



sadi servizi industriali

**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2013**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SADI SERVIZI INDUSTRIALI S.p.A.

Via Cassanese, 45
20090 Segrate (MI)

Capitale Sociale Euro 48.204.000,00 i.v.

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

www.sadi-servizi-industriali.com

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2013

INDICE

ORGANI SOCIALI

PREMESSA

NOTIZIE RELATIVE AL TITOLO

IL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31.03.2013

ANDAMENTO ECONOMICO E SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

EVENTI SIGNIFICATIVI ACCADUTI NEL CORSO DEL TRIMESTRE

FATTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

RAPPORTI INFRAGRUPPO E PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI – GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2013

NOTE ILLUSTRATIVE

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

INFORMAZIONI GENERALI

ORGANI SOCIALI

In carica al 31.03.2013

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 Controllo e Rischi

(4) Incaricato dal Consiglio per il coordinamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

(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 31.03.2013 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 2012, 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.

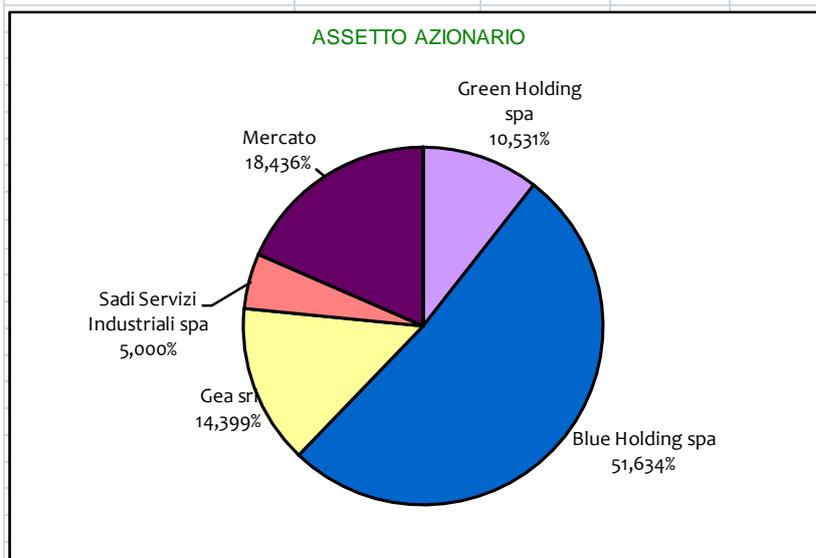
Il presente resoconto intermedio trimestrale non è stato assoggettato a revisione da parte della Società di Revisione.

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 2013, 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 Spa, Blue Holding Spa e Gea Srl sono società indirettamente controllate dalla RAPS Sas di Marina Rina Cremonesi & C.

Al 31 marzo 2013 il prezzo di riferimento del titolo SSI presentava una quotazione di 0,27 Euro, inferiore rispetto a quella dello stesso periodo del 2012, pari a 0,37 Euro (-27%), ma superiore a quella del 31 dicembre 2012, pari, invece, a 0,25 Euro.

Alla data del 13 maggio 2013 il titolo SSI presentava invece una quotazione di 0,30 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 2013 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

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:

- <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>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>Valdastico Immobiliare Srl</u>	<u>100%</u>	<u>ITALIA</u>

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

- Daisy Srl	<u>50%</u>	<u>ITALIA</u>
- Barricalla SpA	<u>35%</u>	<u>ITALIA</u>
- Siad Srl	<u>25%</u>	<u>ITALIA</u>

SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DEL GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI AL 31.03.2013

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2012	DATI ECONOMICI	Gruppo SSI al 31.03.2013	Gruppo SSI al 31.03.2012	Variazione %
68.020	Ricavi	15.222	18.315	-16,9%
3.429	Margine operativo lordo	605	2.055	-70,6%
-594	Margine operativo netto	-346	1.057	-132,7%
-945	Risultato ante imposte	-360	893	-140,3%
-2.386	Risultato netto da attività operative cessate	-	-357	nc
-3.072	Risultato netto finale - Utile/(Perdita)	-373	104	-458,7%

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2012	DATI PATRIMONIALI	Gruppo SSI al 31.03.2013	Gruppo SSI al 31.03.2012	Variazione %
19.320	Capitale circolante netto	18.881	24.940	-24,3%
139.179	Totale attività	138.179	147.465	-6,3%
74.350	Patrimonio netto	73.850	78.362	-5,8%

<i>euro/1000</i>				
Gruppo SSI al 31.12.2012	PFN	Gruppo SSI al 31.03.2013	Gruppo SSI al 31.03.2012	Variazione %
-13.792	Posizione finanziaria netta	-13.142	-16.773	-21,6%

Andamento economico e situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Andamento della gestione dei primi tre mesi

Nel corso del primo trimestre dell'anno i **ricavi netti consolidati** sono stati pari a 15.222 migliaia di Euro, in riduzione, rispetto al 2012, il cui valore era pari a 18.315 migliaia di Euro (-16,9%).

Il **marginale operativo lordo consolidato** è stato di 605 migliaia di Euro contro i 2.055 migliaia di Euro del primo trimestre 2012 (-70,6%).

