



**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2011**

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 2011

INDICE

ORGANI SOCIALI

PREMESSA

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31.03.2011

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONALE E FINANZIARIA

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.MARZO 2011

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

INFORMAZIONI GENERALI

ORGANI SOCIALI

In carica al 31.03.2011

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Onorario
Andrea Monorchio

Presidente
* **Alberto Azario (5)**

Vice Presidente
* **Paola Grossi**

Consigliere Delegato
* **Pier Giorgio Cominetta**

Consiglieri

Franco Castagnola (1) (2) (3)
* **Vincenzo Cimini (4)**
Giovanni Mangialardi (1) (2) (3) (6)
Andrea Grossi
Marco Antonio Manzoni (1) (2) (3)
Enrico Menzolini (1)
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

(6) Componente dell'Organismo di Vigilanza

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci Effettivi
Michaela Marcarini – Presidente
Daniele Bernardi
Enrico Felli

Sindaci Supplenti
Enrico Calabretta
Paola Pizzelli

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 31.03.2011 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 2010, 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.

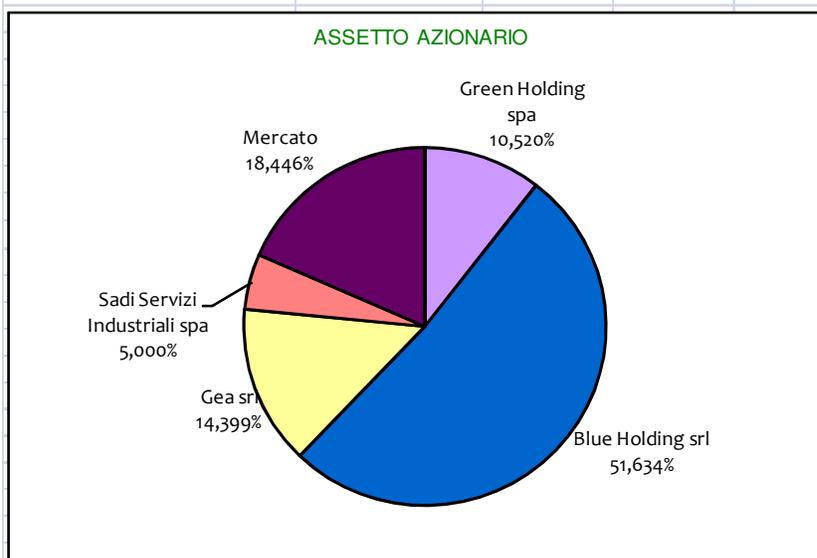
Il presente resoconto intermedio trimestrale non è oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

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

Notizie relative al titolo

Alla data del 31 marzo 2011, al capitale sociale della Società "SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A.", rappresentato da **n. 92.700.000 azioni** in circolazione, partecipavano – 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%	
Mercato	17.099.785	18,446%	18,446%
TOTALE	92.700.000	100,00%	



Le società Green Holding S.p.A., Blue Holding Srl e Gea Srl sono società indirettamente controllate dalla RAPS Sas di Marina Rina Cremonesi & C.

Al 30 dicembre 2010 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,34 Euro, inferiore rispetto a quella odierna, che invece è pari a 0,39 Euro (+14,7%).

Ad oggi, in conformità alle delibere assembleari del 24 aprile 2008 e del 29 aprile 2009, Sadi Servizi Industriali S.p.A., detiene complessivamente n. 4.635.173 di azioni proprie pari al 5,000% del capitale sociale, con un prezzo medio di carico di Euro 0,55.

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

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 invece non ha subito variazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

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

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

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2011

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I TRIM. 2011	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Variazione %
94.186	Ricavi	20.484	22.981	-10,9%
10.963	Margine operativo lordo	2.370	2.624	-9,7%
4.905	Margine operativo netto	1.213	1.373	-11,7%
5.343	Risultato ante imposte	1.227	617	98,9%
2.902	Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	729	127	474,0%
<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I TRIM. 2011	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Variazione %
26.605	Capitale circolante netto	24.799	20.439	21,3%
149.029	Totale attività	146.461	149.731	-2,2%
75.734	Patrimonio netto	76.376	72.949	4,7%
<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	PFN	Gruppo SSI I TRIM. 2011	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Variazione %
-24.003	Posizione finanziaria netta	-21.419	-23.788	-10,0%

Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria

I primi tre mesi del 2011 confermano il trend registrato nel corso del 2010, evidenziando una redditività complessiva soddisfacente, in miglioramento rispetto ai dati del corrispondente periodo dell'anno precedente, seppur accompagnata da un rallentamento dei ricavi (-10,9%).

Il **risultato netto finale** di Gruppo - dopo aver speso imposte e tasse per 498 migliaia di Euro e ammortamenti per 1.157 migliaia di Euro - è stato pari a **729 migliaia di Euro**, in contrapposizione all'utile di 127 migliaia di Euro registrato nel corrispondente periodo del 2010: l'incremento è stato dell'ordine del 474%.

Nei primi tre mesi del 2011 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 20.484 migliaia di Euro, così come di seguito articolati.

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	RICAVI	Gruppo SSI I TRIM. 2011	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Variazione %
11.880	Divisione Architettura	2.159	2.620	-17,6%
82.306	Divisione Ambiente	18.325	20.361	-10,0%
94.186	TOTALE	20.484	22.981	-10,9%

I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è pari a circa l'89%) mostrano un decremento del 10,0% rispetto a quelli del 2010, così come quelli della divisione architettura che registrano una riduzione del 17,6% rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) del primo trimestre è stato pari a 2.370 migliaia di Euro (2.624 migliaia di Euro il corrispondente dato dell'anno precedente): alla formazione dello stesso hanno concorso per **2.638 migliaia di Euro** la divisione ambiente (-17,8% rispetto al dato corrispondente dell'anno precedente) e per **-268**

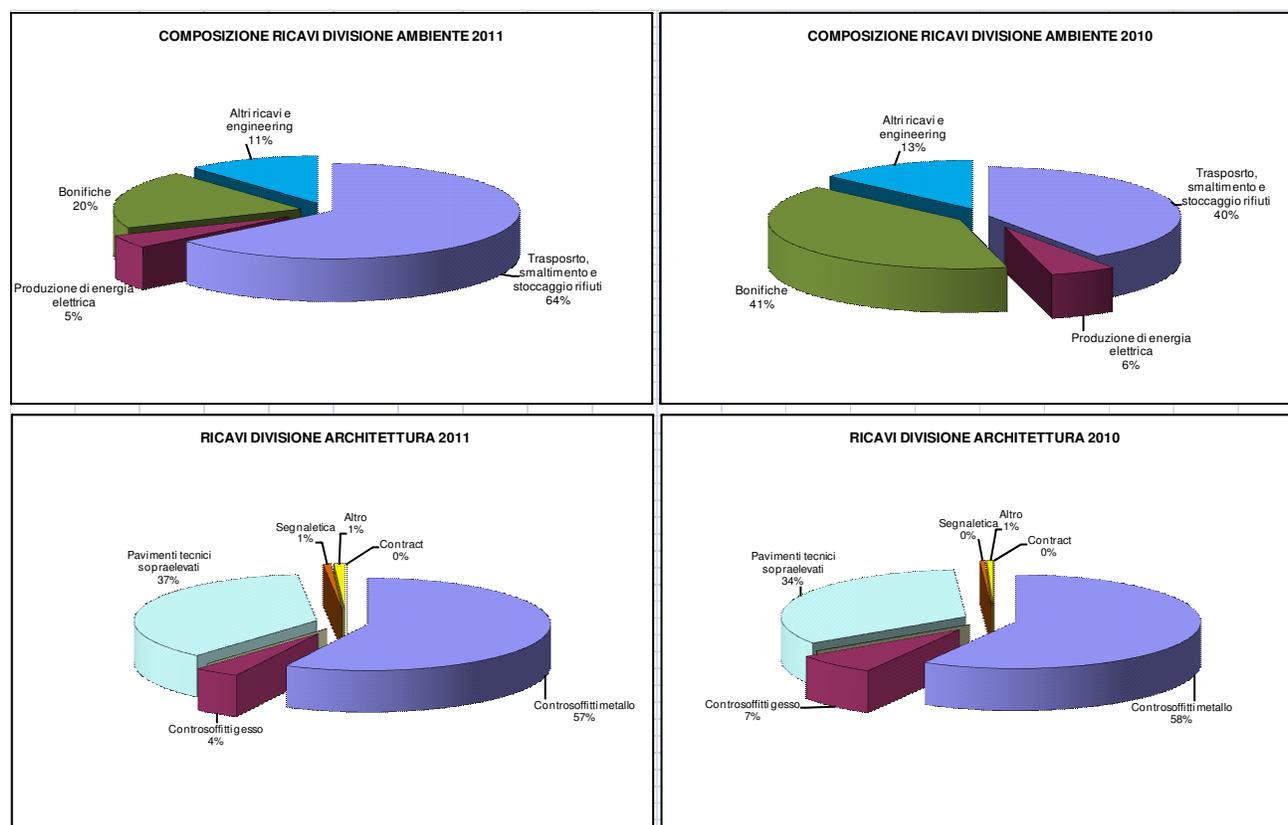
migliaia di Euro la divisione architettura (con riduzione della perdita, rispetto all'esercizio precedente, del 54,3%).

		euro/1000		
Gruppo SSI al 31.12.2010	EBITDA	Gruppo SSI I TRIM. 2011	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Variazione %
-2.761	Divisione Architettura	-268	-586	-54,3%
13.724	Divisione Ambiente	2.638	3.210	-17,8%
10.963	TOTALE	2.370	2.624	-9,7%

La riduzione della performance reddituale operativa del comparto ambiente è da ricondursi alla diversa combinazione prodotto/area di business/mercato riscontrata nel corso del periodo.

In particolare, come graficamente sotto esposto, i primi tre mesi di esercizio hanno visto ridursi il peso della area delle bonifiche, solo in parte compensata dalla forte crescita dell'area del trattamento e smaltimento rifiuti e dalla tenuta delle attività del comparto relativo alla costruzione impiantistica.

Nell'ambito delle attività della poliarchitettura iniziano a produrre i primi positivi effetti da un lato la ridefinizione del mix di vendita che, più avanti in corso d'anno, vedrà ampliarsi l'importo dei ricavi legati ai manufatti in gesso e dall'altro il contenimento dei costi di struttura.



La posizione finanziaria netta complessiva è, nel corso di questo primo trimestre, ulteriormente migliorata sia rispetto al dato del corrispondente periodo, pari a -23.788 migliaia di Euro, sia rispetto al dato di fine 2010 quando era pari invece a -24.003 migliaia di Euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA <i>Valori in migliaia di euro</i>	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
A. Cassa	36	37	27
B. Altre disponibilità liquide	1.218	326	3.383
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.254	363	3.410
E. Crediti finanziari correnti	338	238	0
F. Debiti bancari correnti	(2.308)	(1.704)	(116)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.170)	(8.120)	(7.270)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.815)	(2.231)	(1.666)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.293)	(12.055)	(9.052)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(11.701)	(11.454)	(5.642)
K. Debiti bancari non correnti	(9.476)	(12.009)	(17.260)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(242)	(540)	(886)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(9.718)	(12.549)	(18.146)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(21.419)	(24.003)	(23.788)

Il grado di leverage, inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è risultato pari a **0,28** (rispetto allo 0,33 del corrispondente periodo 2010) ed è espressione di un buon grado di solidità patrimoniale. Il dato conferma che il Gruppo genera cassa anche in una fase congiunturale ancora debole.

L'acquisizione ordini, in linea, per la sezione "ambiente" con una fase congiunturale poco favorevole, è controbilanciata da una ottima performance del comparto "architettura, come di seguito rappresentato.

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI I TRIM. 2011	Gruppo SSI I TRIM. 2010	Variazione %
9.939	Divisione Architettura	7.409	4.155	78,3%
6.013	Divisione Ambiente	1.056	2.190	-51,8%
15.952	TOTALE	8.465	6.345	33,4%

Il portafoglio ordini consolidato al 31 marzo 2011, relativo alle sole attività "a commessa", è di ca. **50,6 milioni di Euro**, di cui 38,7 milioni per la sezione "Ambiente" e 12,1 milioni per la sezione "Architettura".

Eventi significativi accaduti nel corso del trimestre

➤ **Acquisizione di nuove commesse**

L'entrata ordini complessiva del primo trimestre 2011 è stata di 8.465 migliaia di Euro di cui 7.409 realizzati dalla Divisione Architettura e 1.056 realizzati dalla Divisione Ambiente.

Tra gli ordini acquisiti dalla Divisione Architettura nel periodo si segnalano:

- la commessa per la fornitura e la posa di manufatti in gesso nel cantiere di Abu Dhabi, per 4.800 migliaia di Euro;
- la commessa con la parte correlata NOY AMBIENTE S.p.A. per la fornitura di rivestimenti esterni per la Centrale di Cogenerazione sita in Vimodrone per l'importo di 1.300 migliaia di Euro;
- la commessa MONCALIERI per la fornitura di pavimenti tecnici sopraelevati per 239.237 euro;
- la commessa per la fornitura e la posa di pavimenti tecnici sopraelevati per euro 207 migliaia nel cantiere Autoporto di Brissogne.

Tra gli ordini acquisiti dalla Divisione Ambiente, si segnalano:

- la messa in sicurezza e la bonifica dall'amianto del sito di interesse nazionale ex Fibronit nel Comune di Broni (PV) per l'importo di 540 migliaia di Euro;
- la perizia suppletiva in aumento del bacino di scarica sito a Latina per l'importo di 294 migliaia di Euro, dovuta all'incremento del prezzo della fornitura di argilla, del suo trasporto e della relativa posa;
- la messa in sicurezza e bonifica di rifiuti pericolosi contenuti in fusti sita nel Comune di Rodigo (MN) per l'importo di 123 migliaia di euro.
- la realizzazione e messa in marcia di un impianto fotovoltaico della capacità di 0,935 MW da installarsi in Piemonte per la società Barricalla S.p.A. (parte correlata) su una superficie di 20.000 mq e per un importo complessivo lavori di 3.980 migliaia di Euro.

Fatti intervenuti dopo la chiusura del periodo

Con riferimento alle verifiche di carattere generale da parte dell'Agenzia delle Entrate, con riguardo alle Società Sadi Servizi Industriali S.p.A., Ecoitalia S.r.l. e Blu Ambiente S.r.l. si segnala che le stesse si sono rispettivamente concluse, con verbale di constatazione finale, in data 20/04/2011, 7/04/2011 e 16/12/2010. Come già evidenziato in occasione del bilancio chiuso al 31/12/2010, le Società interessate, tenuto conto del fatto che il processo verbale di constatazione è un atto istruttorio e non costituisce un accertamento definitivo e/o un atto impositivo e che esistono valide argomentazioni a difesa dei rilievi contenuti nel processo verbale stesso, come anche confermato dal consulente esterno che assiste le stesse nel contenzioso in oggetto, non hanno ritenuto di effettuare alcun accantonamento a bilancio.

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

I risultati consuntivati nei primi tre mesi sono da giudicarsi positivamente, soprattutto se si considera il fatto che l'inizio d'anno è ciclicamente meno performante dei successivi periodi dell'esercizio e alcuni cantieri (ad es. Abu Dhabi) hanno avviato i lavori solo nel mese di maggio con lieve traslazione del periodo di inizio attività.

Il comparto "ambiente" sconta un rallentamento in termini di fatturato, penalizzato com'è da una congiuntura negativa per quel che riguarda la acquisizione e lo sviluppo di nuove commesse di bonifica a committenza pubblica e privata.

Il settore di riferimento della "architettura", invece, ha dato, nel corso di questi primi mesi, segnali di crescita, prova ne è l'acquisito ordini: + 78,3% anno su anno.

La Sadi Poliarchitettura S.r.l., inoltre, ha ormai messo a frutto quegli interventi di razionalizzazione operativa - come l'accentramento della produzione ed il contenimento del costo della forza lavoro - che permetteranno di raggiungere nel breve termine condizioni di equilibrio economico-finanziario.

Segrate, 12 maggio 2011

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Alberto Azario

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
AL 31 MARZO 2011**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.03.2011

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

	Note	31.03.2011	31.12.2010
		Totale	Totale
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	30.115	30.348
Investimenti Immobiliari	2	17.335	17.335
Avviamento	3	20.853	20.853
Immobilizzazioni immateriali	4	436	465
Partecipazioni	5	4.912	4.912
Altre Attività finanziarie	6	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	7	1.592	1.702
Altre attività		278	276
<i>Totale attività non correnti</i>		76.771	77.141
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	8	1.562	1.459
Lavori in corso su ordinazione	9	1.230	1.025
Crediti commerciali	10	55.739	57.685
Attività per imposte correnti		29	36
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie		338	238
Altre attività	11	6.714	8.258
Disponibilità liquide ed equivalenti	12	1.254	363
<i>Totale attività correnti</i>		66.866	69.064
Attività non correnti destinate alla vendita	13	2.824	2.824
TOTALE ATTIVITA'		146.461	149.029

		31.03.2011	31.12.2010
		Totale	Totale
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>			
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>	14		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserve		29.831	27.049
Azioni proprie		(2.565)	(2.565)
Risultato di competenza del gruppo		719	2.869
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>		76.189	75.557
Capitale e riserve di terzi		187	177
<i>Totale patrimonio netto</i>		76.376	75.734
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a lungo termine	15	9.718	12.549
Fondi per rischi ed oneri	16	3.831	3.804
Fondo per benefici ai dipendenti		1.548	1.867
Passività per imposte differite	17	1.220	1.162
<i>Totale passività non correnti</i>		16.317	19.382
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a breve termine	18	5.123	3.935
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine	19	8.170	8.120
Debiti commerciali	20	31.858	32.513
Anticipi		1.444	336
Passività per imposte correnti	21	1.463	1.133
Altre passività correnti	22	5.710	7.876
<i>Totale passività correnti</i>		53.768	53.913
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		146.461	149.029

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31.03.2011	31.03.2010
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Totale	Totale
RICAVI		
Ricavi	23	20.074
Altri ricavi	24	410
<u>Totale ricavi</u>	20.484	22.981
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	25	(1.557)
Prestazioni di servizi	26	(13.270)
Costo del lavoro		(2.056)
Altri costi operativi ed accantonamenti	27	(1.231)
<u>MARGINE OPERATIVO LORDO</u>	2.370	2.624
Ammortamenti e svalutazioni		(1.157)
<u>MARGINE OPERATIVO NETTO</u>	1.213	1.373
<u>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</u>	28	
Proventi Finanziari		16
Oneri Finanziari		(145)
Strumenti derivati		143
<u>PROVENTI E ONERI SU PARTECIPAZIONI</u>		
Proventi / (Oneri) su partecipazioni		-
<u>RISULTATO ANTE IMPOSTE</u>	1.227	617
Imposte sul reddito	29	(498)
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</u>	729	127
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:</u>		
GRUPPO:	719	124
TERZI:	10	3
Indicatori per azione (in unità di euro)		
Utile/ (Perdita) base	0,008	0,001
Utile/ (Perdita) diluito	0,008	0,001

PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	31.03.2011	31.03.2010
RISULTATO NETTO DI PERIODO	729	127
Altre componenti del risultato complessivo:		
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	(87)	(7)
Altre variazioni	0	0
Variazione fair value derivati	0	0
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	0	0
Totale altre componenti del risultato complessivo	(87)	(7)
Totale risultato complessivo del periodo	642	120
Di competenza:		
- del Gruppo	632	117
- di terzi	10	3

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2011 - 31 MARZO 2011

RENDICONTO FINANZIARIO	<i>in migliaia di euro</i>	<i>Valori</i>	31.03.2011	31.03.2010
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio dell'esercizio			363	1.229
Indebitamento finanziario corrente iniziale			(1.704)	(1.812)
Crediti finanziari a breve termine			238	0
DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI			(1.103)	(583)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' CARATTERISTICA				
Risultato del periodo			729	127
Ammortamenti e svalutazioni			1.157	1.251
Incremento (decremento) fondo TFR			(319)	26
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti			0	0
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni			0	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri			27	60
Fiscalità differita			168	(166)
VARIAZIONI NELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI				
Decremento (incremento) delle rimanenze			(308)	(52)
Decremento (incremento) dei crediti			1.946	(778)
Decremento (incremento) delle altre attività corr.			1.551	1.247
Incremento (decremento) dei debiti commerciali			(655)	(1.210)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari			(728)	(75)
TOTALE			3.568	430
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO				
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni tecniche			(895)	14.570
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari			0	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali			0	62
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni			0	(250)
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate			(2)	5
TOTALE			(897)	14.387
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA				
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine			(2.483)	(10.295)

Variazione altre attività/passività finanziarie	286	(600)
Distribuzione di dividendi	0	0
Acquisto di azioni proprie	0	(38)
Altre variazioni di patrimonio netto	(87)	(7)
Totale	(2.284)	(10.940)
FLUSSO DI CASSA NETTO	387	3.877
DISPONIBILITA' FINALI NETTE	(716)	3.294
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine dell'esercizio	1.254	3.410
Indebitamento finanziario corrente finale	(2.308)	(116)
Crediti finanziari a breve termine	338	0
DISPONIBILITA' NETTE FINALI	(716)	3.294

