



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 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

INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

ORGANI SOCIALI

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

IL MERCATO DI RIFERIMENTO

PREMESSA

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 30.06.2011

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI SEI MESI DEL 2011

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEI PRIMI SEI MESI

FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

RISORSE UMANE E DATI SULL'OCCUPAZIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

NOTE ESPLICATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

INFORMAZIONI GENERALI

ORGANI SOCIALI

In carica al 30.06.2011

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Onorario
Andrea Monorchio

Presidente
*** Alberto Azario (5)**

Vice Presidente
*** Paola Grossi**

Amministratore 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

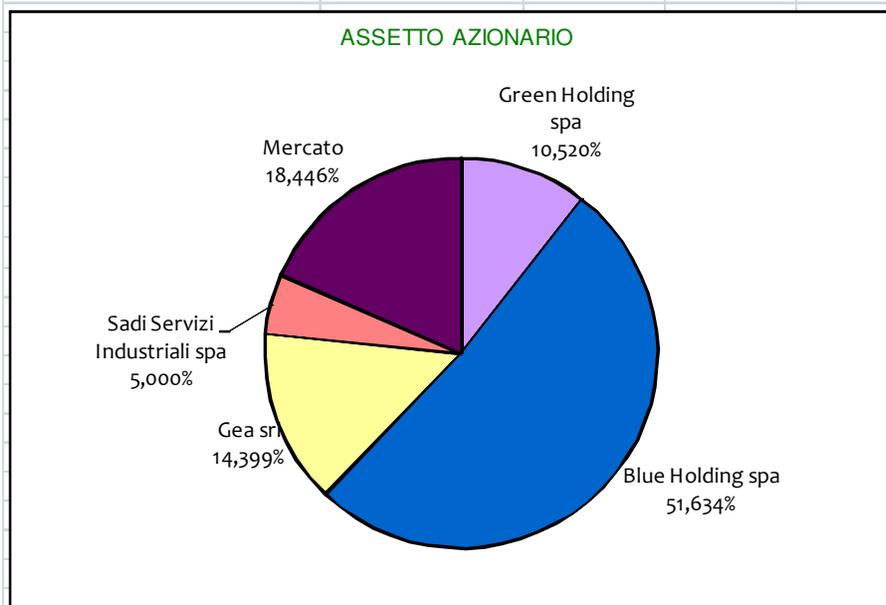
REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Notizie relative al titolo

Alla data del 30 giugno 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 spa	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 Spa e Gea Srl sono società indirettamente controllate dalla RAPS Sas di Marina Rina Cremonesi & C.

Al 30 giugno 2011 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,30 Euro, inferiore rispetto a quella di fine anno 2010, che invece era pari a 0,34 Euro (-12,0%).

Alla data del 4/8/2011 il titolo SSI presenta una quotazione di 0,27 Euro .

Alla data odierna, 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.

Nel corso dell'esercizio 2011 non sono state acquistate azioni proprie.

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

Il mercato di riferimento

I dati relativi alla produzione totale di rifiuti speciali in Italia, di una certa attendibilità, sono aggiornati al 2008 e sono deducibili dal “Rapporto annuale sui rifiuti – ISPRA”.

La produzione nazionale dei rifiuti speciali si attesta, negli anni 2007 e 2008, a circa 136,8 milioni di tonnellate e 138,4 milioni di tonnellate, rispettivamente.

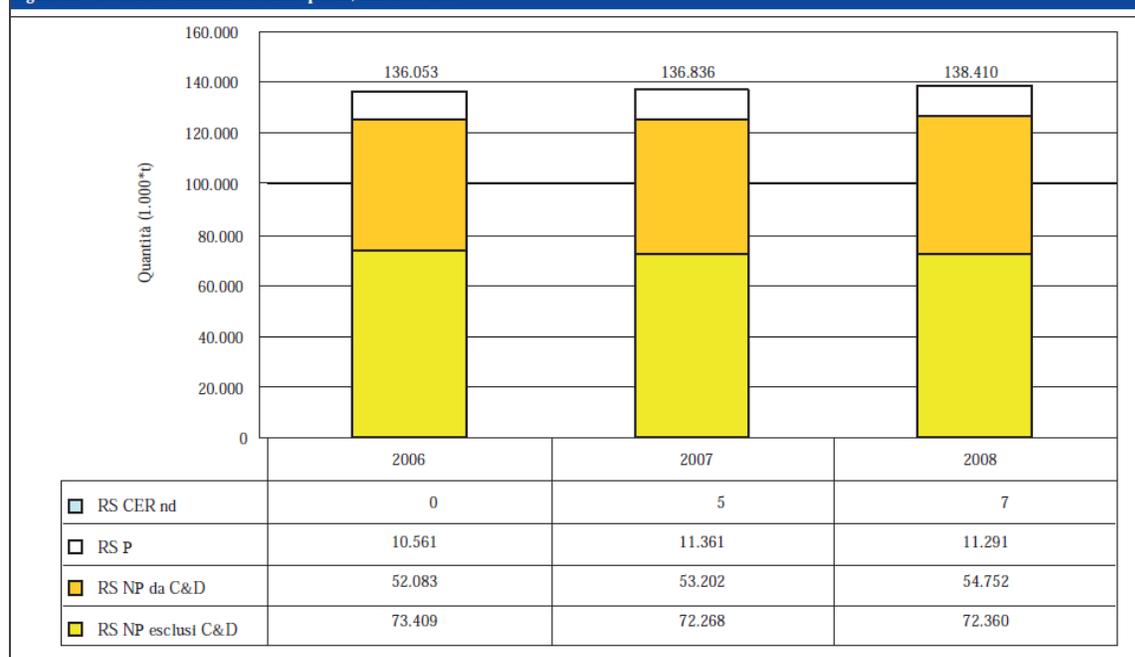
Per quanto riguarda, in particolare, l'anno 2008, si osserva una produzione nazionale di rifiuti non pericolosi pari a circa 63,1 milioni di tonnellate, valore che sale a circa 72,4 milioni di tonnellate, includendo anche le integrazioni effettuate mediante il ricorso a metodi di stima. A tali quantitativi vanno poi aggiunti quelli, interamente stimati, afferenti al settore delle costruzioni e demolizioni che risultano pari, nel 2008, a quasi 55 milioni di tonnellate e che portano la produzione totale di rifiuti non pericolosi a circa 127,1 milioni di tonnellate.

Tabella 1.2 – Produzione nazionale di rifiuti speciali, anni 2006 – 2008

Tipologia	Quantitativo annuale (t)		
	2006	2007	2008
Rifiuti speciali non pericolosi - dati MUD		63.415.208	63.118.511
Integrazioni, mediante stime, della produzione dei rifiuti speciali non pericolosi del settore manifatturiero	73.409.256	8.803.958	9.175.547
Stime su produzione dei rifiuti speciali non pericolosi da C&D	52.082.805	53.202.433	54.751.804
Rifiuti speciali non pericolosi con attività ISTAT non determinata (MUD)		48.351	65.559
Totale non pericolosi	125.492.061	125.469.950	127.111.421
Rifiuti speciali pericolosi	10.560.991	11.351.184	11.280.330
Rifiuti speciali pericolosi con attività ISTAT non determinata (MUD)		10.026	10.925
Totale pericolosi	10.560.991	11.361.210	11.291.255
Rifiuti speciali con CER non determinato (MUD)		4.508	6.992
Totale rifiuti speciali	136.053.052	136.835.668	138.409.668

Fonte: ISPRA

Figura 1.1 – Produzione nazionale di rifiuti speciali, anni 2006-2008



Il quantitativo di rifiuti speciali pericolosi prodotto nel 2008 si attesta invece a circa 11,3 milioni di tonnellate.

Tra il 2007 ed il 2008 la produzione complessiva dei rifiuti speciali fa segnare una crescita di quasi 1,6 milioni di tonnellate pari, in termini percentuali, ad un incremento dell'1,2%.

Tale aumento dipende dalla crescita particolarmente consistente del dato di produzione dei rifiuti inerti non pericolosi del settore delle costruzioni e demolizioni (circa 1,5 milioni di tonnellate di aumento tra il 2007 ed il 2008, +2,9%). Per le altre tipologie di rifiuti non pericolosi si rileva, invece, una sostanziale stabilità.

Analizzando il biennio 2006 – 2008, invece, per i rifiuti pericolosi si assiste ad una crescita di oltre 730 mila tonnellate, corrispondente ad un incremento percentuale del 6,9% circa.

Riguardo ai rifiuti pericolosi, va evidenziato che un rilevante contributo al valore complessivo di produzione è dato dai rifiuti liquidi e concentrati acquosi (CER 191307) derivanti dal risanamento delle acque di falda di siti industriali oggetto di attività di bonifica ed avviati ad operazioni di trattamento effettuate in sito o fuori sito.

L'analisi dei dati per attività economica (classificazione Ateco 2002) porta a rilevare che il maggior contributo alla produzione complessiva dei rifiuti è dato dal settore delle costruzioni e demolizioni, con una percentuale pari al 40,1% del totale nel 2007 ed al 41,3% nel 2008.

Le attività manifatturiere, prese nel loro complesso, contribuiscono per il 36,7% circa al dato di produzione totale dei rifiuti speciali del 2007 e per il 36% a quello del 2008.

L'analisi dei dati per macroarea geografica evidenzia, come ipotizzabile sulla base delle dimensioni territoriali e della distribuzione del tessuto produttivo, i maggiori valori di produzione totale dei rifiuti speciali per il Nord Italia con circa 40 milioni di tonnellate nel 2008 (pari, in termini percentuali, ad oltre il 54% del dato complessivo nazionale). Nello stesso anno la produzione del Centro si attesta a quasi 15 milioni di tonnellate mentre quella del Sud a più di 19 milioni di tonnellate.

Nello specifico, relativamente alle regioni del Nord, si può rilevare come la Lombardia produca da sola oltre il 30% del totale dei rifiuti speciali generati dall'intera macroarea geografica, con circa 12,3 milioni di tonnellate nell'anno 2008.

L'evoluzione del settore nel nostro Paese, condizionata com'è dall'andamento della situazione economica generale che incide sui consumi (Rifiuti Urbani) e sulla produzione industriale (Rifiuti Speciali), dal grado di saturazione delle discariche e dalla difficoltà di realizzare nuovi impianti di trattamento, si mantiene, oramai da oltre due anni, piuttosto stazionaria .

Per il settore delle finiture per l'architettura civile e navale il 2010 è stato condizionato dalla perdurante contrazione dei consumi e dall'andamento negativo della produzione industriale.

Premessa

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

La forma ed il contenuto del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi all’informativa prevista dallo IAS 34 – Bilanci intermedi ed all’art. 154 ter del Testo della Finanza.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono gli stessi utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, a cui si fa esplicito rimando.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è oggetto di revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

Il Gruppo Sadi Servizi Industriali

Il Gruppo Sadi Servizi Industriali rappresenta uno dei principali operatori integrati nel settore della gestione dei rifiuti industriali e delle bonifiche ambientali in Italia ed opera nelle seguenti aree:

- bonifiche ambientali
- trattamento e smaltimento rifiuti industriali
- produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed ingegneria ambientale
- poliarchitettura e soluzioni d'interno

L'area di consolidamento, che non ha subito variazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, include, oltre alla capogruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A., le seguenti società:

- <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 Srl</u>	<u>100%</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 30.06.2011

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI I SEM. 2011	Gruppo SSI I SEM. 2010	Variazione %
94.186	Ricavi	45.078	48.403	-6,9%
10.963	Margine operativo lordo	5.763	7.133	-19,2%
4.905	Margine operativo netto	3.375	4.624	-27,0%
5.343	Risultato ante imposte	3.143	4.344	-27,6%
2.902	Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	1.754	2.247	-21,9%
<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI I SEM. 2011	Gruppo SSI I SEM. 2010	Variazione %
26.605	Capitale circolante netto	27.566	26.843	2,7%
149.029	Totale attività	155.719	155.036	0,4%
75.734	Patrimonio netto	76.428	75.154	1,7%
<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	PFN	Gruppo SSI I SEM. 2011	Gruppo SSI I SEM. 2010	Variazione %
-24.003	Posizione finanziaria netta	-22.646	-26.638	-15,0%

- i **ricavi netti** del Gruppo nel primo semestre sono stati pari a 45.078 migliaia di Euro con un decremento del 6,9% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 giugno 2010;
- il **marginale operativo lordo** consolidato è risultato essere pari a 5.763 migliaia di Euro (tale margine rapportato ai ricavi è del 12,78%) a fronte dei 7.133 migliaia di Euro del corrispondente dato del periodo precedente (-19,2%);
- il **marginale operativo netto** consolidato è stato di 3.375 migliaia di Euro, contro i 4.624 migliaia di Euro del corrispondente dato del periodo precedente (-27,0%);
- il **risultato prima delle imposte** consolidato è stato pari a 3.143 migliaia di Euro con conseguente riduzione del 27,6% rispetto al corrispondente dato consolidato del primo semestre 2010 (pari ad Euro 4.344 migliaia di Euro);
- il primo semestre del 2011 si è quindi chiuso con un **utile netto finale** consolidato di 1.754 migliaia di Euro, in contrapposizione ai 2.247 migliaia di Euro registrata nel corrispondente dato consolidato 2010;
- il **capitale circolante netto** è stato positivo per 27.566 migliaia di Euro con una variazione positiva del 2,7% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 giugno 2010;
- il **totale delle attività ed il patrimonio netto**, rispettivamente pari a 155.719 migliaia di Euro e 76.428 migliaia di Euro, non sono sostanzialmente variati rispetto ai corrispondenti dati consolidati del precedente anno;
- la **posizione finanziaria netta**, infine, negativa per 22.646 migliaia di Euro, ha fatto riscontrare un sensibile miglioramento sia rispetto al corrispondente dato dell'anno 2010 (- 26.638 migliaia di Euro) sia rispetto al valore di fine anno 2010 (- 24.003 migliaia di Euro).

Andamento della gestione

Il primo semestre 2011 fa segnalare un andamento gestionale positivo, confermando il trend registrato nel corso del primo trimestre dell'anno.

Al 30 giugno 2011 i ricavi netti consolidati delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 45.078 migliaia di Euro, così come di seguito articolati.

		euro/1000		
Gruppo SSI al 31.12.2010	RICAVI	Gruppo SSI I SEM. 2011	Gruppo SSI I SEM. 2010	Variazione %
11.880	Divisione Architettura	4.296	6.089	-29,4%
82.306	Divisione Ambiente	40.782	42.314	-3,6%
94.186	TOTALE	45.078	48.403	-6,9%

I ricavi della divisione ambiente, in lieve diminuzione rispetto al dato dell'analogo periodo del 2010 (-3,6%), sono stati pari a 40.782 migliaia di Euro, mentre quelli della divisione architettura si attestano sui 4.296 migliaia di Euro subendo un arretramento del 29,4% rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente.

Il marginale operativo lordo (EBITDA) del primo semestre è stato pari a 5.763 migliaia di Euro (7.133 migliaia di Euro il corrispondente dato dell'anno precedente): alla formazione dello stesso hanno concorso per **6.796 migliaia di Euro** la divisione ambiente (-16,2% rispetto al dato corrispondente dell'anno precedente) e per **-1.033 migliaia di Euro** la divisione architettura (con conseguente peggioramento del dato economico del 5,9% rispetto al dato corrispondente dell'anno precedente).

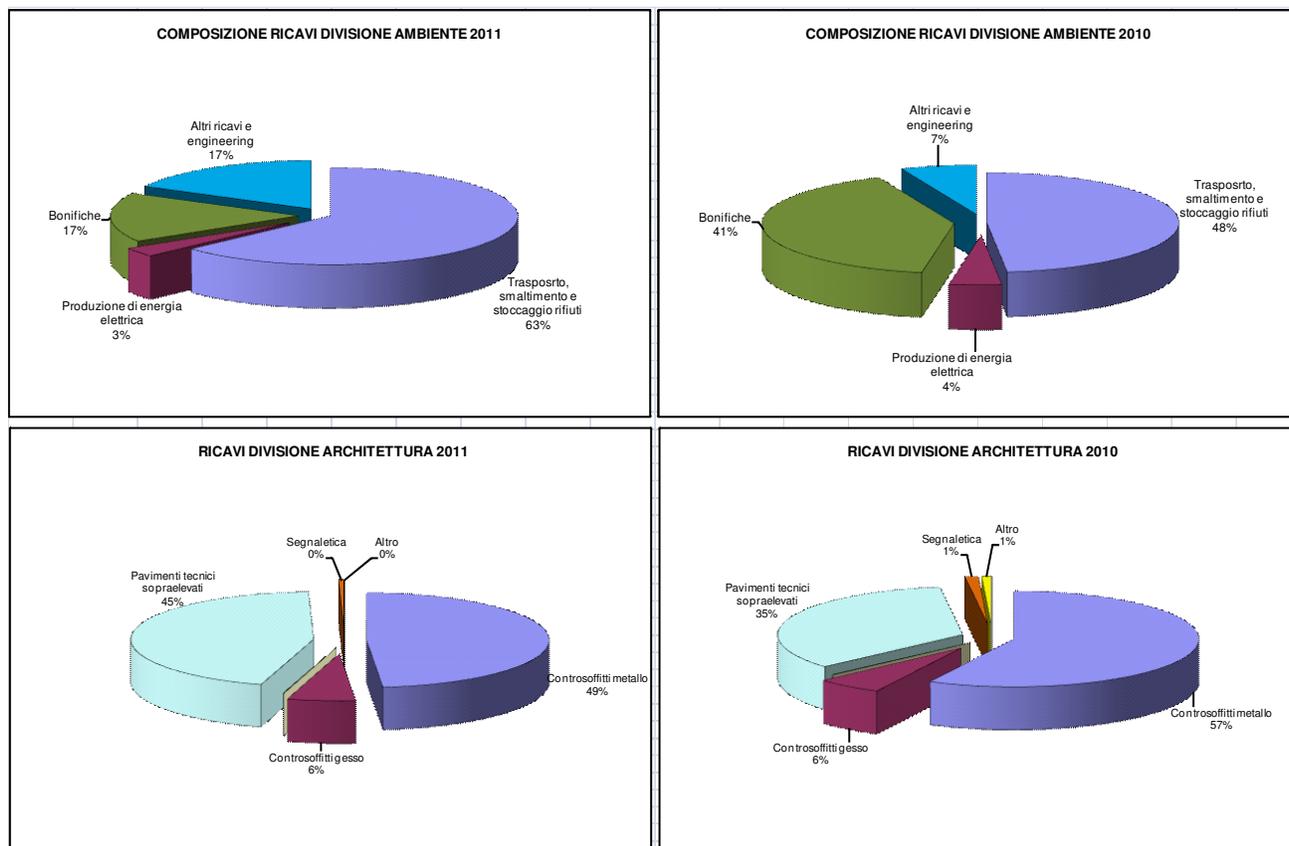
		euro/1000		
Gruppo SSI al 31.12.2010	EBITDA	Gruppo SSI I SEM. 2011	Gruppo SSI I SEM. 2010	Variazione %
-2.761	Divisione Architettura	-1.033	-975	5,9%
13.724	Divisione Ambiente	6.796	8.108	-16,2%
10.963	TOTALE	5.763	7.133	-19,2%

La riduzione della complessiva performance reddituale operativa del comparto ambiente è da ricondursi alla diminuzione che, in termini di peso, l'area delle bonifiche ha subito rispetto al medesimo periodo del precedente anno seppur controbilanciata da una crescita dell'area del trattamento e smaltimento rifiuti. Quest'ultima, più precisamente, è stata protagonista di una crescita importante che ha permesso di fidelizzare nuova clientela e di acquisire ulteriori quote di mercato.

Nell'ambito delle attività della Poliarchitettura è opportuno evidenziare come le commesse di recente acquisizione e dalle quali si conta di derivare positivi effetti sul bilancio, siano di fatto state cantierizzate solo nel corrente mese di luglio.

Il risultato netto finale consolidato - evidenziando una redditività complessiva soddisfacente dopo aver speso imposte e tasse per 1.389 migliaia di Euro e ammortamenti per 2.388 migliaia di Euro - è stato pari a **1.754 migliaia di Euro**, in contrapposizione all'utile di 2.247 migliaia di Euro registrato nel corrispondente periodo del 2010 (-21,9%).

Di seguito il grafico con l'evidenziazione del peso che le diverse aree di business hanno all'interno del Gruppo e le variazioni intervenute tra un esercizio e l'altro .



L'acquisizione ordini tanto per il settore "Ambiente" quanto per il settore "Architettura", seppure in un contesto congiunturale poco favorevole, evidenzia segnali di crescita, così come di seguito rappresentato.

		<i>euro/1000</i>		
Gruppo SSI al 31.12.2010	ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI I SEM. 2011	Gruppo SSI I SEM. 2010	Variazione %
9.939	Divisione Architettura	9.583	7.424	29,1%
6.013	Divisione Ambiente	11.910	2.863	316,0%
15.952	TOTALE	21.493	10.287	108,9%

Il portafoglio ordini consolidato al 30 giugno 2011, relativo alle sole attività "a commessa", è di ca. **53,2 milioni di Euro**, di cui 41,4 milioni di Euro per il settore "Ambiente" e 11,8 milioni di Euro per il settore "Architettura".

La posizione finanziaria netta complessiva è ulteriormente migliorata, raggiungendo, alla data del 30 giugno 2011, il valore di -22.646 migliaia di Euro, era pari a -24.003 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010 e pari a -26.638 migliaia di Euro al 30 giugno 2010.

Valori in migliaia di euro	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
A. Cassa	17	37	29
B. Altre disponibilità liquide	372	326	3.014
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	389	363	3.043
E. Crediti finanziari correnti	1.269	238	237
- di cui verso parti correlate	1.269	238	3.043
F. Debiti bancari correnti	(4.852)	(1.704)	(751)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.151)	(8.120)	(7.671)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.847)	(2.231)	(4.961)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(15.850)	(12.055)	(13.383)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(14.192)	(11.454)	(10.103)
K. Debiti bancari non correnti	(8.286)	(12.009)	(15.853)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(168)	(540)	(682)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(8.454)	(12.549)	(16.535)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(22.646)	(24.003)	(26.638)

Il grado di leverage, inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è risultato pari a **0,30** (rispetto allo 0,35 del corrispondente periodo 2010) ed è espressione di un buon grado di solidità patrimoniale.

