



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

ORGANI SOCIALI

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

PREMESSA

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DI GRUPPO AL 30.09.2011

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

NOTE ESPLICATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI

INFORMAZIONI GENERALI

ORGANI SOCIALI

In carica al 30.09.2011

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

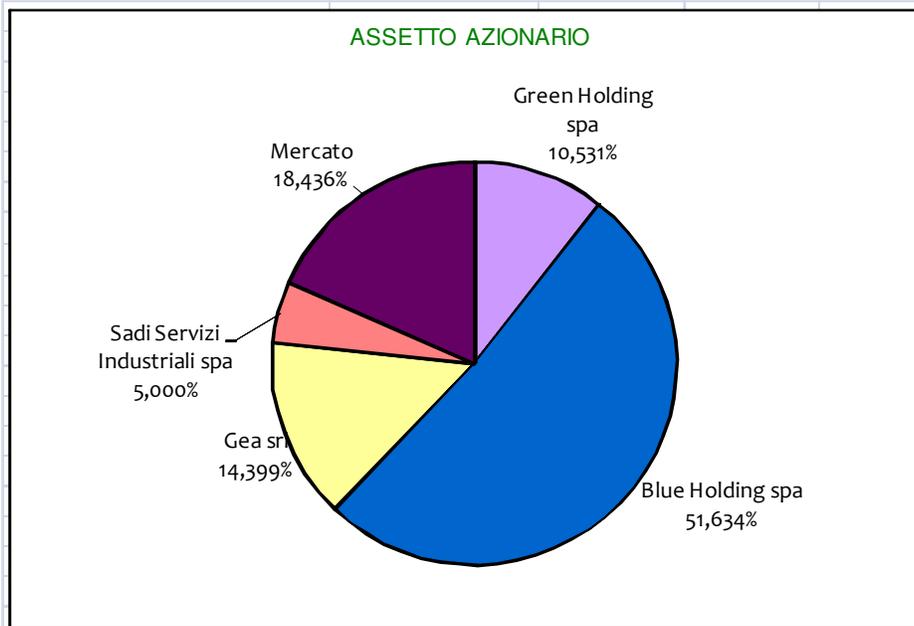
REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Notizie relative al titolo

Alla data del 30 settembre 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	9.762.365	10,531%	81,564%
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	17.089.785	18,436%	18,436%
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 settembre 2011 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,25 Euro, inferiore rispetto a quella dello stesso periodo del 2010, che invece era pari a 0,40 Euro (-38,0%).
Alla data del 10/11/2011 il titolo SSI presenta una quotazione di 0,28 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.

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 e dei relativi periodi di confronto è stato redatto in conformità al dettato del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154-ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nei prospetti contabili, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34. I contenuti informativi del presente resoconto non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

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

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

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 30.09.2011

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 30.09.2011	Gruppo SSI al 30.09.2010	Variazione %
94.186	Ricavi	66.209	72.527	-8,7%
10.963	Margine operativo lordo	10.037	11.609	-13,5%
4.905	Margine operativo netto	6.476	6.377	1,6%
5.343	Risultato ante imposte	6.234	5.937	5,0%
2.902	Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	3.885	3.085	25,9%
<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI al 30.09.2011	Gruppo SSI al 30.09.2010	Variazione %
26.605	Capitale circolante netto	27.253	27.483	-0,8%
149.029	Totale attività	147.966	146.000	1,3%
75.734	Patrimonio netto	78.685	75.919	3,6%
<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	PFN	Gruppo SSI al 30.09.2011	Gruppo SSI al 30.09.2010	Variazione %
-24.003	Posizione finanziaria netta	-19.969	-24.267	-17,7%

- i **ricavi netti** del Gruppo nei primi nove mesi sono stati pari a 66.209 migliaia di Euro con un decremento dell'8,7% rispetto al corrispondente dato consolidato al 30 settembre 2010;
- il **marginale operativo lordo** consolidato è risultato essere pari a 10.037 migliaia di Euro (tale margine rapportato ai ricavi è del 15,16%) a fronte dei 11.609 migliaia di Euro del corrispondente dato del periodo precedente (-13,5%);
- il **marginale operativo netto** consolidato è stato di 6.476 migliaia di Euro, contro i 6.377 migliaia di Euro del corrispondente dato del periodo precedente (+1,6%);
- il **risultato prima delle imposte** consolidato è stato pari a 6.234 migliaia di Euro con conseguente incremento del 5,0% rispetto al corrispondente dato consolidato dei primi nove mesi del 2010 (pari ad Euro 5.937 migliaia di Euro);
- il 30 settembre 2011 si è quindi chiuso con un **utile netto finale** consolidato di 3.885 migliaia di Euro, in contrapposizione ai 3.085 migliaia di Euro registrati nel corrispondente dato consolidato 2010;
- il **capitale circolante netto** è stato positivo per 27.253 migliaia di Euro in linea con quello del corrispondente periodo del 2010;
- il **totale delle attività ed il patrimonio netto**, rispettivamente pari a 147.966 migliaia di Euro e 78.685 migliaia di Euro, sono variati in positivo (+1,3% e +3,6%) rispetto ai corrispondenti dati consolidati del precedente anno;
- la **posizione finanziaria netta**, infine, negativa per 19.969 migliaia di Euro, ha fatto riscontrare un sensibile miglioramento sia rispetto al corrispondente dato dell'anno 2010 (- 24.267 migliaia di Euro) sia rispetto al valore di fine anno 2010 (- 24.003 migliaia di Euro).