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2011**

Valori in migliaia di euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapprez- zo azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultato a nuovo	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI ALL'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								0	0	0
Risultato dell'esercizio precedente						(386)	386	0	0	0
Acquisto di azioni proprie					(38)			(38)	0	(38)
			0	0	(38)	(386)	386	(38)	0	(38)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO							124	124	3	127
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Utili (perdite) attuariali IAS 19				0				0	0	0
Altre variazioni				4		(4)		0	0	0
Riserva di traduzione				(7)				(7)	0	(7)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO				(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

Valori in migliaia di euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapprez- zo azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultato a nuovo	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto
SALDI ALL'01.01.2011	48.204	24.547	1.521	(1.005)	(2.565)	1.986	2.869	75.557	177	75.734
OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI										
Distribuzione dividendi								0	0	0
Risultato dell'esercizio precedente						2.869	(2.869)	0	0	0
Acquisto di azioni proprie					0			0	0	0
			0	0	0	2.869	(2.869)	0	0	0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO							719	719	10	729
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Utili (perdite) attuariali IAS 19								0	0	0
Altre variazioni								0	0	0
Riserva di traduzione				(87)				(87)	0	(87)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO				(87)	0	0	719	632	10	642
SALDI AL 31.03.2011	48.204	24.547	1.521	(1.092)	(2.565)	4.855	719	76.189	187	76.376



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2011

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA <i>Valori in migliaia di euro</i>	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
A. Cassa	36	37	27
B. Altre disponibilità liquide	1.218	326	3.383
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.254	363	3.410
E. Crediti finanziari correnti	338	238	0
F. Debiti bancari correnti	(2.308)	(1.704)	(116)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.170)	(8.120)	(7.270)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.815)	(2.231)	(1.666)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.293)	(12.055)	(9.052)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(11.701)	(11.454)	(5.642)
K. Debiti bancari non correnti	(9.476)	(12.009)	(17.260)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(242)	(540)	(886)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(9.718)	(12.549)	(18.146)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(21.419)	(24.003)	(23.788)

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri di redazione e valutazione

Il resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2011 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 2010, 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 31.03.2011 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.

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 2011 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 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	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Terreni e fabbricati	7.039	7.176	(137)
Impianti e macchinari	18.404	19.152	(748)
Attrezzature industr. e comm.li	1.588	1.136	452
Altre immobilizzazioni materiali	93	102	(9)
Immob. materiali in corso e acconti	2.991	2.782	209
Totali	30.115	30.348	(233)

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dai relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.047 migliaia di euro, dagli stabilimenti del Gruppo di Pianezze e Orbassano per complessivi 2.084 migliaia di euro e da altri terreni e fabbricati di proprietà delle società Bioagritalia S.r.l., Green Piemonte S.r.l., La Torrazza S.r.l., Ecoitalia S.r.l. e Blu Ambiente S.r.l., per complessivi 1.908 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali per 4.851 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 3.588 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 1.033 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri S.r.l., dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di La Torrazza S.r.l. per euro 7.660 migliaia, da altri cespiti per 1.272 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 S.r.l. 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.

Con riferimento alla discarica rifiuti non pericolosi di proprietà della controllata SI Green UK si dà atto che è in corso la fase di realizzazione del nuovo impianto di discarica della volumetria complessiva di 815.000 mq. autorizzato nel dicembre 2009 con deliberazione n. TP 3835LV da parte dell'environment Agency del Regno Unito.

(2) Investimenti Immobiliari

In tale voce sono inclusi l'area ed i fabbricati dell'ex Zuccherificio siti nel comune di Casei Gerola per una superficie di circa 404.300 mq, acquistati nel 2009, per il prezzo complessivo di 17 milioni di euro oltre oneri accessori ed imposte, dalla società Iniziative Oltrepò S.r.l. ora incorporata nella società Ecoitalia S.r.l. . Il Gruppo Sadi Servizi Industriali, tramite un R.T.I., aveva nel contempo ottenuto un appalto relativo ai lavori di bonifica del solo sottosuolo e di demolizione e bonifica del compendio immobiliare.

In data 16/2/2011 è stato sottoscritto tra le Parti un contratto che - in pendenza della effettuazione dei campionamenti delle acque di falda (tuttora in corso) e successiva valutazione dei risultati da parte degli Enti preposti -

sancisce, tra l'altro, l'impegno di Ecoitalia a pagare il saldo del prezzo di acquisto del compendio immobiliare, pari a 6 milioni di euro, per 1,9 milioni di euro, mediante compensazione entro il 31/7/2011 con crediti vantati da Ecoitalia nell'ambito delle attività di appalto sopra indicate, e per i residui 4,1 milioni di euro entro i 7 giorni successivi al rilascio del certificato di avvenuta bonifica del sito. A garanzia di tale pagamento è stata iscritta ipoteca sugli immobili oggetto di compravendita per pari valore. Il citato contratto è soggetto a condizione risolutiva qualora entro il 31/7/2012 non sia stato ancora rilasciato il certificato di avvenuta bonifica del sito, con libertà delle Parti di intraprendere ogni iniziativa a tutela dei propri diritti ed interessi.

(3) Avviamento

L'avviamento è iscritto nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata per un totale complessivo di 20.853 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 il costo di acquisto delle partecipazioni detenute nelle società consolidate e la corrispondente frazione di patrimonio netto. Essa scaturisce principalmente dalle 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.

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). Con riferimento ai suddetti avviamenti la stima del valore recuperabile è riconducibile alla nozione di valore d'uso, stimato in base ai flussi finanziari generati dal complesso aziendale cui l'avviamento stesso si riferisce (cash generating unit).

Si segnala che con riferimento all'avviamento della "divisione architettura", gli amministratori nell'ambito della predisposizione della Relazione trimestrale al 30 settembre 2010 hanno individuato indicatori di impairment ed hanno quindi proceduto ad effettuare la verifica della recuperabilità del valore residuo dell'avviamento iscritto per un importo di 580 migliaia di euro (impairment test). Detta verifica ha evidenziato la necessità di procedere all'integrale svalutazione del citato avviamento.

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.

(4) Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	20	24	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	74	85	(11)
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	342	356	(14)
Totali	436	465	(25)

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 436 migliaia di euro.

L'importo più rilevante ammontante a 281 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 2.516 migliaia di euro dalla partecipazione nella società Ecogreen S.r.l. detenuta dal gruppo Sadi Servizi Industriali per mezzo di Ecoitalia S.r.l. e 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 (2.396 migliaia di euro) che sono detenute, rispettivamente, da Sadi Poliarchitettura S.r.l. e dalla capogruppo sono rappresentate dalle società Siad S.r.l. e Barricalla S.p.A.

(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 si prevede di incassare al termine dell'operazione di sviluppo immobiliare che la società prevede di realizzare.

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 2011, 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 2010 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	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	881	822	59
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	127	187	(60)
Prodotti finiti e merci	541	441	100
Acconti	13	9	4
Totali	1.562	1.459	103

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 1.562 migliaia di euro e sono per la quasi totalità (1.546 migliaia di euro) riconducibili alla società 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 2011 ammonta a 580 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	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Lavoro in corso progressivi	27.036	25.057	1.979
Meno: fatturazione ad avanzamento lavori	(25.806)	(24.032)	(1.774)
Totali	1.230	1.025	205

In relazione ai lavori in corso su ordinazione si segnala che gli anticipi ricevuti alla data del 31 marzo 2011 am-

montano a 1.037 migliaia di euro, mentre le ritenute a garanzia sui lavori in corso alla medesima data ammontano a 102 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	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Crediti commerciali Italia	56.634	58.604	(1.970)
Crediti commerciali estero	323	253	70
Totale valore nominale crediti	56.957	58.857	(1.900)
Fondo svalutazione crediti	(1.217)	(1.172)	(45)
Totali	55.739	57.685	(3.846)

I Crediti Commerciali sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura del periodo 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.

Tra i Crediti Commerciali Italia risulta iscritto l'importo di 17.525 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. in relazione agli importi maturati al 31 marzo 2011 per la commessa denominata "Ex Sisas" già richiamata nella Relazione degli Amministratori.

Le società del Gruppo facenti parte del Raggruppamento Temporaneo di Impresa (RTI), sulla base degli accordi contrattuali vigenti ed in aderenza con quanto previsto nell'accordo di programma sottoscritto dalla committente, provvederanno ad emettere le relative fatture solo dopo l'avvenuto riconoscimento della congruità dei prezzi certificata da un soggetto terzo nominato dal Presidente del Tribunale di Milano; tale attività peritale è attualmente in corso.

Al fine di suffragare gli importi esposti in bilancio, ed in attesa delle conclusioni del perito nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, la Capogruppo ha comunque conferito mandato ad un professionista indipendente affinché certificasse la correttezza dei ricavi maturati per la realizzazione di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione dell'area ex Sisas commissionati da TR Estate Due S.r.l.; tale certificazione è stata resa a tutto il periodo dei lavori gennaio 2007-30 giugno 2010 ed ha concluso che vi è sostanziale corrispondenza tra i dati contabili e le previsioni contrattuali.

Sulla base degli elementi conoscitivi ad oggi disponibili, il gruppo ritiene che i crediti in oggetto saranno recuperati al completamento dell'iter approvativo ed in conformità agli accordi in essere sopraccitati.

(11) Altre attività

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Altre attività	1.428	1.161	267
Risconti attivi	741	756	(16)
Iva a credito CEE	1.257	2.121	(864)
Iva a credito	3.288	4.220	(932)
Totali	6.714	8.258	(1.544)

La voce altre attività è composta principalmente dai crediti IVA vantati dalle società del Gruppo per complessivi 3.288 migliaia di euro oltre che dai crediti derivanti da IVA comunitaria di cui si attende il rimborso per 1.257 migliaia di euro . La voce comprende inoltre 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 629 migliaia di euro.

(12) Banca e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono composte come segue:

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	1.218	326	892
Denaro e valori in casa	36	37	(1)
Totali	1.254	363	891

I valori possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo. Si ritiene che il valore di carico di tali disponibilità sia allineato al loro fair value alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è limitato poiché le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

(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 Ecoitalia S.r.l. 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.

Per la parte non ceduta con l'atto sopramenzionato il gruppo, benché i tempi inizialmente previsti si siano protratti oltre i 12 mesi per circostanze non imputabili allo stesso, rimane impegnato nell'attività di dismissione e ritiene che la cessione si perfezionerà presumibilmente entro il corrente esercizio. In merito a ciò è stato già individuato il potenziale acquirente. Gli amministratori della società Ecoitalia S.r.l., alla luce dei contatti in corso, ritengono probabile, entro la fine del corrente anno, il completamento della suddetta vendita.

(14) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale, Riserva sovrapprezzo azioni e Riserva Legale

Al 31 marzo 2011 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 1.521 migliaia di euro, invariata rispetto al precedente esercizio.
- le Altre riserve sono così dettagliate:

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Riserva straordinaria	335	335	0
Riserva FTA	(280)	(280)	0
Riserva da traduzione	(1.147)	(1.060)	(87)
Totali	(1.092)	(1.005)	(87)

La Riserva sovrapprezzo azioni e la riserva legale coincidono con le omonime riserve della capogruppo e, come visto, non risultano movimentate, rispetto al loro saldo al 31.12.2010 non essendo, alla data di riferimento del presente resoconto, ancora stata deliberata la destinazione dell'utile dell'esercizio, successivamente deliberata con l'assemblea degli azionisti del 06.05.2011. L'assemblea degli Azionisti di Sadi Servizi Industriali S.p.a ha

infatti deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio della Capogruppo come segue:

- alla Riserva Legale 97 migliaia di euro;
- agli Azionisti un dividendo pari a 0,010 Euro per ciascuna delle azioni aventi diritto agli utili in circolazione, corrispondente a 880,6 migliaia di Euro circa, da mettere in pagamento a partire dal 9 giugno 2011, con stacco cedola il 6 giugno 2011, corrispondendolo alle azioni che saranno in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le eventuali azioni proprie in portafoglio.
- destinare a nuovo il residuo utile d'esercizio.

Azioni proprie

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

(15) Passività finanziarie a lungo termine

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Finanziamenti a medi lungo termine	9.476	12.009	(2.533)
Altri finanziatori per leasing	59	269	(210)
Derivati	183	271	(88)
Totale	9.718	12.549	(2.831)

Finanziamenti	Quota a lungo	Quota a breve
Unicredit - SSli SpA	844	3.270
Banca Popolare Novara - SSI Spa	4.500	3.000
Banca Popolare Novara - La Torrazza Srl	2.069	798
Banca Popolare Novara - Ecoitalia Srl	2.063	276
TOTALE	9.476	7.344

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 9.718 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:

- 844 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.
- 4.500 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 luglio 2013.

- 2.069 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.
- 2.063 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 avverata condizione sospensiva apposta all'atto sottoscritto in data 19.06.2009, già commentata nella nota 15 precedente, si è provveduto a cancellare parzialmente l'ipoteca ed a ridefinire il piano di ammortamento, rimborsando alla stessa data 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 59 migliaia di euro, relative ai canoni leasing in essere relativi all'impianto ed all'immobile della controllata Cogiri S.r.l. (la quota a breve è pari a 826 migliaia di euro).

La voce comprende infine la quota a lungo del fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 183 migliaia 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.

(16) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti tra le passività non correnti per complessivi 3.831 migliaia di euro:

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Fondi per rischi e oneri	3.831	3.804	27
Totali	3.831	3.804	27

con la seguente composizione e movimentazione:

Descrizione	31.12.2010	rilascio	accantonamento	altre variazioni	31.03.2011
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	97	-	-	-	97
- Fondo mobilità e incentivo all'esodo (Sadi Poliarchitettura S.r.l.):	69	(43)	-	-	26
- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Poliarch Srl.):	100	-	-	-	100
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura Srl.):	1	-	-	-	1
- Fondo oneri chiusura cella 8 (Torrazza Srl.):	3.539	(92)	160	-	3.607
Totali	3.804	(135)	160	-	3.831

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

(17) Passività per imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 1.220 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 2011, 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	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Banche c/c passivi	2.308	1.704	604
Derivati	434	639	(205)
Debito verso società di factoring	2.381	1.592	789
Totali	5.123	3.935	1.188

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre ai debiti verso banche per scoperti di conto corrente (2.308 migliaia di euro) i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 434 migliaia 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.

Sono inoltre compresi in questa voce, per 2.381 migliaia di euro, i debiti verso una società di factoring conseguenti all'anticipazione di crediti verso le Pubbliche amministrazioni vantati da Sadi Servizi Industriali S.p.A.

(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)

(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.

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Fornitori	23.250	24.171	(921)
Collegate	1.520	2.575	(1.055)
Controllanti	1.547	1.025	522
Altre società del gruppo	5.541	4.742	799
Totali	31.858	32.513	(655)

(21) Passività per imposte correnti

La voce accoglie il debito verso l'erario per il saldo delle imposte dirette sia dello scorso esercizio per le quali non sono ancora scaduti i termini di pagamento che per quelle dell'esercizio in corso.

Si ricorda inoltre che la società capogruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha esercitato in data 16 giugno 2010 l'opzione per l'adesione al sistema di tassazione di gruppo "consolidato fiscale nazionale" per il triennio 2010-2012 in qualità di soggetto consolidante congiuntamente alle società controllate La Torrazza s.r.l. e Sadi Poliar-chitettura s.r.l. in qualità di soggetti consolidati.

(22) Altre passività correnti

L'appostazione comprende i debiti per imposte diverse dalle imposte dirette, i debiti previdenziali nonché i ratei ed i risconti passivi, le principali voci che compongono l'importo sono rappresentate da:

Descrizione	31.03.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Altre passività	3.587	3.448	139
Debiti verso istituti di previdenza	340	613	(273)
Ratei e risconti	1.600	3.144	(1.544)
Altre imposte	161	358	(197)
Iva a debito	22	314	(292)
Totali	5.710	7.876	(2.167)

Con riferimento al debito verso il comune di Orbassano si segnala che, con ordinanza n. 12356/10 la Corte di Cassazione - I Sezione Civile, ha ritenuto non manifestamente infondata e rilevante ai fini del giudizio la questione di legittimità costituzionale - sollevata dalla Società in Corte d'Appello - dell'art. 16 della L.R. Piemonte n. 18/1986 (nel testo in allora vigente), per aver imposto ai gestori degli impianti di trattamento rifiuti, in contrasto

con gli artt. 23 e 119 Cost., una prestazione patrimoniale al di fuori di una specifica previsione di legge statale. La Corte di Cassazione ha rimesso la questione alla Corte Costituzionale e si è quindi in attesa della pronuncia di quest'ultima.

I ratei passivi si riferiscono per la quasi totalità ad oneri finanziari di competenza dell'esercizio, mentre i risconti passivi sono riferiti perlopiù a ricavi connessi alla gestione di rifiuti nella piattaforma di Orbassano ed a commesse di bonifica del comparto ambiente di competenza di esercizi futuri.

Le altre imposte sono riferite perlopiù a ritenute effettuate dalle società del Gruppo su retribuzioni e compensi a lavoratori autonomi.

(23) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni indicati nel Conto Economico consolidato fanno riferimento ai due settori in cui opera il gruppo. I ricavi relativi al comparto architettura ammontano a 1.960 migliaia di euro, mentre il settore ambiente ha un peso preponderante ed i relativi ricavi ammontano a 18.115 migliaia di euro.

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

La composizione delle principali voci di ricavo può essere riepilogata nella seguente tabella:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.03.2011	31.03.2010	variazione
Controsoffitti metallo	831	1.385	(554)
Controsoffitti gesso	79	187	(108)
Controsoffitti fibre	-	1	(1)
Pavimenti tecnici sopraelevati	812	828	(16)
Segnaletica	14	12	2
Altro	19	15	4
Variazione lavori in corso			
Pavimenti tecnici sopraelevati	(88)	34	(122)
Prodotti segnaletica	-	-	-
Controsoffitti	283	161	122
Navali	9	(48)	57
Divisione Architettura	1.959	2.575	(616)
Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti	11.606	8.186	3.420
Produzione di energia elettrica	812	1.122	(310)
Bonifiche	3.618	8.217	(4.599)
Altri ricavi	2.080	2.684	(604)
Divisione Ambiente	18.115	20.209	(2.094)
Totali	20.074	22.784	(2.710)

(24) Altri ricavi

La voce “altri ricavi” è composta da ricavi per servizi diversi non attribuibili alla gestione caratteristica della vendita di beni e prestazione di servizi e perlopiù comprende ricavi nei confronti di alcune società del gruppo che non rientrano nel perimetro di consolidamento.

(25) Acquisti materie prime, semilavorati ed altri

La voce è costituita in misura preponderante dagli acquisti di materie prime per le commesse PTS e MT (commesse i cui prodotti sono costituiti per la maggior parte da manufatti di metallo) nonché dalla variazione di magazzino di materie prime, merci e semilavorati del settore architettura e da materiali di consumo.

(26) Prestazioni di servizi

La voce è costituita in misura preponderante dai costi per servizi di smaltimento e trasporto rifiuti connessi al settore ambiente ed inoltre da prestazioni di terzi per le bonifiche e per le commesse di architettura e da costi per manodopera di terzi per montaggi.

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

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

(27) Altri costi operativi e accantonamenti

Negli altri costi sono ricompresi costi generali legati alla gestione societaria, le imposte e tasse non sul reddito, e minusvalenze relative a cessioni di cespiti mentre l'importo relativo agli accantonamenti, pari a 160 migliaia di euro, effettuato da La Torrazza e relativo esclusivamente ai costi di gestione del post chiusura della cella 8.

(28) Proventi e (Oneri) finanziari

La voce proventi ed oneri finanziari evidenzia un saldo positivo pari 14 migliaia di euro, tra questi sono da evidenziare i proventi per contratti derivati che ammontano nel periodo a 143 migliaia di euro.

(29) Imposte sul reddito

La voce comprende imposte correnti per 338 migliaia di euro, calcolate in base alla normativa ed alle aliquote attualmente vigenti.

Lo sbilancio tra gli accantonamenti e gli utilizzi di imposte anticipate e differite presenta un saldo negativo di 160 migliaia di euro.

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 2011	Al 31 marzo 2011	Media 2010	Al 31 Dicembre 2010
Sterlina inglese	0,857844	0,8658	0.8579	0.861

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 2011, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	AMBIENTE 31.03.2011	ARCHITETTURA 31.03.2011	ELISIONI 31.03.2011	CONSOLIDATO 31.12.2010
Ricavi	18.114	1.960	0	20.074
Altri ricavi	211	199	0	410
TOTALE RICAVI	18.325	2.159	0	20.484
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(814)	(743)	0	(1.557)
Prestazioni di servizi	(12.401)	(869)	0	(13.270)
Costo del lavoro	(1.341)	(715)	0	(2.056)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.132)	(99)	0	(1.231)
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.638	(268)	0	2.370
Ammortamenti e svalutazioni	(1.092)	(65)	0	(1.157)
MARGINE OPERATIVO NETTO	1.545	(332)	0	1.213
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi e oneri finanziari	53	(21)	(18)	14
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	0	0	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.598	(353)	(18)	1.227
Imposte sul reddito	(575)	77	0	(498)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	1.023	(276)	(18)	729
Risultato di competenza di terzi azionisti	10	0	0	10
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	1.013	(276)	(18)	719

Valori in migliaia di euro

	AMBIENTE 31.03.2010	ARCHITETTURA 31.03.2010	ELISIONI 31.03.2010	CONSOLIDATO 31.03.2010
Ricavi	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)
Costo 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) su 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

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.

Segrate, 12 maggio 2011

	Marina Carmeci
	Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari