



---

**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2012**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

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

Via Cassanese, 45  
20090 Segrate (MI)

Capitale Sociale Euro 48.204.000,00 i.v.

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

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

## RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

### INDICE

ORGANI SOCIALI

PREMESSA

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31.03.2012

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

POSIZIONE FINANZIARIA

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2012

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

## INFORMAZIONI GENERALI

## ORGANI SOCIALI

In carica al 31.03.2012

### 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.**

## Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 31.03.2012 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 2011, 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.

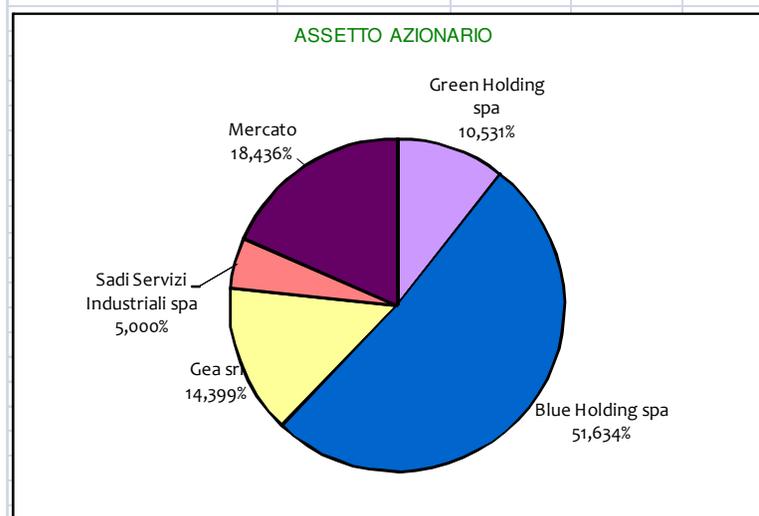
Il presente resoconto intermedio trimestrale non è stato assoggettato a revisione da parte della Società di Revisione.

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

## Notizie relative al titolo

Alla data del 31 marzo 2012, 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%	<b>81,564%</b>
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%	<b>18,436%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>92.700.000</b>	<b>100,00%</b>	



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 31 marzo 2012 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,37 Euro, superiore rispetto a quella dello stesso periodo del 2011, che invece era pari a 0,35 Euro (+5,7%) e a quella del 31 dicembre 2011 pari a 0,31 Euro.

Alla data del 9 maggio 2012 il titolo SSI presentava invece una quotazione di 0,35 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 2012 non sono state acquistate azioni proprie.

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

## Il Gruppo Sadi Servizi Industriali

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

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

L'area di consolidamento invece non ha subito variazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011:

- <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 31.03.2012

<i>euro/1000</i>				
<b>Gruppo SSI al 31.12.2011</b>	<b>DATI ECONOMICI</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2012</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2011</b>	<b>Variazione %</b>
87.029	Ricavi	19.715	20.484	-3,8%
10.811	Margine operativo lordo	1.617	2.370	-31,8%
6.086	Margine operativo netto	593	1.213	-51,1%
5.688	Risultato ante imposte	412	1.227	-66,4%
<b>3.335</b>	<b>Risultato netto finale - Utile/(Perdita)</b>	<b>104</b>	<b>729</b>	<b>-85,7%</b>
<i>euro/1000</i>				
<b>Gruppo SSI al 31.12.2011</b>	<b>DATI PATRIMONIALI</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2012</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2011</b>	<b>Variazione %</b>
23.888	Capitale circolante netto	24.940	24.799	0,6%
146.676	Totale attività	147.465	146.461	0,7%
<b>78.253</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>78.362</b>	<b>76.376</b>	<b>2,6%</b>
<i>euro/1000</i>				
<b>Gruppo SSI al 31.12.2011</b>	<b>PFN</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2012</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2011</b>	<b>Variazione %</b>
<b>-16.534</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-16.773</b>	<b>-21.419</b>	<b>-21,7%</b>

### Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

I risultati consolidati del primo trimestre 2012 riflettono:

- nel settore dell'ambiente, la discrasia temporale tra la cantierizzazione di alcune importanti commesse e la competenza dei ricavi correlata alle stesse; competenza che sarà, però, riflessa, come meglio specificato oltre, nel secondo semestre dell'anno;
- nel settore della poliarchitettura, la debolezza di un mercato che, soprattutto a livello nazionale, sconta la forte contrazione dell'andamento della produzione e degli ordinativi.

In questo primo trimestre i ricavi complessivi, pari a 19.715 migliaia di Euro, sono rimasti sostanzialmente allineati a quelli del corrispondente periodo dell'anno 2011.

I ricavi della divisione ambiente (il cui peso rispetto al totale è pari a circa il 92,9%) hanno mostrato una perfetta rispondenza rispetto a quelli dell'anno precedente, mentre, per motivi legati alla sfavorevole congiuntura economica e all'incedere degli stati di avanzamento lavori, i ricavi della divisione architettura hanno segnato il passo, registrando un rilevante decremento rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente (-35,3%).

<i>euro/1000</i>			
<b>RICAVI</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2012</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2011</b>	<b>Variazione %</b>
Divisione Architettura	1.397	2.159	-35,3%
Divisione Ambiente	18.318	18.325	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>19.715</b>	<b>20.484</b>	<b>-3,8%</b>

Il risultato operativo lordo consolidato (EBITDA) è risultato essere pari a **1.617 migliaia di Euro**, contro i 2.370 migliaia di Euro dei primi tre mesi del 2011, con conseguente riduzione dello stesso del 31,8%.

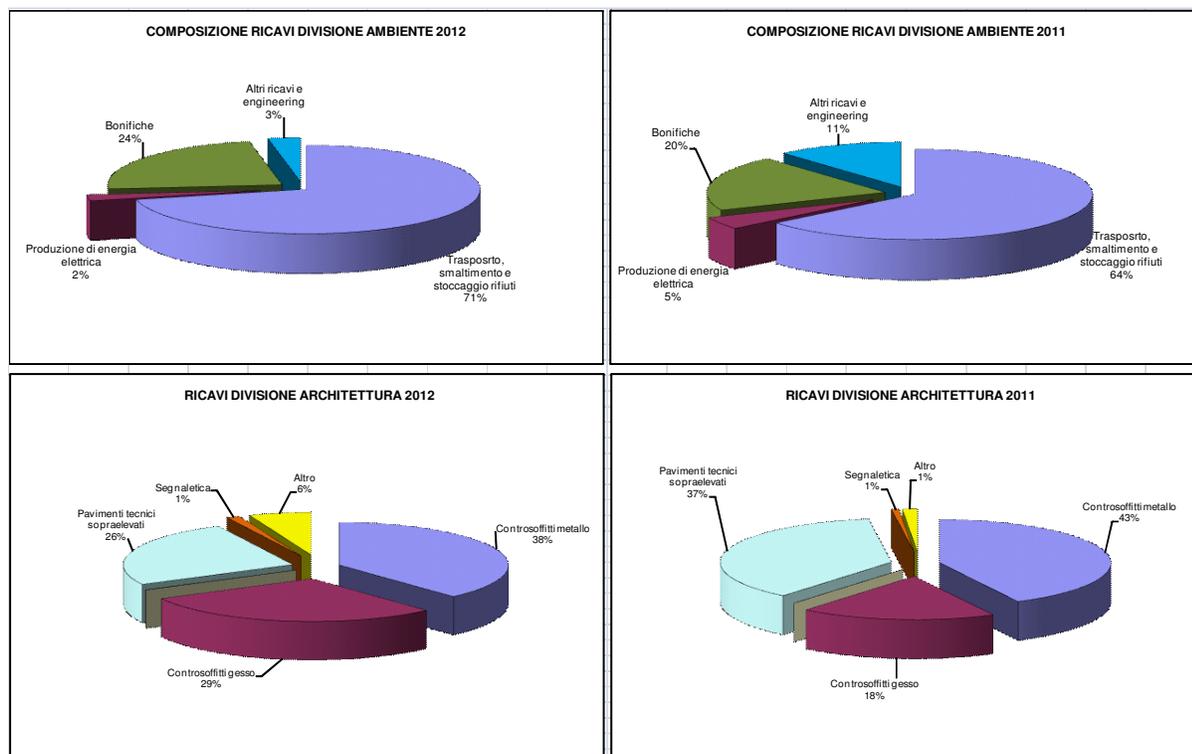
E' opportuno evidenziare che alla formazione del risultato operativo lordo hanno contribuito la divisione ambiente in misura pari a **2.056 migliaia di Euro** (-22,1% rispetto al dato corrispondente dell'anno precedente) e la divisione architettura, in termini però negativi, per **-439 migliaia di Euro**.

euro/1000			
EBITDA	Gruppo SSI al 31.03.2012	Gruppo SSI al 31.03.2011	Variazione %
Divisione Architettura	-439	-268	63,8%
Divisione Ambiente	2.056	2.638	-22,1%
<b>TOTALE</b>	<b>1.617</b>	<b>2.370</b>	<b>-31,8%</b>

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è stato positivo e pari a 412 migliaia di Euro, inferiore rispetto ai 1.227 migliaia di Euro dell'anno precedente (-66,4%).

Il Gruppo Sadi Servizi Industriali ha quindi chiuso il primo trimestre 2012 con un **utile netto consolidato di 104 migliaia di Euro**, rispetto all'utile di 729 migliaia di Euro del 2011 (-85,7%), dopo aver speso imposte sul reddito per 308 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 1.024 migliaia di Euro.

Di seguito, come graficamente esposto, viene riportata la composizione dei ricavi relativamente ai primi tre mesi di esercizio che, rispetto all'anno 2011, ha visto, su tutto, la ripresa del peso dell'area delle bonifiche e l'arretramento, però, di quello dell'area della costruzione impiantistica.



Oltre alla diversa composizione prodotto/area di business/mercato, come sopra esposto, sulla marginalità finale ha inciso, secondo quanto già evidenziato, da un lato la perdita della divisione "Architettura", per la quale è in

corso una forte attività commerciale tesa alla acquisizione di nuovi ordini, e, dall'altro, la tempistica con la quale, nell'arco dell'esercizio, alcune commesse dell'area "costruzione ed engineering" e alcuni lavori di bonifica, nella divisione "Ambiente", hanno impattato ed impatteranno economicamente il consolidato di Gruppo. Infatti, così come peraltro preventivato:

- la commessa relativa alla fornitura chiavi in mano di un impianto di recupero energetico per la conversione in energia elettrica del biogas, da installare presso la discarica di Ind.Eco S.r.l. (società correlata) sita in Latina, per un importo di 1.210 migliaia di Euro, sarà avviata nel prossimo mese di giugno;
- la commessa, di recente, provvisoriamente aggiudicata, relativa agli interventi di adeguamento tecnico della discarica per rifiuti non pericolosi sita a Pontey, località Valloille (AO), per un importo di 2.592 migliaia di Euro, per conto della società Valeco S.p.A., vedrà i suoi effetti economici solo nel secondo semestre dell'anno;
- la realizzazione degli interventi su suolo superficiale - top soil - presso lo stabilimento Polimeri Europa di Porto Marghera (VE), nell'ambito del progetto "bonifica terreni con misure di sicurezza", per un importo contrattuale di 4.000 migliaia di Euro circa, è stata avviata solo nel corrente mese di maggio e pertanto esplicherà i suoi frutti a decorrere da tale data per una durata presunta di 2 anni.

La posizione finanziaria netta complessiva, in linea con quella di fine esercizio 2011, è risultata essere pari a -16.773 migliaia di Euro ed è migliorata rispetto al valore che la stessa aveva al 31 marzo 2011 (-21.419 migliaia di euro).

### Posizione finanziaria

	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
A. Cassa	11	8	36
B. Altre disponibilità liquide	459	1.609	1.218
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>470</b>	<b>1.617</b>	<b>1.254</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.691</b>	<b>1.533</b>	<b>338</b>
F. Debiti bancari correnti	(8.923)	(6.827)	(2.308)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.080)	(6.103)	(8.170)
H. Altri debiti finanziari correnti	(252)	(364)	(2.815)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(14.255)</b>	<b>(13.294)</b>	<b>(13.293)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(12.094)</b>	<b>(10.144)</b>	<b>(11.701)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(4.524)	(6.232)	(9.476)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(155)	(158)	(242)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(4.679)</b>	<b>(6.390)</b>	<b>(9.718)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(16.773)</b>	<b>(16.534)</b>	<b>(21.419)</b>

Il grado di leverage, risultante dal rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è stato pari a 0,214 (rispetto allo 0,280 del corrispondente periodo del 2011), ed è espressione di un buon grado di solidità patrimoniale.

L'acquisizione ordini nei primi tre mesi del 2012 è stata complessivamente pari a 5.786 migliaia di Euro, secondo quanto di seguito esposto.

<i>euro/1000</i>			
<b>ENTRATA ORDINI</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2012</b>	<b>Gruppo SSI al 31.03.2011</b>	<b>Variazione %</b>
Divisione Architettura	1.786	7.409	-75,9%
Divisione Ambiente	4.000	1.056	278,8%
<b>TOTALE</b>	<b>5.786</b>	<b>8.465</b>	<b>-31,6%</b>

Estremamente positivo, nel primo trimestre dell'anno, appare il dato realizzato dalla Divisione Ambiente (+278,8%); di contro, si evidenzia la forte riduzione degli ordinativi da parte del comparto Poliarchitettura, riduzione che appare così marcata se confrontata poi con la eccezionale performance realizzata dalla stessa nel primo trimestre 2011 (-75,9%)

Il **portafoglio ordini consolidato** al 31 marzo 2012 - relativo alle sole attività "a commessa" - è di ca. 47,6 milioni di Euro, di cui 39,1 milioni per la sezione "Ambiente" e 8,5 milioni per la sezione "Architettura".

### Eventi significativi accaduti nel corso del trimestre

#### ➤ **Acquisizione di nuove commesse**

L'entrata ordini complessiva del primo trimestre 2012 è stata di 5.786 migliaia di Euro di cui 1.786 realizzati dalla Divisione Architettura e 4.000 realizzati dalla Divisione Ambiente.

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

- la commessa TOZZI INDUSTRIES S.r.l. per la fornitura e posa di complessivi 612 migliaia di Euro di controsoffitti in metallo e Pavimenti Tecnici Sopraelevati per la nuova palazzina uffici della loro sede di Mezzano (RA);
- la commessa FONTANA GRANDE S.r.l. per la fornitura e posa di complessivi 589 migliaia di Euro di manufatti e decori in gesso relativi alle aree Lobby e Foyer del National Theatre of Musical Comedy of Baku, in Azerbaijan;
- la commessa MOBIL PROJECT S.p.A. per la fornitura e posa di 110 migliaia di Euro di manufatti e decori in gesso aggiuntivi per una villa privata negli Emirates Hill a Dubai;

Tra gli ordini acquisiti nel periodo dalla Divisione Ambiente si segnala:

- realizzazione degli interventi su suolo superficiale – top soil – presso lo stabilimento Polimeri Europa di Porto Marghera (VE), nell'ambito del progetto "bonifica terreni con misure di sicurezza", per un importo contrattuale di 4.000 migliaia di Euro circa, per una durata presunta di 2 anni.

### Fatti intervenuti dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del trimestre si segnalano le seguenti acquisizioni:

- fornitura chiavi in mano di un impianto di recupero energetico per la conversione in energia elettrica del biogas, per una potenza di 834 kW (incluso termoreattore per il trattamento dei fumi di combustione e opere civili), da installare presso la discarica di Ind.eco S.r.l. sita in Latina, per un importo di 1.210 migliaia di Euro;

- la commessa relativa agli interventi di adeguamento tecnico della discarica per rifiuti non pericolosi sita a Pontey, località Valloille (AO), per un importo di 2.592 migliaia di Euro, per conto della società Valco S.p.A.

Con riferimento invece alla Commessa ex Sisas, giova rammentare quanto già riportato in occasione del bilancio di esercizio :

- 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.
- a seguito delle richieste di pagamento del dovuto rivolte da Sadi Servizi Industriali S.p.A. a TR Estate Due S.r.l., le parti sottoscrivevano un addendum al contratto di appalto originario in forza del quale la committente TR Estate Due Srl riconosceva espressamente il proprio (residuo) debito nei confronti di Sadi Servizi Industriali S.p.A., impegnandosi ad estinguere la relativa esposizione debitoria entro il 31 dicembre 2012, pattuendo la corresponsione di una prima rata entro il 31 gennaio 2012.
- lo scorso 31 gennaio 2012 TR Estate Due S.r.l. non ha eseguito il primo dei pagamenti come sopra previsti e pattuiti ed ha inviato comunicazione, in data 30 gennaio 2012, con la quale ha chiesto a Sadi Servizi Industriali S.p.A. di soprassedere dal richiedere i pagamenti in scadenza il 31.01.2012 proponendo di far fronte ai pagamenti già promessi a breve termine, ovvero a decorrere dal prossimo mese di giugno 2012.

Stante quanto sopra riportato gli Amministratori, in occasione della predisposizione del bilancio 2011, hanno dato mandato ad un legale indipendente di fiducia della società di fornire uno specifico parere sulla fattispecie sopra descritta nonché sulla recuperabilità del credito vantato nei confronti di TR Estate Due S.r.l.; sulla base delle conclusioni del suddetto parere gli Amministratori ritengono che i crediti in oggetto saranno interamente recuperati.

Alla data della presente non vi sono elementi per modificare le valutazioni sopra richiamate, anche in considerazione della recente sentenza del Consiglio di Stato di cui si è venuti a conoscenza nelle scorse settimane che, nell'ambito di un contenzioso amministrativo di cui era parte la TR Estate, ha riformato integralmente una precedente avversa sentenza del TAR Lombardia, confermando quindi la validità dell'accordo di programma sottoscritto da TR Estate ed infra citato, circostanza che rafforza l'ipotesi di recuperabilità del credito nell'ambito delle procedure che lo stesso Accordo di Programma aveva puntualmente disciplinato per tale evenienza.

Con riferimento invece alle verifiche fiscali in corso si evidenzia che non vi sono novità da riportare rispetto a quanto già riportato nella relazione annuale.

### **Rapporti infragruppo e parti correlate**

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I risultati consuntivati nei primi tre mesi sono da giudicarsi non negativamente, soprattutto se si considera il fatto che l'inizio d'anno è ciclicamente meno performante dei successivi periodi dell'esercizio e alcuni cantieri, della divisione "Ambiente" (ad es. quello di Porto Marghera e quello di Latina), hanno avviato i lavori solo nel mese di maggio con conseguente traslazione del periodo di inizio attività.

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

Segrate, 10 maggio 2012

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Ing. Alberto Azario

---

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI  
AL 31 MARZO 2012**

---

**GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI**

# PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.03.2012

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Note	31.03.2012	31.12.2011
		Totale	Totale
<b>ATTIVITA'</b>			
<b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	29.735	30.177
Investimenti Immobiliari	2	17.335	17.335
Avviamento	3	20.853	20.853
Immobilizzazioni immateriali	4	380	394
Partecipazioni	5	4.213	4.231
Altre Attività finanziarie	6	1.250	1.250
Attività per imposte anticipate	7	1.529	1.549
Altre attività		263	262
<b><i>Totale attività non correnti</i></b>		<b>75.558</b>	<b>76.051</b>
<b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>			
Rimanenze	8	930	916
Lavori in corso su ordinazione	9	983	1.347
Crediti commerciali	10	59.833	57.352
Attività per imposte correnti		265	427
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie		1.691	1.533
Altre attività	11	4.911	4.609
Disponibilità liquide ed equivalenti	12	470	1.617
<b><i>Totale attività correnti</i></b>		<b>69.083</b>	<b>67.801</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	13	2.824	2.824
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>147.465</b>	<b>146.676</b>

		31.03.2012	31.12.2011
		Totale	Totale
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>			
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>	14		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserve		32.439	29.129
Azioni proprie		(2.565)	(2.565)
Risultato di competenza del gruppo		91	3.305
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>		78.169	78.073
Capitale e riserve di terzi		193	180
<b><i>Totale patrimonio netto</i></b>		<b>78.362</b>	<b>78.253</b>
<b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>			
P-assività finanziarie a lungo termine	15	4.679	6.390
Fondi per rischi ed oneri	16	5.314	5.146
Fondo per benefici ai dipendenti		1.474	1.459
Passività per imposte differite	17	1.399	1.371
<b><i>Totale passività non correnti</i></b>		<b>12.866</b>	<b>14.366</b>
<b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>			
Passività finanziarie a breve termine	18	9.175	7.191
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine	19	5.080	6.103
Debiti commerciali	20	35.063	33.781
Anticipi		1.451	1.367
Passività per imposte correnti	21	467	367
Altre passività correnti	22	5.001	5.248
<b><i>Totale passività correnti</i></b>		<b>56.237</b>	<b>54.057</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>147.465</b>	<b>146.676</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31.03.2012	31.03.2011
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Totale	Totale
<b>RICAVI</b>		
Ricavi	23	19.586
Altri ricavi	24	129
<b><u>Totale ricavi</u></b>	<b>19.715</b>	<b>20.484</b>
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	25	(960)
Prestazioni di servizi	26	(13.812)
Costo del lavoro		(2.175)
Altri costi operativi ed accantonamenti	27	(1.151)
<b><u>MARGINE OPERATIVO LORDO</u></b>	<b>1.617</b>	<b>2.370</b>
Ammortamenti e svalutazioni		(1.024)
<b><u>MARGINE OPERATIVO NETTO</u></b>	<b>593</b>	<b>1.213</b>
<b><u>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</u></b>	<b>28</b>	
Proventi Finanziari		82
Oneri Finanziari		(226)
Strumenti derivati		(18)
<b><u>PROVENTI E ONERI SU PARTECIPAZIONI</u></b>		
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	29	(19)
<b><u>RISULTATO ANTE IMPOSTE</u></b>	<b>412</b>	<b>1.227</b>
Imposte sul reddito	30	(308)
<b><u>RISULTATO NETTO</u></b>	<b>104</b>	<b>729</b>
<b><u>RISULTATO NETTO ATTRIBUIBILE A:</u></b>		
GRUPPO:	91	719
TERZI:	13	10
<b>Indicatori per azione (in unità di euro)</b>		
Utile/ (Perdita) base	<b>0,001</b>	<b>0,008</b>
Utile/ (Perdita) diluito	<b>0,001</b>	<b>0,008</b>

## PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

Valori in migliaia di euro

	31.03.2012	31.03.2011
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>104</b>	<b>729</b>
<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>		
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	5	(87)
Altre variazioni	0	0
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	0	0
<b>Totale altre componenti del risultato complessivo</b>	<b>5</b>	<b>(87)</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>109</b>	<b>642</b>
<b>Di competenza:</b>		
- del Gruppo	96	632
- di terzi	13	10

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

### PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2012 - 31 MARZO 2012

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31.03.2012	31.03.2011
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio del periodo	1.617	363
Conti correnti passivi iniziali	(6.827)	(1.704)
Crediti finanziari a breve termine	238	238
<b>DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI</b>	<b>(4.972)</b>	<b>(1.103)</b>
 <b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' REDDITUALE</b>		
Risultato ante imposte del periodo	412	1.227
Ammortamenti e svalutazioni	1.024	1.157
Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti	15	(319)
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	0	0
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni	18	0
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	156	27
 <b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Imposte pagate nell'esercizio	2	0
Decremento (incremento) delle rimanenze e dei lavori in corso	350	(308)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(2.481)	1.946
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	(302)	1.551
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	1.282	(655)
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	(163)	(1.058)
<b>TOTALE</b>	<b>313</b>	<b>3.568</b>
 <b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
(Incrementi) decrementi in immobilizzazioni materiali	(547)	(895)
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	0	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(9)	0
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	0	0
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni	0	0
Incasso di dividendi	0	0
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	(1)	(2)
<b>TOTALE</b>	<b>(557)</b>	<b>(897)</b>

---

**FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(2.731)	(2.483)
Variazione altre attività/passività finanziarie	(115)	286
Distribuzione di dividendi	0	0
Acquisto di azioni proprie	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	5	(87)
<b>Totale</b>	<b>(2.841)</b>	<b>(2.284)</b>

---

**FLUSSO DI CASSA NETTO** (3.085) 387

---

---

**DISPONIBILITA' NETTE FINALI** (6.762) (716)

---

Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo	470	1.254
Conti correnti passivi finali	(8.923)	(2.308)
Crediti finanziari a breve termine	1.691	338
<b>DISPONIBILITA' NETTE FINALI</b>	<b>(6.762)</b>	<b>(716)</b>

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**
**PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2012**

Valori in migliaia di euro

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

Valori in migliaia di euro

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultato a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>SALDI ALL'01.01.2012</b>	48.204	24.547	1.618	(913)	(2.565)	3.877	3.305	78.073	180	78.253
<b>OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI</b>										
Distribuzione dividendi							0	0	0	0
Risultato dell'esercizio precedente			0			3.305	(3.305)	0	0	0
Acquisto di azioni proprie								0	0	0
			0	0	0	3.305	(3.305)	0	0	0
<b>RISULTATO NETTO</b>							91	91	13	104
<b>ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO</b>										
Altre variazioni								0	0	0
Riserva di traduzione				5				5	0	5
<b>RISULTATO COMPLESSIVO</b>				5	0	0	91	96	13	109
<b>SALDI AL 31.03.2012</b>	48.204	24.547	1.618	(908)	(2.565)	7.182	91	78.169	193	78.362

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2012

Valori in migliaia di euro

	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
A. Cassa	11	8	36
B. Altre disponibilità liquide	459	1.609	1.218
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>470</b>	<b>1.617</b>	<b>1.254</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.691</b>	<b>1.533</b>	<b>338</b>
F. Debiti bancari correnti	(8.923)	(6.827)	(2.308)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.080)	(6.103)	(8.170)
H. Altri debiti finanziari correnti	(252)	(364)	(2.815)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(14.255)</b>	<b>(13.294)</b>	<b>(13.293)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(12.094)</b>	<b>(10.144)</b>	<b>(11.701)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(4.524)	(6.232)	(9.476)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(155)	(158)	(242)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(4.679)</b>	<b>(6.390)</b>	<b>(9.718)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(16.773)</b>	<b>(16.534)</b>	<b>(21.419)</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **Criteri di redazione e valutazione**

Il resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2012 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 2011, non rappresentano un bilancio intermedio ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

La redazione del resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2012 in applicazione dei principi contabili internazionali richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni anche tramite il ricorso a dati gestionali che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, l'obsolescenza di magazzino, i benefici ai dipendenti, imposte, gli altri accantonamenti e fondi, nonché la valutazione degli strumenti derivati. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

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

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

### **Area di consolidamento**

Nel corso del primo trimestre 2012 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

### **Altre informazioni**

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

## Commenti alle voci di bilancio

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

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Terreni e fabbricati	6.630	6.705	(75)
Impianti e macchinari	15.903	16.604	(701)
Attrezzature industr. e comm.li	1.160	1.262	(102)
Altre immobilizzazioni materiali	73	82	(9)
Immob. materiali in corso e acconti	5.969	5.524	445
<b>Totali</b>	<b>29.735</b>	<b>30.177</b>	<b>(442)</b>

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dai relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 2.934 migliaia di euro, dagli stabilimenti del Gruppo di Orgiano e Orbassano per complessivi 1.949 migliaia di euro e da altri terreni e fabbricati di proprietà delle società Bioagritalia S.r.l., Green Piemonte S.r.l., La Torrazza S.r.l., Ecoitalia S.r.l. e Blu Ambiente S.r.l., per complessivi 1.747 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali S.p.A. per 4.297 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 3.911 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 966 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri S.r.l., dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di La Torrazza per euro 5.721 migliaia di euro, da altri *cespiti* per 1.008 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 2.917 migliaia di euro, alle spese ad oggi sostenute da Sadi Servizi Industriali S.p.A per la realizzazione del nuovo comparto biologico, mentre, per 3.045 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 del presente resoconto il certificato di completamento degli interventi di bonifica è stato emesso, ma lo stesso certificato, pur prevedendo di non dover procedere ad una bonifica della falda, non si estende alle attività sullo spianamento delle vasche di lagunaggio esterne allo stabilimento (attività da eseguire) e prescrive la necessità di presentare al Comune, sentita la competente ASL - per una eventuale proposta progettuale di utilizzo dell'area, oggi non utilizzata - una valutazione del rischio igienico-sanitario. Per tale motivo Ecoitalia non ha ritenuto sussistessero le condizioni per procedere al pagamento del saldo del prezzo di acquisto sopra indicato, come invece richiesto da Finbieticola a seguito dell'emissione del suddetto certificato. Inoltre, stante quanto sopra descritto, Ecoitalia al fine di far riconoscere il diritto al pieno sfruttamento dell'area, ha impugnato il provvedimento dinanzi al TAR competente.

### **( 3 ) Avviamento**

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 della 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

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	11	12	(1)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	49	47	2
Immobilizzazioni in corso e acconti	65	57	8
Altre immobilizzazioni immateriali	255	278	(23)
<b>Totali</b>	<b>380</b>	<b>394</b>	<b>(14)</b>

Le suddette voci sono iscritte all'attivo del Bilancio in quanto produttive di utilità economica su un arco di più esercizi.

Le immobilizzazioni immateriali, che si riferiscono a concessioni, licenze ed altri beni immateriali, trovano allocazione nell'attivo patrimoniale evidenziando un saldo di 380 migliaia di euro.

L'importo più rilevante ammontante a 205 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 2.441 migliaia di euro dalla partecipazione nella società Ecogreen S.p.A. 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 (18) migliaia di euro rispetto al valore della stessa al 31.12.2011 è la conseguenza della valutazione della stessa con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni ( 1.772 migliaia di euro) che sono detenute, rispettivamente, da Sadi Poliarchitettura S.r.l. e dalla Capogruppo sono rappresentate dalle società Siad S.r.l. e Barricalla S.p.A. .

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

Si ritiene che il valore contabile sia ben rappresentativo del fair value del credito.

#### ( 7 ) Attività per imposte anticipate

Il saldo si riferisce al credito per imposte anticipate che è stato determinato sulla base delle differenze temporanee dovute a riprese di carattere fiscale.

Il credito per imposte anticipate è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore dall'1 gennaio 2012, 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 2011 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso dell'esercizio.

## ( 8 ) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	626	628	(2)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19	17	2
Prodotti finiti e merci	272	269	3
Acconti	13	2	11
<b>Totali</b>	<b>930</b>	<b>916</b>	<b>14</b>

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 930 migliaia di euro e sono per la quasi totalità (914 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 31.03.2012 è pari a 680 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	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	983	1.347	(364)
<b>Totali</b>	<b>983</b>	<b>1.347</b>	<b>(364)</b>

In relazione ai lavori in corso su ordinazione si segnala che gli anticipi ricevuti alla data del 31 marzo 2012 ammontano a 1.135 migliaia di euro, mentre le ritenute a garanzia sui lavori in corso alla medesima data ammontano a 267 migliaia di euro.

## ( 10 ) Crediti Commerciali

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

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Crediti commerciali Italia	60.913	58.620	2.293
Crediti commerciali estero	232	25	207
<b>Totale valore nominale crediti</b>	61.145	58.644	2.500
Fondo svalutazione crediti	(1.312)	(1.292)	(19)
<b>Valore netto crediti commerciali</b>	<b>59.833</b>	<b>57.352</b>	<b>2.481</b>

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 20.141 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. riferito agli importi maturati al 31 marzo 2012 per la commessa denominata "Ex Sisas" in relazione alle attività di esecuzione delle opere di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione per le quali si rimanda alla relazione degli amministratori.

Come già evidenziato in occasione del bilancio di esercizio, giova richiamare che TR Estate Due S.r.l. aveva affidato a Sadi Servizi Industriali S.p.A., quale mandataria e capofila di un raggruppamento temporaneo di impresa, l'esecuzione di opere che TR Estate Due S.r.l., a propria volta, si era obbligata a realizzare sull'area denominata "Ex Sisas", a precise e determinate condizioni, nei confronti del Ministero dell'Ambiente, della Regione Lombardia, della Provincia di Milano, del Comune di Pioltello e del Comune di Rodano in forza dell'Accordo di Programma sottoscritto in data 21.12.2007 e del successivo Atto Integrativo, in data 30.09.2009 – 15.10.2009. Nel corso del 2011 la società TR Estate Due S.r.l. a seguito del venir meno delle condizioni, in particolare quella dell'equilibrio economico – finanziario dei costi di bonifica, previste dall'Accordo di Programma e dal successivo Atto Integrativo, interrompeva (così come, di conseguenza, le interrompeva l'ATI) l'esecuzione delle opere di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione dell'area di cui sopra - opere peraltro in parte non trascurabile e rilevante già realizzate. TR Estate Due S.r.l. avviava quindi, innanzi al competente TAR Lombardia – Milano, apposito giudizio contro gli enti firmatari dall'Accordo di Programma e dell'Atto Integrativo nonché contro la Presidenza del Consiglio dei Ministri ed il *medio tempore* nominato Commissario Delegato, giudizio volto, per quanto noto, ad ottenere il debito risarcimento dei danni tutti subiti da TR Estate Due S.r.l. in ragione dei dedotti inadempimenti e, comunque, la restituzione delle spese tutte sostenute da TR Estate Due S.r.l. per gli interventi di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione urbanistica dell'area ex Sisas già eseguiti. Occorre altresì ricordare che l'Ing. Guido Albertalli, in virtù di due differenti elaborati peritali, il primo dei quali redatto a seguito del ricorso congiunto Regione Lombardia e TR Estate Due S.r.l. recante r.g. 2354/10 Vol.Giur. del Tribunale di Milano ed il secondo su incarico di TR Estate Due S.r.l., certificava e valutava come congrui i costi sostenuti da TR Estate Due S.r.l. per le attività oggetto dei 6 SAL sin lì emessi nell'ambito dell'appalto TR Estate Due S.r.l. –

ATI Sadi; a tale proposito è opportuno richiamare che Sadi Servizi Industriali S.p.A. aveva in precedenza comunque dato incarico a perito indipendente di propria fiducia affinché attestasse la congruità dei costi sostenuti nell'ambito di tale commessa posti a base della determinazione dei corrispettivi come da accordi contrattuali.

Quanto sopra premesso, a seguito delle richieste di pagamento del dovuto rivolte da Sadi Servizi Industriali S.p.A. a TR Estate Due S.r.l., le parti sottoscrivevano un *addendum* al contratto di appalto originario in forza del quale la committente TR Estate Due S.r.l. riconosceva espressamente il proprio (residuo) debito nei confronti di Sadi Servizi Industriali S.p.A., impegnandosi ad estinguere la relativa esposizione debitoria entro il 31 dicembre 2012, pattuendo la corresponsione di una prima rata entro il 31 gennaio 2012.

Lo scorso 31 gennaio 2012 TR Estate Due S.r.l. non ha eseguito il primo dei pagamenti come sopra previsti e pattuiti ed ha inviato comunicazione, in data 30 gennaio 2012, con la quale ha chiesto a Sadi Servizi Industriali S.p.A. di soprassedere dal richiedere i pagamenti in scadenza il 31.01.2012 proponendo di far fronte ai pagamenti già promessi a breve termine, ovvero a decorrere dal prossimo mese di giugno 2012.

Stante quanto sopra riportato gli Amministratori, in occasione della predisposizione del bilancio 2011, hanno dato mandato ad un legale indipendente di fiducia della società di fornire uno specifico parere sulla richiesta di dilazione dei pagamenti avanzata da TR Estate Due S.r.l. sopra descritta nonché sulla recuperabilità del credito vantato nei confronti della stessa TR Estate Due S.r.l.; sulla base delle conclusioni del suddetto parere gli Amministratori hanno, al momento, ritenuto di aderire nei fatti alla richiesta di proroga dei termini di pagamento avanzata da TR Estate Due S.r.l. e quindi di non avanzare azioni esecutive nei confronti della stessa e ritengono che il credito vantato nei confronti di TR Estate Due S.r.l. sia interamente recuperabile.

### ( 11 ) Altre attività

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Altre attività	903	1.020	(117)
Risconti attivi	1.914	1.463	451
Iva a credito CEE	15	15	-
Iva a credito	2.079	2.111	(32)
<b>Totale</b>	<b>4.911</b>	<b>4.609</b>	<b>301</b>

La voce altre attività è composta principalmente dai crediti IVA vantati dalle società del Gruppo per complessive 2.079 migliaia di euro oltre che dai crediti derivanti da IVA comunitaria di cui si attende il rimborso per 15 migliaia di euro. Nella voce "Altre attività" è compreso 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 458 migliaia di euro.

I risconti attivi si riferiscono a costi già sostenuti ma di competenza di esercizi successivi, tra i quali le polizze assicurative e canoni di noleggio e/o locazione.

### ( 12 ) Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 470 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	459	1.609	(1.150)
Denaro e valori in casa	11	8	3
<b>Totale</b>	<b>470</b>	<b>1.617</b>	<b>(1.147)</b>

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

### ( 13 ) 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”. Gli Amministratori, preso atto che la mancata cessione è dovuta unicamente a differimenti imputabili al promissario acquirente ritengono, sulla base delle intese raggiunte con il promissario acquirente e confermata la volontà di procedere alla vendita del suddetto complesso, che tale cessione possa avvenire entro la fine del corrente anno.

### ( 14 ) PATRIMONIO NETTO

#### Capitale sociale

Al 31 marzo 2012 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 rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.
- le Altre riserve sono così dettagliate:

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Riserva straordinaria	335	335	-
Riserva FTA	(280)	(280)	-
Riserva da traduzione	(966)	(968)	2
	<b>(911)</b>	<b>(913)</b>	<b>2</b>

- gli utili a nuovo per 7.182 migliaia di euro.

La Riserva sovrapprezzo azioni e la riserva legale coincidono con le omonime riserve della capogruppo e, come visto, non risultano movimentate, rispetto al loro saldo al 31.12.2011 non essendo, alla data di riferimento del presente resoconto, ancora stata deliberata la destinazione dell'utile d'esercizio, successivamente deliberata con l'assemblea degli azionisti del 26.04.2012. L'assemblea degli Azionisti di Sadi Servizi Industriali S.p.a ha infatti deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio della Capogruppo come segue:

- alla Riserva Legale 115 migliaia di euro;
- agli Azionisti un dividendo pari a 0,010 Euro per ciascuna delle azioni aventi diritto agli utili in circolazione, corrispondente a 880,6 migliaia di Euro circa, da mettere in pagamento a partire dal 14 giugno 2012, con stacco cedola il 11 giugno 2012, corrispondendolo alle azioni che saranno in circolazione alla data di stacco cedola, escluse le eventuali azioni proprie in portafoglio.
- destinare a nuovo il residuo utile d'esercizio.

### **Azioni proprie**

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

### **( 15 ) Passività finanziarie a lungo termine**

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Finanziamenti a medio lungo termine	4.524	6.232	(1.708)
Altri finanziatori per leasing	-	-	-
Derivati	155	158	(3)
<b>Totale</b>	<b>4.679</b>	<b>6.390</b>	<b>(1.711)</b>

Finanziamenti	31.03.2012		31.12.2011	
	Quota a lungo	Quota a breve	Quota a lungo	Quota a breve
Unicredit - SSI S.p.A.	-	844	0	1.677
Banca Popolare Novara - SSI S.p.A	1.500	3.000	3.000	3.000
Banca Popolare Novara - La Torrazza S.r.l.	1.256	816	1.464	809
Banca Popolare Novara - Ecoitalia S.r.l.	1.768	284	1.768	273
<b>TOTALE</b>	<b>4.524</b>	<b>4.944</b>	<b>6.232</b>	<b>5.759</b>

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 4.524 migliaia di euro e sono rappresentati dalla quota scadente oltre dodici mesi, dalla data di riferimento del presente bilancio, dei finanziamenti a medio/lungo termine delle società del Gruppo. L'importo è così composto:

- Per quanto riguarda il finanziamento Unicredit esso si riferisce ad un mutuo erogato in data 20 maggio 2007 per un importo 15.000 migliaia di euro, con tasso pari a Euribor 3 mesi più 91 punti percentuali (0.91%), avente scadenza 31 maggio 2012.
- 1.500 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, tasso medio pari a Euribor 3 mesi più 100 punti percentuali (1%) e scadenza luglio 2013.
- 1.256 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, tasso medio pari a Euribor 3 mesi più 100 punti percentuali (1%) e con scadenza 30.09.2013.
- 1.768 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, tasso medio Euribor 3 mesi più 90 punti percentuali (0.90%) ed avente scadenza al 2 ottobre 2018. Viene dato atto che in data 23.02.2010 a seguito della formalizzazione notarile dell'atto di riconoscimento di avverta condizione sospensiva apposta all'atto sottoscritto in data 19.06.2009, si è provveduto a cancellare parzialmente l'ipoteca ed a ridefinire il piano di ammortamento, rimborsando alla stessa data 8.008 migliaia di euro. Il debito a medio lungo termine qui commentato considera il nuovo piano di ammortamento.

Tali contratti di finanziamento non prevedono il rispetto di covenants.

La voce comprende infine la quota a lungo del fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 155 migliaia di euro) sottoscritti dal Gruppo al fine di realizzare un'adeguata copertura del rischio di tasso d'interesse derivante dalla corresponsione di un tasso d'interesse variabile sulle tranche dei contratti di finanziamento in essere.

## ( 16 ) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti tra le passività non correnti per complessive 5.314 migliaia di euro:

Descrizione	31.03.2012	31.12.2011	Variazione

	Consolidato	Consolidato	
Fondi per rischi e oneri	5.314	5.146	168
<b>Totali</b>	<b>5.314</b>	<b>5.146</b>	<b>168</b>

con la seguente composizione e movimentazione:

Descrizione	31.12.2011	utilizzo	accantonamento	altre variazioni	31.03.2012
- Fondo rischi oneri futuri (Sadi Servizi Industriali S.p.A.):	97	0	0	0	97
- Fondo ind. suppletiva clientela (Sadi Polarch S.r.l.):	102	0	1	0	103
- Fondo rischi su commesse (Sadi Poliarchitettura S.r.l.):	101	0	0	0	101
-Fondo rischi fiscali (Ecoitalia S.r.l.)	124	0	0	0	124
- Fondo oneri chiusura cella 8 (La Torrazza Srl):	4.722	(29)	196	0	4.890
<b>Totali</b>	<b>5.146</b>	<b>(29)</b>	<b>197</b>	<b>0</b>	<b>5.314</b>

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

L'importo di 4.890 migliaia di euro è la contropartita dell'accantonamento della quota parte maturata dei costi di post-chiusura (3.053 migliaia di euro) e del valore dei costi di chiusura "capping" (1.837 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 gestione post-chiusura è stato accantonato con riferimento al rapporto tra le quantità di rifiuti effettivamente conferite e quelle conferibili in discarica. 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.

### ( 17 ) Passività per imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 1.399 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 2012, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

### ( 18 ) Passività finanziarie a breve termine

La voce ha la seguente composizione :

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Banche c/c passivi	8.401	6.827	1.574
Derivati	252	306	(55)
Debito verso società di factoring	522	-	522
Rateo oneri su derivati	-	58	(58)

	<b>9.175</b>	<b>7.191</b>	<b>1.984</b>
--	--------------	--------------	--------------

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre ai debiti verso banche per scoperti di conto corrente ( 8.401 migliaia di euro) i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 252 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 522 migliaia di euro, i debiti verso una società di factoring conseguenti all'anticipazione di crediti verso le Pubbliche amministrazioni vantati da Sadi Servizi Industriali S.p.A.

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

La voce accoglie le quote scadenti entro 12 mesi dei finanziamenti a medio/lungo termine già descritti alla nota (15).

### ( 20 ) Debiti commerciali

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

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	
	<b>Consolidato</b>	<b>Consolidato</b>	<b>Variazione</b>
Fornitori	26.016	24.337	1.679
Collegate	2.404	2.532	(128)
Controllanti	2.084	2.099	(15)
Altre società del gruppo	4.559	4.813	(254)
<b>Totali</b>	<b>35.063</b>	<b>33.781</b>	<b>1.282</b>

### ( 21 ) Passività per imposte correnti

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

Si ricorda 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 Poliarchitettura S.r.l. in qualità di soggetti consolidati.

### ( 22 ) Altre passività correnti

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

--

Descrizione	31.03.2012 Consolidato	31.12.2011 Consolidato	Variazione
Altre passività	2.857	2.826	31
Debiti verso istituti di previdenza	334	534	(201)
Ratei e risconti	1.432	1.482	(50)
Altre imposte	187	314	(128)
Iva a debito	191	91	101
	<b>5.001</b>	<b>5.248</b>	<b>(247)</b>

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 pari a 986 migliaia di euro per contributi 2009-2011; ricordiamo che 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 della Costituzione, una prestazione patrimoniale al di fuori di una specifica previsione di legge statale, a fronte di tale pronuncia nel bialncio al 31.12.2011 era stato rilasciato parzialmente il debito riferito a tale contenzioso.

I ratei passivi (pari a 452 migliaia di euro) si riferiscono per la quasi totalità ad oneri di competenza del periodo, mentre i risconti passivi (pari a 980 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 per lo più a ritenute effettuate dalle società del Gruppo su retribuzioni e compensi a lavoratori autonomi.

### ( 23 ) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni indicati nel Conto Economico consolidato fanno riferimento ai due settori in cui opera il gruppo. I ricavi relativi al comparto architettura ammontano a 1.307 migliaia di euro, mentre il settore ambiente ha un peso preponderante ed i relativi ricavi ammontano a 18.200 migliaia di euro.

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

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.03.2012	31.03.2011	variazione
Controsoffitti metallo	530	831	(301)
Controsoffitti gesso	644	79	565

Controsoffitti fibre	1	0	1
Pavimenti tecnici sopraelevati	462	812	(350)
Segnaletica	32	14	18
Altro	82	19	63
<b>Variazione lavori in corso</b>			
Pavimenti tecnici sopraelevati	(109)	(88)	(21)
Prodotti segnaletica	(14)	0	(14)
Controsoffitti	(241)	283	(524)
Navali	-	9	(9)
<b>Divisione Architettura</b>	<b>1.385</b>	<b>1.959</b>	<b>(574)</b>
Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti	12.973	11.606	1.367
Produzione di energia elettrica	407	812	(405)
Bonifiche	4.270	3.618	652
Altri ricavi	550	2.080	(1.530)
<b>Divisione Ambiente</b>	<b>18.200</b>	<b>18.115</b>	<b>84</b>
<b>Totali</b>	<b>19.586</b>	<b>20.074</b>	<b>(489)</b>

#### ( 24 ) Altri ricavi

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

#### ( 25 ) Acquisti materie prime, semilavorati ed altri

La voce è costituita in misura preponderante dagli acquisti di materie prime per le commesse PTS e gesso, dall'acquisto di reagenti e materiale per automezzi e manutenzioni, nonché dalla variazione di magazzino di materie prime, merci e semilavorati del settore architettura e da materiali di consumo.

#### ( 26 ) Prestazioni di servizi

La voce è costituita in misura preponderante dai costi per servizi di smaltimento e trasporto rifiuti connessi al settore ambiente; 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.

#### ( 27 ) Altri costi operativi e accantonamenti

Negli altri costi sono ricompresi costi generali legati alla gestione societaria, le imposte e tasse non sul reddito, e minusvalenze relative a cessioni di cespiti mentre l'importo relativo agli accantonamenti, pari a 184 migliaia di euro, effettuato da La Torrazza e relativo esclusivamente ai costi di gestione del post chiusura della cella 8.

### **( 28 ) Proventi e (Oneri) finanziari netti**

La voce proventi ed oneri finanziari evidenzia un saldo negativi pari (162) migliaia di euro, tra questi sono da evidenziare gli oneri per contratti derivati che ammontano nel periodo a 18 migliaia di euro.

### **( 29 ) Proventi e oneri su partecipazioni**

Gli Oneri da partecipazione si riferiscono esclusivamente al risultato conseguito dalla valutazione secondo il metodo del "patrimonio netto" della società Ecogreen S.p.A. (-19 migliaia di euro).

### **( 30 ) Imposte sul reddito**

La voce comprende imposte correnti per 308 migliaia di euro, calcolate in base alla normativa ed alle aliquote attualmente vigenti.

Lo sbilancio tra gli accantonamenti e gli utilizzi di imposte anticipate e differite presenta un saldo negativo di 61 migliaia di euro.

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

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

	Media 2012	Al 31 marzo 2012	Media 2011	Al 31 Dicembre 2011
<b>Sterlina inglese</b>	<b>0,834515</b>	<b>0,834482</b>	0.871756	0.8353

## CONTO ECONOMICO CON INFORMATIVA DI SETTORE

(Dati in migliaia di euro)

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

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

I dati di settore riferiti al 31 marzo 2012, a confronto con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente sono i seguenti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	AMBIENTE 31.03.2012	ARCHITETTURA 31.03.2012	ELISIONI 31.03.2012	CONSOLIDATO 31.03.2012
Ricavi	18.201	1.385	0	19.586
Altri ricavi	117	14	2	129
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>18.318</b>	<b>1.399</b>	<b>2</b>	<b>19.715</b>
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(513)	(447)	0	(960)
Prestazioni di servizi	(13.105)	(709)	2	(13.812)
Costo del lavoro	(1.558)	(617)	0	(2.175)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.086)	(65)	0	(1.151)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.056</b>	<b>(439)</b>	<b>0</b>	<b>1.617</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(973)	(51)	0	(1.024)
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>1.083</b>	<b>(490)</b>	<b>0</b>	<b>593</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi / (oneri) finanziari	(126)	(36)	0	(162)
<b>PROVENTI SU PARTECIPAZIONI</b>				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	(19)	0	0	(19)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>938</b>	<b>(526)</b>	<b>0</b>	<b>412</b>
Imposte sul reddito	(444)	136	0	(308)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>494</b>	<b>(390)</b>	<b>0</b>	<b>104</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	13	0	0	13
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>481</b>	<b>(390)</b>	<b>0</b>	<b>91</b>

<i>Valori in migliaia di euro</i>	AMBIENTE 31.03.2011	ARCHITETTURA 31.03.2011	ELISIONI 31.03.2011	CONSOLIDATO 31.03.2011
Ricavi	18.114	1.960	0	20.074
Altri ricavi	211	199	0	410

<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>18.325</b>	<b>2.159</b>	<b>0</b>	<b>20.484</b>
Acquisti mat. prime, semilavorati e altri	(814)	(743)	0	(1.557)
Prestazioni di servizi	(12.401)	(869)	0	(13.270)
Costo del lavoro	(1.341)	(715)	0	(2.056)
Altri costi operativi ed accantonamenti	(1.132)	(99)	0	(1.231)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.638</b>	<b>(268)</b>	<b>0</b>	<b>2.370</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.092)	(65)	0	(1.157)
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>1.545</b>	<b>(332)</b>	<b>0</b>	<b>1.213</b>
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>				
Proventi e oneri finanziari	35	(21)	0	14
<b>PROVENTI SU PARTECIPAZIONI</b>				
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	0	0	0	0
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.580</b>	<b>(353)</b>	<b>0</b>	<b>1.227</b>
Imposte sul reddito	(575)	77	0	(498)
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>1.005</b>	<b>(276)</b>	<b>0</b>	<b>729</b>
Risultato di competenza di terzi azionisti	10	0	0	10
<b>RISULTATO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>995</b>	<b>(276)</b>	<b>0</b>	<b>719</b>

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

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

Milano, 10 maggio 2012

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