Andamento della gestione dei primi nove mesi del 2011

I primi nove mesi del 2011 sono stati caratterizzati da un buon andamento gestionale. Il risultato economico finale consolidato, pari a 3.885 migliaia di Euro, è cresciuto del 25,9% rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente.

Nei primi nove mesi del 2011 i **ricavi netti consolidati** delle attività del Gruppo hanno raggiunto i 66.209 migliaia di Euro, così come di seguito articolati.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2010	RICAVI	Gruppo SSI al 30.09.2011	Gruppo SSI al 30.09.2010	Variazione %
11.880	Divisione Architettura	7.185	9.210	-22,0%
82.306	Divisione Ambiente	59.024	63.317	-6,8%
94.186	TOTALE	66.209	72.527	-8,7%

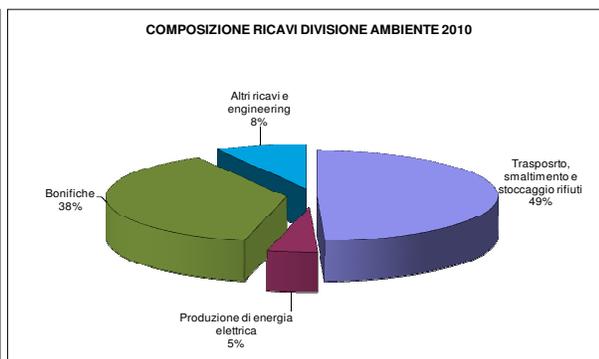
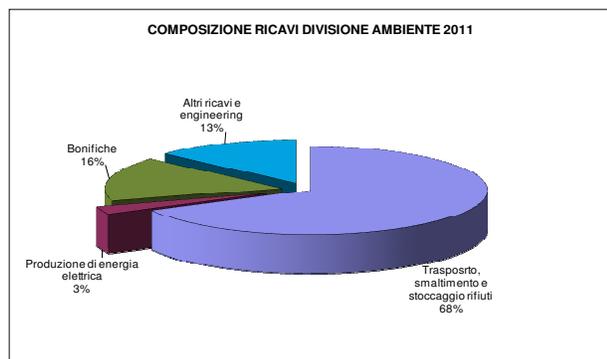
I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è pari al 90%) hanno registrato una lieve riduzione rispetto a quelli dell'anno precedente (-6,8%), mentre i ricavi della divisione architettura sono arretrati, per via soprattutto di una situazione congiunturale sfavorevole di settore, rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente in maniera più marcata (-22,0%).

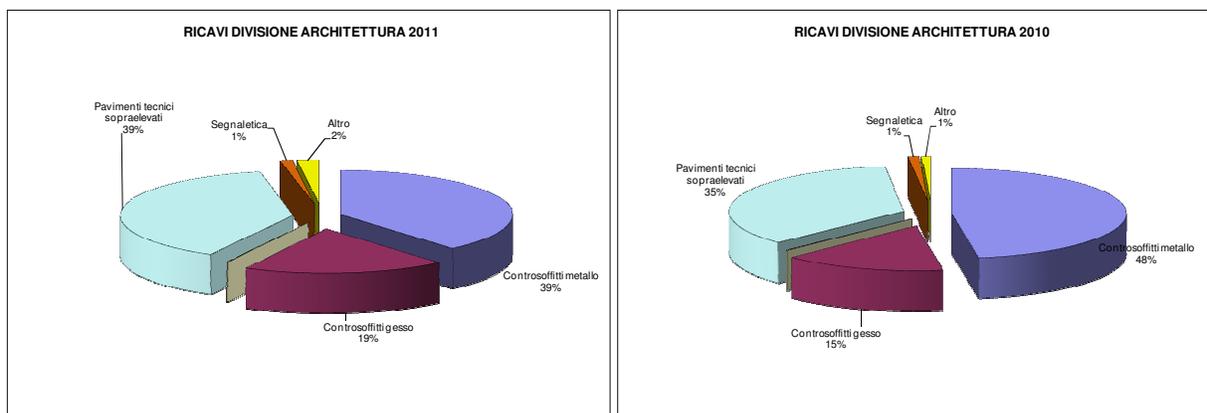
Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** dei primi nove mesi è stato pari a 10.037 migliaia di Euro (11.609 migliaia di Euro il corrispondente dato dell'anno precedente); alla formazione dello stesso hanno concorso per 10.767 migliaia di Euro la divisione ambiente (-16,6% rispetto al dato corrispondente dell'anno precedente) e per -730 migliaia di Euro la divisione architettura.

euro/1000				
Gruppo SSI al 31.12.2010	EBITDA	Gruppo SSI al 30.09.2011	Gruppo SSI al 30.09.2010	Variazione %
-2.761	Divisione Architettura	-730	-1.304	-44,0%
13.724	Divisione Ambiente	10.767	12.913	-16,6%
10.963	TOTALE	10.037	11.609	-13,5%

Da segnalare, nel corso del terzo trimestre dell'anno, il recupero di marginalità (+303 migliaia di Euro) della divisione Architettura che, al 30 giugno dell'anno in corso, perdeva 1.033 migliaia di euro.

Per quanto riguarda la sezione "ambiente", come graficamente sotto esposto, i primi nove mesi hanno evidenziato una composizione delle diverse aree di business in linea con quanto già emerso nei primi sei mesi di esercizio: rispetto all'anno 2010 è diminuito il peso della più remunerativa area delle bonifiche rispetto alla area del trattamento e smaltimento che, comunque, ha registrato una produzione record.





Il **marginale operativo netto consolidato** (+6.476 migliaia di Euro) è stato, al 30 settembre 2011, superiore dell'1,6% rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente.

Infine il **risultato netto consolidato** di Gruppo è stato pari a +3.885 migliaia di Euro (+25,9%) dopo aver speso imposte per 2.349 migliaia di Euro e ammortamenti e svalutazioni per 3.561 migliaia di Euro.

La **posizione finanziaria netta complessiva**, pari a -19.969 migliaia di Euro, ha fatto registrare, al 30 settembre 2011, ulteriori significativi miglioramenti rispetto al dato del 30 giugno dell'anno corrente (-22.646 migliaia di Euro) e al periodo corrispondente del 2010.

Posizione finanziaria netta

Valori in migliaia di euro

	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
A. Cassa	15	37	22
B. Altre disponibilità liquide	1.107	326	459
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.122	363	481
E. Crediti finanziari correnti	1.413	238	238
F. Debiti bancari correnti	(7.297)	(1.704)	(594)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.131)	(8.120)	(7.295)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.311)	(2.231)	(2.659)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(15.739)	(12.055)	(10.548)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(13.204)	(11.454)	(9.829)
K. Debiti bancari non correnti	(6.584)	(12.009)	(13.962)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(181)	(540)	(476)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(6.765)	(12.549)	(14.438)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(19.969)	(24.003)	(24.267)

Il grado di leverage, inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è risultato pari a 0,254 (rispetto allo 0,319 del corrispondente periodo del 2010) ed è espressione del un buon grado di solidità patrimoniale del Gruppo.

L'acquisizione ordini nei primi nove mesi del 2011, pur in una fase congiunturale poco favorevole, è stata complessivamente soddisfacente, secondo quanto di seguito esposto.

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2010	ENTRATA ORDINI	Gruppo SSI al 30.09.2011	Gruppo SSI al 30.09.2010	Variazione %
9.939	Divisione Architettura	11.243	8.759	28,4%
6.013	Divisione Ambiente	12.511	3.659	241,9%
15.952	TOTALE	23.754	12.418	91,3%

Il **portafoglio ordini consolidato** al 30 settembre 2011, relativo alle sole attività "a commessa", è di ca. 48,7 milioni di Euro, di cui 38,7 milioni per la sezione "Ambiente" e ca. 10,0 milioni per la sezione "Architettura".

Eventi significativi accaduti nei primi nove mesi del 2011

➤ **Acquisizione di nuove commesse**

L'entrata ordini complessiva del periodo è stata di 23.754 migliaia di Euro di cui 12.511 realizzati dalla Divisione Ambiente e 11.243 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).
- fornitura di 238 migliaia di Euro di pavimenti tecnici sopraelevati per il cantiere Segreen Business Park a Segrate (MI);
- fornitura e posa di 220 migliaia di Euro di manufatti e decori in gesso per una villa privata negli Emirates Hill a Dubai.

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.
- messa in sicurezza d'emergenza della falda contaminata mediante gestione dell'impianto di captazione e trattamento delle acque di falda inquinate presso lo stabilimento "ex Flucosit" in località Castelnuovo d'Asola (MN) per un importo contrattuale di 445 migliaia di Euro.

➤ **Verifiche fiscali in corso**

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, per le Società di cui sopra, i relativi atti di accertamento.

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.

➤ **Sentenza della Corte Costituzionale**

Con sentenza n. 280/2011, depositata in data 28 ottobre u.s., la Corte Costituzionale, accogliendo il ricorso presentato dalla Sadi Servizi Industriali S.p.A., ha dichiarato costituzionalmente illegittimo, con riferimento all'art. 119 Costituzione, l'art. 16 della L.R. Piemonte n. 18/1986, col quale la Regione aveva istituito un tributo non previsto da una precedente Legge Statale. La Società ha potuto, conseguentemente, rilasciare quanto accantonato nel corso dei precedenti esercizi nell'ordine delle 860 migliaia di Euro.

Fatti intervenuti dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del terzo trimestre si segnalano le seguenti acquisizioni della divisione Ambiente:

- lavori di bonifica dell'area golendale Santa Marta – III stralcio – sita nel Comune di Cairo Montebotte (SV), per un importo contrattuale di 522 migliaia di Euro;
- lavori di messa in sicurezza del sito Cascina La Stampa in frazione Lobbi - 1° lotto funzionale situato nel Comune di Alessandria (AL), per un importo contrattuale di 291 migliaia di Euro.

Rapporti infragruppo e parti correlate

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Il buon andamento economico-finanziario del Gruppo nei primi nove mesi consente, insieme all'articolazione del portafoglio ordini, di guardare con estrema fiducia al raggiungimento, per l'esercizio in corso, di obiettivi di crescita e sviluppo rispetto al 2010.

Durante il prossimo esercizio 2012, inoltre, si ritiene di poter ultimare la realizzazione della nuova discarica di rifiuti industriali, attualmente in fase di avviata costruzione, sita in Barletta.

La divisione della Poliarchitettura chiude il terzo trimestre in utile, questo grazie alla concentrazione della produzione in un solo stabilimento ed alla variazione del mix prodotti/mercati puntando anche sulle realizzazioni in gesso nei mercati esteri. Il positivo effetto sul bilancio consolidato consente di mantenere buone aspettative sull'esercizio in corso e possibilmente su quelli futuri.

Segrate, 11 novembre 2011

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Alberto Azario

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
AL 30 SETTEMBRE 2011**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30.09.2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Note	30.09.2011	31.12.2010
		Totale	Totale
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	30.129	30.348
Investimenti Immobiliari	2	17.335	17.335
Avviamento	3	20.853	20.853
Immobilizzazioni immateriali	4	420	465
Partecipazioni	5	4.222	4.912
Altre Attività finanziarie	6	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	7	1.301	1.702
Altre attività		264	276
Totale attività non correnti		75.774	77.141
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	8	1.303	1.459
Lavori in corso su ordinazione	9	1.485	1.025
Crediti commerciali	10	58.334	57.685
Attività per imposte correnti		141	36
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie	11	1.413	238
Altre attività	12	5.570	8.258
Disponibilità liquide ed equivalenti	13	1.122	363
Totale attività correnti		69.368	69.064
Attività non correnti destinate alla vendita	14	2.824	2.824
TOTALE ATTIVITA'		147.966	149.029

		30.09.2011	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		29.011	27.049
Azioni proprie		(2.565)	(2.565)
Risultato di competenza del gruppo		3.858	2.869
	<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	78.508	75.557
Capitale e riserve di terzi		177	177
<i>Totale patrimonio netto</i>		78.685	75.734
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a lungo termine	16	6.765	12.549
Fondi per rischi ed oneri	17	4.418	3.804
Fondo per benefici ai dipendenti		1.418	1.867
Passività per imposte differite	18	1.361	1.162
<i>Totale passività non correnti</i>		13.962	19.382
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>			
Passività finanziarie a breve termine	19	8.608	3.935
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine	20	7.131	8.120
Debiti commerciali	21	31.741	32.513
Anticipi		1.418	336
Passività per imposte correnti	22	1.361	1.133
Altre passività correnti	23	5.060	7.876
<i>Totale passività correnti</i>		55.319	53.913
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		147.966	149.029

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

		III Trimestre 2011	III Trimestre 2010	30.09.2011	30.09.2010
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		Totale	Totale	Totale	Totale
RICAVI					
Ricavi	24	20.681	24.032	65.232	72.103
Altri ricavi	25	450	92	977	424
<u>Totale ricavi</u>		21.131	24.124	66.209	72.527
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	26	(1.689)	(2.411)	(6.348)	(6.797)
Prestazioni di servizi	27	(12.985)	(13.460)	(40.701)	(42.869)
Costo del lavoro		(1.913)	(2.149)	(6.094)	(7.120)
Altri costi operativi ed accantonamenti	28	(270)	(1.628)	(3.029)	(4.132)
<u>MARGINE OPERATIVO LORDO</u>		4.274	4.476	10.037	11.609
Ammortamenti e svalutazioni		(1.173)	(2.723)	(3.561)	(5.232)
<u>MARGINE OPERATIVO NETTO</u>		3.101	1.753	6.476	6.377
<u>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</u>	29				
Proventi Finanziari		25	5	62	20
Oneri Finanziari		(292)	(165)	(627)	(518)
Strumenti derivati		(70)	0	18	(582)
<u>PROVENTI E ONERI SU PARTECIPAZIONI</u>	30				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni		327	0	305	640
<u>RISULTATO ANTE IMPOSTE</u>		3.091	1.593	6.234	5.937
Imposte sul reddito	31	(960)	(755)	(2.349)	(2.852)
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</u>		2.131	838	3.885	3.085
<u>RISULTATO NETTO DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:</u>					
GRUPPO:		2.125	834	3.858	3.059
TERZI:		6	4	27	26
Indicatori per azione (in unità di euro)				30.09.2011	30.09.2010
Utile/ (Perdita) base				0,044	0,041
Utile/ (Perdita) diluito				0,044	0,041

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	III TRIMESTRE 2011	III TRIMESTRE 2010	30.09.2011	30.09.2010
RISULTATO NETTO DI PERIODO	2.131	838	3.885	3.085
Altre componenti del risultato complessivo:	0			
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	125	(73)	(27)	67
Altre variazioni	0	0	0	(41)
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	0	0	0	0
Totale altre componenti del risultato complessivo	125	(73)	(27)	26
Totale risultato complessivo del periodo	2.256	765	3.858	3.111
Di competenza:	0			
- del Gruppo	2.250	761	3.831	3.085
- di terzi	6	4	27	26

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	30.09.2011	30.09.2010
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	3.885	3.085
Ammortamenti e svalutazioni	3.561	5.232
Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti	(449)	37
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	(198)	0
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni	(305)	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	614	266
Fiscalità differita	600	908
 VARIAZIONI NELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI		
Decremento (incremento) delle rimanenze e dei lavori in corso	(304)	1.041
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(649)	(7.088)
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	2.583	4.602
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(772)	(4.358)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	(1.506)	(1.773)
TOTALE	7.060	1.952
 FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Incrementi) decrementi di immobilizzazioni materiali	(3.037)	12.717
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	0	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(62)	(5)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	995	(369)
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	12	31
TOTALE	(2.092)	12.374
 FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(6.413)	(13.568)
Variazione altre attività/passività finanziarie	(1.202)	(17)

Distribuzione di dividendi	(908)	0
Acquisto di azioni proprie	0	(38)
Altre variazioni di patrimonio netto	(27)	5
Totale	(8.550)	(13.618)
FLUSSO DI CASSA NETTO	(3.582)	708
DISPONIBILITA' NETTE FINALI	(4.685)	125
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo	1.122	481
Conti correnti passivi finali	(7.220)	(594)
Crediti finanziari a breve termine	1.413	238
DISPONIBILITA' NETTE FINALI	(4.685)	125

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							3.059	3.059	26	3.085
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Altre variazioni				(23)		(18)		(41)	0	(41)
Riserva di traduzione				67				67	0	67
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO				44	0	(18)	3.059	3.085	26	3.111
SALDI AL 30.09.2010	48.204	24.547	1.521	(1.003)	(2.565)	1.986	3.059	75.749	170	75.919
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
			97	0	0	1.891	(2.869)	(881)	(27)	(908)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO							3.858	3.858	27	3.885
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Altre variazioni								0	0	0
Riserva di traduzione				(27)				(27)	0	(27)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO				(27)	0	0	3.858	3.831	27	3.858
SALDI AL 30.09.2011	48.204	24.547	1.618	(1.032)	(2.565)	3.877	3.858	78.507	177	78.684

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 SETTEMBRE 2011

Valori in migliaia di euro

	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2010
A. Cassa	15	37	22
B. Altre disponibilità liquide	1.107	326	459
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.122	363	481
E. Crediti finanziari correnti	1.413	238	238
F. Debiti bancari correnti	(7.297)	(1.704)	(594)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(7.131)	(8.120)	(7.295)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.311)	(2.231)	(2.659)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(15.739)	(12.055)	(10.548)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(13.204)	(11.454)	(9.829)
K. Debiti bancari non correnti	(6.584)	(12.009)	(13.962)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(181)	(540)	(476)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(6.765)	(12.549)	(14.438)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(19.969)	(24.003)	(24.267)

NOTE ESPLICATIVE

Premesse e criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il resoconto intermedio trimestrale al 30.09.2011 e dei relativi periodi di confronto è stato redatto in conformità al dettato del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154-ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nei prospetti contabili, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

La redazione del resoconto intermedio trimestrale al 30.09.2011 in applicazione dei principi contabili internazionali richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni anche tramite il ricorso a dati gestionali che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, l'obsolescenza di magazzino, i benefici ai dipendenti, imposte, gli altri accantonamenti e fondi, nonché la valutazione degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

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

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

Area di consolidamento

Nel corso del 2011 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

Altre informazioni

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

Analisi delle voci patrimoniali

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

La composizione, delle singole voci sono così rappresentati, a confronto con quelli relativi al 31.12.2010:

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Terreni e fabbricati	6.843	7.176	(333)
Impianti e macchinari	16.678	19.152	(2.474)
Attrezzature industr. e comm. li	1.365	1.136	229
Altre immobilizzazioni materiali	107	102	5
Immob. materiali in corso e acconti	5.136	2.782	2.354
Totali	30.129	30.348	(219)

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dai relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 2.990 migliaia di euro, dagli stabilimenti del Gruppo di Orgiano e Orbassano per complessivi 2.045 migliaia di euro e da altri terreni e fabbricati di proprietà delle società Bioagricitalia S.r.l., Green Piemonte S.r.l., La Torrazza S.r.l., Ecoitalia S.r.l. e Bluambiente S.r.l., per complessivi 1.808 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali S.p.A. per 4.439 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 3.708 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 904 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri S.r.l., dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di La Torrazza per euro 6.494 migliaia di euro, da altri *cespiti* per 1.133 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..

Le immobilizzazioni in corso sono riferite, per 2199 migliaia di euro, alle spese ad oggi sostenute da Sadi Servizi Industriali S.p.A per la realizzazione del nuovo comparto biologico, mentre, per 2.935 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.

(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 effettuata in data 29/07/2011 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 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

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.

Gli Amministratori hanno ritenuto di non effettuare un nuovo test di impairment in occasione del presente resoconto trimestrale intermedio non avendo riscontrato indicazioni di perdite durevoli di valore.

(4) Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle singole voci sono così rappresentati, a confronto con quelli al 31.12.2010:



Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	13	24	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	58	85	(27)
Immobilizzazioni in corso e acconti	46	-	46
Altre immobilizzazioni immateriali	303	356	(53)
Totali	420	465	(34)

Le immobilizzazioni immateriali, che si riferiscono a concessioni, licenze ed altri beni immateriali, trovano allocazione nell'attivo patrimoniale evidenziando un saldo di 420 migliaia di euro.

L'importo più rilevante ammontante a 237 migliaia di euro è relativo ai costi sostenuti dalla società La Torrazza S.r.l. in relazione alla strada comunale di accesso alla discarica realizzata a favore del comune.

(5) Partecipazioni

Tale voce è costituita per 2.479 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; la stessa è valutata con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni (1.743 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. .

Si segnala che per la partecipazione in Siad S.r.l. non è disponibile una situazione economico- patrimoniale alla data dal 30 settembre 2011 e pertanto non si è potuto procedere ad aggiornare la valutazione della partecipazione, mentre per la società Barricalla S.p.A è stata resa disponibile la situazione economico –patrimoniale al 30.06.2011 e pertanto si è proceduto con l' aggiornamento della valutazione della partecipazione relativamente al risultato conseguito, dalla stessa, nel primo semestre 2011.

(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

Il saldo si riferisce al credito per imposte anticipate che è stato determinato sulla base delle differenze tempora-

nee dovute a riprese di carattere fiscale.

Il credito per imposte anticipate è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore dall'1 gennaio 2011, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

La variazione, a livello consolidato, di tale voce rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso dell'esercizio.

(8) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	803	822	(19)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	59	187	(128)
Prodotti finiti e merci	440	441	(1)
Acconti	1	9	(8)
Totali	1.303	1.459	(156)

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 1.303 migliaia di euro e sono per la quasi totalità (1.290 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 30.09.2011 è pari a 626 migliaia di euro.

(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	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Lavoro in corso progressivi	26.512	25.057	1.455
Meno: fatturazione ad avanzamento lavori	(25.027)	(24.032)	(995)
Totali	1.485	1.025	460

In relazione ai lavori in corso su ordinazione si segnala che gli anticipi ricevuti alla data del 30 settembre 2011

ammontano a 1.192 migliaia di euro, mentre le ritenute a garanzia sui lavori in corso alla medesima data ammontano a 246 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	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variatione
Crediti commerciali Italia	59.052	58.604	448
Crediti commerciali estero	396	253	143
Totale valore nominale crediti	59.448	58.857	591
Fondo svalutazione crediti	(1.113)	(1.172)	59
Totali	58.334	57.685	1.240

I Crediti Commerciali sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura del periodo e per la quasi totalità vantati verso soggetti di nazionalità italiana; si ritiene, anche considerata l'analisi della concentrazione e dell'anzianità di tutti i crediti iscritti, che il valore contabile approssimi il loro fair value.

Tra i Crediti Commerciali Italia risulta iscritto l'importo di 18.693 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. in relazione agli importi maturati al 30 settembre 2011 per la commessa denominata "Ex Sisas" 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 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	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variatione
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie	1.413	238	1.175
Totali	1.413	238	1.175

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

(12) Altre attività

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variatione
Altre attività	805	1.161	(356)
Risconti attivi	1.360	756	604
Iva a credito CEE	1.270	2.121	(851)
Iva a credito	2.134	4.220	(2.085)
Totali	5.570	8.258	(2.688)

La voce altre attività è composta principalmente dai crediti IVA vantati dalle società del Gruppo per complessive

2.134 migliaia di euro oltre che dai crediti derivanti da IVA comunitaria di cui si attende il rimborso per 1.270 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 513 migliaia di euro.

(13) Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 1.122 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	1.107	326	781
Denaro e valori in casa	15	37	(22)
Totali	1.122	363	759

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 settembre 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	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Riserva straordinaria	335	335	0
Riserva FTA	(280)	(280)	0
Riserva da traduzione	(1.087)	(1.060)	(27)
Totali	(1.032)	(1.005)	(27)

- gli utili a nuovo per 3.877 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	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Finanziamenti a medio lungo termine	6.584	12.009	(5.425)
Altri finanziatori per leasing	-	269	(269)
Derivati	181	271	(90)
Totale	6.765	12.549	(5.784)

Finanziamenti	Quota a lungo	Quota a breve
Unicredit - SSI SpA		2.500
Banca Popolare Novara - SSI Spa	3.000	3.000
Banca Popolare Novara - La Torrazza S.r.l.	1.668	803
Banca Popolare Novara - Ecoitalia S.r.l.	1.916	275
TOTALE	6.584	6.578

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 6.584 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:

- 3.000 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.
- 1.668 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 averata 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 originario 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 181 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 4.418 migliaia di euro:

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Fondi per rischi e oneri	4.418	3.804	613
Totali	4.418	3.804	613

con la seguente composizione e movimentazione:

Descrizione	31.12.2010	rilascio	accantonamento	altre varia- zioni	30.09.2011
-------------	------------	----------	----------------	-----------------------	------------

- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	97	-	-	-	97
- Fondo mobilità e incentivo all'esodoi (Sadi Poliarchitettura S.r.l.):	69	(69)	-	-	0
- Fondo ind. suppletive clientela (Sadi Poliarch Srl.):	100	-	-	2	102
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura Srl.):	1	-	-	100	101
- Fondo oneri chiusura celle 1- 8 (Torrazza Srl.):	3.538	(189)	769	-	4.118
Totali	3.804	(258)	769	102	4.418

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 4.118 migliaia di euro è la contropartita dell'accantonamento della quota parte maturata dei costi di post-chiusura (2.311 migliaia di euro) e del valore dei costi di chiusura "capping" (1.807 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.

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.
- In riferimento ai suddetti processi verbali il 6.9.2011 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; il 13.10.11 sono stati notificati i relativi avvisi di accertamento, per le imposte Ires ed

Irap relative ai periodi d'imposta 01.01.2008 - 31.12.2008, 01.01.2009 - 31.12.2009 e per l'Iva relativi agli esercizi 2008 e 2009; in più è stato notificato l'avviso per Ires solo sanzioni -esercizi 2008 e 2009.

- 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.
- In riferimento ai suddetti processi verbali tra il 25.10.2011 e il 26.10.2011 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 2004 – 2005 - 2006 e 2007.

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, allo stato, di effettuare alcun accantonamento a bilancio.

(18) Passività per imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 1.361 migliaia di euro corrisponde al debito per imposte differite che è stato determinato sulla base delle differenze temporanee dovute a riprese di carattere fiscale.

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

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore all'1 gennaio 2011, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

(19) Passività finanziarie a breve termine

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione

Banche c/c passivi	7.297	1.704	5.593
Derivati	354	639	(285)
Ratei ed oneri su derivati	60	-	60
Debito verso società di factoring	897	1.592	(695)
Totali	8.608	3.935	4.673

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre ai debiti verso banche per scoperti di conto corrente (7.297 migliaia di euro) i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 354 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 897 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.

(20) 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).

(21) Debiti commerciali

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

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

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Fornitori	20.519	24.171	(3.652)
Collegate	2.703	2.575	128
Controllanti	1.961	1.025	936
Altre società del gruppo	6.558	4.742	1.816
Totali	31.741	32.513	(772)

(22) Passività per imposte correnti

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

Si ricorda inoltre che la società capogruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha esercitato in data 16 giugno 2010 l'opzione per l'adesione al sistema di tassazione di gruppo "consolidato fiscale nazionale" per il triennio 2010-

2012 in qualità di soggetto consolidante congiuntamente alle società controllate La Torrazza s.r.l. e Sadi Poliar-chitettura s.r.l. in qualità di soggetti consolidati.

(23) Altre passività correnti

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

Descrizione	30.09.2011 Consolidato	31.12.2010 Consolidato	Variazione
Altre passività	2.864	3.448	(584)
Debiti verso istituti di previdenza	331	613	(282)
Ratei e risconti	1.615	3.144	(1.529)
Altre imposte	203	358	(155)
Iva a debito	47	313	(266)
Totali	5.060	7.876	(2.816)

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 837 migliaia di euro.

La riduzione del debito nei confronti del comune di Orbassano (che al 30.06.2011 ammontava a 1.607 migliaia di euro, di cui 860 migliaia di euro relativi ad un contenzioso in essere) è dovuta al rilascio del debito riferito al contenzioso poiché con sentenza n. 280/2011 depositata in data 28.10.2011 la Corte Costituzionale ha dichiarato costituzionalmente illegittimo l'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.

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

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

(24) Ricavi

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.09.2011	30.09.2010	variazione
Controsoffitti metallo	2.582	5.122	(2.540)
Controsoffitti gesso	657	1.370	(714)
Controsoffitti fibre	6	10	(4)
Pavimenti tecnici sopraelevati	3.021	2.930	91
Segnaletica	40	89	(49)
Altro	139	70	69
Variazione lavori in corso			
Pavimenti tecnici sopraelevati	(323)	299	(623)
Prodotti segnaletica	35	2	33
Controsoffitti	750	(654)	1.404
Navali	(1)	(146)	145
Divisione Architettura	6.905	9.094	(2.189)
Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti	39.368	31.066	8.302
Produzione di energia elettrica	1.662	2.806	(1.144)
Bonifiche	9.579	23.999	(14.420)
Altri ricavi	7.718	5.138	2.580
Divisione Ambiente	58.327	63.009	(4.683)
Totali	65.232	72.103	(6.872)

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 6.905 migliaia di euro, mentre il settore ambiente ha un peso preponderante ed i relativi ricavi ammontano a 58.327 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.

(25) 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.

(26) Acquisti materie prime, semilavorati ed altri

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 (1.471 migliaia di euro riclassificati negli Altri materiali) e agli acquisti di materie prime per le commesse PTS e MT (commesse i cui prodotti sono

costituiti per la maggior parte da manufatti di metalli) nonché dalla variazione di magazzino di materie prime, merci e semilavorati del settore architettura.

(27) Prestazioni di servizi

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.

(28) Altri costi operativi e accantonamenti

Negli altri costi sono ricompresi costi generali legati alla gestione societaria, le imposte e tasse non sul reddito, e minusvalenze relative a cessioni di cespiti; l'importo più rilevante è rappresentato dall'accantonamento, pari a 720 migliaia di euro, effettuato da La Torrazza e relativo ai costi di gestione del post chiusura della cella 8

(29) Proventi e (Oneri) finanziari netti

La voce proventi ed oneri finanziari evidenzia un saldo negativo pari 707 migliaia di euro, tra questi sono da evidenziare i proventi per contratti derivati che ammontano nel periodo a 18 migliaia di euro.

(30) Proventi e oneri su partecipazioni

Gli si riferiscono ai risultati conseguiti dalla valutazione secondo il metodo del "patrimonio netto" delle società Ecogreen S.r.l. (oneri per 38 migliaia di euro) e Barricalla S.p.A. (proventi per 343 migliaia di euro).

(31) Imposte sul reddito

La voce comprende imposte correnti per 1.756 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 593 migliaia di euro.

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 settembre 2011	Media 2010	Al 31 Dicembre 2010
Sterlina inglese	0.877430	0.8666	0.8578	0.861

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.

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

<i>Valori in migliaia di euro</i>	AMBIENTE 30.09.2011	ARCHITETTURA 30.09.2011	ELISIONI 30.09.2011	CONSOLIDATO 30.09.2011
Ricavi	58.327	6.905	0	65.232
Altri ricavi	697	284	(4)	977
TOTALE RICAVI	59.024	7.189	(4)	66.209
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(3.632)	(2.716)	0	(6.348)
Prestazioni di servizi	(37.879)	(2.826)	4	(40.701)
Costo del lavoro	(4.119)	(1.975)	0	(6.094)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(2.627)	(402)	0	(3.029)
MARGINE OPERATIVO LORDO	10.767	(730)	0	10.037
Ammortamenti e svalutazioni	(3.367)	(194)	0	(3.561)
MARGINE OPERATIVO NETTO	7.400	(924)	0	6.476
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi / (oneri) finanziari	(462)	(85)	0	(547)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	305	0	0	305
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.243	(1.009)	0	6.234
Imposte sul reddito	(2.560)	211	0	(2.349)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	4.683	(798)	0	3.885
Risultato di competenza di terzi azionisti	27	0	0	27
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	4.656	(798)	0	3.858

Valori in migliaia di euro

	AMBIENTE 30.09.2010	ARCHITETTURA 30.09.2010	ELISIONI 30.09.2010	CONSOLIDATO 30.09.2010
Ricavi	63.009	9.094	0	72.103
Altri ricavi	308	116	0	424
TOTALE RICAVI	63.317	9.210	0	72.527
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(2.779)	(4.018)	0	(6.797)
Prestazioni di servizi	(39.664)	(3.205)	0	(42.869)
Costo del lavoro	(4.182)	(2.938)	0	(7.120)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(3.779)	(353)	0	(4.132)
MARGINE OPERATIVO LORDO	12.913	(1.304)	0	11.609
Ammortamenti e svalutazioni	(4.208)	(1.024)	0	(5.232)
MARGINE OPERATIVO NETTO	8.705	(2.328)	0	6.377
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi / (oneri) finanziari	(1.031)	(49)	0	(1.080)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	640	0	0	640
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.314	(2.377)	0	5.937
Imposte sul reddito	(2.829)	(23)	0	(2.852)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	5.485	(2.400)	0	3.085
Risultato di competenza di terzi azionisti	26	0	0	26
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	5.459	(2.400)	0	3.059

I dati relativi al III trimestre 2011, a confronto con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente sono i seguenti:

Valori in migliaia di euro

	AMBIENTE III TRIM. 2011	ARCHITETTURA III TRIM. 2011	ELISIONI III TRIM. 2011	CONSOLIDATO III TRIM. 2011
Ricavi	17.828	2.853	0	20.681
Altri ricavi	414	38	(2)	450
TOTALE RICAVI	18.242	2.891	(2)	21.131
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(730)	(959)	0	(1.689)
Prestazioni di servizi	(11.990)	(999)	2	(12.985)
Costo del lavoro	(1.317)	(596)	0	(1.913)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(234)	(36)	0	(270)
MARGINE OPERATIVO LORDO	3.971	301	2	4.274
Ammortamenti e svalutazioni	(1.106)	(67)	0	(1.173)
MARGINE OPERATIVO NETTO	2.865	234	2	3.101
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi / (oneri) finanziari	(266)	(71)	0	(337)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	327	0	0	327
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.926	163	2	3.091
Imposte sul reddito	(898)	(62)	0	(960)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	2.028	101	2	2.131
Risultato di competenza di terzi azionisti	6	0	0	6

RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	2.022	101	2	2.125
-----------------------------------	--------------	------------	----------	--------------

Valori in migliaia di euro

	AMBIENTE III TRIM. 2010	ARCHITETTURA III TRIM. 2010	ELISIONI III TRIM. 2010	CONSOLIDATO III TRIM. 2010
Ricavi	20.972	3.060	0	24.032
Altri ricavi	31	61	0	92
TOTALE RICAVI	21.003	3.121	0	24.124
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(1.139)	(1.272)	0	(2.411)
Prestazioni di servizi	(12.258)	(1.202)	0	(13.460)
Costo del lavoro	(1.292)	(857)	0	(2.149)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.509)	(119)	0	(1.628)
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.805	(329)	0	4.476
Ammortamenti e svalutazioni	(1.995)	(728)	0	(2.723)
MARGINE OPERATIVO NETTO	2.810	(1.057)	0	1.753
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI				
Proventi / (oneri) finanziari	(145)	(15)	0	(160)
PROVENTI SU PARTECIPAZIONI				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	0	0	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.665	(1.072)	0	1.593
Imposte sul reddito	(859)	104	0	(755)
RISULTATO NETTO DI PERIODO	1.806	(968)	0	838
Risultato di competenza di terzi azionisti	4	0	0	4
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	1.802	(968)	0	834

**Attestazione del Dirigente Preposto
ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98**

La sottoscritta Marina Carmeci, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sadi Servizi Industriali SpA, attesta, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili societarie.

Segrate, 11 novembre 2011

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