Eventi significativi accaduti nei primi sei mesi

➤ Acquisizione di nuove commesse

L'entrata ordini complessiva del primo semestre 2011 è stata di 21.493 migliaia di Euro di cui 11.910 realizzati dalla Divisione Ambiente e 9.583 migliaia di Euro realizzati dalla Divisione Architettura.

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 migliaia di Euro;
- la commessa per la fornitura e la posa di pavimenti tecnici sopraelevati per 207 migliaia di Euro nel cantiere Autoporto di Brissogne;
- la commessa per la fornitura e la posa di pavimenti tecnici sopraelevati per 295 migliaia di Euro nel cantiere Santander di Milano;
- la commessa per la fornitura e posa di pietra nel nuovo polo didattico museale del porto di Trieste (125 migliaia di Euro);

- le commesse per la fornitura e posa di controsoffitti in gesso ed in metallo per lo showroom Kia a Tel Aviv (128 migliaia di Euro).

Tra gli ordini acquisiti dalla Divisione Ambiente, si segnalano:

- aumento della quota di competenza della Sadi Servizi Industriali S.p.A. relativamente alla bonifica e alla messa in sicurezza e ripristino ambientale dell'area Alumix sita nel comune di Portoscuso (CA); la suddetta quota passa dall'80% al 99,9%, con conseguente incremento dei ricavi contrattuali di competenza per 7.617 migliaia di Euro;
- 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;
- bonifica di manufatti a matrice amiantifera friabile (tubazioni e coibentazioni varie) e di coperture in cemento amianto dei fabbricati B,C e G dell'area dismessa ex-Zambon sita in Vicenza (VC) per l'importo di 221 migliaia di Euro;
- 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, di cui di competenza di Ecoitalia S.r.l. 1.900 migliaia di Euro;
- fornitura chiavi in mano di un impianto di produzione di energia da biogas da 834 kWe in container insonorizzato da installare presso la discarica di Gea S.r.l. (società correlata) sita in località S.Urbano (PD) per un importo di 1.035 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.

Ad oggi sono seguiti i seguenti atti di accertamento relativamente alla società Ecoitalia S.r.l.:

- 01-10-2004 / 30-09-2005 Ires ed Irap
- 01-10-2005 / 30-09-2006 Ires ed Irap
- 01-10-2006 / 31-12-2006 Ires Irap ed Iva 2006
- Iva 2005
- 2007 Ires Irap ed Iva

Come già evidenziato in occasione del bilancio chiuso al 31/12/2010, le Società interessate, tenuto conto che esistono valide argomentazioni a difesa dei rilievi contenuti nel processo verbale stesso e nei successivi avvisi di accertamento, come anche confermato dai consulenti esterni che assistono 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.

In relazione ai lavori relativi alla bonifica e riqualificazione dell'area ex Sisas, che il Raggruppamento Temporaneo d'Impresa, avente come capogruppo la Sadi Servizi Industriali S.p.A., ha avuto l'incarico di effettuare dalla committente TR Estate Due S.r.l. (società correlata), si fa presente come, anche in virtù dell'intervenuta perizia di congruità prodotta dal certificatore all'uopo nominato dal Tribunale di Milano, le stesse TR Estate Due e Sadi Servizi Industriali stiano individuando congiuntamente un percorso diretto a garantire all'ATI, in tempi ragionevoli, il conseguimento del corrispettivo a quest'ultima spettante in virtù della esecuzione dei lavori in parola.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati consuntivati nei primi sei mesi segnalano una contrazione rispetto all'analogo periodo del 2010; l'obiettivo del Gruppo è però quello di colmare il suddetto ritardo cercando di conseguire risultati anche più performanti di quelli di fine esercizio 2010.

Il comparto "Ambiente" sconta un rallentamento in termini di fatturato, penalizzato com'è da una congiuntura negativa legata alla acquisizione e allo sviluppo di nuove commesse di bonifica sia committenza pubblica che privata. Nel resto dell'esercizio l'impegno del Gruppo è quello di rendere più incisivo ed aggressivo l'approccio commerciale al fine di rendere maggiormente efficace la presenza sul mercato target.

Prevedibile invece la conferma, per il secondo semestre, dell'ottimo trend conseguito al 30 giugno 2011 dall'area di business del trattamento e smaltimento rifiuti industriali.

In ultimo si ipotizza che il settore di riferimento della "architettura" possa, nel corso dei successivi mesi, portare a regime la produttività delle commesse avviate.

Risorse umane e dati sull'occupazione

I dipendenti della Società, pari a 172 unità al 30 giugno 2011, sono diminuiti rispetto alle 218 unità del 30 giugno 2010.

Il costo del lavoro nel primo semestre 2011 è risultato quindi più basso di quello dell'analogo periodo 2010.

Costi del lavoro	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Retribuzioni	2.900	3.514	(614)
Oneri sociali	1.026	1.175	(149)
Trattamento di fine rapporto	207	232	(25)
Altri costi del personale	48	50	(2)
Totali	4.181	4.971	(790)

Segrate, 5 agosto 2011

per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente
 Ing. Alberto Azario

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
AL 30 GIUGNO 2011**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30.06.2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Note	30.06.2011 Totale	31.12.2010 Totale
ATTIVITA'			
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	30.175	30.348
Investimenti Immobiliari	2	17.335	17.335
Avviamento	3	20.853	20.853
Immobilizzazioni immateriali	4	393	465
Partecipazioni	5	3.769	4.912
Altre Attività finanziarie	6	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	7	1.568	1.702
Altre attività	7	265	276
<i>Totale attività non correnti</i>		75.608	77.141
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>			
Rimanenze	8	1.261	1.459
Lavori in corso su ordinazione	9	1.286	1.025
Crediti commerciali	10	66.688	57.685
Attività per imposte correnti		36	36
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie	11	1.269	238
Altre attività	12	6.358	8.258
Disponibilità liquide ed equivalenti	13	389	363
<i>Totale attività correnti</i>		77.287	69.064
Attività non correnti destinate alla vendita	14	2.824	2.824
TOTALE ATTIVITA'		155.719	149.029

		30.06.2011	31.12.2010
		Totale	Totale
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>			
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
<u>PATRIMONIO NETTO</u>	15		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserve		28.885	27.049
Azioni proprie		(2.565)	(2.565)
Risultato di competenza del gruppo		1.733	2.869
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>		76.257	75.557
Capitale e riserve di terzi		171	177
<i>Totale patrimonio netto</i>		76.428	75.734
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a lungo termine	16	8.454	12.549
Fondi per rischi ed oneri	17	4.211	3.804
Fondo per benefici ai dipendenti	18	1.420	1.867
Passività per imposte differite	19	1.293	1.162
<i>Totale passività non correnti</i>		15.378	19.382
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a breve termine	20	7.699	3.935
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine	21	8.151	8.120
Debiti commerciali	22	38.527	32.513
Anticipi		1.412	336
Passività per imposte correnti	23	2.256	1.133
Altre passività correnti	24	5.868	7.876
<i>Totale passività correnti</i>		63.913	53.913
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		155.719	149.029

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30.06.2011	30.06.2010
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Totale	Totale
RICAVI		
Ricavi	25	44.551
Altri ricavi	26	527
<u>Totale ricavi</u>	45.078	48.403
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	27	(4.659)
Prestazioni di servizi	28	(27.716)
Costo del lavoro	29	(4.181)
Altri costi operativi ed accantonamenti	30	(2.759)
<u>MARGINE OPERATIVO LORDO</u>	5.763	7.133
Ammortamenti e svalutazioni	31	(2.388)
<u>MARGINE OPERATIVO NETTO</u>	3.375	4.624
<u>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</u>	32	
Proventi Finanziari	37	15
Oneri Finanziari	(335)	(353)
Strumenti derivati	88	(582)
<u>PROVENTI E ONERI SU PARTECIPAZIONI</u>	33	
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	(22)	640
<u>RISULTATO ANTE IMPOSTE</u>	3.143	4.344
Imposte sul reddito	34	(1.389)
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</u>	1.754	2.247
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:</u>		
GRUPPO:	1.733	2.225
TERZI:	21	22
Indicatori per azione (in unità di euro)		
Utile/ (Perdita) base	0,020	0,025
Utile/ (Perdita) diluito	0,020	0,025

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2011	30.06.2010
RISULTATO NETTO DI PERIODO	1.754	2.247
<i>Altre componenti del risultato complessivo:</i>		
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	(152)	140
Altre variazioni	0	(41)
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	0	0
<i>Totale altre componenti del risultato complessivo</i>	(152)	99
Totale risultato complessivo del periodo	1.602	2.346
Di competenza:		
- del Gruppo	1.581	2.324
- di terzi	21	22

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30.06.2011	30.06.2010
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio del periodo	363	1.229
Conti correnti passivi iniziali	(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	1.754	2.247
Ammortamenti e svalutazioni	2.388	2.509
Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti	(447)	10
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	(196)	0
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni	22	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	407	105
Fiscalità differita	265	823
VARIAZIONI NELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI		
Decremento (incremento) delle rimanenze e dei lavori in corso	(63)	433
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(9.003)	(9.782)
<i>- di cui verso parti correlate</i>	<i>(8.441)</i>	<i>(6.016)</i>
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	1.900	3.400
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	6.014	148
<i>- di cui verso parti correlate</i>	<i>2.958</i>	<i>657</i>
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	191	(1.136)
TOTALE	3.232	(1.243)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Incrementi) decrementi netti di immobilizzazioni materiali	(1.947)	13.474
<i>- di cui verso parti correlate</i>	<i>(590)</i>	<i>(9)</i>
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	0	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	0	(10)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	1.120	(369)
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	11	30
TOTALE	(816)	13.125
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		

Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(3.691)	(11.301)
Variazione altre attività/passività finanziarie	244	2.491
- di cui verso parti correlate	(1.269)	0
Distribuzione di dividendi	(908)	0
Acquisto di azioni proprie	0	(38)
Altre variazioni di patrimonio netto	(152)	78
Totale	(4.507)	(8.770)
FLUSSO DI CASSA NETTO	(2.091)	3.112
DISPONIBILITA' NETTE FINALI	(3.194)	2.529
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo	389	3.043
Conti correnti passivi finali	(4.852)	(751)
Crediti finanziari a breve termine	1.269	237
DISPONIBILITA' NETTE FINALI	(3.194)	2.529

La società non ha pagato imposte nel corso del semestre.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo 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	(21)	(21)
Risultato dell'esercizio precedente			18	335		(739)	386	0	0	0
Acquisto di azioni proprie					(38)			(38)	0	(38)
			18	335	(38)	(739)	386	(38)	(21)	(59)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO							2.225	2.225	22	2.247
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Altre variazioni				(23)		(18)		(41)	0	(41)
Riserva di traduzione				140				140	0	140
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO				117	0	(18)	2.225	2.324	22	2.346
SALDI AL 30.06.2010	48.204	24.547	1.521	(930)	(2.565)	1.986	2.225	74.988	166	75.154
OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI										
Distribuzione dividendi							(881)	(881)	(27)	(908)
Risultato dell'esercizio precedente			97			1.891	(1.988)	0	0	0
Acquisto di azioni proprie					0			0	0	0
			97	0	0	1.891	(2.869)	(881)	(27)	(908)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO							1.733	1.733	21	1.754
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Altre variazioni								0	0	0
Riserva di traduzione				(152)				(152)	0	(152)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO				(152)	0	0	1.733	1.581	21	1.602
SALDI AL 30.06.2011	48.204	24.547	1.618	(1.157)	(2.565)	3.877	1.733	76.257	171	76.428

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 GIUGNO 2011

<i>Valori in migliaia di euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
A. Cassa	17	37	29
B. Altre disponibilità liquide	372	326	3.014
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	389	363	3.043
E. Crediti finanziari correnti	1.269	238	237
<i>- di cui verso parti correlate</i>	<i>1.269</i>	<i>238</i>	<i>3.043</i>
F. Debiti bancari correnti	(4.852)	(1.704)	(751)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.151)	(8.120)	(7.671)
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.847)	(2.231)	(4.961)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(15.850)	(12.055)	(13.383)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(14.192)	(11.454)	(10.103)
K. Debiti bancari non correnti	(8.286)	(12.009)	(15.853)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(168)	(540)	(682)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(8.454)	(12.549)	(16.535)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(22.646)	(24.003)	(26.638)

SINTESI DEI DATI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 30/06/2011

CON EVIDENZA DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Consolidato 30.06.2011	Di cui parti correlate	% di incidenza	Consolidato 31.12.2010	Di cui parti correlate	% di incidenza
STATO PATRIMONIALE						
Attività non correnti	75.608	1.250	1,65%	77.141	1.250	1,62%
Attività correnti	77.287	34.376	44,48%	69.064	24.905	36,06%
Attività destinate alla vendita	2.824			2.824		
TOTALE ATTIVITA'	155.719	35.626	22,88%	149.029	26.155	17,55%
Patrimonio netto totale	76.428			75.734		
Passività non correnti	15.378			19.382		
Passività correnti	63.913	11.300	17,68%	53.913	8.342	15,47%
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	155.719	11.300	7,26%	149.029	8.342	5,60%

	Consolidato 30.06.2011	Di cui parti correlate	% di incidenza	Consolidato 30.06.2010	Di cui parti correlate	% di incidenza
CONTO ECONOMICO						
Ricavi operativi	44.551	10.239	22,98%	48.071	12.923	26,88%
Altri ricavi	527	1.165	221,02%	332	190	57,23%
<u>Totale Ricavi</u>	45.078	11.403		48.403	13.113	
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(4.659)	-		(4.366)	-	
Prestazioni di servizi	(27.716)	(8.744)	31,55%	(29.409)	(10.538)	35,83%
Costi del lavoro	(4.181)	-		(4.971)	-	
Altri costi operativi ed accantonamenti	(2.759)	(1.250)	45,31%	(2.504)	(438)	17,49%
<u>Margine operativo lordo</u>	5.763	1.409		7.153	2.137	

NOTE ESPLICATIVE

Premesse e criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

La forma ed il contenuto del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono conformi all’informativa prevista dallo IAS 34 – Bilanci intermedi ed all’art. 154 ter del Testo Unico della Finanza. I principi di consolidamento, i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono gli stessi utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, a cui si fa esplicito rimando.

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

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

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

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

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è oggetto di revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Variazione dei principi contabili applicati

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2011:

in data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24-Informativa di bilancio sulle

parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. L'adozione di tale modifica non ha effetti, anche in termini di informativa, nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.

I seguenti emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione semestrale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione: classificazione dei diritti emessi.
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta.
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale.
- Improvement agli IAS/IFRS (2010).

Si precisa, inoltre, che il Gruppo non ha adottato in via anticipata i principi contabili, emendati ed interpretati che entreranno in vigore dopo il 30 giugno 2011 di seguito elencati:

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2013, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie.

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività, in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita).

Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2012.

Lo IASB in data 12 maggio 2011 ha pubblicato gli IFRS 10,11 e 12 e aggiornato gli IAS 27 e 28, con l'obiettivo di ridisegnare le regole della rendicontazione di gruppo.

I nuovi principi contabili entrano in vigore a partire dal 1° gennaio 2013 con profondi cambiamenti per il bilancio consolidato.

L'IFRS 13, "Fair value measurement" emesso anch'esso in data 12 maggio 2011, andrà ad armonizzare in misura maggiore tutte le norme relative a questo ambito.

Alla data della presente relazione semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora con-

cluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli emendamenti e delle interpretazioni appena descritti.

Forma e contenuto del Bilancio consolidato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende il bilancio di Sadi Servizi Industriali S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Sadi ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci intermedi delle entità incluse nell'area di consolidamento che sono stati redatti adottando per ciascuna entità i medesimi principi contabili della Capogruppo ed effettuando le eventuali rettifiche di consolidamento apportate al fine di rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento, oltre che da Sadi Servizi Industriali S.p.A., è composto dalle seguenti società:

- Bioagritalia S.r.l.	70%	ITALIA
- Blu Ambiente S.r.l.	100%	ITALIA
- Co.gi.ri. S.r.l.	100%	ITALIA
- Ecoitalia S.r.l.	100%	ITALIA
- Green Piemonte S.r.l.	100%	ITALIA
- La Torrazza S.r.l.	100%	ITALIA
- S.I. Green Uk Ltd	100%	Gran Bretagna
- Smarin S.p.A.	100%	ITALIA
- Tekna S.r.l.	100%	ITALIA
- Sadi Poliarchitettura S.r.l.	100%	ITALIA
- Ecogreen S.p.A.*	50%	ITALIA

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

Il Gruppo detiene inoltre le seguenti partecipazioni:

- Siad S.r.l.	25%	ITALIA
- Barricalla S.p.A.	35%	ITALIA

Prospetti e Schemi di Bilancio

Conto Economico

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Il risultato operativo è determinato

come differenza tra i Ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di plus/minusvalenze generate dalla dismissione di attività non correnti.

Conto Economico Complessivo

Il conto economico complessivo presenta le variazioni di patrimonio netto derivanti da transazioni diverse dalle operazioni sul capitale effettuate con gli azionisti della società.

Situazione Patrimoniale Finanziaria

La Situazione Patrimoniale Finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra “*correnti e non correnti*”. Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società;
- é posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;

in mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Rendiconto finanziario

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto applicando *il metodo indiretto* per mezzo del quale il risultato del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziaria. La metodologia di rilevazione delle disponibilità liquide e attività finanziarie ai fini del rendiconto finanziario è la medesima utilizzata nella determinazione delle disponibilità liquide e attività finanziarie nel bilancio consolidato, per tale ragione non si è proceduto alla riconciliazione con i dati dello stesso.

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto

Il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto consolidato. In particolare nel prospetto, partendo dal Patrimonio Netto del Gruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A. all'1.1.2011, sono riportate:

- le operazioni effettuate con gli azionisti;
- il risultato netto del periodo;
- le variazioni nelle altre componenti del risultato complessivo.

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

Altre informazioni

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

Analisi delle voci patrimoniali

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

La composizione, le variazioni ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati, a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente:

Costo storico	Consolidato 31/12/2010	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2011
Terreni e fabbricati	12.922	16	0	(646)	12.292
Impianti e macchinari	53.513	165	(253)	(1.924)	51.501
Attrezzature industr. e comm.li	7.982	621	7	(130)	8.480
Altre immobilizzazioni materiali	369	3	0	(2)	370
Immob. materiali in corso e acconti	2.781	1.438	186	0	4.405
Totale generale	77.567	2.243	(60)	(2.702)	77.048

Ammortamenti	Consolidato 31/12/2010	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2011
Terreni e fabbricati	5.746	274	0	(646)	5.374
Impianti e macchinari	34.361	1.739	0	(1.903)	34.197
Attrezzature industr. e comm.li	6.846	284	7	(118)	7.019
Altre immobilizzazioni materiali	267	19	0	(2)	284
Immob. materiali in corso e acconti	0	0	0	0	0
Totale generale	47.220	2.316	7	(2.669)	46.874

Valore netto	Consolidato 31/12/2010	Incres/ (Alie- naz)	Altri mov.	Ammort.	Consolidato 30/06/2011
Terreni e fabbricati	7.176	16	0	274	6.918
Impianti e macchinari	19.152	144	(253)	1.739	17.304
Attrezzature industr. e comm.li	1.136	609	0	284	1.461
Altre immobilizzazioni materiali	102	3	0	19	86
Immob. materiali in corso e acconti	2.782	1.438	186	0	4.406
Totale generale	30.348	2.210	(67)	2.316	30.175

Costo storico	Consolidato 31/12/2009	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2010
Terreni e fabbricati	12.845	28	0	0	12.873
Impianti e macchinari	52.340	434	315	0	53.089
Attrezzature industr. e comm.li	8.196	175	0	(136)	8.235
Altre immobilizzazioni materiali	361	9	0	0	370
Immob. materiali in corso e acconti	1.695	683	(3)	0	2.375
Totale generale	75.437	1.329	312	(136)	76.942

Ammortamenti	Consolidato 31/12/2009	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2010
Terreni e fabbricati	5.099	322	0	0	5.421
Impianti e macchinari	30.838	1.816	0	0	32.654
Attrezzature industr. e comm.li	6.820	294	(3)	(136)	6.975

Altre immobilizzazioni materiali	231	20	3	0	254
Immob. materiali in corso e acconti	0	0	0	0	0
Totale generale	42.988	2.452	0	(136)	45.304

Valore netto	Consolidato 31/12/2009	Increment/ (Alienaz)	Altri mov.	Ammort.	Consolidato 30/06/2010
Terreni e fabbricati	7.746	28	0	322	7.452
Impianti e macchinari	21.502	434	315	1.816	20.435
Attrezzature industr. e comm.li	1.376	175	3	294	1.260
Altre immobilizzazioni materiali	130	9	(3)	20	116
Immob. materiali in corso e acconti	1.695	683	(2)	0	2.376
Totale generale	32.449	1.329	313	2.452	31.639

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dai relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 3.019 migliaia di euro, dagli stabilimenti del Gruppo di Orgiano e Orbassano per complessivi 2.042 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 Bluambiente S.r.l., per complessivi 1.427 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali S.p.A. per 4.636 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 3.527 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 960 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri S.r.l., dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di La Torrazza per euro 5.637 migliaia di euro, da altri *cespiti* per 2.544 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 dell'attività della discarica avvenuta nel mese di novembre 2009.

Le immobilizzazioni in corso sono riferite, per 1.553 migliaia di euro, alle spese ad oggi sostenute da Sadi Servizi Industriali S.p.A per la realizzazione del nuovo comparto biologico, mentre, per 2.817 migliaia di euro, ai lavori di ristrutturazione attualmente ancora in corso relativi all'immobile di proprietà della società Sadi Poliarchitettura S.r.l., sito ad Orgiano, all'interno del quale a partire da gennaio 2011 è stata concentrata tutta l'attività produttiva della società avendo dismesso la sede di Pianezze i cui locali erano condotti in locazione. Le alienazioni hanno riguardato principalmente i *cespiti* dismessi della sede di Pianezze.

(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 31/07/2011 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. Alla data della presente relazione si è dato corso al pagamento mediante compensazione di 1,9 milioni di euro, con contestuale riduzione della garanzia, mentre non è ancora stato ottenuto il certificato di avvenuta bonifica.

(3) Avviamento

L'avviamento è iscritto nello stato patrimoniale consolidato per un totale complessivo di 20.853 migliaia di euro attribuito alla CGU ambiente

Costo storico	Consolidato 31/12/2010	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2011
Avviamento	22.185	-	-	-	22.185
Totale generale	22.185	-	-	-	22.185

Svalutazioni	Consolidato 31/12/2010	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2011
Avviamento	1.332	-	-	-	1.332
Totale generale	1.332	-	-	-	1.332

Valore netto	Consolidato 31/12/2010	Incres/ (Alienaz)	Altri mov.	Svalutaz.	Consolidato 30/06/2011
Avviamento	20.853	-	-	-	20.853
Totale generale	20.853	-	-	-	20.853

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 S.r.l. (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). Si segnala che con riferimento all'avviamento della "divisione architettura", lo stesso, a seguito dei test di impairment effettuati nel corso dei precedenti esercizi, è stato interamente svalutato.

In occasione della predisposizione della presente relazione semestrale gli amministratori non hanno individuato indicatori di impairment e quindi non hanno proceduto ad effettuare ulteriori verifiche di recuperabilità del valore dell'avviamento della "divisione ambiente".

(4) Immobilizzazioni immateriali

La composizione, le variazioni ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati, a confronto con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente:

Costo storico	Consolidato 31/12/2010	Increment.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2011
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	142	0	0	0	142
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	741	0	0	0	741
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	623	0	0	0	623
Totale generale	1.506	0	0	0	1.506

Ammortamenti	Consolidato 31/12/2010	Increment.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2011
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	118	8	0	0	126
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	656	22	0	0	678
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	267	42	0	0	309
Totale generale	1.041	72	0	0	1.113

Valore netto	Consolidato 31/12/2010	Increment/ (Alienaz)	Altri mov.	Ammort.	Consolidato 30/06/2011
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	24	0	0	8	16
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	85	0	0	22	63
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	356	0	0	42	314
Totale generale	465	0	0	72	393

Costo storico	Consolidato 31/12/2009	Increment.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2010
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	142	0	0	0	142

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	733	3	2	0	738
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	7	(2)	0	7
Altre immobilizzazioni immateriali	690	0	(70)	0	620
Totale generale	1.567	10	(70)	0	1.507

Ammortamenti	Consolidato 31/12/2009	Incres.	Altri mov.	Alienaz.	Consolidato 30/06/2010
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	103	8	0	0	111
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	604	25	0	0	629
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	202	24	(4)	0	222
Totale generale	909	57	(4)	0	962

Valore netto	Consolidato 31/12/2009	Incres./ (Alie- naz)	Altri mov.	Ammort.	Consolidato 30/06/2010
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	39	0	0	8	31
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	129	3	2	25	109
Immobilizzazioni in corso e acconti	2	7	(2)	0	7
Altre immobilizzazioni immateriali	488	0	(66)	24	398
Totale generale	658	10	(66)	57	545

Le immobilizzazioni immateriali, che si riferiscono a concessioni, licenze ed altri beni immateriali, trovano allocazione nell'attivo patrimoniale evidenziando un saldo di 393 migliaia di euro.

L'importo più rilevante ammontante a 255 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

Descrizione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto al 30.06.2011	Di cui risultato del periodo	Quota di partecipazione	Valore di bilancio al 31.12.2010	Valore di bilancio al 30.06.2011	Variazione
SIAD S.R.L. *	Vicenza	1.000	1.525	(95)	25%	368	368	-
BARRICALLA S.p.A. *	Torino	2.066	5.794	3.388	35%	2028	908	(1.120)
ECOGREEN S.R.L.	Modugno (BA)	5.120	5.089	(9)	50%	2.516	2.493	(23)
Totale						4.912	3.769	(1.143)

* Dati riferiti al 31.12.2010

Partecipazioni	31.12.2010	valutazione al PN	aumento CS	30.06.2011
SIAD	368			368

BARRICALLA S.p.A.	2.028	(1.120)	908
ECOGREEN S.R.L.	2.516	(23)	2.493
	4.912	(1.143)	-
			3.769

Tale voce è costituita per 2.493 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 S.r.l. proprietaria di un'area sulla quale insiste un'autorizzazione alla realizzazione di un nuovo impianto di discarica per rifiuti non pericolosi; il decremento del valore della partecipazione per (23) migliaia di euro è la conseguenza della valutazione della stessa con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni (1.276 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. .

Il decremento di valore della partecipazione in Barricalla S.p.A. per 1.120 migliaia di euro è dovuto all'incasso del dividendo di competenza distribuito dalla stessa alla Capogruppo nel corso del primo semestre 2011.

Si segnala che per le suddette partecipazioni detenute dal Gruppo in Siad S.r.l. ed in Barricalla S.p.A. non è disponibile una situazione economico- patrimoniale alla data del 30 giugno 2011 e pertanto non si è potuto procedere ad aggiornare la valutazione delle partecipazioni relativamente al risultato conseguito dalle stesse nel primo semestre.

(6) Altre attività 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 entro i prossimi 12 mesi. Si ritiene che il valore contabile sia ben rappresentativo del fair value del credito.

(7) Attività per imposte anticipate e altre attività

Le “attività per imposte anticipate”, pari a 1.568 migliaia di euro, si sono movimentate come segue

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Attività per imposte anticipate	1.568	1.702	(134)
Totale	1.568	1.702	(134)

Il credito per imposte anticipate è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali corrispondenti a quelle che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

Le “altre attività”, pari a 265 migliaia di euro, si sono movimentate come segue:

--

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Credito IVA procedure concorsuali	216	232	(16)
Depositi cauzionali	23	19	4
Assicurazioni generali TFR versato	26	25	1
Totali	265	276	(11)

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

(8) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	781	822	(42)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	28	187	(159)
Prodotti finiti e merci	410	441	(31)
Acconti	42	9	33
Totali	1.261	1.459	(198)

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 1.261 migliaia di euro e sono per la quasi totalità (1.209 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 del fondo svalutazione rimanenze al 30.06.2011 è pari a 627 migliaia di euro.

	31.12.2010	accantonamento	utilizzo	30.06.2011
Fondo svalutazione rimanenze	(728)	-	101	(627)

(9) Lavori in corso su ordinazione

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

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
-------------	---------------------------	---------------------------	------------

Lavori in corso su ordinazione	1.286	1.025	261
Totali	1.286	1.025	261

In relazione ai lavori in corso su ordinazione si segnala che gli anticipi ricevuti alla data del 30 giugno 2011 ammontano a 1.033 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	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Crediti commerciali Italia	67.446	58.604	8.842
Crediti commerciali estero	451	253	198
Totale valore nominale crediti	67.897	58.857	9.040
Fondo svalutazione crediti	(1.209)	(1.172)	(37)
Valore netto crediti commerciali	66.688	57.685	9.003

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.

Il fondo svalutazione crediti ha avuto la seguente movimentazione:

	31.12.2010	accantonamento	utilizzo	30.06.2011
Fondo svalutazione crediti	(1.172)	(62)	81	(1.152)

Tra i Crediti Commerciali Italia risulta iscritto l'importo di 17.842 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. in relazione agli importi maturati al 30 giugno 2011 per la commessa denominata "Ex Sis-sas" già richiamata nella Relazione degli Amministratori.

Con DPGR n. 88 del 18 gennaio 2008, la Regione Lombardia ha provveduto alla approvazione dell'Accordo di Programma relativo alle attività di Bonifica dell'area ex SISAS, affidando la bonifica suddetta a TR Estate Due S.r.l.

Il Raggruppamento Temporaneo d'Impresa, avente come capogruppo la Sadi Servizi Industriali S.p.A., ha avuto l'incarico dalla committente TR Estate Due S.r.l., società correlata, di svolgere la suddetta attività di bonifica e, sino all'anno 2010, ha posto in essere tutta una serie di attività di approntamento cantiere, di predisposizione di prove di smaltimento rifiuti e di rimozione dei rifiuti a valere sulla discarica C.

Con Ordinanza del Presidente del Consiglio dei Ministri, il Governo ha provveduto, in data 30 aprile 2010, a nominare un Commissario Delegato alla rimozione delle Discariche A e B localizzate nell'Area ex SISAS; le

attività Commissariali poste in essere si sono concretizzate nell'approntamento e nella aggiudicazione di una gara volta ad ultimare gli smaltimenti delle discariche A e B stesse. Soggetto aggiudicatario della suddetta gara è stata la Società Daneco S.p.A.

Il Raggruppamento Temporaneo d'Impresa, avente come capogruppo la Sadi Servizi Industriali S.p.A., dopo aver messo in sicurezza la discarica "C", ha continuato ad operare, nei confronti della committenza TR Estate Due S.r.l. espletando tutta una serie di operazioni di pulizia finalizzata alla demolizione della parte impiantistica dello stabilimento "Ex Sisas" stesso.

La Capogruppo è stata messa a conoscenza da Tr Estate due S.r.l. che il perito nominato dal Tribunale di Milano nel mese di maggio 2011 ha ultimato l'attività peritale volta ad accertare la congruità dei prezzi delle opere di bonifica.

Le conclusioni di detta perizia estimativa confermano sostanzialmente la congruità dei prezzi applicati nelle operazioni di bonifica.

Si ricorda che 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 aveva inoltre 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 2007-31 dicembre 2010 ed ha concluso che vi è sostanziale corrispondenza tra i dati contabili e le previsioni contrattuali.

Stante quanto sopra riportato, e sulla base delle intese in corso di definizione con TR Estate Due Srl, gli amministratori ritengono che i crediti in oggetto saranno interamente recuperati.

(11) Crediti finanziari e altre attività finanziarie

La voce si riferisce a crediti di natura finanziaria vantati dalla società Ecoitalia S.r.l. nei confronti di parti correlate.

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie	1.269	238	1.031
Totale	1.269	238	1.031

La variazione è da ascrivere esclusivamente all'incremento del finanziamento erogato a favore di Ecogreen S.r.l. .

(12) Altre attività

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Altre attività a breve	6.358	8.258	(1.900)
Totale	6.358	8.258	(1.900)

La voce altre attività è composta principalmente dai crediti IVA vantati dalle società del Gruppo per complessive 2.481 migliaia di euro oltre che dai crediti derivanti da IVA comunitaria di cui si attende il rimborso per 1.521 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 561 migliaia di euro.

(13) Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 389 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	372	326	46
Denaro e valori in casa	17	37	(20)
Totale	389	363	26

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.

(14) 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" alla società Leasint S.p.A; si ritiene che la suddetta cessione possa avvenire entro la fine del corrente anno.

(15) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 30 giugno 2011 il capitale sociale del Gruppo Sadi Servizi Industriali , 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. 618 migliaia di euro è stata movimentata per la destinazione di parte del risultato di Sadi Servizi Industriali S.p.A. al 31.12.2010 per un importo di 97 migliaia di euro.
- le Altre riserve sono così dettagliate:

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Riserva straordinaria	335	335	-
Riserva FTA	(280)	(280)	-
Riserva da traduzione	(1.212)	(1.060)	(152)
	(1.157)	(1.005)	(152)

- gli utili a nuovo per 3.887 migliaia di euro.

Azioni proprie

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

(16) Passività finanziarie a lungo termine

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Finanziamenti a medi lungo termine	8.286	12.009	(3.723)
Altri finanziatori per leasing	-	269	(269)
Derivati	168	271	(103)
Totale	8.454	12.549	(4.095)

Finanziamenti

Quota a lungo

Quota a breve

Unicredit - SSI S.p.A.	-	3.312
Banca Popolare Novara - SSI S.p.A.	4.500	3.000
Banca Popolare Novara - La Torrazza S.r.l.	1.870	799
Banca Popolare Novara - Ecoitalia S.r.l.	1.916	274
TOTALE	8.286	7.385

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 8.286 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:

- 4.500 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.
- 1.180 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.
- 1.916 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, 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.
- Per quanto riguarda il finanziamento Unicredit esso si riferisce ad un mutuo erogato in data 20 maggio 2007 per un importo di 15.000 migliaia di euro avente scadenza 31 maggio 2012.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants.

La voce comprende infine la quota a lungo del fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 168 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.

(17) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti tra le passività non correnti per complessive 4.211 migliaia di euro:

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione

Fondi per rischi e oneri	4.211	3.804	406
Totali	4.211	3.804	406

con la seguente composizione e movimentazione:

Descrizione	31.12.2010	utilizzo	accantonamento	altre variazioni	30.06.2011
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	97				97
- Fondo mobilità e incentivo all'esodo (Sadi Poliarchitettura S.r.l.):	69	(69)			0
- Fondo ind. suppletiva clientela (Sadi Poliarchitettura S.r.l.):	100			1	101
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura S.r.l.):	1			100	101
- Fondo oneri chiusura cella 8 (La Torrazza S.r.l.):	3.538	(155)	529		3.912
Totali	3.804	(224)	529	101	4.211

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.

L'importo di 3.912 migliaia di euro è la contropartita dell'accantonamento della quota parte maturata dei costi di post-chiusura (2.122 migliaia di euro) e del valore dei costi di chiusura "capping" (1.790 migliaia di euro) dell'impianto di discarica della società La Torrazza S.r.l. entrato in esercizio nel corso dell'anno 2009. Il valore dei costi di post-gestione è stato accantonato con riferimento al rapporto tra le quantità di rifiuti conferibili in discarica e quelle effettivamente conferite. Per quanto riguarda il "capping" l'entità dello stesso, determinata come valore attuale della stima dei costi da sostenere per la chiusura della discarica, è stata capitalizzata ai sensi dello IAS 16 unitamente ai costi di realizzazione dell'impianto.

Il tecnico incaricato di redigere la perizia di stima ha quantificato, a valori correnti, in 1.864 migliaia di euro il costo di chiusura della discarica "capping" ed in complessivi 6.625 migliaia di euro, a valori correnti, i costi di gestione del post chiusura delle celle 1-8. Gli accantonamenti dell'esercizio sono stati effettuati tenendo in considerazione il valore attuale dei costi stimati al lordo dell'apprezzamento sulla base dell'inflazione stimata.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è compreso tra il 3,0% e il 3,4% ed il periodo previsto degli esborsi è compreso tra il 2016-2045.

Garanzie, fidejussioni, avalli e impegni

Le voci ammontanti complessivamente a 68.718 migliaia di euro si riferiscono prevalentemente a fidejussioni rilasciate a favore del Ministero dell'Ambiente e ad altri Enti Pubblici a fronte dei permessi di esportazione dei rifiuti (notifiche transfrontaliere) nonché, in misura più ridotta, per l'esercizio degli impianti. Si precisa che le suddette fidejussioni riguardanti le notifiche transfrontaliere sono perlopiù svincolate in un termine che di norma non supera i 180 giorni.

Il comparto Poliarchitettura, in considerazione del monitoraggio storico delle contestazioni sui lavori eseguiti, ha ritenuto di non dover effettuare accantonamenti in relazione alla garanzia decennale sui lavori eseguiti.

Altri rischi

Verifiche fiscali

Con riferimento ad alcune 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 quanto segue:

- la verifica inerente la Sadi Servizi Industriali S.p.A., iniziata in data 4.11.2009, ha riguardato le imposte dirette relativamente agli anni 1.10.04 - 30.09.05, 1.10.05 - 30.09.06, 1.10.06 - 31.12.06, e l'IVA relativamente all'anno solare 2005 e 2006. In data 16.12.2010 la Società ha ricevuto il processo verbale di constatazione. In data 20.4.2011 la società ha ricevuto processo verbale di constatazione per le annualità 2007-2008-2009 sia per le imposte dirette che per l'Iva.
- la verifica inerente la Ecoitalia S.r.l., iniziata in data 4.11.2009, ha riguardato le imposte dirette relativamente agli anni 1.10.04 - 30.09.05, 1.10.05 - 30.09.06, 1.10.06 - 31.12.06, anno 2007 e anno 2008 e l'IVA relativamente all'anno solare 2005, 2006, 2007 e 2008; in data 16.12.2010 la Società ha ricevuto il processo verbale di constatazione. Successivamente in data 7.4.2011 la società ha ricevuto processo verbale di constatazione riferito alle annualità 2009 sia per le imposte dirette che per l'Iva.

In riferimento ad alcuni dei suddetti processi verbali tra il 28.7.2011 ed il 29.7.2011 sono stati notificati i relativi avvisi di accertamento, per le imposte Ires ed Irap relative ai periodi d'imposta 01.10.2004 – 30.09.2005, 01.10.2005 -30.09.2006, 01.10.2006 – 31.12.2006, 01.01.2007 -31.12.2007 e per l'Iva relativa agli anni solari 2005-2006 e 2007.

- la verifica inerente la Blu Ambiente S.r.l., iniziata in data 4.11.2009, ha riguardato le imposte dirette relativamente agli anni 1.10.04 - 30.09.05, 1.10.05 - 30.09.06, 1.10.06 - 31.12.06, anno 2007, anno 2008 e fino al 4.11.2009 e l'IVA relativamente all'anno solare 2005, 2006, 2007, 2008 e fino al 4.11.2009. In data 16.12.2010 la Società ha ricevuto il processo verbale di constatazione.

Come già evidenziato in occasione del bilancio chiuso al 31/12/2010, le Società interessate, tenuto conto che esistono valide argomentazioni a difesa dei rilievi contenuti nel processo verbale stesso e nei successivi avvisi di accertamento, come anche confermato dai consulenti esterni che assistono le stesse nel contenzioso in oggetto, non hanno ritenuto di effettuare alcun accantonamento a bilancio.

Avviso d'accertamento

In data 4 marzo 2009 la società Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha ricevuto, quale obbligato in solido, un avviso di accertamento portante un debito complessivo di 1.185 migliaia di euro relativo alla liquidazione dell'imposta di registro su decreto ingiuntivo n. 30908 rep. 22468/2008 del 21.10.2008; a fronte di tale avviso la società non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile in considerazione dell'avviso stesso e della sospensione della riscossione già ottenuta dalla società in data 15.06.2009 a seguito del ricorso presentato in data 22 aprile 2009 avverso l'avviso stesso. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano con sentenza n. 360/09 del 9.11.2009 ha accolto il ricorso proposto dalla società stabilendo che: " la scrittura privata allegata al decreto ingiuntivo non doveva essere tassata".

La sentenza favorevole alla società è stata impugnata dall'ufficio. La società si è costituita. Anche in tal caso la società non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile stante altresì la sentenza di primo grado favorevole. L'udienza si terrà in data 12.12.2011.

Indagini in corso

Si rammenta che nel corso dell'esercizio 2009 si è avuta evidenza di indagini condotte dalla Procura di Milano sulla corretta riferibilità di alcuni costi sostenuti nell'ambito di due commesse di bonifica e sul ruolo dell'ex amministratore delegato sig. Giuseppe Grossi. L'indagine italiana è nata nell'ambito di una più vasta investigazione che riguarda fatti afferenti soggetti tedeschi.

Sin da quando ne ha avuto notizia la Capogruppo ha prestato la massima collaborazione con le autorità inquirenti ed 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. La Capogruppo ha conferito quindi 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 dei suddetti pareri resi sulla base delle notizie a disposizione, per Sadi Servizi Industriali S.p.A. appaiono escluse problematiche riconducibili al D. Lgs. n. 231/2001.

Si segnala inoltre che la Capogruppo e la società Ecoitalia S.r.l. si sono costituite parte civile nel procedimento attualmente pendente nei confronti del Sig. G. Grossi.

In relazione alle notizie di stampa emerse di recente a proposito dell'area di Santa Giulia, il Gruppo ribadisce che le proprie attività sul cantiere sono state eseguite in conformità ai progetti approvati e ai dettami contrattuali. Ne è prova, tra l'altro, l'avvenuta certificazione dei lavori da parte del Committente e degli Enti Pubblici preposti ai controlli. L'area di Santa Giulia è molto vasta e Sadi Servizi Industriali si è trovata ad operare solo in alcune zone della stessa. Monitoraggi ambientali e scelte progettuali sono state svolte da altri soggetti, essendo Sadi Servizi Industriali mero esecutore del Piano Scavi commissionato. Nessuna società del Gruppo risulta, tra l'altro, destinataria di alcun provvedimento dell'Autorità Giudiziaria, dal cui operato, il Gruppo è certo, deriverà piena chiarezza circa la propria estraneità ai fatti riportati dagli organi di stampa.

(18) Fondo per benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività non correnti per complessivi 1.867 migliaia di euro .

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Fondo TFR	1.420	1.867	(447)
Totali	1.420	1.867	(447)

Fondo al 01/01/2011	1.867
Quota maturata e stanziata a conto economico	207
Anticipi -trasferimento ai fondi	(166)
Benefici pagati nell'esercizio	(522)
Attualizzazione	34
Fondo al 30/06/2011	1.420

(19) Passività per imposte differite

La composizione del fondo al 30 giugno 2011 è dettagliata nella tabella che segue:

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Passività per imposte differite	1.293	1.162	131
Totali	1.293	1.162	131

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

(20) Passività finanziarie a breve termine

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Banche c/c passivi	4.852	1.704	3.148
Derivati	362	639	(276)
Debito verso società di factoring	2.405	1.592	813
Rateo oneri su derivati	80	-	80
	7.699	3.935	3.765

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre ai debiti verso banche per scoperti di conto corrente (4.852 migliaia di euro) i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 362 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 2.405 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.

(21) 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 (16).

(22) 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.

	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Fornitori	27.057	24.171	2.886
Collegate	2.256	2.575	(319)
Controllanti	2.264	1.025	1.239
Altre società del gruppo	6.951	4.742	2.208
Totali	38.527	32.513	6.014

(23) Passività per imposte correnti

La voce accoglie il debito verso l'erario per il saldo delle imposte dirette.

	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Debito IRAP	573	313	260
Debito IRES	1.666	803	863
Debiti per ravvedimento	17	17	0
Totali	2.256	1.133	1.123

L'incremento delle voci "Debito IRAP e "Debito IRES" è relativo alla stima delle imposte correnti maturate sul risultato di periodo.

Si ricorda 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.

(24) Altre passività correnti

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

Descrizione	30.06.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Altre passività	3.598	3.448	150
Debiti verso istituti di previdenza	419	613	(193)
Ratei e risconti	1.556	3.144	(1.587)
Altre imposte	227	358	(131)
Iva a debito	68	314	(246)
	5.868	7.876	(2.008)

L'appostazione comprende i debiti per imposte diverse dalle imposte dirette, i debiti previdenziali nonché i ratei ed i risconti passivi.

Le altre passività sono costituite, prevalentemente da debiti verso il personale dipendente ed amministratori nonché da un debito della Capogruppo nei confronti del comune di Orbassano per 1.607 migliaia di euro (di cui 860 migliaia di euro relativi ad un contenzioso in essere e la restante parte per contributi 2009-2011).

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 (pari a 5 migliaia di euro) si riferiscono per la quasi totalità ad oneri di competenza dell'esercizio, mentre i risconti passivi (pari a 1.551 migliaia di euro) 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.

CONTO ECONOMICO

Ricavi

Di seguito si fornisce la composizione della voce "Ricavi" evidenziandone le principali tipologie:

Valore della produzione	30.06.2011 Consolidato	30.06.2010 Consolidato	Variazione
Vendite nette	44.551	48.071	(3.520)
Altri ricavi	527	332	195
Totali	45.078	48.403	(3.326)

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voci più significative:

(25) Ricavi

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Controsoffitti metallo	1.480	3.874	(2.394)
Controsoffitti gesso	236	351	(115)
Controsoffitti fibre	2	5	(3)
Pavimenti tecnici sopraelevati	2.018	1.922	96
Segnaletica	18	67	(49)
Altro	39	49	(10)
Variazione lavori in corso			
Pavimenti tecnici sopraelevati	(227)	169	(396)
Prodotti segnaletica	0	4	(4)
Controsoffitti	490	(264)	754
Navali	(3)	(142)	140
Divisione Architettura	4.052	6.034	(1.982)
Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti	25.566	20.302	5.263
Produzione di energia elettrica	1.251	1.847	(596)
Bonifiche	6.683	17.194	(10.511)
Altri ricavi	6.999	2.693	4.306
Divisione Ambiente	40.499	42.037	(1.538)
Totali	44.551	48.071	(3.520)

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 4.052 migliaia di euro, mentre il settore ambiente ha un peso preponderante ed i relativi ricavi ammontano a 40.499 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.

(26) Altri ricavi

La voce "altri ricavi" comprende anche ricavi per servizi diversi nei confronti di alcune società del Gruppo che non rientrano nel perimetro di consolidamento, così come meglio illustrato nella parte relativa ai rapporti tra le parti correlate.

Altri ricavi	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Ricavi e proventi diversi	21	10	11
Altri ricavi e proventi società del gruppo	95	190	(95)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	13	(13)
Plusvalenze da alienazioni	196	0	196
Sopravvenienze attive	211	90	121
Recupero crediti a stralcio	0	21	(21)
Recupero spese da compagnie assicurative	4	8	(4)
Totali	527	332	195

Acquisti, prestazioni di servizi ed altri costi

La composizione delle principali voci è la seguente:

Acquisti prestazioni di servizi ed altri costi	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Acquisto di materie prime ,sussidi di consumo e merci	4.659	4.386	273
Prestazioni di servizio	27.716	29.409	(1.692)
Costi del lavoro	4.181	4.971	(790)
Altri costi operativi ed accantonamenti	2.759	2.504	256
Totali	39.316	41.270	(1.954)

Di seguito si forniscono informazioni delle voci più significative.

(27) Acquisti materie prime, semilavorati ed altri

Acquisti materie prime semilavorati ed altri	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Reagenti	397	290	107
Metallo	289	416	(127)
Commesse PTS	942	1.219	(277)
Commesse Ambiente	51	85	(34)
Materiali per manutenzioni	159	127	32
Materiale per commesse MT	126	734	(609)
Altri materiali	2.463	1.313	1.150
Variazione magazzino mat.prime e semilavorati	231	200	31
Totali	4.659	4.386	273

La voce è costituita in misura preponderante dagli acquisti di materiali relativi alla commessa in capo a Ecoitalia S.r.l. per la fornitura di pannelli fotovoltaici alla società collegata Barricalla (1.192 migliaia di euro riclassificati negli Altri materiali).

Di cui:

Var. Magazzino materie prime e semilav.	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Controsoffitti metallo	271	148	122
Controsoffitti gesso	(61)	(22)	(39)
Pavimenti tecnici sopraelevati	13	82	(69)
Prodotti segnaletica	-	6	(6)
Variazione materie sussidiarie e di consumo	8	(14)	22
Totali	231	200	30

(28) Prestazioni di servizi

La ripartizione dei costi è evidenziata nella seguente tabella:

Prestazioni di servizi	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Lavorazioni e manutenzioni di terzi	638	907	(268)
Costi smaltimento e trasporti rifiuti	7.357	10.116	(2.759)
Servizi movimentazione materiali	221	177	45
Altri servizi	5.910	3.696	2.214
Servizi operativi da altre società del gruppo	7.274	9.107	(1.833)
Costi per commesse	99	24	75
Trasporti	202	196	6
Manutenzioni e riparazioni	878	846	32
Consulenze e prestazioni	1.072	1.230	(158)
Compensi amministratori e contributi e rimborsi spese	223	193	30
Compensi collegio sindacale	62	62	(0)
Provvigioni	63	159	(96)
Spese promozionali e pubblicità	155	23	132
Assicurazioni	274	244	30
Servizi e utenze	1.024	1.118	(93)
Viaggi e soggiorni	207	191	16
Altri servizi da società del gruppo	2.170	1.119	1.051
Costi capitalizzati	(115)	0	(115)
Totali	27.716	29.409	(1.692)

La voce è costituita in misura preponderante dai costi per servizi di smaltimento e trasporto rifiuti connessi al settore ambiente; la stessa include prestazioni di terzi per le bonifiche e per le commesse di architettura, costi per manodopera di terzi per montaggi.

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

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

(29) Costo del lavoro

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

Costi del lavoro	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Retribuzioni	2.900	3.514	(614)
Oneri sociali	1.026	1.175	(149)
Trattamento di fine rapporto	207	232	(25)
Altri costi del personale	48	50	(2)
Totali	4.181	4.971	(790)

(30) Altri costi operativi e accantonamenti

Altri costi operativi ed accantonamenti	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Godimento beni di terzi	1.161	1.222	(61)
Altri costi	1.599	1.282	317
Totali	2.759	2.504	256

La voce “ Godimento beni di terzi” viene di seguito dettagliata:

Godimento beni di terzi	
Locazioni immobiliari	150
Noleggi mezzi di lavoro e automezzi	543
Noleggio auto	147
Noleggi	50
Altre locazioni	271
Totali	1.161

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; l'importo più rilevante è rappresentato dall'accantonamento, pari a 496 migliaia di euro, effettuato da La Torrazza e relativo ai costi di gestione del post chiusura della cella 8

(31) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti sono stati imputati a conto economico per i valori seguenti:

Ammortamenti e svalutazioni	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Ammortamento beni immateriali	72	57	15
Ammortamento beni materiali	2.316	2.452	(136)
Totali	2.388	2.509	(120)

(32) Proventi e (Oneri) finanziari netti

La voce proventi ed oneri finanziari evidenzia un saldo negativo pari a 210 migliaia di euro:

	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Proventi ed oneri finanziari netti	(210)	(919)	709
Totali	(210)	(919)	709

di seguito vengono dettagliate le voci più significative:

Proventi finanziari	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Interessi attivi	14	1	13
Utili attuariali	23	14	9
interessi attivi imposte a rimborso	-	-	0
Totale proventi finanziari	37	15	23
Oneri finanziari			
Interessi passivi c/c bancari	(49)	(45)	(4)
Interessi passivi mutui/finanziamenti	(164)	(191)	26
Altri interessi passivi	(10)	(9)	(1)
Perdite attuariali	(55)	(36)	(19)
Commissioni factoring	(34)	(41)	7
Commissioni bancarie	(23)	(32)	9
Totale oneri finanziari	(335)	(353)	18
Strumenti derivati			
Oneri/ proventi contratti derivati	88	(582)	670
Totale oneri finanziari	88	(582)	670
Totale proventi e oneri finanziari	(210)	(919)	709

(33) Proventi e oneri su partecipazioni

La voce presenta uno sbilancio negativo di 22 migliaia di euro:

	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Proventi e oneri da partecipazioni	(22)	640	(662)
Totali	(22)	640	(662)

Gli si riferiscono esclusivamente ai risultati conseguiti dalla valutazione secondo il metodo del “patrimonio netto” della società Ecogreen S.r.l. .

(34) Imposte sul reddito

Imposte sul reddito dell'esercizio	30.06.2011	30.06.2010	variazione
Imposte correnti	1.131	1.276	(145)
Imposte differite e anticipate	258	821	(563)
Totali	1.389	2.097	(708)

La voce comprende imposte correnti per 1.131 migliaia di euro, calcolate in base alla normativa ed alle aliquote vigenti.

Lo sbilancio tra gli accantonamenti e gli utilizzi di imposte anticipate e differite presenta un saldo negativo di 242 migliaia di euro.

Informativa di settore

Secondo quanto previsto dall'IFRS 8, i prospetti che seguono espongono la suddivisione delle attività e delle passività, nonché dei componenti positivi e negativi di reddito, sulla base dei due settori di mercato nei quali si esplica l'attività del Gruppo così come individuati dal management aziendale, ossia il settore dell'architettura e il settore ambiente. L'informativa di settore è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio Consolidato del Gruppo, e corrisponde ai dati utilizzati dal management aziendale al fine della valutazione dell'andamento dei propri settori operativi.

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

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

I dati di settore al 30 giugno 2011, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

Valori in migliaia di euro	AMBIENTE 30.06.2011	ARCHITETTURA 30.06.2011	ELISIONI 30.06.2011	CONSOLIDATO 30.06.2011
ATTIVITA'				
Attività non correnti	68.874	6.734	0	75.608
Attività correnti	74.961	7.025	(4.699)	77.287
Altre attività destinate alla vendita	2.824	0	0	2.824

TOTALE ATTIVITA'	146.659	13.759	(4.699)	155.719
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto	-	-	-	76.428
Passività non correnti	14.658	720	0	15.378
Passività correnti	57.770	10.842	(4.699)	63.913
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	72.428	11.562	(4.699)	155.719
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	2.087	156	0	2.243

Valori in migliaia di euro

	AMBIENTE 31.12.2010	ARCHITETTURA 31.12.2010	ELISIONI 31.12.2010	CONSOLIDATO 31.12.2010
ATTIVITA'				
Attività non correnti	70.519	6.622	0	77.141
Attività correnti	65.128	7.743	(3.807)	69.064
Altre attività destinate alla vendita	2.824	0	0	2.824
TOTALE ATTIVITA'	138.471	14.365	(3.807)	149.029
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto	-	-	-	75.734
Passività non correnti	18.334	1.048	0	19.382
Passività correnti	47.537	10.183	(3.807)	53.913
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	65.871	11.231	(3.807)	149.029
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	2.046	1.063	0	3.109

Valori in migliaia di euro

	AMBIENTE 30.06.2011	ARCHITETTURA 30.06.2011	ELISIONI 30.06.2011	CONSOLIDATO 30.06.2011
Ricavi	40.499	4.052	0	44.551
Altri ricavi	283	246	(2)	527
TOTALE RICAVI	40.782	4.298	(2)	45.078
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(2.902)	(1.757)	0	(4.659)
Prestazioni di servizi	(25.889)	(1.827)	0	(27.716)
Costo del lavoro	(2.802)	(1.379)	0	(4.181)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(2.393)	(366)	0	(2.759)
MARGINE OPERATIVO LORDO	6.796	(1.031)	(2)	5.763
Ammortamenti e svalutazioni	(2.261)	(127)	0	(2.388)
MARGINE OPERATIVO NETTO	4.535	(1.158)	(2)	3.375
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi / (oneri) finanziari	(196)	(14)	0	(210)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	(22)	0	0	(22)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.317	(1.172)	(2)	3.143
Imposte sul reddito	(1.662)	273	0	(1.389)

RISULTATO NETTO DI PERIODO	2.655	(899)	(2)	1.754
Risultato di competenza di terzi azionisti	21	0	0	21
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	2.634	(899)	(2)	1.733

Valori in migliaia di euro	AMBIENTE 30.06.2010	ARCHITETTURA 30.06.2010	ELISIONI 30.06.2010	CONSOLIDATO 30.06.2010
Ricavi	42.037	6.034	0	48.071
Altri ricavi	277	55	0	332
TOTALE RICAVI	42.314	6.089	0	48.403
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(1.640)	(2.746)	0	(4.386)
Prestazioni di servizi	(27.406)	(2.003)	0	(29.409)
Costo del lavoro	(2.890)	(2.081)	0	(4.971)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(2.270)	(234)	0	(2.504)
MARGINE OPERATIVO LORDO	8.108	(975)	0	7.133
Ammortamenti e svalutazioni	(2.213)	(296)	0	(2.509)
MARGINE OPERATIVO NETTO	5.895	(1.271)	0	4.624
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi / (oneri) finanziari	(886)	(34)	0	(920)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	640	0	0	640
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.649	(1.305)	0	4.344
Imposte sul reddito	(1.970)	(127)	0	(2.097)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	3.679	(1.432)	0	2.247
Risultato di competenza di terzi azionisti	22	0	0	22
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	3.657	(1.432)	0	2.225

Rapporti con parti correlate

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

Gli effetti sul conto economico e sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata per il primo semestre dell'esercizio 2011 sono riportati di seguito:

PARTI CORRELATE AL 30.06.2011 <i>Valori in migliaia di euro</i>	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi	Vendita cespiti	Acquisto cespiti
<i>SOCIETA' CONTROLLANTI</i>						
Green Holding Spa	538	2.258	77	2.058	-	-
Blue Holding Spa	157	26	1	-	-	-
	694	2.284	78	2.058	-	-
<i>SOCIETA' COLLEGATE</i>						
Barricalla Spa	1.139	2.256	1.966	3.417	-	-
SIAD Srl	1.250	-	-	-	-	-
	2.389	2.256	1.966	3.417	-	-
<i>SOCIETA' SOGGETTE A COMUNE CONTROLLO DA PARTE DELLA CONTROLLANTE</i>						
Gea Srl	2.424	4.268	1.442	3.439	-	1
Consorzio Castelleone Srl	83	-	3	-	-	-
Ind.eco Srl	6.607	740	5.340	255	-	1
La Inerti Srl	-	-	-	-	-	-
REA Dalmine Spa	2.972	225	1.359	102	-	-
Aimeri Spa in liquidazione	776	2	298	43	-	-
Ecogreen Spa	1.130	-	5	-	-	-
Aimeri immobiliare Srl	73	-	49	-	-	-
Newcons Srl	-	82	-	100	-	-
Walde Ambiente Spa	116	249	0	106	1	-
Noy Ambiente Spa	46	45	10	12	-	-
Noy Engineering S.r.l.	2	-	-	-	-	-
TR Estate Due Srl	17.842	-	786	-	-	-
Cascina Ovi Srl	2	1	1	9	-	-
	32.074	5.612	9.293	4.066	1	1
<i>ALTRE PARTI CORRELATE</i>						
Alfa Alfa Srl	286	123	-	360	-	590
SPS Srl	80	-	-	-	-	-
Blue Energy Srl	52	-	66	-	-	-
Plurifinance Srl	50	1.025	-	93	-	-
	468	1.148	66	453	-	590
TOTALI	35.626	11.300	11.403	9.994	1	591

Si specifica che le posizioni di credito e di debito sono attribuibili principalmente all'ordinaria attività commercia-

le che avviene alle normali condizioni di mercato e senza riconoscimento di condizioni di favore.

Gli unici rapporti di credito di natura non commerciale sono rappresentati da crediti finanziari per un importo complessivamente pari a 2.512 migliaia di euro nei confronti della SIAD S.r.l.(1.250 migliaia di euro), Ecogreen S.r.l. (1.125 migliaia di euro) e Blue Holding S.p.A (137 migliaia di euro)

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

Gli importi più rilevanti sono relativi a:

- GREEN HOLDING S.p.A.: La società riaddebita al gruppo Sadi Servizi Industriali costi per servizi di natura tecnico amministrativa, costi per il riaddebito di personale distaccato presso il Gruppo medesimo e, inoltre, costi relativi alla gestione dell'immobile, sede del Gruppo.
- BARRICALLA S.p.A.: I costi sostenuti dal Gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti; i ricavi sono relativi allo smaltimento del percolato da parte della società Sadi Servizi Industriali S.p.A. nonché alla valorizzazione del quarto lotto, la fornitura di un impianto fotovoltaico e la realizzazione del capping da parte di Ecoitalia.
- GEA S.R.L.: I costi sostenuti dal Gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti non pericolosi nella discarica di Sant'Urbano, Padova, nonché all'acquisto di biogas da parte di Sadi Servizi Industriali S.p.A.; i ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato oltre che a servizi tecnici per la gestione del biogas.
- IND. ECO S.R.L.: I costi si riferiscono principalmente ad un contratto di cessione di biogas al Gruppo, mentre i ricavi sono relativi ad un contratto per il trasporto e lo smaltimento di percolato dalla discarica di Borgo Montello (LT) e ad un contratto di affidamento per la realizzazione, adeguamento e messa in esercizio della discarica di R.S.U. ed altri rifiuti non pericolosi nel comune di Borgo Montello (LT).
- REA DALMINE S.p.A: I ricavi si riferiscono principalmente al servizio di ritiro e smaltimento ceneri pesanti e scorie, ceneri leggere e rifiuti solidi da trattamento fumi provenienti dal termo utilizzatore di Dalmine (BG).
- AIMERI IMMOBILIARE S.r.l.: i ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato derivante dalle discariche in post chiusura.
- NEWCONS S.R.L.: i costi si riferiscono a contratti di manutenzione.
- WALDE AMBIENTE S.P.A.: I costi sostenuti sono riferiti a contratti per servizi di manutenzione di impianti e attrezzature cantieristiche, all'esecuzione di attività di messa in sicurezza di aree di bonifica, nonché a contratti di noleggio di mezzi di lavoro.
- ALFA ALFA S.R.L.: I costi si riferiscono principalmente a contratti stipulati per la messa a disposizione di mezzi di lavoro e strumentazione per la bonifica e messa in sicurezza di aree e siti contaminati, al regolamento per un raggruppamento temporaneo di imprese e, in misura marginale, a contratti di noleggio relativi ad autovetture, con o senza autista. L'acquisto dei cespiti

si riferisce alla fornitura di mezzi d'opera alla Sadi Servizi industriali S.p.A.

- PLURIFINANCE S.R.L.: i costi si riferiscono a contratti di noleggio e locazione nonché al riversamento del compenso amministratore.
- TR ESTATE DUE S.R.L.: gli importi esposti sono riferiti al contratto di bonifica affidato al Raggruppamento Temporaneo di Imprese, di cui la Capogruppo è capofila, a seguito della sottoscrizione da parte della committente dell'Accordo di Programma relativo alle attività di Bonifica dell'area ex SISAS di cui si è già trattato precedentemente.

Conversione dei bilanci di imprese estere

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei valori della società al di fuori dell'area Euro sono stati i seguenti:

	Media 2011	Al 30 giugno 2011	Media 2010	Al 31 Dicembre 2010
Sterlina inglese	0.902550	0.877383	0.8578	0.861

Altre informazioni

Il numero medio dei dipendenti nel primo semestre 2011 ammonta a 172 unità.

Le imprese del Gruppo Sadi Servizi Industriali al 30 giugno 2011

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

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

Ragione sociale			capitale sociale	Quota consolidata di gruppo		Imprese partecipanti	% di partecipazione sul capitale
Impresa Controllante							
- Capogruppo							
Sadi Servizi Industriali S.p.A.	Milano	Italia	48.204	EUR			
Imprese Controllate consolidate con il metodo integrale (Ambiente)							
Ecoitalia S.r.l.	Milano	Italia	5.500	EUR	100%		
Cogiri S.r.l.	Milano	Italia	45	EUR	100%		
Si Green UK	Swansea	Regno Unito	625	GBP	100%		
Bioagritalia	Milano	Italia	99	EUR	70%	Ecoitalia S.r.l.	70%
Greenpiemonte	Milano	Italia	40	EUR	100%	Ecoitalia S.r.l.	100%
La Torrazza	Torino	Italia	90	EUR	100%	Sadi S.p.A.	80%
						Ecoitalia S.r.l.	20%
Tekna S.r.l.	Milano	Italia	10	EUR	100%	Sadi S.p.A.	15%
						Ecoitalia S.r.l.	85%
Smarin S.p.A.	Milano	Italia	250	EUR	100%	Ecoitalia S.r.l.	66,67%
						Tekna S.r.l.	33,33%
Blu Ambiente S.r.l.	Milano	Italia	50	EUR	100%	Sadi S.p.A.	20%
						Ecoitalia S.r.l.	80%
Imprese Controllate consolidate con il metodo integrale (Architettura)							
Sadi Poliarchitettura S.r.l.	Segrate	Italia	4.000	EUR	100%		
Imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto (Ambiente)							
Ecogreen S.r.l.	Modugno (Ba)	Italia	5.120	EUR	50%	Ecoitalia S.r.l.	50%
Altre imprese (Ambiente)							
Barricalla S.p.A	Torino	Italia	2.066	EUR		Sadi S.p.A	35%
Altre imprese (Architettura)							
Siad S.r.l.	Vicenza	Italia	1.000	EUR		Sadi Poliarchitettura S.r.l.	25%

Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Piergiorgio Cominetta, in qualità di Amministratore Delegato, e Marina Carmeci, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sadi Servizi Industriali S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2011.

2. Si attesta, inoltre, che:

il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards*, emanati dall'*International Accounting Standards Board*, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- ai sensi dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

la relazione intermedia sulla gestione:

- comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio;
- comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Segrate, 5 agosto 2011

Pier Giorgio Cominetta
Amministratore Delegato

Marina Carmeci
Dirigente preposto alla redazione dei documenti
contabili societari