliaia di euro, relative ai canoni leasing in essere, descritti nella nota 1.

(16) Fondi per rischi ed oneri

Le voci più significative che compongono tale posta sono:

Descrizione	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	Consolidato	Consolidato	
Fondo rischi fiscali (Sadi poliarchitettura Srl.):	11	11	0
Fondo rischi oneri futuri (S.S.I. S.p.A.):	299	376	(77)
Fondo ind. suppletive clientela (S.S.I. S.p.A.):	159	158	1
Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura Srl)	1	1	0
Fondo oneri chiusura cella 8 (Torrazza Srl.):	1.807	1.672	135
	2.277	2.217	60

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

(17) Passività per imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 983 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 2010, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

(18) Passività finanziarie a breve termine

La voce ha la seguente composizione :

Descrizione	31.03.2010 Consolidato	31.12.2009 Consolidato	Variazione
Banche c/c passivi	117	1.812	(1.695)
Fair value contratti IRS	1.479	1.878	(399)
Differenziale prezzo acquisto partecipazione	186	186	0
	1.782	3.875	(2.093)

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre a i debiti verso banche per scoperti di conto corrente (117 migliaia di euro) i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (IRS per 1.479migliaia di euro) 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.

La voce comprende anche un differenziale di prezzo riconosciuto sull'acquisto della partecipazione in La Torrazza Srl per 185 migliaia di euro.

(19) Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine

La voce accoglie le quote scadenti entro 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine già descritti alla nota (15), oltre ad una quota di 69 migliaia di euro riferita al residuo di un finanziamento scadente entro il 31.12.2010.

(20) Debiti commerciali

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.

(21) Passività per imposte correnti

La voce accoglie oltre al debito verso l'erario per il saldo delle imposte dirette, le "maggiori imposte da accertamento" corrispondenti alle imposte, sanzioni ed interessi calcolati alla data di riferimento del presente bilancio, 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 stesse nel corso dei primi mesi del 2009.

A fronte di tale posta, risultano iscritti crediti per pari importo vantati dalle società Ecoitalia Srl (285 migliaia di euro) e Sadi Servizi Industriali S.p.A (1.123 migliaia di euro) nei confronti del Sig. Giuseppe Grossi a seguito della manleva dallo stesso rilasciata a favore delle due società 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 non si può escludere che dall'evoluzione del procedimento stesso possano emergere ulteriori profili di rischio anche fiscale ad oggi non prevedibili.

(22) Altre passività correnti

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

Descrizione	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
	Consolidato	Consolidato	
Altre passività	3.150	2.822	328
Debiti verso istituti di previdenza	494	582	(88)
Ratei e risconti	1.918	2.056	(137)
Altre imposte	195	389	(194)
Iva a debito	152	647	(495)
	5.909	6.495	(585)

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 2010 Al 31 marzo 2010 Media 2009 Al 31 Dicembre 2009

Sterlina inglese	0,883017	0,8898	0,889969	0,9093
-------------------------	-----------------	---------------	----------	--------

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 31 marzo 2010, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

	AMBIENTE	ARCHITETTURA	NON ALLOCABILE	CONSOLIDATO
	31.03.2010	31.03.2010	31.03.2010	31.03.2010
RICAVI				
Ricavi operativi	20.208	2.574	0	22.782
Altri ricavi	153	46	0	199
Totale ricavi	20.361	2.620	0	22.981
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(697)	(1.145)	0	(1.842)
Prestazioni di servizi	(13.805)	(870)	0	(14.675)
Costi del lavoro	(1.424)	(1.075)	0	(2.499)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.225)	(116)	0	(1.341)
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.210	(586)	0	2.624
Ammortamenti e svalutazioni	(1.103)	(148)	0	(1.251)
MARGINE OPERATIVO NETTO	2.107	(734)	0	1.373
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi e oneri finanziari	(745)	(11)	0	(756)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	0	0	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.362	(745)	0	617
Imposte sul reddito	(689)	199	0	(490)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	673	(546)	0	127
Risultato di competenza di terzi azionisti	3	0	0	3
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	670	(546)	0	124

	AMBIENTE	ARCHITETTURA	NON AL-LOCABILE	CONSOLIDATO
	31.03.2009	31.03.2009	31.03.2009	31.03.2009
RICAVI				
Ricavi operativi	20.417	3.502	0	23.919
Altri ricavi	253	77	0	330

Totale ricavi	20.670	3.579	0	24.249
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(1.243)	(1.192)	0	(2.435)
Prestazioni di servizi	(14.286)	(1.177)	0	(15.463)
Costi del lavoro	(1.351)	(1.109)	0	(2.460)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.122)	(168)	0	(1.290)
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.668	(67)	0	2.601
Ammortamenti e svalutazioni	(748)	(161)	0	(909)
MARGINE OPERATIVO NETTO	1.920	(228)	0	1.692
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi e oneri finanziari	0	0	(362)	(362)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	0	0	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.920	(228)	(362)	1.330
Imposte sul reddito	0	0	(627)	(627)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	1.920	(228)	(989)	703
Risultato di competenza di terzi azionisti	12	0	0	12
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	1.908	(228)	(989)	691

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 13 maggio 2010

Marina Carmeci

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