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è stato negativo e pari a -360 migliaia di Euro rispetto all'utile di 893 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'anno precedente.

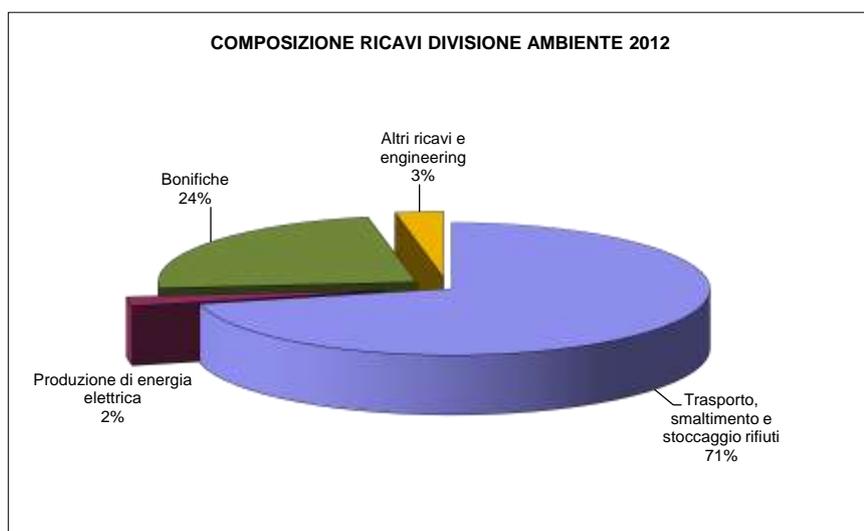
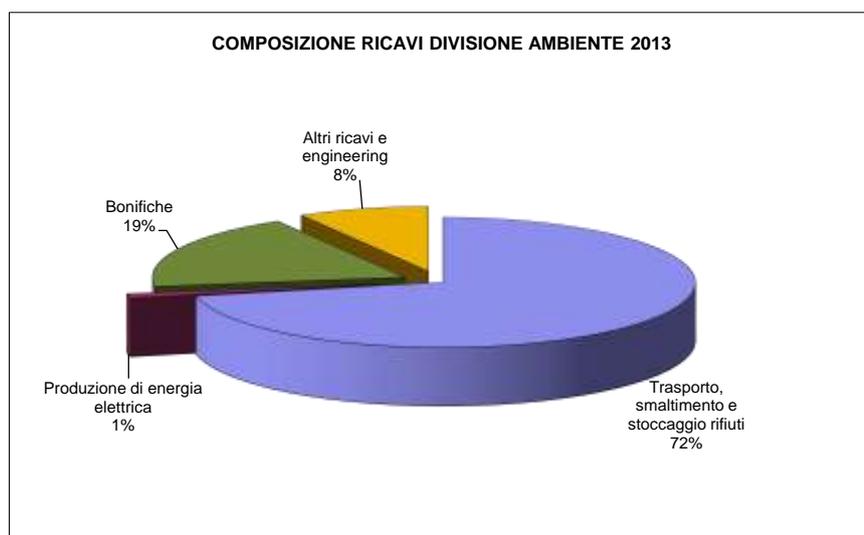
Il Gruppo ha registrato, infine, dopo i primi tre mesi 2013, una **perdita netta consolidata** di -373 migliaia di Euro (rispetto all'utile di 104 migliaia di Euro del 2012), dopo aver speso ammortamenti e svalutazioni per 951 migliaia di Euro.

I risultati consolidati del primo trimestre 2013 riflettono:

- le difficili condizioni del contesto di mercato nel quale il settore ambientale - parte del sistema Italia – si trova da qualche anno;
- la strategia commerciale oggi fortemente improntata a consolidare e, laddove possibile, accrescere le quote di mercato relative alle attività di smaltimento e trattamento rifiuti, anche facendo leva su politiche dei prezzi più competitive con conseguenti ricadute sul fatturato;
- la lentezza con la quale la cantierizzazione di alcune importanti commesse e, quindi, la correlata competenza dei ricavi si sta muovendo: questa situazione sarà destinata, ad esempio sulla bonifica Alumix, a cedere il passo

ad andamenti più performanti già a partire dal secondo semestre dell'anno, periodo dal quale, alle attività di trattamento in loco, seguiranno gli smaltimento dei materiali trattati.

La composizione dei ricavi dei primi tre mesi del 2013, come di seguito rappresentata nella figura, pur riflettendo la congiuntura particolarmente sfavorevole nelle aree di business delle bonifiche ambientali e della costruzione di impianti ecologici dedicati, rimane sostanzialmente allineata a quella del primo trimestre dell'anno precedente, seppur con un incremento delle attività di costruzione ed engineering a discapito delle bonifiche.



Le acquisizioni di nuovi contratti "a commessa" è stata, nei primi tre mesi del 2013, complessivamente pari a 2.292 migliaia di Euro, secondo quanto di seguito esposto.

<i>euro/1000</i>			
ENTRATA ORDINI DEL TRIMESTRE	Gruppo SSI I TRIM. 2013	Gruppo SSI I TRIM. 2012	Variazione %
Divisione Ambiente	2.292	2.500	-8,3%
TOTALE	2.292	2.500	-8,3%

Il **portafoglio ordini consolidato** al 31 marzo 2013 - relativo alle sole attività "a commessa" - è di circa 41,4 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta complessiva, pari a -13.142 migliaia di euro, è, pur in un momento di difficoltà complessiva del mercato e del contesto finanziario di riferimento, migliorata rispetto a quella del corrispondente periodo dell'anno precedente (-16.773 migliaia di Euro).

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2013

Valori in migliaia di euro	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2012
A. Cassa	13	18	11
B. Altre disponibilità liquide	172	436	459
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	185	454	470
E. Crediti finanziari correnti	2.067	1.799	1.691
- di cui verso parti correlate		0	0
F. Debiti bancari correnti	(8.655)	(9.102)	(8.923)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.365)	(4.357)	(5.080)
H. Altri debiti finanziari correnti	(363)	(356)	(252)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.383)	(13.815)	(14.255)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(11.131)	(11.562)	(12.094)
K. Debiti bancari non correnti	(1.894)	(2.103)	(4.524)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(117)	(127)	(155)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.011)	(2.230)	(4.679)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) - Attività continuative	(13.142)	(13.792)	(16.773)

Il grado di leverage, inteso come rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto, è risultato pari a **0,18** (rispetto allo 0,21 del corrispondente periodo 2012).

Come già segnalato nella relazione finanziaria consolidata 2012, la posizione finanziaria netta risente in maniera negativa del cospicuo credito vantato nei confronti di TR Estate Due S.r.l. per la commessa di bonifica delle aree "Ex Sisas".

Oltre a quanto sopra incide sulla misura della posizione finanziaria netta anche la serie di investimenti che, negli ultimi 3-4 anni, il Gruppo ha effettuato - per ultimi la realizzazione della discarica di Barletta della Daisy S.r.l. e il rifacimento dell'impianto di trattamento liquidi presso la piattaforma polifunzionale di Orbassano (TO).

Gli Amministratori, dopo la cessione della Poliarchitettura S.r.l., che concorrerà nel breve tempo a far sentire i suoi positivi effetti e nelle more degli incassi (SSI ed Ecoitalia) rivenienti dai crediti verso T.R. Estate Due S.r.l. (bonifica ex Sisas), contano di poter accrescere la disponibilità di risorse anche attraverso forme di approvvigionamento dal sistema creditizio; sono infatti pendenti richieste di ampliamento delle linee di credito sia a breve che a medio-lungo termine che, presumibilmente nel corso del secondo trimestre del 2013, troveranno soluzione.

Eventi significativi accaduti nel corso del trimestre

➤ Acquisizione di nuove commesse

L'entrata ordini complessiva del primo trimestre 2013 è stata di 2.292 migliaia di Euro, tra cui si segnala:

- realizzazione dei lavori di sopraelevazione - effettuati dal raggruppamento di imprese costituito da Ecoitalia S.r.l. e altri - di una parte degli argini costituenti le sponde delle celle 3 e 4 della discarica di Barricalla (TO), al fine di permettere l'abbancamento di ulteriori quantità di rifiuti. L'importo complessivo dei lavori ammonta a 3.528 migliaia di Euro, di cui la quota parte di Ecoitalia è pari a 1.388 migliaia di Euro;
- aggiudicazione - da parte del raggruppamento di imprese costituito da Sadi Servizi Industriali e altri - della commessa CEM Ambiente relativa ai servizi di rimozione rifiuti presso l'area di Cascina Pietrasanta sita nel Comune di Cassano D'adda (MI), per un importo complessivo di 524 migliaia di Euro;
- realizzazione degli interventi relativi al completamento del III stralcio dei lavori di bonifica dell'area golendale in località Santa Marta, sita nel Comune di Cairo Montenotte (SV), per un importo di 258 migliaia di Euro;
- lavori di rimozione dei manufatti a matrice amiantifera friabile riconducibili a rotative dismesse poste all'interno dello stabilimento LIRI Industriale S.p.A. sito nel comune di Nichelino (TO), per un importo di 240 migliaia di Euro;
- aggiudicazione, da parte del raggruppamento di cui Sadi Servizi Industriali S.p.A. è mandataria, dell'appalto per il servizio di prelievo, trasporto e trattamento delle ceneri provenienti dal costruendo impianto di termovalorizzazione dei rifiuti della TRM S.p.A. ubicato in Torino, località Gerbido, lotto 1, per un importo complessivo di 1.208 migliaia di Euro. La quota di Sadi Servizi Industriali è del 93%.

Fatti intervenuti dopo la chiusura del periodo

Dopo la chiusura del trimestre si segnalano le seguenti acquisizioni:

- estensione contrattuale della commessa relativa alla messa in sicurezza della falda mediante captazione, noleggio e gestione dell'impianto di trattamento delle acque di falda presso l'area ex Flucofit sita in località Castelnuovo presso il Comune di Asola (MN), per l'importo di 169 migliaia di Euro;
- integrazione dell'ordine relativo alla realizzazione delle opere civili e strutturali relative all'area servizi presso la discarica Daisy sita in contrada San Procopio - Barletta (BT) per un importo di 211 migliaia di Euro;
- fornitura, installazione e avviamento di un impianto di vagliatura e inertizzazione per rifiuti da realizzare presso la discarica Daisy sita in contrada San Procopio - Barletta (PV) per un importo di 473 migliaia di Euro.

Con riferimento invece alla Commessa ex Sisas, ed in merito poi 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 non sono intervenute novità rispetto a quanto già rappresentato nella relazione finanziaria 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 , come prevedibile, sono stati caratterizzati da fattori economici congiunturali sfavorevoli.

Il perdurare di questi fattori, pur condizionando l'andamento gestionale del Gruppo, sarà contrastato da attività tese, da un lato a razionalizzare la struttura dei costi e, dall'altro, a accelerare i processi di lavorazione sui cantieri delle commesse in portafoglio nonché a perseguire obiettivi di acquisizione di nuovi lavori.

Segrate, 14 maggio 2013

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Alberto Azario

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2013

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.03.2013

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Valori in Migliaia di euro)

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		31.03.2013	31.12.2012
		Totale	Totale
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche	1	23.961	24.673
Investimenti Immobiliari	2	21.520	21.577
Avviamento	3	20.853	20.853
Immobilizzazioni immateriali	4	267	273
Partecipazioni	5	4.261	4.161
Altre Attività finanziarie	6	1.375	1.325
Attività per imposte anticipate	7	1.278	1.248
Altre attività		219	235
Totale attività non correnti		73.734	74.345
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	8	133	170
Crediti commerciali	9	53.449	54.303
Attività per imposte correnti		1.225	1.294
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie		2.067	1.799
Altre attività	10	4.562	3.990
Disponibilità liquide ed equivalenti	11	185	454
Totale attività correnti		61.621	62.010
Attività non correnti destinate alla vendita	12	2.824	2.824
TOTALE ATTIVITA'		138.179	139.179

		31.03.2013	31.12.2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>		Totale	Totale
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
PATRIMONIO NETTO	13		
Capitale Sociale		48.204	48.204
Riserve		28.406	31.627
Azioni proprie		(2.565)	(2.565)
Risultato di competenza del gruppo		(377)	(3.094)
	<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	73.668	74.172
Capitale e riserve di terzi		182	178
Totale patrimonio netto		73.850	74.350
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie a lungo termine	14	2.011	2.230
Fondi per rischi ed oneri	15	6.077	5.950
Fondo per benefici ai dipendenti		1.095	1.097
Passività per imposte differite	16	1.275	1.300
Totale passività non correnti		10.458	10.577
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie a breve termine	17	9.018	9.458
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine	18	4.365	4.357
Debiti commerciali	19	34.737	35.213
Anticipi		530	215
Passività per imposte correnti	20	28	21
Altre passività correnti	21	5.193	4.988
Totale passività correnti		53.871	54.252
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		138.179	139.179

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31.03.2013	31.03.2012
<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Totale	Totale
RICAVI		
Ricavi	22	15.107
Altri ricavi	23	115
Totale ricavi	15.222	18.315
COSTI OPERATIVI		
Acquisti materie prime, semilavorati e altri	24	(1.181)
Prestazioni di servizi	25	(11.310)
Costo del lavoro		(1.608)
Altri costi operativi ed accantonamenti	26	(518)
MARGINE OPERATIVO LORDO	605	2.055
Ammortamenti e svalutazioni		(951)
MARGINE OPERATIVO NETTO	(346)	1.057
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI		
Proventi Finanziari	174	82
Oneri Finanziari	(183)	(209)
Strumenti derivati	6	(18)
PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI		
Proventi / (Oneri) su partecipazioni	27	(11)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(360)	893
Imposte sul reddito	28	(13)
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' CONTINUATIVE	(373)	461
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	(357)
RISULTATO NETTO	(373)	104
RISULTATO NETTO ATTRIBUIBILE A:		
GRUPPO:	(377)	91
TERZI:	4	13

Indicatori per azione (in unità di euro)

Utile/ (Perdita) base e diluito da attività continuative	(0,004)	0,005
Utile/ (Perdita) base e diluito da attività operative cessate	0,000	(0,004)
Utile/ (Perdita) base e diluito da risultato netto	(0,004)	0,001

PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31.03.2013	31.03.2012
RISULTATO NETTO DI PERIODO	(373)	104
Altre componenti del risultato complessivo:		
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro	(127)	5
Altre variazioni	0	0
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	0	0
Totale altre componenti del risultato complessivo	(127)	5
Totale risultato complessivo del periodo	(500)	109
Di competenza:		
- del Gruppo	(504)	96
- di terzi	4	13

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO 01 GENNAIO 2013 – 31 MARZO 2013

Valori in migliaia di euro

31.03.2013

31.03.2012

	Totale	Totale
Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio del periodo	454	1.617
Conti correnti passivi iniziali	(9.102)	(6.827)
Crediti finanziari a breve termine	1.799	1.533
DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI	(6.849)	(3.677)
 FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' REDDITUALE		
Risultato ante imposte del periodo da attività continuative	(360)	894
Risultato ante imposte del periodo da attività non operative cessate	0	(482)
Ammortamenti e svalutazioni	951	1.024
Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti	(2)	15
Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti	0	0
Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni all'equity	11	18
Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri	127	156
 FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVA		
Imposte pagate nell'esercizio	0	2
Decremento (incremento) delle rimanenze e dei lavori in corso	37	350
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	854	(2.481)
Decremento (incremento) delle altre attività correnti	(564)	(302)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(476)	1.282
Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari	409	(163)
TOTALE	987	313
 FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(incrementi) decrementi di immobilizzazioni materiali	(161)	(547)
(Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari	0	0
(Incrementi) decrementi nelle attività immateriali	(15)	(9)
(Incrementi) decrementi nelle partecipazioni	0	0
Incaso di dividendi	0	0
(Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate	(34)	(1)
TOTALE	(210)	(557)

FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine	(201)	(2.731)
Variazione altre attività/passività finanziarie	(3)	(115)
Distribuzione di dividendi	0	0
Acquisto di azioni proprie	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	(127)	5
Totale	(331)	(2.841)
FLUSSO DI CASSA NETTO	446	(3.085)

DISPONIBILITA' NETTE FINALI (6.403) (6.762)

Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo	185	470
Conti correnti passivi finali	(8.655)	(8.923)
Crediti finanziari a breve termine	2.067	1.691
DISPONIBILITA' NETTE FINALI	(6.403)	(6.762)

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER IL PERIODO AL 31 MARZO 2013**

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
SALDI ALL'01.01.2012	48.204	24.547	1.618	(913)	(2.565)	3.877	3.305	78.073	180	78.253
OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI										
Distribuzione dividendi							0	0	0	0
Risultato dell'esercizio precedente						3.305	(3.305)	0	0	0
Acquisto di azioni proprie								0	0	0
			0	0	0	3.305	(3.305)	0	0	0
RISULTATO NETTO							91	91	13	104
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Utili (perdite) attuariali IAS 19								0	0	0
Altre variazioni								0	0	0
Riserva di traduzione				5				5	0	5
RISULTATO COMPLESSIVO				5	0	0	91	96	13	109
SALDI AL 31.03.2012	48.204	24.547	1.618	(908)	(2.565)	7.182	91	78.169	193	78.362

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
SALDI ALL'01.01.2013	48.204	24.547	1.733	(839)	(2.565)	6.186	(3.094)	74.172	178	74.350
OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI										
Distribuzione dividendi							0	0	0	0
Risultato dell'esercizio precedente						(3.094)	3.094	0	0	0
Acquisto di azioni proprie								0	0	0
			0	0	0	(3.094)	3.094	0	0	0
RISULTATO NETTO							(377)	(377)	4	(373)
ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO										
Altre variazioni								0	0	0
Riserva di traduzione				(127)				(127)	0	(127)
RISULTATO COMPLESSIVO				(127)	0	0	(377)	(504)	4	(500)
SALDI AL 31.12.2013	48.204	24.547	1.733	(966)	(2.565)	3.092	(377)	73.668	182	73.850

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 MARZO 2013

Valori in migliaia di euro

	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2012
A. Cassa	13	18	11
B. Altre disponibilità liquide	172	436	459
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	185	454	470
E. Crediti finanziari correnti	2.067	1.799	1.691
- di cui verso parti correlate		0	0
F. Debiti bancari correnti	(8.655)	(9.102)	(8.923)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.365)	(4.357)	(5.080)
H. Altri debiti finanziari correnti	(363)	(356)	(252)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.383)	(13.815)	(14.255)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(11.131)	(11.562)	(12.094)
K. Debiti bancari non correnti	(1.894)	(2.103)	(4.524)
L. Obbligazioni emesse	0	0	0
M. Altri debiti finanziari non correnti	(117)	(127)	(155)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.011)	(2.230)	(4.679)
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) - Attività continuative	(13.142)	(13.792)	(16.773)

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri di redazione e valutazione

Il resoconto intermedio trimestrale al 31.03.2013 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 2012, 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 31.03.2013 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 2013, rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

Applicazione del principio IFRS 5

Con riferimento ai dati esposti ai fini comparativi si ricorda che In attuazione del contratto di cessione del 100% del capitale della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. sottoscritto 3 luglio 2012, tra Sadi Servizi Industriali S.p.A. e Special Situations S.r.l. il 100% delle quote di possesso della Sadi Poliarchitettura S.r.l. è stato trasferito dalla Sadi Servizi Industriali S.p.A. alla Special Situations S.r.l. eccezione fatta per il capannone industriale sito in Orgiano (VI) e altri elementi patrimoniali non core, che rimarranno nel perimetro di consolidamento.

La cessione è stata perfezionata in data 1° ottobre 2012 mediante l'iscrizione, presso il registro delle Imprese di Milano, dell'atto di scissione parziale e proporzionale della Sadi Poliarchitettura, la cui stipula è avvenuta in data 25 settembre 2012 e la cui efficacia era condizione sospensiva prevista dal contratto sopracitato; di tale operazione si è data evidenza nel documento informativo pubblicato in data 15.10.2012.

In conformità a quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS5, il risultato del settore operativo ceduto relativo al primo trimestre 2012 è stato ripresentato separatamente nella linea di conto economico denominata "Risultato netto da attività operative cessate".

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	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Terreni e fabbricati	5.149	5.218	(69)
Impianti e macchinari	13.689	14.422	(733)
Attrezzature industr. e comm.li	887	973	(86)
Altre immobilizzazioni materiali	59	67	(8)
Immob. materiali in corso e acconti	4.177	3.993	184
Totali	23.961	24.673	(712)

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate per un totale di 2.830 migliaia di euro, dagli stabilimenti del Gruppo di Orbassano per complessivi 608 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 1.711 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali S.p.A. per 3.760 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 3.943 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 831 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri S.r.l., dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di La Torrazza per euro 4.352 migliaia di euro, da altri cespiti per 803 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 principalmente alle spese ad oggi sostenute da Sadi Servizi Industriali S.p.A per la realizzazione del nuovo comparto biologico (4.097 migliaia di euro).

(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 stato assoggettato alla condizione risolutiva che prevedeva, entro il 31.7.2012, in assenza del rilascio del certificato di avvenuta bonifica del sito, la facoltà delle Parti di intraprendere ogni iniziativa a tutela dei propri diritti ed interessi.

Alla data della presente relazione 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 quanto precede, 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 ha impugnato il provvedimento dinanzi al TAR competente ed ha, altresì, citato Finbieticola dinanzi al Tribunale Civile di Milano onde far accertare che, per le ragioni sinteticamente sopra esposte, non è attualmente dovuto a Finbieticola il saldo prezzo della compravendita immobiliare. Al momento si rimane in attesa degli sviluppi del contenzioso.

Si rileva, inoltre, che nel corso dello scorso esercizio, in conseguenza dell'operazione di scissione e cessione della Sadi Poliarchitettura e della successiva costituzione della società Valdastico, il relativo compendio immobiliare, in virtù della mutata destinazione d'uso, è stato riclassificato nella presente voce risultando ad oggi iscritto per un valore di 4.185 migliaia di euro.

Il Fair value relativo all'investimento immobiliare sito ad Orgiano è stato determinato in circa 9,5 milioni di euro. Tale valore deriva da una perizia redatta a febbraio 2013 da parte di un esperto indipendente.

(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 dalle 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	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno	6	7	(1)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33	39	(6)
Immobilizzazioni in corso e acconti	20	5	15
Altre immobilizzazioni immateriali	208	222	(14)
Totali	267	273	(6)

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 267 migliaia di euro.

L’importo più rilevante ammontante a 153 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 2.399 migliaia di euro dalla partecipazione nella società Daisy S.r.l. detenuta dal Gruppo Sadi Servizi Industriali per mezzo di Ecoitalia S.r.l. e acquisita nell’esercizio 2009. La società è proprie-

taria di un'area sulla quale insiste un'autorizzazione alla realizzazione di un nuovo impianto di discarica per rifiuti non pericolosi; la variazione del valore della partecipazione è la conseguenza della valutazione della stessa con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni detenute, rispettivamente, da Valdastico Immobiliare S.r.l. e dalla Capogruppo, sono rappresentate dalle società Siad S.r.l.(492) e Barricalla S.p.A.(1.370) .

(6) Altre attività finanziarie

La voce risulta composta da un credito di natura partecipativa per 1.375 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.

In data 18.02.2013 la società controllata Valdastico Immobiliare S.r.l. ha incrementato il credito verso SIAD versando un'ulteriore tranche, pari a 50 mila euro, del finanziamento soci deliberato in data 31.01.2013.

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 2013, 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 2012 è dovuta al rigiro di differenze temporanee generatesi in esercizi precedenti ed alla rilevazione delle nuove differenze generatesi nel corso dell'esercizio, nonché alla riclassifica di parte nelle attività destinate alla vendita.

(8) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15	17	(2)
Acconti	118	153	(35)
Totali	133	170	(37)

(9) 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	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Crediti commerciali Italia	54.550	55.383	(833)
Crediti commerciali estero	-	16	(16)
Totale valore nominale crediti	54.550	55.399	(849)
Fondo svalutazione crediti	(1.100)	(1.096)	(4)
Valore netto crediti commerciali	53.449	54.303	(854)

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 20.974 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. riferito agli importi maturati al 31 marzo 2013 per la commessa denominata "Ex Sisas" in relazione alle attività di esecuzione delle opere di messa in sicurezza, bonifica e riqualificazione già richiamata nella Relazione sulla Gestione..

Come noto, 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 e ad oggi definitivamente concluse. 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 peri-

tali, 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 gennaio 2012 proponendo di far fronte ai pagamenti già promessi a breve termine, ovvero a decorrere da giugno 2012.

TR Estate Due S.r.l. non ha effettuato il pagamento previsto nel mese di giugno 2012 e SSI è stata messa a conoscenza della corrispondenza intercorsa tra Regione Lombardia e TR Estate Due S.r.l. dalla quale emerge l'esistenza di trattative transattive relativamente alla bonifica dell'area "ex Sisas" e nella quale si indica, tra l'altro la volontà da parte delle Amministrazioni coinvolte di addivenire ad una soluzione stragiudiziale entro un breve termine.

Il TAR Lombardia (II sez., RG 2260/2011), dopo una prima sentenza ha fissato per il mese di ottobre 2013 l'udienza per la decisione del ricorso proposto da TR Estate Due S.r.l. per il recupero del proprio credito nei confronti della Regione Lombardia (e delle altre amministrazioni resistenti); la sentenza sarebbe quindi attesa per la fine del 2013 e, in caso di accoglimento del ricorso, costituirebbe il titolo che consentirebbe a TR Estate Due S.r.l. di acquisire la provvista monetaria per adempiere la propria obbligazione verso Sadi Servizi Industriali S.p.A. e verso l'ATI di cui quest'ultima è capogruppo.

Gli Amministratori, pur confidando in una positiva conclusione delle trattative o in un positivo esito del descritto ricorso al TAR Lombardia proposto da TR Estate Due S.r.l. avverso le ricordate amministrazioni pubbliche, non avendo ancora recuperato il proprio credito, al fine di compiere ogni necessario atto a tutela del patrimonio del Gruppo Sadi, hanno dato mandato ai legali incaricati di avviare le azioni recuperatorie giudiziali necessarie, contrattuali ed extracontrattuali, sia nei confronti di TR Estate Due S.r.l., sia nei confronti delle pubbliche amministrazioni, nonché di quanti altri che, con il loro comportamento, hanno concorso a cagionare il ritardo oggi sofferto dal Gruppo Sadi nel conseguimento del pagamento del corrispettivo per le opere eseguite.

Gli Amministratori, alla luce di quanto sopra, nella predisposizione del presente bilancio hanno pertanto ritenuto di non modificare le valutazioni effettuate circa la recuperabilità del credito in oggetto.

(10) Altre attività

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Altre attività	1.624	700	924
Risconti attivi	1.314	1.313	1
Iva a credito CEE	12	12	0
Iva a credito	1.613	1.965	(352)
Totale	4.562	3.990	572

Tra le “altre attività” è iscritto per l'importo di 950 migliaia di euro un credito nei confronti del Comune di Orbassano.

L'iscrizione di tale credito è conseguente a quanto stabilito dalla sentenza della Corte di Cassazione – I Sezione Civile - in riferimento alla vertenza che vedeva contrapposta la Società al Comune di Orbassano in riferimento al contributo a favore del Comune ex art. 16 L.R. Piemonte n. 18/1986. La Corte, decidendo sul ricorso presentato dalla Società ed in applicazione della decisione della Corte Costituzionale n. 280/2011, lo ha accolto dichiarando illegittima la deliberazione della Giunta del Comune di Orbassano condannandolo alla restituzione di quanto incassato a tale titolo, con gli interessi legali dalla domanda giudiziale.

Nella redazione di tale relazione trimestrale la Società ha quindi proceduto ad iscrivere tale credito a fronte dello stanziamento a conto economico di proventi derivanti dalla restituzione del contributo pagato per un importo di 785 migliaia (iscritto a riduzione degli “altri costi operativi ed accantonamenti”) euro oltre ad interessi per 165 migliaia di euro. Tale iscrizione ha prodotto nel conto economico consolidato del periodo un effetto positivo per complessivi 658 migliaia di euro.

La voce comprende inoltre crediti IVA vantati dalle società del Gruppo per complessive 1.625 migliaia di euro. nonché, un credito vantato da La Torrazza S.r.l. nei confronti del comune di Torrazza per la costruzione della strada di accesso alla discarica pari a 389 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.

(11) Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 185 migliaia di euro e sono composte come segue:

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Depositi bancari e postali	172	436	(264)
Denaro e valori in casa	13	18	(5)

Totale	185	454	(269)
---------------	------------	------------	--------------

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.

(12) 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 *fair value* al netto dei costi di vendita e non vengono ammortizzate.

La voce è composta per 2.824 migliaia di euro dalla 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 stesso e confermata la volontà di procedere alla vendita del suddetto complesso, che tale cessione possa avvenire entro il corrente esercizio.

(13) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 31 marzo 2013 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, ammonta a 24.547 migliaia di euro, rimane invariata rispetto all'esercizio precedente;
- la Riserva Legale per 1.733 migliaia di euro rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.
- le Altre riserve sono così dettagliate:

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Riserva straordinaria	335	335	-
Riserva FTA	(280)	(280)	-
Riserva da traduzione	(1.023)	(896)	(127)

(967)	(841)	(127)
-------	-------	-------

- gli utili a nuovo per 3.092 migliaia di euro.

Azioni proprie

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

(14) Passività finanziarie a lungo termine

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Finanziamenti a medio lungo termine	1.894	2.103	(209)
Derivati	117	127	(10)
Totale	2.011	2.230	(219)

Finanziamenti	31.03.2013		31.12.2012	
	Quota a lungo	Quota a breve	Quota a lungo	Quota a breve
Banco Popolare - SSI S.p.A.	-	3.000	0	3.000
Banco Popolare - La Torrazza S.r.l.	420	1.039	629	1.036
Banco Popolare - Ecoitalia S.r.l.	1.474	292	1.474	287
TOTALE	1.894	4.331	2.103	4.323

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 1.894 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:

- finanziamento Banco Popolare-SSI S.p.A.: si riferisce ad un mutuo erogato 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%) con scadenza luglio 2013;
- finanziamento Banco Popolare- La Torrazza S.r.l.: è rappresentato da un mutuo erogato dal Banco Popolare a favore di La Torrazza Srl per l'importo complessivo di 4.000 migliaia di euro erogato in data 19 luglio 2008, tasso medio pari a Euribor 3 mesi più 100 punti percentuali (1%) e con scadenza 30 settembre 2014;
- finanziamento Banco Popolare- Ecoitalia S.r.l.: 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 costruzio-

ne/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.

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 117 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.

(15) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti tra le passività non correnti per complessive 6.077 migliaia di euro:

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Fondi per rischi e oneri	6.077	5.950	127
Totali	6.077	5.950	127

con la seguente composizione e movimentazione:

Descrizione	31.12.2012	utilizzo	accantonamento	31.03.2013
- Fondo rischi oneri futuri :	97	(53)	-	44
-Fondo rischi fiscali :	124	-	-	124
- Fondo oneri chiusura cella 8:	5.729	(32)	211	5.909
Totali	5.950	(85)	211	6.077

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 5.909 migliaia di euro è la contropartita dell'accantonamento della quota parte maturata dei costi di post-chiusura (3.943 migliaia di euro) e del valore dei costi di chiusura "capping" (1.966 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.

(16) Passività per imposte differite

L'importo indicato in bilancio ammontante a 1.275 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 ormai riscattati.

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore all'1 gennaio 2013, corrispondenti alle aliquote che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

(17) Passività finanziarie a breve termine

La voce ha la seguente composizione :

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Banche c/c passivi	8.654	9.102	(448)
Derivati	92	143	(51)
Debito verso società di factoring	238	179	59
Rateo oneri su derivati	34	34	0
	9.018	9.458	(440)

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre ai debiti verso banche per scoperti di conto corrente e conto anticipi (8.654 migliaia di euro) i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 126 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. Inoltre, sono iscritti debiti verso società di factoring per 238 migliaia di euro relativi a cessioni di crediti pro-soluto per i quali tuttavia non sussistono le condizioni per la "derecognition" dei crediti previste dal principio di riferimento.

(18) 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 (14).

La scadenza del mutuo Banco Popolare-SSI S.p.A., originariamente prevista per il mese di luglio 2013, è stata oggetto di una richiesta di riscadenziamento del debito residuo a dicembre 2013.

(19) 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.

	31.03.2013	31.12.2012	Variazione

	Consolidato	Consolidato	
Fornitori	26.175	25.285	890
Collegate	4.232	4.702	(470)
Controllanti	1.500	1.845	(345)
Altre società del gruppo	2.830	3.381	(551)
Totali	34.737	35.213	(476)

(20) 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 Poliar-chitettura S.r.l. in qualità di soggetti consolidati. L'opzione è stata estesa nel 2012 alla società Valdastico Immo-biliare.

In data 15 giugno 2012 l'adesione al sistema di tassazione di gruppo "consolidato fiscale nazionale" è stata estesa per il triennio 2012-2014 alle società Bioagritalia S.r.l., Blu Ambiente S.r.l., Cogiri S.r.l., Ecoitalia S.r.l., Greenpiemonte S.r.l., Tekna S.r.l e Smarin S.r.l. tutte in qualità di soggetti consolidati.

(21) Altre passività correnti

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

Descrizione	31.03.2013 Consolidato	31.12.2012 Consolidato	Variazione
Altre passività	3.170	3.009	161
Debiti verso istituti di previdenza	242	413	(171)
Ratei e risconti	1.485	1.260	225
Altre imposte	238	279	(40)
Iva a debito	58	27	30
	5.193	4.988	205

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 1.265 migliaia di euro per contributi 2009-2013.

I ratei passivi (pari a 15 migliaia di euro) si riferiscono per la quasi totalità ad oneri di competenza dell'esercizio,

mentre i risconti passivi (pari a 1.470 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.

(22) Ricavi

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.03.2013	31.03.2012	variazione
Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti	10.812	12.973	(2.161)
Produzione di energia elettrica	174	407	(233)
Bonifiche	2.850	4.270	(1.420)
Altri ricavi	1.271	550	721
Totali	15.107	18.200	(3.093)

Le attività specifiche del settore ambiente 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.

(23) 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.

(24) Acquisti materie prime, semilavorati ed altri

La variazione della voce è conseguenza all'avanzamento di alcune commesse in capo alla controllata Ecoitalia S.r.l..

(25) 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 costi per manodopera di terzi per mon-

taggi.

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.

(26) 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 208 migliaia di euro, effettuato da La Torrazza S.r.l. e relativo ai costi di gestione del post chiusura della cella 8. In tale voce è stato iscritto a riduzione dei costi, per un valore di 785 migliaia di euro, l'importo del contributo che dovrà essere restituito dal Comune di Orbassano in riferimento a quanto indicato alla nota 10.

(27) Proventi e oneri su partecipazioni

I proventi da partecipazione si riferiscono esclusivamente ai risultati conseguiti dalla valutazione secondo il metodo del "patrimonio netto" della società Daisy S.r.l..

(28) Imposte sul reddito

La voce comprende imposte correnti per 68 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 positivo di 55 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 2013	Al 31 Marzo 2013	Media 2012	Al 31 Dicembre 2012
Sterlina inglese	0,851107	0,8456	0.8108	0.8161

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 S.p.A., attesta, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili societarie.

Segrate, 14 maggio 2013

	Marina Carmeci
	Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari