



RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE
AL 31 DICEMBRE 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

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
AL 31 DICEMBRE 2012**

GRUPPO SADI SERVIZI INDUSTRIALI

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31.12.2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Note | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|------|----------------|----------------|
| | | Totale | Totale |
| ATTIVITA' | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche | 1 | 24.673 | 30.177 |
| Investimenti Immobiliari | 2 | 21.577 | 17.335 |
| Avviamento | 3 | 20.853 | 20.853 |
| Immobilizzazioni immateriali | 4 | 273 | 394 |
| Partecipazioni | 5 | 4.161 | 4.231 |
| Altre Attività finanziarie | 6 | 1.325 | 1.250 |
| Attività per imposte anticipate | 7 | 1.248 | 1.549 |
| Altre attività | 7 | 235 | 262 |
| Totale attività non correnti | | 74.345 | 76.051 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze | 8 | 170 | 916 |
| Lavori in corso su ordinazione | 9 | 0 | 1.347 |
| Crediti commerciali | 10 | 54.303 | 57.352 |
| Attività per imposte correnti | 11 | 1.294 | 427 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | 12 | 1.799 | 1.533 |
| Altre attività | 13 | 3.990 | 4.609 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 14 | 454 | 1.617 |
| Totale attività correnti | | 62.010 | 67.801 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 15 | 2.824 | 2.824 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 139.179 | 146.676 |

| (Valori in migliaia di euro) | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|--|-----------------------------------|----------------|------------|----------------|
| | | Totale | | Totale |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | 16 | | | |
| Capitale Sociale | | 48.204 | | 48.204 |
| Riserve | | 31.627 | | 29.129 |
| Azioni proprie | | (2.565) | | (2.565) |
| Risultato di competenza del gruppo | | (3.094) | | 3.305 |
| | <i>Patrimonio netto di gruppo</i> | 74.172 | | 78.073 |
| Capitale e riserve di terzi | | 178 | | 180 |
| Totale patrimonio netto | | 74.350 | | 78.253 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 17 | 2.230 | | 6.390 |
| Fondi per rischi ed oneri | 18 | 5.950 | | 5.146 |
| Fondo per benefici ai dipendenti | 19 | 1.097 | | 1.459 |
| Passività per imposte differite | 20 | 1.300 | | 1.371 |
| Totale passività non correnti | | 10.577 | | 14.366 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 21 | 9.458 | | 7.191 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | 22 | 4.357 | | 6.103 |
| Debiti commerciali | 23 | 35.213 | | 33.781 |
| Anticipi | 24 | 215 | | 1.367 |
| Passività per imposte correnti | 25 | 21 | | 367 |
| Altre passività correnti | 26 | 4.988 | | 5.248 |
| Totale passività correnti | | 54.252 | | 54.057 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 139.179 | | 146.676 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| | | 31.12.2012 | 31.12.2011* |
|--|----|----------------|---------------|
| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | | Totale | Totale |
| RICAVI | | | |
| Ricavi | 27 | 67.224 | 75.889 |
| Altri ricavi | 28 | 796 | 887 |
| Totale ricavi | | 68.020 | 76.776 |
| COSTI OPERATIVI | | | |
| Acquisti materie prime, semilavorati e altri | 29 | (2.972) | (4.117) |
| Prestazioni di servizi | 30 | (49.810) | (50.501) |
| Costo del lavoro | 31 | (6.493) | (5.834) |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | 32 | (5.316) | (4.537) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | | 3.429 | 11.787 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 33 | (4.023) | (4.567) |
| MARGINE OPERATIVO NETTO | | (594) | 7.220 |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | 34 | | |
| Proventi Finanziari | | 66 | 79 |
| Oneri Finanziari | | (819) | (699) |
| Strumenti derivati | | (73) | (42) |
| <u>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</u> | | | |
| Proventi / (Oneri) su partecipazioni | 35 | 475 | 314 |
| <u>RISULTATO ANTE IMPOSTE</u> | | (945) | 6.872 |
| Imposte sul reddito | 36 | 259 | (2.650) |
| <u>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' CONTINUATIVE</u> | | (686) | 4.222 |
| <u>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</u> | 37 | (2.386) | (887) |
| <u>RISULTATO NETTO</u> | | (3.072) | 3.335 |
| <u>RISULTATO NETTO ATTRIBUIBILE A:</u> | | | |
| GRUPPO: | | (3.094) | 3.305 |
| TERZI: | | 22 | 30 |

* Dati riesposti in applicazione del principio IFRS 5 a seguito della cessione della Sadi Poliarchitettura

Indicatori per azione (in unità di euro)

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Utile/ (Perdita) base e diluito da attività continuative | (0,008) | 0,048 |
| Utile/ (Perdita) base e diluito da attività operative cessate | (0,027) | (0,010) |
| Utile/ (Perdita) base e diluito da risultato netto | (0,035) | 0,038 |

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di euro)

| | | |
|---|----------------|--------------|
| RISULTATO NETTO | (3.072) | 3.335 |
| Altre componenti del risultato complessivo: | | |
| Differenze di cambio da conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro | 74 | 92 |
| Altre variazioni | 0 | 0 |
| Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo | 0 | 0 |
| Totale altre componenti del risultato complessivo | 74 | 92 |
| Totale risultato complessivo | (2.998) | 3.427 |
| Di competenza: | | |
| - del Gruppo | (3.020) | 3.397 |
| - di terzi | 22 | 30 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

31.12.2012

31.12.2011*

| | Totale | Di cui da attività operative cessate | Totale | Di cui da attività operative cessate |
|---|----------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio all'inizio del periodo | 1.617 | 6 | 363 | 88 |
| Conti correnti passivi iniziali | (6.827) | (733) | (1.704) | (329) |
| Crediti finanziari a breve termine | 1.533 | 0 | 238 | 0 |
| DISPONIBILITA' NETTE INIZIALI | (3.677) | (727) | (1.103) | (241) |
| FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' REDDITUALE | | | | |
| Risultato ante imposte del periodo da attività continuative | (945) | | 6.872 | |
| <i>Risultato ante imposte del periodo da attività operative cessate</i> | <i>(2.464)</i> | <i>(2.464)</i> | <i>(1.184)</i> | <i>(1.184)</i> |
| Ammortamenti e svalutazioni | 4.600 | 577 | 4.725 | 157 |
| Incremento (decremento) fondo benefici ai dipendenti | 177 | 17 | (408) | (356) |
| Minusvalenze/(plusvalenze) alienazione cespiti | 0 | (7) | (208) | (204) |
| Svalutazione (rivalutazione) di partecipazioni all'equity | (475) | 0 | (314) | 0 |
| Incremento (decremento) dei fondi rischi ed oneri | 918 | 52 | 1.262 | (67) |
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVA | | | | |
| Imposte pagate nell'esercizio | (1.065) | (10) | (3.148) | 0 |
| Decremento (incremento) delle rimanenze e dei lavori in corso | 369 | 521 | 221 | 217 |
| Decremento (incremento) dei crediti commerciali | 1.358 | 3.746 | 333 | (857) |
| <i>- di cui verso parti correlate</i> | <i>970</i> | | <i>(7.821)</i> | |
| Decremento (incremento) delle altre attività correnti | 410 | (5) | 3.649 | 392 |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali | 2.794 | (1.749) | 1.268 | 304 |
| <i>- di cui verso parti correlate</i> | <i>642</i> | | <i>1.163</i> | |
| Incremento (decremento) degli altri debiti non finanziari | 390 | (177) | (1.597) | 328 |
| TOTALE | 6.067 | 501 | 11.471 | (1.270) |
| FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (2.837) | (2) | (4.376) | (48) |
| <i>- di cui verso parti correlate</i> | <i>(276)</i> | | <i>(627)</i> | |
| (Incrementi) decrementi di investimenti immobiliari | (24) | 0 | 0 | 0 |
| (Incrementi) decrementi nelle attività immateriali | (25) | (5) | (69) | (44) |
| (Incrementi) decrementi nelle partecipazioni | 0 | 0 | (125) | 0 |
| Prezzo di realizzo di immobilizzazioni | 8 | 7 | 250 | 235 |

| | | | | |
|--|----------------|-------------|-----------------|--------------|
| <i>- di cui verso parti correlate</i> | 0 | | 16 | |
| Incasso di dividendi | 434 | 0 | 1.120 | 0 |
| (Incrementi) decrementi nelle altre attività finanziarie immobilizzate | (318) | (1) | 14 | 15 |
| TOTALE | (2.762) | (1) | (3.186) | 158 |
| FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | | | |
| Assunzione (rimborso) di finanziamenti a medio lungo termine | (5.875) | 0 | (7.794) | 0 |
| Variazione altre attività/passività finanziarie | (39) | (41) | (2.249) | 626 |
| <i>- di cui verso parti correlate</i> | <i>(341)</i> | | <i>(1.533)</i> | |
| Distribuzione di dividendi | (905) | 0 | (908) | 0 |
| Acquisto di azioni proprie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | 74 | 0 | 92 | 0 |
| Totale | (6.745) | (41) | (10.859) | 626 |
| FLUSSO DI CASSA NETTO | (3.440) | 459 | (2.574) | (486) |
| Passività finanziarie trasferite (cessione Sadi Poliarchitettura Srl) | 268 | 268 | (2.249) | 626 |
| DISPONIBILITA' NETTE FINALI | (6.849) | 0 | (3.677) | (727) |
| Disponibilità e mezzi equivalenti in bilancio alla fine del periodo | 454 | 0 | 1.617 | 6 |
| Conti correnti passivi finali | (9.102) | 0 | (6.827) | (733) |
| Crediti finanziari a breve termine | 1.799 | 0 | 1.533 | 0 |
| DISPONIBILITA' NETTE FINALI | (6.849) | 0 | (3.677) | (727) |
| ALTRE INFORMAZIONI | | | | |
| Oneri finanziari pagati nell'esercizio | (1.151) | (47) | (1.121) | (25) |

* Dati riesposti in applicazione del principio IFRS5 a seguito della cessione della Sadi Poliarchitettura

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

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'01.01.2011 | 48.204 | 24.547 | 1.521 | (1.005) | (2.565) | 1.986 | 2.869 | 75.557 | 177 | 75.734 |
| OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI | | | | | | | | | | |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | (881) | (881) | (27) | (908) |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | 97 | | | 1.891 | (1.988) | 0 | 0 | 0 |
| | | | 97 | 0 | 0 | 1.891 | (2.869) | (881) | (27) | (908) |
| RISULTATO NETTO | | | | | | | 3.305 | 3.305 | 30 | 3.335 |
| ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO | | | | | | | | | | |
| Altre variazioni | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Riserva di traduzione | | | | 92 | | | | 92 | 0 | 92 |
| RISULTATO COMPLESSIVO | | | | 92 | 0 | 0 | 3.305 | 3.397 | 30 | 3.427 |
| SALDI AL 31.12.2011 | 48.204 | 24.547 | 1.618 | (913) | (2.565) | 3.877 | 3.305 | 78.073 | 180 | 78.253 |

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 | | | | | | | (881) | (881) | (24) | (905) |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | 115 | | | 2.309 | (2.424) | 0 | 0 | 0 |
| | | | 115 | 0 | 0 | 2.309 | (3.305) | (881) | (24) | (905) |
| RISULTATO NETTO | | | | | | | (3.094) | (3.094) | 22 | (3.072) |
| ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO COMPLESSIVO | | | | | | | | | | |
| Altre variazioni | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Riserva di traduzione | | | | 74 | | | | 74 | 0 | 74 |
| RISULTATO COMPLESSIVO | | | | 74 | 0 | 0 | (3.094) | (3.020) | 22 | (2.998) |
| SALDI AL 31.12.2012 | 48.204 | 24.547 | 1.733 | (839) | (2.565) | 6.186 | (3.094) | 74.172 | 178 | 74.350 |

SINTESI DEI DATI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 31.12.2012

CON EVIDENZA DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

| <i>Valori in migliaia di Euro</i> | Consolidato 31.12.2012 | Di cui parti correlate | % di incidenza | Consolidato 31.12.2011 | Di cui parti correlate | % di incidenza |
|--|------------------------|------------------------|----------------|------------------------|------------------------|----------------|
| STATO PATRIMONIALE | | | | | | |
| Attività non correnti | 74.345 | 1.530 | 2,06% | 76.051 | 1.250 | 1,64% |
| Attività correnti | 62.010 | 33.112 | 53,70% | 67.801 | 34.021 | 50,18% |
| Attività non correnti destinate alla vendita | 2.824 | 0 | 0,00% | 2.824 | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 139.179 | 34.642 | 24,89% | 146.676 | 35.271 | 24,05% |
| Patrimonio netto totale | 74.350 | | | 78.253 | | |
| Passività non correnti | 10.577 | | | 14.366 | | |
| Passività correnti | 54.252 | 10.147 | 18,70% | 54.057 | 9.505 | 17,58% |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 139.179 | 10.147 | 7,29% | 146.676 | 9.505 | 6,48% |

| | Consolidato 31.12.2012 | Di cui parti correlate | % di incidenza | Consolidato 31.12.2011 | Di cui parti correlate | % di incidenza |
|---|------------------------|------------------------|----------------|------------------------|------------------------|----------------|
| CONTO ECONOMICO | | | | | | |
| Ricavi | 67.224 | 10.251 | 15,25% | 75.889 | 18.195 | 23,98% |
| Altri ricavi | 796 | 410 | 51,51% | 887 | 446 | 50,28% |
| <u>Totale Ricavi</u> | 68.020 | 10.661 | | 76.776 | 18.641 | |
| Acquisti mat. prime, semilavorati e altri | (2.972) | (6) | | (4.117) | - | |
| Prestazioni di servizi | (49.810) | (15.276) | 30,67% | (50.501) | (18.938) | 37,50% |
| Costo del lavoro | (6.493) | - | | (5.834) | - | |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | (5.316) | (3.517) | 66,15% | (4.537) | (1.039) | 22,90% |
| <u>Margine operativo lordo</u> | 3.429 | | | 11.787 | | |

*I valori al 31 dicembre 2011 sono stati riesposti in applicazione del principio IFRS 5 a seguito della cessione della Sadi Poliarchitettura

NOTE ESPLICATIVE

Premessa

Sadi Servizi Industriali S.p.A. (di seguito anche “Sadi” o “SSI” o la “Capogruppo”) è una società per azioni costituita in Italia ed iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano. L’indirizzo della sede legale è Segrate, via Cassanese 45. Il bilancio consolidato del Gruppo Sadi Servizi Industriali (di seguito il “Gruppo Sadi”) comprende il bilancio di Sadi Servizi Industriali S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Sadi ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Il bilancio consolidato è redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito “IFRS” o “principi contabili internazionali”) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell’art. 9 del D. Lgs. 38/2005. Per IFRS s’intendono tutti i principi internazionali e tutte le interpretazioni emesse dall’ *International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC).

Il bilancio comprende il prospetto della Situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il prospetto di conto economico consolidato, il prospetto di conto economico complessivo consolidato, il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e le presenti note esplicative.

Le imprese controllate congiuntamente con altri soci, le imprese collegate e le altre partecipazioni sono valutate secondo i criteri indicati al punto “Attività finanziarie”.

Il bilancio al 31 dicembre 2012, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Sadi Servizi Industriali S.p.A. nella riunione del 10 aprile 2013, è sottoposto a revisione da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA.

La situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il conto economico complessivo consolidato, il rendiconto finanziario consolidato ed il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato sono presentati in Euro, valuta funzionale della Capogruppo, e gli importi sono stati esposti in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato.

Criteri di redazione e presentazione

Il bilancio consolidato è stato predisposto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale, in conformità al criterio generale di presentazione attendibile e veritiera della situazione patrimoniale – finanziaria, economica e dei flussi di finanziari del Gruppo.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2012 approvati dagli organi sociali delle entità incluse nell’area di consolidamento.

I bilanci inclusi nel processo di consolidamento sono redatti adottando per ciascuna entità i medesimi principi contabili della Capogruppo ed effettuando le eventuali rettifiche di consolidamento apportate al fine di rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Prospetti e Schemi di Bilancio

In relazione alla presentazione del bilancio consolidato, sono state operate le seguenti scelte:

Conto Economico Consolidato

Il Conto Economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine operativo ed al risultato prima delle imposte. Il margine operativo è determinato come differenza tra i Ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di plus/minusvalenze generate dalla dismissione di attività non correnti.

Conto Economico Complessivo Consolidato

Il Conto Economico Complessivo presenta le variazioni di patrimonio netto derivanti da transazioni diverse dalle operazioni sul capitale effettuate con gli azionisti della Capogruppo.

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

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

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

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

Rendiconto finanziario Consolidato

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

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto Consolidato

Il prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto illustra le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto consolidato. Nel prospetto sono riportate:

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

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

Variazioni nei principi contabili applicabili

I criteri di valutazione e misurazione si basano sui principi IFRS in vigore al 31 dicembre 2012 ed omologati dall'Unione Europea.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012

I seguenti emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2012, disciplinano fattispecie e casistiche attualmente non presenti all'interno dell'azienda alla data del presente bilancio, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- emendamento all'IFRS 7 – strumenti finanziari: informazioni aggiuntive
- emendamento allo IAS 12 – imposte sul reddito.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010 e in data 16 dicembre 2011. Il principio rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e la valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. Il processo di omologazione, che dovrebbe entrare in vigore a partire dal 1° gennaio 2013, è stato per ora sospeso.

Lo IASB in data 28 giugno 2012 ha pubblicato gli IFRS 10, 11 e 12 e aggiornato gli IAS 27 e 28, con l'obiettivo di ridisegnare le regole della rendicontazione di gruppo. Per tali principi lo IASB aveva indicato il 1° gennaio 2013 come data di entrata in vigore; tuttavia la Commissione Europea, con l'omologazione dell'11 dicembre 2012, ha posticipato la data di applicazione al 1° gennaio 2014.

L'IFRS 13, "Fair value measurement" emesso in data 13 maggio 2011, andrà ad armonizzare in misura maggiore tutte le norme relative a questo ambito. Il nuovo principio contabile entra in vigore a partire dal 1° gennaio 2013.

Con regolamento n. 475/2012 emesso dalla Commissione Europea in data 5 giugno 2012, sono state omologate le modifiche al principio contabile internazionale IAS 19 “Employee benefits”, rivisto dallo IASB in data 16 giugno 2011, che prevedono tra l’altro: (i) l’obbligo di rilevare gli utili e le perdite attuariali nel prospetto dell’utile complessivo, eliminando la possibilità di adottare il metodo del corridoio. Gli utili e le perdite attuariali rilevati nel prospetto dell’utile complessivo non sono oggetto di successiva imputazione a conto economico; e (ii) l’eliminazione della separata presentazione delle componenti del costo relativo alla passività per benefici definiti, rappresentate dal rendimento atteso delle attività al servizio del piano e dal costo per interessi, e la sostituzione con l’aggregato “net interest”. Le nuove disposizioni sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2013.

Gli emendamenti allo IAS 1, emessi anch’essi in data 16 giugno 2011, andranno a migliorare la presentazione dei componenti del conto economico complessivo. I nuovi requisiti sono efficaci per periodi annuali a partire dal 1° luglio 2012.

In data 11 dicembre 2012 lo IASB ha omologato degli emendamenti all’IFRS 7 e allo IAS 32 che entreranno in vigore rispettivamente il 1° gennaio 2013 e 1° gennaio 2014.

Principi di consolidamento

Società controllate:

Le società controllate sono le imprese in cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l’esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, tenendo in considerazione anche quelli potenziali immediatamente esercitabili o convertibili. Le imprese controllate sono consolidate integralmente linea per linea nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo e fino a quando il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Il valore contabile delle partecipazioni in società controllate viene eliminato contro il relativo Patrimonio Netto di competenza, al netto del risultato d’esercizio di competenza. Le quote di Patrimonio Netto ed il risultato di esercizio delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono esposte nella voce “Capitale e riserve di terzi” nella Situazione patrimoniale finanziaria e nella voce “Risultato netto attribuibile a terzi” nel Conto Economico.

Società collegate

Le società collegate sono imprese in cui il Gruppo esercita un’influenza notevole pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l’esistenza di un’influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, tra il 20% ed il 50% dei diritti di voto. Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore della quota di pertinenza del Gruppo nel Patrimonio Netto della società collegata. La quota di pertinenza del Gruppo nel risultato delle imprese collegate è contabilizzata in una specifica voce di Conto Economico a partire dalla data in cui viene esercitata un’influenza notevole e fino a quando la stessa non viene meno.

Joint venture

Le joint venture sono imprese in cui il Gruppo esercita un controllo congiunto della loro attività in base ad un accordo contrattuale. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese congiuntamente tra le parti che esercitano il controllo

Le partecipazioni in joint venture sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto e sono incluse nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo congiunto e fino alla data in cui tale controllo viene meno.

Operazioni infragruppo

Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite infragruppo non realizzate non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'euro

I bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro sono convertiti in euro applicando alle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio, alle voci del patrimonio netto i cambi storici e alle voci del conto economico i cambi medi dell'esercizio (fonte: Banca d'Italia).

Le differenze cambio da conversione dei bilanci delle imprese operanti in aree diverse dall'euro, derivanti dall'applicazione di cambi diversi per le attività e le passività, per il patrimonio netto e per il conto economico, sono rilevate nella voce di patrimonio netto "Altre riserve" per la parte di competenza del Gruppo. La riserva di traduzione è rilevata a conto economico all'atto della cessione della partecipazione o del rimborso del capitale investito.

Aggregazioni di imprese

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in una business combination è valutato al fair value, determinato come somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

I corrispettivi sottoposti a condizione, considerati parte del prezzo di trasferimento, sono valutati al fair value alla data di acquisizione. Eventuali variazioni successive di fair value, sono rilevate a conto economico.

Alla data di acquisizione le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita

ta, tale eccedenza è rilevata immediatamente a conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote di patrimonio netto di interessenza di minoranza, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure in proporzione alla quota di partecipazione di minoranza nelle attività identificabili dell'entità acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Business combination realizzate in più fasi

Qualora una business combination sia realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'entità acquisita è valutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata a conto economico. La partecipazione precedentemente detenuta viene quindi trattata come se fosse venduta e riacquistata alla data in cui si ottiene il controllo.

Transazioni relative a quote di minoranza

Le modifiche nella quota di interessenza di una controllata che non costituiscono una perdita di controllo sono trattate come equity transaction. Pertanto per acquisti successivi relativi ad entità per le quali esiste già il controllo l'eventuale differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto e la corrispondente quota di patrimonio netto contabile è rilevata direttamente nel patrimonio netto di Gruppo; per cessioni parziali di controllate senza perdita di controllo l'eventuale plusvalenza/minusvalenza è contabilizzata direttamente nel patrimonio netto di Gruppo.

Area di consolidamento

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

| | | |
|---------------------------------|------|---------------|
| - Bioagritalia S.r.l. | 70% | ITALIA |
| - Blu Ambiente S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - Co.gi.ri. S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - Ecoitalia S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - Green Piemonte S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - La Torrazza S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - S.I. Green Uk Ltd | 100% | Gran Bretagna |
| - Smarin S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - Tekna S.r.l. | 100% | ITALIA |
| - Valdastico Immobiliare S.r.l. | 100% | ITALIA |

Il Gruppo detiene inoltre le seguenti partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto:

| | | |
|---------------------|-----|--------|
| - Siad S.r.l. | 25% | ITALIA |
| - Barricalla S.p.A. | 35% | ITALIA |
| - Daisy S.r.l. | 50% | ITALIA |

Si segnala che l'area di consolidamento si è modificata rispetto all'esercizio precedente a seguito della cessione dell'intera partecipazione detenuta in Sadi Poliarchitettura S.r.l. e della costituzione della società posseduta al 100% Valdastico Immobiliare S.r.l. (si veda anche il paragrafo successivo "Applicazione del principio IFRS5"). Infine, si evidenzia che in data 24 luglio 2012 si è realizzata la fusione inversa per incorporazione della società Ecogreen S.p.A. nella società Daisy S.r.l..

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio sono indicati nei punti seguenti.

Attività non correnti

▪ Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali costituite dagli immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni tecniche, sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all'uso. Gli oneri finanziari sono inclusi qualora rispettino i requisiti previsti dallo IAS 23. Non è ammesso effettuare rivalutazioni delle attività materiali, neanche in applicazione di leggi specifiche.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono rilevati all'attivo patrimoniale.

Le attività materiali, a partire dal momento in cui inizia o avrebbe dovuto iniziare l'utilizzazione del bene, sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, nonché le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro fair value al netto degli oneri di dismissione.

Le aliquote di ammortamento su base annua generalmente utilizzate sono le seguenti:

| Descrizione | Aliquota |
|---------------------------|----------|
| Immobili industriali | 4%- 7% |
| Impianti generici | 7% - 12% |
| Impianti specifici | 10%- 15% |
| Altri impianti | 20% |
| Attrezzature | 25%- 35% |
| Autovetture | 25% |
| Automezzi | 20% |
| Mobili e macchine ufficio | 12% |
| Macchine elettroniche | 20% |

| | |
|-------------------------|-----------|
| Apparecchiature mensa | 25% - 35% |
| Costruzioni leggere | 10% |
| Impianto di depurazione | 15% |

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono rilevati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo della componente oggetto di sostituzione è rilevato a conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono rilevate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso (si veda il paragrafo "Perdita di valore delle attività non finanziarie "Impairment").

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Avviamento e attività immateriali a vita indefinita

L'avviamento e le altre attività immateriali aventi vita indefinita sono iscritte al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al 31 dicembre 2012 il Gruppo Sadi non detiene attività immateriali a vita indefinita oltre all'avviamento.

L'avviamento derivante da una business combination è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di minoranza e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione.

L'avviamento riferito ad acquisizioni non viene ammortizzato e la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata almeno annualmente (impairment test) e in ogni caso quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività).

Ai fini dell'impairment, l'avviamento acquisito con aggregazioni aziendali è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (cash generating unit) che si ritiene beneficeranno degli effetti sinergici dell'acquisizione.

La perdita di valore è determinata definendo il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) cui è allocato l'avviamento. Quando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) è inferiore al valore contabile, viene rilevata una perdita di valore. Nei casi in cui l'avviamento è attribuito a una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi dell'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate, secondo lo IAS 38, solo se possono essere oggettivamente identificate, in grado di produrre benefici economici futuri e se il costo può essere misurato in modo attendibile. Esse rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri

accessori ed ammortizzate in quote costanti. Al riguardo si precisa che:

- I costi di pubblicità sono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.
- I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono capitalizzati se soddisfano le condizioni generali di iscrivibilità ed ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti e dalla normativa.
- Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo vengono capitalizzati se soddisfano le condizioni generali di iscrivibilità e sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo, la durata viene stabilita in cinque esercizi.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso (si veda il paragrafo "Perdita di valore delle attività non finanziarie "Impairment").

Perdita di valore delle attività non finanziarie ("Impairment")

Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore ("impairment") delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che lasciano presupporre che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento e di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non ancora disponibili all'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, e comunque al manifestarsi di specifici eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Il valore recuperabile è determinato confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il valore corrente (*Fair Value*) al netto dei costi di vendita e il valore d'uso dell'asset.

Il *fair value*, in assenza di un accordo di vendita vincolante, è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso dell'asset è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo dell'asset medesimo e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. L'attualizzazione è effettuata applicando un tasso di sconto, dopo le imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo (*cash generating unit*). Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività, ad eccezione dell'avviamento, sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). La rivalutazione è effettuata al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

Investimenti immobiliari

La voce investimenti immobiliari include, secondo lo IAS 40, i terreni, gli edifici o parte di complessi non strumentali posseduti al fine di beneficiare dei canoni di locazione, degli incrementi di valore o di entrambi e i terreni per i quali è in corso di determinazione l'utilizzo futuro. Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo di acquisto o produzione.

Altre attività non correnti

Tali attività vengono valutate al valore di presunto realizzo tenuto conto della componente finanziaria derivante dal fattore temporale della previsione degli incassi superiore a dodici mesi.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono rappresentate da materiale di consumo.

Sono iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di presunto realizzo viene determinato tenendo conto del costo di sostituzione degli stessi beni, la configurazione di costo adottata è quella denominata FIFO.

Il costo di fabbricazione comprende tutti i costi diretti ed una quota di costi indiretti, singolarmente identificati e quantificati, ragionevolmente imputabili ai prodotti.

Nella valutazione dei prodotti in corso di lavorazione si è tenuto conto del costo di produzione in funzione delle fasi di lavorazione raggiunte a fine periodo.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate per tenere conto della possibilità di utilizzo e di realizzo. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se dovessero venire meno i motivi della stessa.

Attività e passività finanziarie

I principi contabili di riferimento per la valutazione e la presentazione degli strumenti finanziari sono lo IAS 39 e lo IAS 32, mentre l'informativa di bilancio è predisposta in conformità all' IFRS 7.

Gli strumenti finanziari utilizzati dal Gruppo Sadi sono classificati nelle seguenti classi: strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico, finanziamenti e crediti, attività finanziarie detenute fino a scadenza e attività disponibili per la vendita.

Strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico

In tale categoria rientrano, tra l'altro, gli strumenti finanziari derivati che non possiedono le caratteristiche per l'applicazione dell'hedge accounting.

Le variazioni di fair value degli strumenti derivati appartenenti alla classe in esame sono rilevate a conto economico nella voce "Proventi e oneri finanziari" nel periodo in cui emergono.

Finanziamenti e crediti

Finanziamenti e crediti sono rappresentati da strumenti finanziari non derivati caratterizzati da pagamenti a scadenze fisse e predeterminabili che non sono quotati in un mercato attivo. Tali strumenti finanziari sono valutati in base al criterio del costo ammortizzato, come meglio descritto di seguito e i proventi e oneri derivanti dagli stessi

sono rilevati in conto economico alla voce “Proventi e oneri finanziari” in base al criterio del costo ammortizzato.

La classe in esame include le seguenti voci di bilancio:

- Crediti e debiti commerciali e diversi

I crediti commerciali e gli altri crediti sono rilevati in base al metodo del costo ammortizzato al netto delle rettifiche per perdite di valore determinate sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva dei crediti.

Qualora la data di incasso di tali crediti sia dilazionata nel tempo ed ecceda i normali termini commerciali del settore, tali crediti sono attualizzati.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono contabilizzati in base al metodo del costo ammortizzato che riflette a conto economico il tasso di interesse effettivo, rappresentato dal tasso che sconta i flussi di cassa futuri attesi fino al valore di carico dell'attività correlata.

- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa ed i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore ai tre mesi. Ai fini del rendiconto finanziario le disponibilità liquide sono rappresentate dalle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari alla data di chiusura del bilancio.

- Debiti finanziari

I debiti finanziari sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione dello strumento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati utilizzando il metodo del costo ammortizzato; tale metodo prevede che l'ammortamento venga determinato utilizzando il tasso di interesse effettivo, rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale.

Gli oneri accessori per le operazioni di finanziamento sono classificati nel passivo di stato patrimoniale a riduzione del finanziamento concesso e il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di tali oneri e di ogni eventuale sconto o premio, previsti al momento della regolazione.

Gli effetti economici della valutazione secondo il metodo del costo ammortizzato sono imputati alla voce “(Oneri)/Proventi finanziari”.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente iscritti al fair value e quindi misurati in base alle variazioni successive di fair value. Il metodo del riconoscimento delle variazioni di fair value dipende dall'eventuale designazione dello strumento quale strumento di copertura e, nel caso, dalla natura della transazione coperta.

Allo scopo di mitigare la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse, il Gruppo Sadi detiene strumenti derivati. Coerentemente con la strategia prescelta, il Gruppo Sadi non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, (i) esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, (ii) si presume che la copertura sia altamente efficace, (iii) l'efficacia può essere attendibilmente misurata e (iv) la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata. Le finalità di copertura sono valutate da un punto di vista strategico. Qualora tali valutazioni non risultassero conformi a quanto previsto dallo IAS 39 ai fini dell'applicazione dell'hedge accounting, gli strumenti finanziari derivati relativi rientrano nella categoria "Strumenti finanziari con rilevazione del fair value in conto economico".

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano 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. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è determinato attualizzando al tasso medio del debito dell'impresa i flussi di cassa attesi determinati tenendo conto dei rischi associati all'obbligazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

I costi che il Gruppo Sadi prevede di sostenere per attuare programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui viene definito formalmente il programma e si è generata nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali (es. smantellamento e ripristino siti), in contropartita all'attività a cui si riferisce.

Benefici ai dipendenti

Il Trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post-employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia si sostanzia in valutazioni che esprimono il valore attuale medio delle obbligazioni pensionistiche maturate in base al servizio che il lavoratore ha prestato fino all'epoca in cui la valutazione stessa è realizzata proiettando, però, le retribuzioni del lavoratore. La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente, in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato e delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione;

- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dal Gruppo Sadi in caso di uscita del dipendente a causa di licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e, tra gli "(Oneri)/Proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento d'importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente a Conto Economico.

Si segnala che in seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, si è adottato il seguente trattamento contabile:

- quote TFR maturande dal 1 gennaio 2007: si tratta di un Defined Contribution Plan sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile è quindi assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura;
- fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un piano a benefici definiti e come tale si applica la metodologia di valutazione attuariale sopra descritta.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto. Gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati nel patrimonio netto.

Dividendi percepiti

I dividendi ricevuti dalle società partecipate sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento.

Ricavi e costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici significativi connessi alla proprietà dei beni, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi per servizi vengono riconosciuti in base allo stato di completamento del servizio, determinato con il metodo del "cost to cost", alla data di chiusura del periodo. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono iscritti quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio, per ripartizione sistematica, ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile ai sensi delle norme fiscali vigenti. I debiti per imposte sono classificati al netto degli acconti versati e delle ritenute subite nella voce “passività per imposte correnti”, o nella voce “attività per imposte correnti” qualora gli acconti versati eccedano il relativo debito.

Si ricorda che a partire dall'esercizio 2010, la Capogruppo unitamente ad alcune delle sue controllate italiane, partecipa al consolidato fiscale nazionale, il cui perimetro si è peraltro allargato a partire dall'esercizio 2012, regolato alle condizioni definite dall'accordo tra le società aderenti, in qualità di società consolidante. In particolare sulla base del suddetto accordo, le perdite fiscali cedute dalle controllate sono a queste riconosciute nei limiti in cui le perdite stesse sono utilizzate nell'ambito del consolidato fiscale.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverteranno.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile. Le attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali sono iscritte solo nel caso in cui si prevede esistano imponibili fiscali futuri tali da rendere ragionevolmente certo il recupero del relativo beneficio d'imposta.

Il valore delle imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti imponibili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo in tutto o in parte di tale credito. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e passività non correnti.

Operazioni in valuta estera

I ricavi e i costi relativi a operazioni in moneta diversa da quella funzionale sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione è compiuta.

Le attività e passività monetarie in moneta diversa da quella funzionale sono convertite nella moneta funzionale applicando il cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento con imputazione dell'effetto a conto economico. Le attività e passività non monetarie in moneta diversa da quella funzionale, valutate al costo sono iscritte al cambio di rilevazione iniziale; quando la valutazione è effettuata al *fair value* ovvero al valore recuperabile o di realizzo è adottato il cambio corrente alla data di determinazione del valore.

Utilizzo di stime

L'applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio e delle relazioni contabili infrannuali comporta che la Direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, stime basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi

soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerta. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management circa le perdite relative al portafoglio di crediti verso la clientela finale. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo Sadi, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il prolungamento e l'eventuale peggioramento dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori rispetto al peggioramento già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Fondo rischi futuri

Oltre a rilevare le passività ambientali, gli obblighi di rimozione delle attività materiali e di ripristino dei siti e le passività relative ai benefici per i dipendenti, vengono effettuati accantonamenti connessi prevalentemente ai contenziosi legali e fiscali. La stima degli accantonamenti in queste materie è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte della Direzione Aziendale.

Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento)

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo Sadi rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani aziendali.

Ricavi per servizi

A tal proposito si segnala che una parte dei ricavi del Gruppo Sadi viene svolta sulla base di contratti che prevedono un corrispettivo determinato al momento dell'acquisizione della commessa. I relativi ricavi sono riconosciuti sulla base dei corrispettivi pattuiti in proporzione allo stato di avanzamento dei lavori determinato utilizzando il metodo del costo sostenuto (cost-to-cost). Ciò comporta che i margini realizzati sui contratti di tale natura possano subire variazioni rispetto alle stime originarie in funzione della recuperabilità o meno dei maggiori oneri e/o costi in cui la Società può incorrere nell'esecuzione di tali contratti.

Informativa di settore

A partire dalla relazione finanziaria semestrale non è stata più fornita l'informativa di settore poiché a seguito della cessione del ramo architettura il Gruppo opera esclusivamente nel settore "ambiente". Nel presente bilancio

consolidato i dati relativi al settore architettura, in ottemperanza a quanto disposto dall'IFRS 5, hanno trovato allocazione nella voce "Risultato netto da attività operative cessate."

Applicazione del principio IFRS 5

In data 3 luglio 2012, Sadi Servizi Industriali S.p.A. e Special Situations S.r.l. hanno siglato il contratto definitivo di cessione della Sadi Poliarchitettura S.r.l.. Pertanto, 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 sono rimasti nel perimetro di consolidamento.

Il prezzo complessivo convenuto per la suddetta cessione è composto da una parte fissa simbolica pari a Euro 1,00 e da una componente variabile, costituita dal valore dell'EBITDA semestrale che la Sadi Poliarchitettura S.r.l. avrà alla data del 30 giugno 2013, moltiplicato per 5 (cinque), al netto della Posizione Finanziaria Netta (PFN) alla data. Quanto precede con la precisazione che, ove detto valore [EBITDA ± PFN] risulti negativo o pari a zero, il saldo del prezzo sarà zero, senza che alcuna pretesa di aggiustamento prezzo possa formularsi da parte del soggetto acquirente.

L'assemblea della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. aveva approvato in data 18 luglio 2012 il progetto di scissione parziale della stessa, propedeutico alla cessione, che prevedeva l'assegnazione, nella consistenza alla data di efficacia della scissione, ad una beneficiaria di nuova costituzione, che ha assunto la denominazione di Valdastico Immobiliare S.r.l., del compendio patrimoniale della società scissa rappresentante l'attività di investimento immobiliare della stessa ed altre attività *non core*.

Per effetto della scissione sono quindi state separate l'area operativa industriale dall'area immobiliare: la scissa Sadi Poliarchitettura S.r.l. ha mantenuto il ramo operativo che si occupa prevalentemente della fabbricazione, commercio e posa in opera di ogni genere di articoli per l'edilizia ad uso decorativo od industriale, mentre la beneficiaria di nuova costituzione Valdastico Immobiliare S.r.l. ha acquisito il compendio immobiliare di Orgiano e si occupa dell'attività immobiliare e della valorizzazione e sviluppo degli asset immobiliari di proprietà e delle partecipazioni in ambito immobiliare.

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 S.r.l., la cui stipula è avvenuta in data 25 settembre 2012.

Tenuto conto della significatività dell'operazione in oggetto, in data 15 ottobre 2012, Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha pubblicato il Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 71, ed in conformità all'Allegato 3B, schema n.3, del Regolamento Consob del 14 maggio 1999, n.11971.

Ricorrendone i presupposti, detta operazione è stata rappresentata in accordo con quanto previsto dall'IFRS5 ("Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate"). In particolare, le attività e passività cedute sono riconducibili al settore "architettura" e si configurano come un ramo autonomo di attività (*major line of business*), così come definito al paragrafo 32 dell'IFRS5. Pertanto, il risultato dell'attività del settore "architettura" fino alla data di cessione è stato esposto separatamente nel conto economico unitamente alla svalutazione rilevata a seguito della valutazione delle attività nette cedute al *fair value* al netto dei costi di vendita.

Infine, in conformità a quanto previsto dal paragrafo 34 dell'IFRS5, anche il risultato relativo all'esercizio 2011 è stato ripresentato separatamente nella linea di conto economico denominata "Risultato netto da attività operative cessate".

Nel seguito è pertanto rappresentato il contributo del settore ceduto al risultato netto di gruppo. Il risultato complessivo è negativo per 2.386 migliaia di euro, di cui 530 migliaia di euro relativi all'allineamento del valore di carico delle attività al prezzo di realizzo al netto dei costi di vendita. Tale impatto sorge in conseguenza dei termini contrattuali previsti dal contratto di cessione in virtù del quale, a fronte di un patrimonio netto garantito pari a 500 migliaia di euro, l'acquirente ha pagato un corrispettivo pari ad 1 euro. La restante parte è relativa alla quota dei costi di vendita.

La composizione del risultato netto delle attività operative cessate per gli esercizi 2012 e 2011 è riepilogata nella seguente tabella:

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i> | Attività operative cessate | Attività operative cessate |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| RICAVI | | |
| Ricavi | 3.764 | 9.948 |
| Altri ricavi | 75 | 305 |
| Totale ricavi | 3.839 | 10.253 |
| Acquisti mat. prime, semilavorati e altri | (1.461) | (4.032) |
| Prestazioni di servizi | (2.085) | (3.874) |
| Costo del lavoro | (1.779) | (2.656) |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | (307) | (667) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | (1.793) | (976) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (77) | (158) |
| MARGINE OPERATIVO NETTO | (1.870) | (1.134) |
| PROVENTI (ONERI) FINANZIARI | | |
| Proventi Finanziari | 1 | 6 |
| Oneri Finanziari | (65) | (56) |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | (1.934) | (1.184) |
| Svalutazione delle attività operative cessate | (530) | 0 |
| Imposte sul reddito | 78 | 297 |
| RISULTATO NETTO | (2.386) | (887) |

La tabella seguente evidenzia la riconciliazione tra il conto economico pubblicato relativo all'esercizio 2011 e quello ripresentato in applicazione dell'IFRS5

| Valori in migliaia di euro | 31.12.2011 - Pubblicato | Riclassifica IFRS5 | 31.12.2011 - Ripresentato |
|---|-------------------------|--------------------|---------------------------|
| Totale ricavi | 87.029 | (10.253) | 76.776 |
| Totale costi | 80.943 | (11.387) | 69.556 |
| Margine operativo netto | 6.086 | 1.134 | 7.220 |
| Proventi (Oneri) finanziari e su partecipazioni | (398) | 50 | (348) |

| | | | |
|--|---------|-------|---------|
| Risultato ante imposte | 5.688 | 1.184 | 6.872 |
| Imposte | (2.353) | (297) | (2.650) |
| Risultato netto da attività continuative | 3.335 | 887 | 4.222 |
| Risultato netto da attività operative cessate | 0 | (887) | (887) |
| Risultato netto | 3.335 | 0 | 3.335 |

Analisi delle voci patrimoniali

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

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

| Costo storico | Consolidato 31/12/2011 | Incem. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 12.354 | 34 | (2.548) | (23) | 9.817 |
| Impianti e macchinari | 51.787 | 897 | 137 | (6.545) | 46.276 |
| Attrezzature industr. e comm.li | 8.509 | 277 | 0 | (2.280) | 6.506 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 387 | 26 | 0 | (30) | 383 |
| Immob. materiali in corso e acconti | 5.524 | 1.603 | (3.134) | 0 | 3.993 |
| Totale generale | 78.561 | 2.837 | (5.545) | (8.878) | 66.975 |

| Ammortamenti | Consolidato 31/12/2011 | Incem. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 5.649 | 357 | (1.386) | (21) | 4.599 |
| Impianti e macchinari | 35.183 | 3.074 | - | (6.403) | 31.854 |
| Attrezzature industr. e comm.li | 7.247 | 499 | - | (2.213) | 5.533 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 305 | 41 | - | (30) | 316 |
| Immob. materiali in corso e acconti | - | - | - | - | - |
| Totale generale | 48.384 | 3.971 | (1.386) | (8.667) | 42.302 |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2011 | Incem/ (Alie- naz) | Altri mov. | Ammort. | Consolidato 31/12/2012 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 6.705 | 32 | (1.162) | 357 | 5.218 |
| Impianti e macchinari | 16.604 | 755 | 137 | 3.074 | 14.422 |
| Attrezzature industr. e comm.li | 1.262 | 210 | - | 499 | 973 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 82 | 26 | - | 41 | 67 |
| Immob. materiali in corso e acconti | 5.524 | 1.603 | (3.134) | - | 3.993 |
| Totale generale | 30.177 | 2.626 | (4.159) | 3.971 | 24.673 |

| Costo storico | Consolidato 31/12/2010 | Increment. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2011 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 12.922 | 78 | 0 | (646) | 12.354 |
| Impianti e macchinari | 53.513 | 869 | 25 | (2.620) | 51.787 |
| Attrezzature industr. e comm.li | 7.982 | 721 | 8 | (202) | 8.509 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 369 | 20 | 0 | (2) | 387 |
| Immob. materiali in corso e acconti | 2.781 | 2.481 | 262 | 0 | 5.524 |
| Totale generale | 77.567 | 4.169 | 295 | (3.470) | 78.561 |

| Ammortamenti | Consolidato 31/12/2010 | Increment. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2011 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 5.746 | 549 | 0 | (646) | 5.649 |
| Impianti e macchinari | 34.361 | 3.414 | 0 | (2.592) | 35.183 |
| Attrezzature industr. e comm.li | 6.846 | 582 | 7 | (188) | 7.247 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 267 | 40 | 0 | (2) | 305 |
| Immob. materiali in corso e acconti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale generale | 47.220 | 4.585 | 7 | (3.428) | 48.384 |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2010 | Increment. (Alienaz) | Altri mov. | Ammort. | Consolidato 31/12/2011 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| Terreni e fabbricati | 7.176 | 78 | 0 | 549 | 6.705 |
| Impianti e macchinari | 19.152 | 841 | 25 | 3.414 | 16.604 |
| Attrezzature industr. e comm.li | 1.136 | 707 | 1 | 582 | 1.262 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 102 | 20 | 0 | 40 | 82 |
| Immob. materiali in corso e acconti | 2.782 | 2.481 | 262 | 0 | 5.524 |
| Totale generale | 30.348 | 4.127 | 288 | 4.585 | 30.177 |

La componente relativa a terreni e fabbricati è costituita principalmente dal fabbricato di Liscate e dai relativi oneri accessori capitalizzati per un totale di 2.859 migliaia di euro, dagli stabilimenti di Orbassano per complessivi 640 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 1.719 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari sono costituiti principalmente dai complessi produttivi relativi a Sadi Servizi Industriali S.p.A. per 3.905 migliaia di euro, dalla discarica ubicata nel Regno Unito - della SI Green UK - per 4.062 migliaia di euro, dall'impianto di Liscate per 880 migliaia di euro gestito da Co.gi.ri S.r.l., dalle vasche e discariche relative alla cella 8 di La Torrazza per 4.602 migliaia di euro, da altri macchinari per 973 migliaia di euro.

La voce impianti e macchinari include inoltre 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 per un importo di 2.041 migliaia di euro; l'iscrizione è legata all'inizio dell'attività della discarica avvenuta nel mese di novembre 2009.

Nella colonna "Alienazioni" è ricompreso per 167 migliaia di euro il valore netto contabile degli impianti e macchinari (141 migliaia di euro), dei fabbricati (1 migliaia di euro) e delle attrezzature industriali (60 migliaia di euro) di proprietà della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. cedute a seguito dell'operazione meglio descritta nel paragrafo dedicato all'IFRS 5.

Nella colonna "ammortamenti" sono invece ricompresi gli ammortamenti riferiti a cespiti di proprietà della Sadi

Poliarchitettura Srl riferiti al periodo ante cessione per 76 migliaia di euro che, nel prospetto di conto economico, sono riclassificati nel “risultato netto da attività operative cessate” così meglio descritto al paragrafo “Applicazione del principio IFRS 5”.

La principale variazione della voce “Immobilizzazioni materiali in corso e acconti” per 3.097 migliaia di euro e della voce “Terreni e fabbricati” per 1.162 migliaia di euro è da ascrivere alla riclassifica, attuata in conseguenza dell’operazione di scissione e cessione della Sadi Poliarchitettura Srl e della successiva costituzione della società Valdastico Immobiliare Srl (per i cui dettagli si rimanda al paragrafo “Applicazione del principio IFRS5”), del relativo compendio immobiliare, in virtù della mutata destinazione d’uso.

(2) Investimenti Immobiliari

La composizione, le variazioni ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| Costo storico | Consolidato 31/12/2011 | Incres. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Investimenti immobiliari | 17.335 | 24 | 5.645 | - | 23.004 |
| Totale generale | 17.335 | 24 | 5.645 | - | 23.004 |

| Ammortamenti | Consolidato 31/12/2011 | Incres. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Investimenti immobiliari | | 41 | 1.386 | | 1.427 |
| Totale generale | | 41 | 1.386 | | 1.427 |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2011 | Incres/ (Alienaz) | Altri mov. | Ammort. | Consolidato 31/12/2012 |
|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| Investimenti immobiliari | 17.335 | 24 | 4.259 | 41 | 21.577 |
| Totale generale | 17.335 | 24 | 4.259 | 41 | 21.577 |

| Costo storico | Consolidato 31/12/2010 | Incres. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2011 |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Investimenti immobiliari | 17.335 | - | - | - | 17.335 |
| Totale generale | 17.335 | - | - | - | 17.335 |

| Ammortamenti | Consolidato 31/12/2010 | Incres. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2011 |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Investimenti immobiliari | - | - | - | - | - |
| Totale generale | - | - | - | - | - |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2010 | Incres/ (Alienaz) | Altri mov. | Ammort. | Consolidato 31/12/2011 |
|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| Investimenti immobiliari | 17.335 | - | - | - | 17.335 |
| Totale generale | 17.335 | - | - | - | 17.335 |

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 dell'esercizio, in conseguenza dell'operazione di scissione e cessione della Sadi Poliarchitettura Srl e della successiva costituzione della società Valdastico immobiliare Srl (per i cui dettagli si rimanda al paragrafo "Applicazione del principio IFRS5), il relativo compendio immobiliare, in virtù della mutata destinazione d'uso, è stato riclassificato nella presente voce dalla voce "Terreni e fabbricati" per un ammontare di 1.162 migliaia di euro e dalla voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" per 3.097 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":

| Costo storico | Consolidato 31/12/2011 | Increment. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Avviamento | 22.185 | - | - | - | 22.185 |
| Totale generale | 22.185 | - | - | - | 22.185 |

| Svalutazioni | Consolidato 31/12/2011 | Increment. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Avviamento | 1.332 | - | - | - | 1.332 |
| Totale generale | 1.332 | - | - | - | 1.332 |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2011 | Increment/ (Alie- naz) | Altri mov. | Svalutaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|
| Avviamento | 20.853 | - | - | - | 20.853 |
| Totale generale | 20.853 | - | - | - | 20.853 |

Il costo originario comprende, per 13.332 migliaia di euro l'avviamento da fusione, determinato applicando il metodo cosiddetto dell'acquisto (IFRS3), e rappresenta la differenza tra il prezzo pagato per "l'acquisizione" rispetto al fair value delle attività e passività acquisite di SADI S.p.A. alla data di effetto della fusione. Esso in coerenza con il "razionale di acquisto" finalizzato a creare un polo leader in Italia nel settore dei servizi ecologici e delle bonifiche ambientali è stato imputato quanto a 12.000 migliaia di euro alla CGU rappresentata dalla "divisione ambiente" e quanto a 1.332 migliaia di euro alla CGU rappresentata dalla "divisione architettura".

La parte residua di 8.853 migliaia di euro interamente attribuita alla CGU individuabile nella "divisione ambiente" corrisponde alla differenza positiva tra il costo di acquisto delle partecipazioni detenute nelle società consolidate e la corrispondente frazione di patrimonio netto. Essa scaturisce principalmente dalle acquisizioni delle partecipazioni in Ecoitalia S.r.l. (25%) ed in Cogiri 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 l'avviamento della "divisione architettura" era stato interamente svalutato nei precedenti esercizi e che la divisione stessa non è più parte del Gruppo Sadi a seguito dell'operazione descritta al paragrafo "Applicazione del principio IFRS5".

Al fine di determinare il valore d'uso, i flussi finanziari in esame sono stati attualizzati utilizzando i seguenti parametri:

- periodo esplicito del business plan: 3 anni (2013/2015)
- tasso di crescita "g": 1,50%
- WACC: 5,62%.

Il valore recuperabile determinato in base ai flussi finanziari attesi è risultato superiore al valore contabile

dell'avviamento.

Si segnala che si è proceduto altresì ad operare delle "sensitivity analysis" ipotizzando un incremento del WACC di 1% mantenendo inalterate le altre condizioni o, in alternativa, ipotizzando una diminuzione del tasso di crescita "g" mantenendo inalterate le altre condizioni. In entrambi i casi non sono state evidenziate perdite di valore.

(4) Immobilizzazioni immateriali

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

| Costo storico | Consolidato 31/12/2011 | Increment. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|--|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno | 146 | 1 | (14) | 0 | 133 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 748 | 18 | (4) | (179) | 583 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 57 | 5 | (8) | (49) | 5 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 624 | 1 | (3) | (1) | 621 |
| Totale generale | 1.575 | 25 | (29) | (229) | 1.342 |

| Ammortamenti | Consolidato 31/12/2011 | Increment. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2012 |
|--|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno | 134 | 6 | (14) | 0 | 126 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 701 | 25 | (4) | (178) | 544 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 346 | 57 | (3) | (1) | 399 |
| Totale generale | 1.181 | 87 | (21) | (179) | 1.069 |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2011 | Increment/ (Alienaz) | Altri mov. | Ammort. | Consolidato 31/12/2012 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno | 12 | 1 | 0 | 6 | 7 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 47 | 17 | 0 | 25 | 39 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 57 | (44) | (8) | 0 | 5 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 278 | 1 | 0 | 57 | 222 |
| Totale generale | 394 | (25) | (8) | 87 | 273 |

| Costo storico | Consolidato 31/12/2010 | Increm. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2011 |
|--|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno | 142 | 4 | 0 | 0 | 146 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 741 | 7 | 0 | 0 | 748 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | 57 | 0 | 0 | 57 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 623 | 1 | 0 | 0 | 624 |
| Totale generale | 1.506 | 69 | 0 | 0 | 1.575 |

| Ammortamenti | Consolidato 31/12/2010 | Increm. | Altri mov. | Alienaz. | Consolidato 31/12/2011 |
|--|-----------------------------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno | 118 | 16 | 0 | 0 | 134 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 656 | 45 | 0 | 0 | 701 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 267 | 79 | 0 | 0 | 346 |
| Totale generale | 1.041 | 140 | 0 | 0 | 1.181 |

| Valore netto | Consolidato 31/12/2010 | Increm. (Alienaz) | Altri mov. | Ammort. | Consolidato 31/12/2011 |
|--|-----------------------------------|------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|
| Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere d'ingegno | 24 | 4 | 0 | 16 | 12 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 85 | 7 | 0 | 45 | 47 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | 57 | 0 | 0 | 57 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 356 | 1 | 0 | 79 | 278 |
| Totale generale | 465 | 69 | 0 | 140 | 394 |

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 273 migliaia di euro.

L'importo più rilevante ammonta a 167 migliaia di euro ed 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.

Nella colonna "Alienazioni" è compreso per 44 migliaia di euro il valore netto contabile delle immobilizzazioni immateriali della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. cedute a seguito dell'operazione meglio descritta in precedenza.

(5) Partecipazioni

| Descrizione | Sede | Capitale Sociale | Patrimonio netto al 31.12.2012 | Di cui risultato dell'esercizio | Quota di partecipazione | Valore di bilancio al 31.12.2011 | Valore di bilancio al 31.12.2012 | Variazione |
|-------------------|--------------|------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------|
| SIAD S.r.l.* | Vicenza | 2.130 | 1.969* | (86) | 25% | 492 | 492 | - |
| BARRICALLA S.p.A. | Torino | 2.066 | 3.915 | 1.297 | 35% | 1.279 | 1.275 | (4) |
| DAISY S.r.l. | Modugno (BA) | 5.120 | 4.950 | (100) | 50% | 2.460 | 2.394 | (66) |
| Totale | | | | | | 4.231 | 4.161 | (70) |

*Dati riferiti al 31.12.2011

| Partecipazioni | 31.12.2011 | incrementi | decrementi | 31.12.2012 |
|-------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| SIAD S.r.l. | 492 | - | - | 492 |
| BARRICALLA S.p.A. | 1.279 | 525 | (529) | 1.275 |
| DAISY S.r.l. | 2.460 | - | (66) | 2.395 |
| | 4.231 | 525 | (595) | 4.162 |

Tale voce è costituita per 2.394 migliaia di euro dalla partecipazione nella società Daisy S.r.l. detenuta dal Gruppo Sadi per mezzo di Ecoitalia S.r.l. e acquisita nell'esercizio 2009. La società è 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 (65) migliaia di euro è la conseguenza della valutazione della stessa con il metodo del patrimonio netto.

Si dà atto che in data 24 luglio 2012 è stato redatto l'atto di fusione per incorporazione della società Ecogreen S.p.A. nella società Daisy S.r.l..

Considerato che Ecogreen S.p.A. è consolidata con il metodo del patrimonio netto, l'operazione di fusione non ha avuto alcun effetto sul bilancio consolidato del Gruppo Sadi. La fusione ha trovato fondamento nell'opportunità di razionalizzazione industriale delle diverse attività e dei diversi soggetti giuridici, in modo da ottenere anche semplificazioni nella catena di controllo e alcuni risparmi in termini di costi amministrativi e gestionali, considerato che la società Ecogreen S.p.A. aveva natura di subholding, mentre l'attività operativa è in capo alla Daisy S.r.l..

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

Il decremento di valore della partecipazione in Barricalla S.p.A, pari a (4) migliaia di euro, è dovuto sia all'incasso del dividendo di competenza distribuito dalla stessa alla Capogruppo nel corso del primo semestre 2012 per 434 migliaia di euro, sia alla valutazione all'equity aggiornata.

(6) Altre attività finanziarie

La voce risulta composta da un credito di natura partecipativa per 1.325 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. L'incremento del credito rispetto all'esercizio precedente, pari a 75 migliaia di euro, è dovuto alla delibera assembleare del 27 aprile 2012 nella quale i soci di Siad S.r.l. si sono resi disponibili ad erogare un finanziamento soci infruttifero per complessivi 300 migliaia di euro, di cui 75 migliaia di euro di competenza del Gruppo.

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

(7) Attività per imposte anticipate e altre attività

Le "attività per imposte anticipate", pari a 1.248 migliaia di euro, si sono movimentate come segue:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Attività per imposte anticipate | 1.248 | 1.549 | (301) |
| Totale | 1.248 | 1.549 | (301) |

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

La composizione e la movimentazione della voce al 31.12.2012 è sintetizzata nella seguente tabella:

| IRES | 31.12.2011 | | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | | Movimenti 2012 | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| | Imposta | Imponibile | Imposte | Imponibile | Imposte | Imponibile | | Imposta | Imponibile | Imposta | Imponibile |
| | 2011 | 2011 | 2012 | 2012 | 2011 | 2011 | | 2012 | 2012 | 2011 | 2011 |
| Fondi rischi ed oneri | 200 | 55 | - | - | - | - | (200) | (55) | - | - | - |
| Fondo cella 7 | 738 | 203 | 150 | 41 | - | - | - | - | 588 | 162 | - |
| TFR | 2 | 1 | - | - | 78 | 22 | - | - | 80 | 22 | - |
| Leasing | 80 | 22 | 52 | 14 | - | - | - | - | 28 | 8 | - |
| Derivati | 219 | 60 | 25 | 7 | 5 | 1 | - | - | 198 | 55 | - |
| Capping | 84 | 23 | - | - | 145 | 40 | - | - | 229 | 63 | - |
| Perdite fiscali | 1.687 | 464 | - | - | - | - | - | - | 1.687 | 464 | - |
| Altre variazioni | 1.340 | 369 | 154 | 42 | 419 | 115 | (129) | (36) | 1.477 | 406 | - |
| Svalutazione crediti | 393 | 108 | - | - | 13 | 4 | (278) | (76) | 128 | 35 | - |
| Disallineamento magazzino | 707 | 194 | - | - | - | - | (707) | (194) | - | - | - |
| Svalutazione impianto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 5.450 | 1.500 | 381 | 105 | 661 | 182 | (1.314) | (361) | 4.415 | 1.214 | - |

| | | imposta 2011 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | Movimenti | imposta | imponibile | imposta |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| IRAP | 31.12.2011 | 3,90% | utilizzo 2012 | Reversal | acc.to ex | acc.to ex | 2012 | 3,90% | Residuo 2012 | 3,90% |
| Fondi rischi ed oneri | 200 | 8 | - | - | - | - | (200) | (8) | 0 | 0 |
| Leasing | 80 | 3 | 52 | 2 | - | - | - | - | 28 | 1 |
| Fondo cella 7 | 738 | 29 | 150 | 6 | - | - | - | - | 588 | 23 |
| Altre variazioni | 251 | 10 | 10 | 0 | 16 | 1 | | | 257 | 10 |
| | 1.268 | 49 | 212 | 8 | 16 | 1 | (200) | (8) | 873 | 34 |
| Totale imposte anticipate | 6.718 | 1.549 | 593 | 113 | 677 | 182 | (1.514) | (369) | 5.288 | 1.248 |

La colonna "Movimenti 2012" accoglie lo storno delle imposte anticipate riferite alla società Sadi Poliarchitettura S.r.l..

| | | imposta 2010 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | imponibile | imposta |
|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| IRES | 31.12.2010 | 27,50% | utilizzo 2010 | Reversal | esercizio | esercizio | Residuo 2011 | 27,50% |
| Fondi rischi ed oneri | 151 | 42 | 150 | 41 | 200 | 55 | 200 | 55 |
| Fondo cella 7 | 972 | 267 | 234 | 64 | - | - | 738 | 203 |
| TFR | 98 | 27 | 47 | 27 | 2 | 1 | 2 | 1 |
| Leasing | 418 | 115 | 338 | 93 | - | - | 80 | 22 |
| Derivati | 271 | 74 | 71 | 19 | 19 | 5 | 219 | 60 |
| Capping | 24 | 7 | 6 | 2 | 66 | 18 | 84 | 23 |
| Perdite fiscali (La Torrazza) | 2.131 | 586 | 444 | 122 | - | - | 1.687 | 464 |
| Manutenzioni | 265 | 73 | 66 | 18 | - | - | 199 | 55 |
| Altre variazioni | 426 | 117 | 151 | 42 | 866 | 238 | 1.141 | 314 |
| Svalutazione crediti | 246 | 68 | 23 | 6 | 169 | 47 | 393 | 108 |
| Disallineamento magazzino | 728 | 200 | 21 | 6 | - | - | 707 | 194 |
| Svalutazione impianto | 230 | 63 | 230 | 63 | - | - | - | - |
| | 5.959 | 1.639 | 1.781 | 504 | 1.322 | 364 | 5.450 | 1.500 |

| | | imposta 2010 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | imponibile | imposta |
|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| IRAP | 31.12.2010 | 3,90% | utilizzo 2010 | Reversal | esercizio | esercizio | Residuo 2011 | 3,90% |
| Fondi rischi ed oneri | - | - | - | - | 200 | 8 | 200 | 8 |
| Leasing | 418 | 16 | 338 | 13 | - | - | 80 | 3 |
| Fondo cella 7 | 972 | 38 | 234 | 9 | - | - | 738 | 29 |
| Manutenzioni | - | - | - | - | 251 | 10 | 251 | 10 |
| Altre variazioni | 5 | 0 | 5 | 0 | - | - | 0 | 0 |
| | 1.624 | 63 | 807 | 31 | 451 | 18 | 1.268 | 49 |
| Totale imposte anticipate | 7.583 | 1.702 | 2.587 | 535 | 1.773 | 381 | 6.718 | 1.549 |

Le "altre attività", pari a 235 migliaia di euro, si sono movimentate come segue:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Credito IVA procedure concorsuali | - | 212 | (212) |
| Depositi cauzionali | 30 | 24 | 6 |

| | | | |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Risconti attivi | 205 | - | 205 |
| Assicurazioni generali TFR versato | - | 26 | (26) |
| Totali | 235 | 262 | (27) |

Si fa presente che le voci “Credito Iva procedure concorsuali” e “Assicurazioni generali TFR versato” facevano capo alla controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. e sono stati oggetto di cessione come meglio illustrato nel paragrafo “Applicazione del principio IFRS5”.

I risconti attivi si riferiscono alla quota di competenza successiva al 31 dicembre 2013 del canone pluriennale corrisposto dalla Capogruppo Sadi Servizi industriali S.p.A. per la locazione di un magazzino.

(8) Rimanenze

La composizione delle rimanenze finali risulta essere la seguente:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 17 | 628 | (611) |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | - | 17 | (17) |
| Prodotti finiti e merci | - | 269 | (269) |
| Acconti | 153 | 2 | 151 |
| Totali | 170 | 916 | (746) |

Le rimanenze comprese tra le attività correnti ammontano a 170 migliaia di euro.

La variazione complessiva subisce gli effetti dell'operazione di cessione della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. per 800 migliaia di euro.

(9) Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione erano riferiti per la loro totalità alla società Sadi Poliarchitettura S.r.l.. Per tale ragione al 31.12.2012 dopo l'operazione di cessione del ramo “architettura”, risultano pari a zero.

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Lavori in corso su ordinazione | - | 1.347 | (1.347) |
| Totali | - | 1.347 | (1.347) |

(10) Crediti Commerciali

La voce espone l'ammontare delle partite creditorie derivanti dallo svolgimento dell'attività caratteristica delle società del Gruppo, e risulta così composta:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Crediti commerciali Italia | 55.383 | 58.620 | (3.236) |
| Crediti commerciali estero | 16 | 25 | (9) |
| Totale valore nominale crediti | 55.399 | 58.644 | (3.245) |
| Fondo svalutazione crediti | (1.096) | (1.292) | 196 |
| Valore netto crediti commerciali | 54.303 | 57.352 | (3.049) |

La variazione dell'esercizio subisce gli effetti dell'operazione di cessione della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l.. per 1.691 migliaia di euro.

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, avendo considerato l'analisi della concentrazione e dell'anzianità di tutti i crediti iscritti, che il valore contabile approssimi il loro fair value.

Il fondo svalutazione crediti ha avuto la seguente movimentazione:

| | 31.12.2011 | accantonamento | altre variazioni | 31.12.2012 |
|-----------------------------------|------------|----------------|------------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti | (1.292) | (104) | 300 | (1.096) |

La voce "altre variazioni" si riferisce al fondo svalutazione crediti trasferito nell'ambito dell'operazione di cessione di Sadi Poliarchitettura S.r.l..

La Capogruppo alla data del 31 dicembre 2012 ha effettuato cessioni pro-soluto di crediti commerciali vantati nei confronti di Enel Produzione S.p.A. per un ammontare non ancora incassato pari a 272 migliaia di euro.

Tra i Crediti Commerciali Italia risulta iscritto l'importo di 20.435 migliaia di euro vantato nei confronti della correlata TR Estate Due S.r.l. riferito agli importi maturati al 31 dicembre 2012 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 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 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.

(11) Attività per imposte correnti

La composizione di tale voce è la seguente:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Crediti tributari | 1.294 | 427 | 867 |
| Totale | 1.294 | 427 | 867 |

La voce crediti tributari pari a 1.294 migliaia di euro, accoglie il credito per imposte dirette IRES ed IRAP, nonché il credito per le istanze di rimborso IRES per deduzione IRAP del costo del personale dal 2007 al 2011 (Ar.2. DL. 201/2011) pari a 332 migliaia di euro, istanze di rimborso già presentate alla data del presente bilancio.

(12) Crediti finanziari e altre attività finanziarie

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

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|--|---------------------------|---------------------------|------------|
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | 1.799 | 1.533 | 266 |
| Totale | 1.799 | 1.533 | 266 |

La variazione è da ascrivere quasi esclusivamente (250 migliaia di euro) all'incremento del finanziamento erogato a favore di Daisy S.r.l. per la costruzione della discarica sita a Barletta, a seguito della conclusione del processo autorizzativo da parte della provincia di Bari, nonché alla maturazione degli interessi attivi sui crediti finanziari.

(13) Altre attività

Le altre attività correnti ammontano a 3.990 migliaia di euro ed hanno la seguente composizione:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Altre attività | 700 | 1.020 | (320) |
| Risconti attivi | 1.313 | 1.463 | (150) |
| Iva a credito CEE | 12 | 15 | (3) |
| Iva a credito | 1.965 | 2.111 | (146) |
| Totale | 3.990 | 4.609 | (619) |

La variazione dovuta all'attività operativa è stata pari a (410) migliaia di euro mentre la variazione complessiva, pari a (619) migliaia di euro, è riconducibile per 209 migliaia di euro all'operazione di cessione della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l..

La voce "Altre attività" è composta dai crediti IVA vantati dalle società del Gruppo per complessivi 1.977 migliaia di euro. Nella voce "Altre attività" è compreso, inoltre, un credito vantato da La Torrazza S.r.l. nei confronti del comune di Torrazza per la costruzione della strada di accesso alla discarica pari a 418 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.

(14) Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide comprese tra le attività correnti sono pari a 454 migliaia di euro e sono così composte:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 436 | 1.609 | (1.173) |
| Denaro e valori in casa | 18 | 8 | 10 |
| Totale | 454 | 1.617 | (1.163) |

La variazione pari a (1.163) risente della gestione ordinaria del Gruppo.

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.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2012

La variazione della posizione finanziaria netta è riportata nella seguente tabella:

| <i>Valori in migliaia di euro</i> | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| A. Cassa | 18 | 8 |
| B. Altre disponibilità liquide | 436 | 1.609 |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione | 0 | 0 |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 454 | 1.617 |
| E. Crediti finanziari correnti | 1.799 | 1.533 |
| - di cui verso parti correlate | 1.799 | 1.533 |
| F. Debiti bancari correnti | (9.102) | (6.827) |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (4.357) | (6.103) |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (356) | (364) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | (13.815) | (13.294) |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D) | (11.562) | (10.144) |
| K. Debiti bancari non correnti | (2.103) | (6.232) |
| L. Obbligazioni emesse | 0 | 0 |
| M. Altri debiti finanziari non correnti | (127) | (158) |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) | (2.230) | (6.390) |
| O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N) | (13.792) | (16.534) |

Per ciò che attiene alla misura della posizione finanziaria netta è necessario sottolineare come questa risenta in maniera negativa del sin qui mancato realizzo del cospicuo credito vantato nei confronti di TR Estate Due S.r.l. per la commessa di bonifica delle aree "Ex Sisas", per la cui trattazione si rinvia a quanto precedentemente commentato.

Oltre a quanto sopra incide sulla misura della stessa anche la serie di investimenti effettuati, negli ultimi 3-4 anni, dal Gruppo; tra questi 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 Sadi 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 Tr 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.

Gestione dei rischi finanziari

Le società del Gruppo Sadi operano in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza, finalizzate a ridurre l'esposizione ai rischi di credito, di tasso di interesse e di liquidità cui sono esposte.

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie del Gruppo richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39.

| Bilancio Consolidato | | | | | |
|--|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------|---------------|
| Dati al 31/12/12 in euro/000 | Fair Value a Conto Economico | Finanziamenti e Crediti | Passività al costo ammortizzato | IAS 17 | Totale |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | |
| Altre Attività finanziarie | | 1.325 | | | 1.325 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | |
| Crediti commerciali | | 54.303 | | | 54.303 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | | 454 | | | 454 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | | 1.799 | | | 1.799 |
| TOTALE ATTIVO | - | 57.881 | - | - | 57.881 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 127 | | 2.103 | | 2.230 |
| Altri finanziatori (leasing) | | | | | - |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 143 | | 9.315 | | 9.458 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | | | 4.357 | | 4.357 |
| Altre Passività | | | | | - |
| Debiti Commerciali | | | 35.213 | | 35.213 |
| Altri finanziatori (leasing) | | | | | - |
| TOTALE PASSIVO | 270 | - | 50.988 | - | 51.258 |

| Bilancio Consolidato | | | | | |
|--|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|------------|---------------|
| Dati al 31/12/11 in euro/000 | Fair Value a Conto Economico | Finanziamenti e Crediti | Passività al costo ammortizzato | IAS 17 | Totale |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | |
| Altre Attività finanziarie | | 1.250 | | | 1.250 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | |
| Crediti commerciali | | 57.352 | | | 57.352 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | | 1.617 | | | 1.617 |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie | | 1.533 | | | 1.533 |
| TOTALE ATTIVO | - | 61.752 | - | - | 61.752 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 158 | | 6.232 | | 6.390 |
| Altri finanziatori (leasing) | | | | | - |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | 306 | | 6.885 | | 7.191 |
| Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine | | | 5.834 | | 5.834 |
| Altre Passività | | | | | - |
| Debiti Commerciali | | | 33.781 | | 33.781 |
| Altri finanziatori (leasing) | | | | 268 | 268 |
| TOTALE PASSIVO | 464 | - | 52.732 | 268 | 53.464 |

Fair value – modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati gli ammontari corrispondenti al *fair value* dei debiti per finanziamenti e degli strumenti finanziari derivati:

| Bilancio consolidato | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------|
| | Valore contabile quota corrente | Valore contabile quota non corrente | Fair value | Valore contabile quota corrente | Valore contabile quota non corrente | Fair value |
| Strumenti finanziari derivati | (144) | (127) | (271) | (306) | (158) | (464) |
| Unicredit - Sadi SpA | - | - | - | (21) | - | (21) |
| Banco Popolare - Sadi SpA | (72) | - | (72) | (196) | (29) | (225) |
| Banco Popolare - La Torrazza SrL | (6) | - | (6) | (27) | (1) | (28) |
| Banco Popolare - Ecoitalia SrL | (66) | (127) | (193) | (60) | (128) | (188) |
| Intesa - Co.giri SrL | - | - | - | (2) | - | (2) |
| Finanziamenti | (4.323) | (2.102) | (6.489) | (5.758) | (6.232) | (12.219) |
| Unicredit - Sadi SpA | - | - | - | (1.677) | - | (1.686) |
| Banco Popolare - Sadi spA | (3.000) | - | (3.000) | (3.000) | (3.000) | (6.114) |
| Banco Popolare - La Torrazza SrL | (1.036) | (629) | (1.681) | (809) | (1.463) | (2.304) |
| Banco Popolare - Ecoitalia SrL | (287) | (1.473) | (1.808) | (272) | (1.769) | (2.115) |

Il *fair value* dei debiti verso banche la cui durata del contratto eccede l'esercizio è stato determinato attraverso un modello di attualizzazione dei flussi di cassa utilizzando la curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, *futures* e *swap* pubblicata alla data del 31 dicembre.

Il *fair value* degli strumenti derivati è determinato utilizzando il prezzo fornito dalla controparte bancaria.

Per i crediti verso clienti, i debiti verso fornitori e le altre attività e passività finanziarie con scadenza contrattuale entro l'esercizio non è stato calcolato il *fair value* in quanto il valore contabile dello strumento approssima lo stesso.

In base alle metodologie di calcolo del *fair value*, tutti i valori sopra riportati possono essere ricondotti al secondo livello della gerarchia di *fair value* indicata dal principio IFRS7.

Caratteristiche finanziarie dei finanziamenti passivi e degli strumenti derivati

| Bilancio consolidato | Caratteristiche | | | | | |
|-------------------------------|----------------------|------------------------|-----------|----------|---------------------------------------|------------------------------|
| | Nozionale originario | Nozionale al 31-dic-12 | Scadenza | Durata | Rata | Tasso pagato |
| Strumenti finanziari derivati | | | | | | |
| Banco Popolare | 15.000.000 | 3.000.000 | 11-lug-13 | 60 mesi | trimestrale (11-1, 11-4, 11-9, 11-10) | 4,90% |
| Banco Popolare | 4.000.000 | 400.000 | 1-apr-13 | 60 mesi | trimestrale (1-1, 1-4, 1-9, 1-10) | 3,90% |
| Banco Popolare | 4.000.000 | 1.739.744 | 30-set-18 | 144 mesi | trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12) | 4,15% |
| Finanziamenti | | | | | | |
| Banco Popolare | 15.000.000 | 3.000.000 | 11-lug-13 | 60 mesi | semestrale (11-1, 11-9) | Media Euribor 3 mesi + 1% |
| Banco Popolare | 4.000.000 | 1.664.815 | 30-set-14 | 60 mesi | trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12) | Media Euribor 3 mesi + 1% |
| Banco Popolare | 11.800.000 | 1.760.394 | 2-ott-18 | 144 mesi | trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12) | Media Euribor 3 mesi + 0,90% |
| Caratteristiche | | | | | | |
| Bilancio consolidato | Nozionale originario | Nozionale al 31-dic-11 | Scadenza | Durata | Rata | Tasso pagato |
| Strumenti finanziari derivati | | | | | | |
| Unicredit | 15.000.000 | 1.677.081 | 31-mag-12 | 60 mesi | trimestrale (28-2, 31-5, 31-8, 30-11) | 4,59% |
| Banco Popolare | 15.000.000 | 6.000.000 | 11-lug-13 | 60 mesi | trimestrale (11-1, 11-4, 11-9, 11-10) | 4,90% |
| Banco Popolare | 4.000.000 | 1.200.000 | 1-apr-13 | 60 mesi | trimestrale (1-1, 1-4, 1-9, 1-10) | 3,90% |
| Banco Popolare | 4.000.000 | 2.042.308 | 30-set-18 | 144 mesi | trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12) | 4,15% |
| Intesa | 5.788.546 | 268.670 | 11-mag-12 | 96 mesi | trimestrale (11-2, 11-5, 11-8, 11-11) | 4,13% |
| Finanziamenti | | | | | | |
| Unicredit | 15.000.000 | 1.677.081 | 31-mag-12 | 60 mesi | trimestrale (28-2, 31-5, 31-8, 30-11) | Euribor 3 mesi + 0,91% |
| Banco Popolare | 15.000.000 | 6.000.000 | 11-lug-13 | 60 mesi | semestrale (11-1, 11-9) | Media Euribor 3 mesi + 1% |
| Banco Popolare | 4.000.000 | 2.272.160 | 30-set-14 | 60 mesi | trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12) | Media Euribor 3 mesi + 1% |
| Banco Popolare | 11.800.000 | 2.041.214 | 2-ott-18 | 144 mesi | trimestrale (31-3, 30-6, 30-9, 31-12) | Media Euribor 3 mesi + 0,90% |
| Leasing - Intesa | 6.000.000 | 268.670 | 10-mag-12 | 96 mesi | trimestrale (10-2, 10-5, 10-8, 10-11) | Media Euribor 3 mesi |

Tipologia di rischi finanziari

Rischio di tasso di interesse

La prassi del Gruppo è quella di reperire le fonti necessarie al finanziamento del capitale circolante e al finanziamento dei propri progetti negoziando finanziamenti a tassi variabili.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile sia a breve sia a lungo termine negoziati per mantenere un equilibrio tra fonti ed impieghi finanziari e, in minor misura, dall'indicizzazione dei contratti di leasing finanziario. L'esposizione al rischio di tasso di interesse derivante dai finanziamenti è però mitigata dalla sottoscrizione di *Interest Rate Swap* destinati alla copertura gestionale della volatilità dei futuri flussi di cassa indicizzati al tasso di mercato.

L'attività di negoziazione e raccolta presso il mercato di finanziamenti a breve e medio lungo termine è svolta da Sadi Servizi Industriali S.p.A. per tutte le società del Gruppo e l'esposizione al rischio di tasso di interesse è costantemente monitorata da quest'ultima in base all'andamento della curva Euribor, al fine di valutare eventuali interventi per il contenimento del rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse di mercato.

Sensitivity analysis

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di sensitivity alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono state le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario ed i differenziali liquidati dagli *interest rate swap* si è proceduto a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/- 25 bps al tasso passivo, moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti ed i leasing con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è stata determinata applicando la variazione di +/- 25 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di *refixing* moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio;
- la variazione del fair value degli *interest rate swap* alla data di bilancio è stata calcolata applicando la variazione di +/- 25 bps alla curva *riskless* Euro dei tassi di depositi, *futures* e *swap* alla data di redazione del bilancio.

La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del risultato economico d'esercizio ante imposte conseguente all'analisi di *sensitivity* effettuata:

| Bilancio consolidato 31.12.2012 | Utile o Perdita | | Patrimonio Netto | |
|---------------------------------|-----------------|----------|------------------|----------|
| | + 25 bps | - 25 bps | + 25 bps | - 25 bps |
| Strumenti finanziari derivati | 28 | (28) | 20 | (20) |
| Finanziamenti | (20) | 20 | (15) | 15 |
| TOTALE | 8 | (8) | 5 | (5) |
| | | | | |
| Bilancio consolidato 31.12.2011 | Utile o Perdita | | Patrimonio Netto | |
| | + 25 bps | - 25 bps | + 25 bps | - 25 bps |
| Strumenti finanziari derivati | 65 | (66) | 47 | (48) |
| Finanziamenti | (38) | 38 | (28) | 28 |
| Leasing | (2) | 2 | (1) | 1 |
| TOTALE | 25 | (26) | 18 | (19) |

Si rileva che a seguito della notevole riduzione dei tassi di interesse, rispetto al bilancio precedente, ai fini della *sensitivity* è stato utilizzato un tasso con uno spread di +/- 25 bps anziché +/- 50 bps poiché, uno shift di +/- 50 bps, avrebbe reso i tassi negativi nello scenario di ribasso.

Inoltre, nello scenario negativo è stato imposto un floor nel ricalcolo del fair value degli strumenti finanziari derivati per evitare che i tassi risultassero negativi (floor a 0,001%) .

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabilite, oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza (ad es. in caso di revoca improvvisa delle linee di finanziamento *uncommitted*).

La gestione finanziaria del Gruppo è sostanzialmente accentrata presso Sadi Servizi Industriali SpA che, in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza e tutela degli *stakeholder*, negozia le linee di affidamento con il sistema bancario ed esercita un costante monitoraggio dei flussi finanziari delle singole società del Gruppo.

Nell'ambito della propria gestione ordinaria il Gruppo genera adeguate fonti di liquidità con cui far fronte ai fabbisogni di cassa e alle proprie obbligazioni di natura strettamente finanziaria; tali fonti derivano dalla marginalità del business e dal rispetto delle condizioni di pagamento, i cui tempi di incasso sono oggetto di costante monitoraggio. Il fabbisogno di liquidità del Gruppo che deriva da investimenti industriali ed immobiliari, è invece coperto da operazioni finanziarie di scopo, e per questo a medio/lungo termine, negoziate con controparti finanziarie di elevato standing creditizio.

Il Gruppo non presenta inoltre significative concentrazioni di rischio di liquidità dal lato dei debiti commerciali.

La tabella successiva evidenzia, per fasce di scadenza contrattuale, i fabbisogni finanziari del Gruppo in base alle seguenti ipotesi:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella time band di riferimento in base alla prima data di esigibilità prevista dai termini contrattuali (*worst case scenario*);
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- qualora l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), la passività finanziaria è valutata alle condizioni di mercato alla data di bilancio;
- i flussi di cassa includono anche gli interessi che la società pagherà fino alla scadenza del debito, rilevati al momento della chiusura del bilancio.

| Bilancio consolidato 31.12.2012 | Flussi finanziari contrattuali | a 6 mesi | 6-12 mesi | 1-2 anni | 2-3 anni | 3-4 anni | 4-5 anni | Oltre 5 anni |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Debiti commerciali | (35.213) | (35.213) | | | | | | |
| Strumenti finanziari derivati | (271) | (94) | (48) | (52) | (38) | (24) | (12) | (3) |
| Finanziamenti | (6.551) | (2.297) | (2.086) | (944) | (310) | (308) | (306) | (300) |
| Passività finanziarie a breve termine | (9.281) | (9.281) | | | | | | |
| Totale | (51.317) | (46.885) | (2.134) | (996) | (348) | (332) | (318) | (303) |

| Bilancio consolidato 31.12.2011 | Flussi finanziari contrattuali | a 6 mesi | 6-12 mesi | 1-2 anni | 2-3 anni | 3-4 anni | 4-5 anni | Oltre 5 anni |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Debiti commerciali | (25.236) | (25.236) | | | | | | |
| Strumenti finanziari derivati | (473) | (157) | (115) | (118) | (38) | (24) | (14) | (7) |
| Finanziamenti | (12.431) | (3.863) | (2.135) | (4.217) | (965) | (322) | (318) | (611) |
| Leasing | (270) | (270) | - | - | - | - | - | - |
| Passività finanziarie a breve termine | (3.783) | (3.783) | | | | | | |
| Totale | (42.193) | (33.309) | (2.250) | (4.335) | (1.003) | (346) | (332) | (618) |

Alla data del 31 dicembre 2012 il Gruppo aveva a disposizione linee di credito per 11.788 migliaia di euro, in gran parte utilizzate, cui si andavano ad aggiungere 4.000 migliaia di euro per la linea di factoring, utilizzata solo per 179 migliaia di euro.

Rischio di credito

Il rischio di credito per il Gruppo è rappresentato principalmente dall'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

La solvibilità della clientela è oggetto quindi di specifiche valutazioni preventive, attraverso una procedura di "affidamento" per singolo cliente. Il Gruppo, infatti, mitiga il rischio di credito attraverso le seguenti azioni preventive:

- per la linea di *business* "smaltimento rifiuti" è prevista un'analisi di affidamento del cliente, in termini di capacità di credito dello stesso. Il Gruppo controlla tale rischio tramite strumenti quali pagamenti anticipati o fidejussioni;
- per la linea di *business* "bonifiche" il Gruppo pone in essere procedure differenti a seconda del settore di riferimento, con particolare attenzione al settore privato, attraverso analisi di affidamento puntuali e definizione di fidejussioni. Inoltre la breve periodicità degli stati avanzamento lavori permette al Gruppo di monitorare sistematicamente l'eventuale rischio di credito del cliente.

L'affidamento del cliente è gestito in modo centralizzato: tra gli strumenti utilizzati per la gestione del rischio di credito, soprattutto in riferimento ai clienti esteri, il Gruppo ricorre al pagamento anticipato e al rilascio di fidejussioni bancarie.

Non si rilevano particolari fenomeni di stagionalità dell'esposizione creditizia.

Di seguito, viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi dei crediti commerciali:

| Bilancio consolidato 31.12.2012 | Saldo | a scadere | 0-30 giorni | 31-60 giorni | 61-180 giorni | 180-365 giorni | Oltre 365 giorni | Svalutazioni individuali |
|------------------------------------|--------|-----------|-------------|--------------|------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| Business Ambiente | 54.303 | 43.760 | 923 | 870 | 5.127 | 688 | 4.031 | (1.096) |
| Totale Crediti Commerciali | 54.303 | 43.760 | 923 | 870 | 5.127 | 688 | 4.031 | (1.096) |

| Bilancio consolidato 31.12.2011 | Saldo | a scadere | 0-30 giorni | 31-60 giorni | 61-180 giorni | 180-365 giorni | Oltre 365 giorni | Svalutazioni individuali |
|------------------------------------|--------|-----------|-------------|--------------|------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| Business Ambiente | 51.914 | 39.596 | 2.323 | 1.717 | 3.585 | 2.778 | 2.908 | (993) |
| Business Architettura | 5.438 | 3.176 | - | 512 | 622 | 329 | 1.034 | (235) |
| Totale Crediti Commerciali | 57.352 | 42.772 | 2.323 | 2.229 | 4.207 | 3.107 | 3.942 | (1.228) |

Il valore complessivo delle garanzie concesse da terzi, prevalentemente nella forma di fidejussioni bancarie, a fronte delle partite creditorie verso controparti terze ammonta a 2.130 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012 (2.120 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

(15) 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 2013. .

(16) PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2012 il capitale sociale della capogruppo Sadi Servizi Industriali 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 che ammonta a 24.547 migliaia di euro e rimane invariata rispetto all'esercizio precedente;
- la Riserva Legale per 1.733 migliaia di euro;.
- le Altre riserve così dettagliate:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Riserva straordinaria | 335 | 335 | - |
| Riserva FTA | (280) | (280) | - |
| Riserva da traduzione | (894) | (968) | 74 |
| | (839) | (913) | 74 |

- gli Utili a nuovo per 6.186 migliaia di euro.

Azioni proprie

La voce accoglie il valore delle azioni proprie nel portafoglio della Capogruppo, che corrisponde a complessive 4.635.173 azioni pari al 5% del capitale sociale.

Prospetto di raccordo patrimonio netto/risultato di Sadi Servizi Industriali S.p.A con i dati consolidati

| | Risultato netto 2012 | Patrimonio Netto al 31.12.2012 |
|---|-------------------------|-----------------------------------|
| Sadi Servizi Industriali S.p.A | (2.587) | 76.784 |
| <i>Rettifiche di consolidamento:</i> | | |
| Patrimonio Netto delle società consolidate e attribuzione del risultato delle stesse | 749 | 31.642 |
| Aviamento e plusvalori | | 8.853 |
| Eliminazione dividendi infragruppo | (1.790) | |
| Valore di carico delle partecipazioni consolidate | | (43.592) |
| Valutazione di partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto | 475 | 536 |
| Eliminazione degli utili infragruppo | 30 | (23) |
| Altre rettifiche di consolidamento | 51 | 150 |
| Patrimonio Netto e risultato d'esercizio di spettanza dei terzi | (22) | (178) |
| Totale rettifiche di consolidamento | (507) | (2.612) |
| VALORI CONSOLIDATI DI GRUPPO | (3.094) | 74.172 |

(17) Passività finanziarie a lungo termine

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Finanziamenti a medio lungo termine | 2.103 | 6.232 | (4.129) |
| Derivati | 127 | 158 | (31) |
| Totale | 2.230 | 6.390 | (4.160) |

| Finanziamenti | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Quota a lungo | Quota a breve | Quota a lungo | Quota a breve |
| Unicredit - SSI S.p.A. | - | - | - | 1.677 |
| Banco Popolare - SSI S.p.A | - | 3.000 | 3.000 | 3.000 |
| Banco Popolare - La Torrazza S.r.l. | 629 | 1.036 | 1.464 | 809 |
| Banco Popolare - Ecoitalia S.r.l. | 1.474 | 287 | 1.768 | 273 |
| TOTALE | 2.103 | 4.323 | 6.232 | 5.759 |

La voce comprende debiti verso banche a medio e lungo termine che ammontano a 2.103 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 Unicredit: esso si riferiva 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%), estinto nel corso del primo semestre 2012 (31 maggio 2012);
- 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 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.

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 127 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.

(18) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono iscritti tra le passività non correnti per complessive 5.950 migliaia di euro:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Fondi per rischi e oneri | 5.950 | 5.146 | 804 |
| Totali | 5.950 | 5.146 | 804 |

con la seguente composizione e movimentazione

| Descrizione | 31.12.2011 | utilizzo | accantonamento | decremento per cessione | 31.12.2012 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------------------|--------------|
| - Fondo rischi oneri futuri : | 97 | - | - | - | 97 |
| - Fondo ind. suppletiva clientela : | 102 | - | 1 | (103) | - |
| - Fondo rischi su commesse : | 101 | - | - | (101) | - |
| -Fondo rischi fiscali : | 124 | - | - | - | 124 |
| - Fondo oneri chiusura cella 1- 8: | 4.722 | (150) | 1.158 | - | 5.729 |
| Totali | 5.146 | (150) | 1.159 | (204) | 5.950 |

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 5.729 migliaia di euro è la contropartita dell'accantonamento della quota parte maturata dei costi di post-chiusura (3.725 migliaia di euro) e del valore dei costi di chiusura "capping" (2.004 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.

Il valore del fondo è stato determinato sulla base di una perizia redatta dalla società Montana S.p.A nel mese di febbraio 2013 e asseverata in data 15.03.2013.

Garanzie, fidejussioni, avalli e impegni

La voce di ammontare pari a 67.121 migliaia di euro si riferisce prevalentemente a fidejussioni rilasciate a favore del Ministero dell'Ambiente e ad altri Enti Pubblici a fronte dei permessi di esportazione dei rifiuti (notifiche tran-

sfrontaliere) nonché, in misura più ridotta, per l'esercizio degli impianti. Si precisa che le suddette fidejussioni riguardanti le notifiche transfrontaliere sono perlopiù svincolate in un termine che di norma non supera i 180 giorni.

Altri rischi

Verifiche fiscali

Con riferimento ad alcune verifiche di carattere generale da parte dell'Agenzia delle Entrate, con riguardo alle Società Sadi Servizi Industriali S.p.A., Ecoitalia S.r.l. e Blu Ambiente S.r.l. si segnala quanto segue:

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

Relativamente ai processi verbali in oggetto, sono pervenuti il 6.9.2011 i seguenti avvisi di accertamento:

periodi:

1. 01-10-2004 / 30-09-2005 Ires ed Irap
2. 01-10-2005 / 30-09-2006 Ires ed Irap
3. 01-10-2006 / 31-12-2006 Ires, Irap ed Iva 2006
4. Iva 2005
5. 2007 Ires, Irap ed Iva
6. 2008 Ires, Irap ed Iva
7. 2009 Ires, Irap ed Iva

Avverso tali avvisi la Società ha proposto ricorso.

In data 21.5.2012 la Società ha ottenuto la sospensione della riscossione degli atti impugnati in pendenza di ricorso.

Considerato il numero delle annualità e la mole di documentazione da trattare, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano presso la quale sono incardinate le controversie per tutte le annualità ha deciso di effettuare più udienze. La prossima udienza è fissata in data 1.7.2013 nell'ambito della quale si discuterà delle questioni di diritto correlate alla controversia.

Sempre dal processo verbale di constatazione notificato in data 16.12.2010 è scaturito un avviso di accertamento per omesse ritenute anno 2006, un avviso di accertamento con relative sanzioni, ed un atto di irrogazione sanzioni separato.

Avverso tali 3 ultimi avvisi la Società ha proposto ricorso.

In data 26.4.2012 la Società ha ottenuto la sospensione della riscossione in pendenza di ricorso anche per i 3 avvisi cui sopra.

Infine per i predetti tre contenziosi è stata fissata l'udienza il 1.7.2013 dove si discuterà delle questioni di diritto correlate alla controversia.

Infine alla Società, per tutti gli atti cui sopra, sono state notificate n. 3 cartelle di riscossione in pendenza di giudizio. Nonostante la riscossione sia stata sospesa, la Società ha proceduto ad impugnarle per vizi propri.

- la verifica inerente **Ecoitalia S.r.l.**, iniziata in data 4.11.2009, ha riguardato le imposte dirette relativamente agli anni 1.10.04 - 30.09.05, 1.10.05 - 30.09.06, 1.10.06 - 31.12.06, anno 2007 e anno 2008 e l'IVA relativamente agli anni 2005, 2006, 2007 e 2008. Si segnala che in data 16.12.2010 la Società ha ricevuto il processo verbale di constatazione.

In data 7.4.2011 la Società ha ricevuto processo verbale per l'annualità 2009 sia per le imposte dirette che per l'Iva.

Relativamente ai processi verbali in oggetto, sono pervenuti i seguenti avvisi di accertamento:

periodi:

1. 01-10-2004 / 30-09-2005 Ires ed Irap
2. 01-10-2005 / 30-09-2006 Ires ed Irap
3. 01-10-2006 / 31-12-2006 Ires, Irap ed Iva 2006
4. Iva 2005
5. 2007 Ires, Irap ed Iva
6. 2009 Ires, Irap ed Iva

Avverso tali avvisi la Società ha proposto ricorso.

In data 14.11.2012 la Società ha ottenuto la sospensione della riscossione degli atti impugnati in pendenza di ricorso.

Considerato il numero delle annualità e la mole di documentazione da trattare la Commissione Tributaria Provinciale di Milano presso la quale sono incardinate le controversie per tutte le annualità ha deciso di effettuare più udienze.

La prossima è fissata per la data del 1.7.2013 dove si discuterà delle questioni di diritto correlate alla controversia.

Infine alla Società, per tutti gli atti di cui sopra, è stata notificata la cartella di riscossione in pendenza di giudizio. Pur se la riscossione è stata sospesa, la Società ha proceduto ad impugnarla per vizi propri.

- la verifica inerente **Blu Ambiente S.r.l.**, iniziata in data 4.11.2009, ha riguardato le imposte dirette relativamente agli anni 1.10.04 - 30.09.05, 1.10.05 - 30.09.06, 1.10.06 - 31.12.06, anno 2007, anno 2008 e fino al 4.11.2009 e l'IVA relativamente all'anno solare 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 e fino al 4.11.2009. Si segnala che in data 16.12.2010 la società ha ricevuto il processo verbale di constatazione.

Relativamente ai processi verbali in oggetto, sono arrivati in data 25.10.2011 i seguenti avvisi di accertamento:

periodi:

1. IVA 2004
2. 01-10-2004 / 30-09-2005 Ires ed Irap
3. 01-10-2005 / 30-09-2006 Ires ed Irap
4. 01-10-2006 / 31-12-2006 Ires, Irap ed Iva 2006
5. Iva 2005

6. 2007 Ires, Irap ed Iva

In data 14.1.2013 la Commissione Tributaria di Milano ha accolto integralmente i ricorsi della ricorrente annullando tutti gli avvisi di accertamento notificati. Pende per l'ufficio il termine per proporre appello.

Come noto, la parte più significativa delle contestazioni sollevate dall'Agenzia delle Entrate prende le mosse dalla riferibilità di una serie di costi sostenuti dalle società sopraindicate ad attività che la stessa Agenzia delle Entrate qualifica come connesse a reati di tipo ambientale. Gli Amministratori, sostenuti dal proprio collegio difensivo ritengono del tutto infondata la tesi della Agenzia delle Entrate, posto che le società, di fronte ai lavori ad esse commissionati, si ponevano quali mere esecutrici materiali, sulla base, peraltro, di documentate autorizzazioni rilasciate dagli organi pubblici preposti. Ad ogni buon conto vale osservare che le società, in relazione alle indagini penali, non sono mai state destinatarie di alcun provvedimento dell'Autorità Giudiziaria.

Come già evidenziato in occasione del bilancio chiuso al 31/12/2011, le società, tenuto conto che esistono valide argomentazioni a difesa dei rilievi contenuti negli avvisi di accertamento, come anche confermato dal proprio collegio difensivo che assiste le stesse nei contenziosi in oggetto, non hanno ritenuto di effettuare alcun accantonamento a bilancio.

Avviso d'accertamento

In data 4 marzo 2009 la società Sadi Servizi Industriali S.p.A. ha ricevuto, quale obbligato in solido, un avviso di accertamento portante un debito complessivo di 1.185 migliaia di euro relativo alla liquidazione dell'imposta di registro su decreto ingiuntivo n. 30908 rep. 22468/2008 del 21.10.2008. A fronte di tale avviso, SSI non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile, in considerazione dell'avviso stesso e della sospensione della riscossione già ottenuta in data 15.06.2009 a seguito del ricorso presentato in data 22.04.2009 avverso l'avviso stesso. La Commissione Tributaria Provinciale di Milano con sentenza n. 360/09 del 9.11.2009 ha accolto il ricorso proposto dalla SSI stabilendo che: " la scrittura privata allegata al decreto ingiuntivo non doveva essere tassata".

La sentenza favorevole a SSI è stata impugnata dall'ufficio. SSI si è costituita. Anche in tal caso SSI non ha ritenuto di dover stanziare alcun fondo a copertura della passività accertata non ritenendo che tale passività comporti un grado di rischio certo o probabile stante altresì la sentenza di primo grado favorevole. La commissione Tributaria Regionale di Milano ha respinto l'appello dell'ufficio confermando quindi la sentenza di primo grado favorevole al contribuente. L'ufficio ha fatto appello in Cassazione e SSI è intenzionata a contro ricorrere nei termini di legge attualmente pendenti.

(19) Fondo per benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività non correnti per complessivi 1.097 migliaia di euro.

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Fondo TFR | 1.097 | 1.459 | (362) |

| | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Totali | 1.097 | 1.459 | (362) |
|---------------|--------------|--------------|--------------|

| | |
|--|--------------|
| Fondo al 01/01/2012 | 1.459 |
| Quota maturata e stanziata a conto economico | 416 |
| Anticipi-trasferimento ai fondi | (276) |
| Benefici pagati nell'esercizio | (17) |
| Attualizzazione | 37 |
| Decremento per cessione Sadi Poliarchitettura S.r.l. | (522) |
| Fondo al 31/12/2012 | 1.097 |

| | |
|--|--------------|
| Fondo al 01/01/2011 | 1.867 |
| Quota maturata e stanziata a conto economico | 421 |
| Anticipi -trasferimento ai fondi | (328) |
| Benefici pagati nell'esercizio | (565) |
| Attualizzazione | 64 |
| Fondo al 31/12/2011 | 1.459 |

La procedura per la determinazione dell'obbligazione del Gruppo nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente; la valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata "ad personam" e a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici per ciascun dipendente presente alla data di valutazione nel Gruppo Sadi, senza tener conto dei futuri ingressi in azienda.

Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo.

Le assunzioni adottate sono state le seguenti:

Tasso di attualizzazione

Come previsto dal paragrafo 78 dello IAS 19 il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto dall'indice Iboxx Corporate A con duration 7-10 rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione. Per l'anno 2012 è stato utilizzato un tasso annuo costante pari al 2,40% (era stato utilizzato invece un tasso pari al 4,25% per l'anno 2011).

In relazione alla determinazione del tasso di attualizzazione, si precisa che, rispetto alle valutazioni adottate ai fini del bilancio dell'esercizio precedente, le quali prevedevano a riferimento titoli obbligazionari con rating minimo pari ad AA, in considerazione della volatilità evidenziata dagli indici di riferimento alla base di tali valutazioni, ai fini delle rivalutazioni effettuate nell'esercizio 2012 si sono presi come riferimento titoli obbligazionari con rating minimo pari ad A.

Qualora si fossero mantenuti i medesimi riferimenti adottati ai fini delle valutazioni relative all'esercizio precedente, la differenza non sarebbe risultata comunque significativa.

Inflazione

Si è ipotizzato un tasso medio annuo costante pari al 2% per le valutazioni.

Tasso annuo di incremento del TFR

Come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, il TFR si rivaluta ogni anno ad un tasso pari al 75% dell'inflazione più un punto e mezzo percentuale.

Mortalità

Per la stima del fenomeno della mortalità all'interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione sono state utilizzate le Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato.

Inabilità

Per la stima del fenomeno di inabilità all'interno del collettivo dei dipendenti oggetto della valutazione è stata utilizzata una tavola INPS differenziata in funzione dell'età e del sesso.

Requisiti di pensionamento

Raggiungimento dei requisiti minimi previsti dell'Assicurazione Generale Obbligatoria.

Frequenza di anticipazione del TFR

Le frequenze annue di accesso al diritto sono assunte nella misura del 3,00%.

Frequenza di uscita anticipata (turn-over)

Dalle esperienze storiche del Gruppo sono state desunte le frequenze annue di turnover pari al 8%.

(20) Passività per imposte differite

La composizione del fondo al 31 dicembre 2012 è dettagliata nella tabella che segue:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Passività per imposte differite | 1.300 | 1.371 | (71) |
| Totali | 1.300 | 1.371 | (71) |

Il debito è stato determinato sulla base delle aliquote fiscali in vigore corrispondenti alle aliquote che si ritiene di

applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno.

| | | imposta 2011 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | imponibile | imposta |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|-----------|------------|-----------|--------------|---------------|
| IRES | 31.12.2011 | 27,50% | utilizzo 2012 | Reversal | acc.to ex | acc.to ex | Residuo 2012 | 27,50% |
| interessi di mora | 779 | 214 | - | - | - | - | 779 | 214 |
| leasing | 3.483 | 958 | 39 | 11 | 15 | 4 | 3.458 | 951 |
| Tfr | 107 | 29 | 107 | 29 | - | - | 0 | 0 |
| capping | 122 | 34 | 122 | 34 | - | - | 0 | 0 |
| | 4.491 | 1.235 | 268 | 74 | 15 | 4 | 4.238 | 1.165 |

| | | imposta 2011 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | imponibile | imposta |
|-------------|--------------|--------------|---------------|----------|------------|-----------|--------------|--------------|
| IRAP | 31.12.2011 | 3,90% | utilizzo 2012 | Reversal | acc.to ex | acc.to ex | Residuo 2012 | 3,90% |
| leasing | 3.483 | 136 | 39 | 2 | 15 | 1 | 3.458 | 135 |
| | 3.483 | 136 | 39 | 2 | 15 | 1 | 3.458 | 135 |

| | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|----------|--------------|--------------|
| Totale imposte differite | 7.974 | 1.371 | 307 | 75 | 29 | 5 | 7.696 | 1.300 |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|----------|--------------|--------------|

| | | imposta 2010 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | imponibile | imposta |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|-----------|------------|------------|--------------|---------------|
| IRES | 31.12.2010 | 27,50% | utilizzo 2011 | Reversal | acc.to ex | acc.to ex | Residuo 2011 | 27,50% |
| interessi di mora | 818 | 225 | 38 | 11 | - | - | 779 | 214 |
| leasing | 2.692 | 740 | - | - | 791 | 217 | 3.483 | 958 |
| tfr | 110 | 30 | 4 | 1 | 1 | - | 107 | 29 |
| capping | 223 | 61 | 101 | 28 | - | - | 122 | 34 |
| | 3.843 | 1.057 | 143 | 39 | 791 | 217 | 4.491 | 1.235 |

| | | imposta 2010 | imponibile | imposte | imponibile | imposte | imponibile | imposta |
|-------------|--------------|--------------|---------------|----------|------------|-----------|--------------|--------------|
| IRAP | 31.12.2010 | 3,90% | utilizzo 2011 | Reversal | acc.to ex | acc.to ex | Residuo 2011 | 3,90% |
| leasing | 2.692 | 105 | - | - | 791 | 31 | 3.483 | 136 |
| | 2.692 | 105 | - | - | 791 | 31 | 3.483 | 136 |

| | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Totale imposte differite | 6.535 | 1.162 | 143 | 39 | 1.582 | 248 | 7.974 | 1.371 |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|--------------|------------|--------------|--------------|

(21) Passività finanziarie a breve termine

La voce ha la seguente composizione:

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------|
| Banche c/c passivi | 9.102 | 6.827 | 2.275 |
| Derivati | 143 | 306 | (163) |
| Debito verso società di factoring | 179 | (0) | 179 |

| | | | |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Rateo oneri su derivati | 34 | 58 | (24) |
| | 9.458 | 7.191 | 2.267 |

Le passività finanziarie a breve accolgono oltre ai debiti verso banche per scoperti di conto corrente e conto anticipi (9.102 migliaia di euro), i fair value dei contratti di Interest Rate Swap (per 143 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 factor per 179 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.

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

(22) 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 (17).

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Finanziamenti a medio lungo termine - quota a breve | 4.323 | 5.759 | (1.436) |
| Altri finanziatori per leasing | - | 268 | (268) |
| Rateo interessi su finanziamenti | 34 | 76 | (42) |
| | 4.357 | 6.103 | (1.746) |

(23) Debiti commerciali

La voce debiti verso fornitori è così composta:

| | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Fornitori | 25.284 | 24.337 | 947 |
| Collegate | 4.702 | 2.532 | 2.170 |
| Controllanti | 1846 | 2.099 | (253) |
| Altre società del gruppo | 3.381 | 4.813 | (1.432) |
| Totali | 35.213 | 33.781 | 1.431 |

La variazione complessiva pari a 1.431 migliaia di euro subisce gli effetti dell'operazione di cessione della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l. per (1.363) migliaia di euro.

Per il dettaglio dei rapporti con le società controllanti, collegate ed altre società del Gruppo, si rimanda alla nota relativa ai rapporti con parti correlate.

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

(24) Anticipi

| | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Anticipi | 215 | 1.367 | (1.152) |
| Totali | 215 | 1.367 | (1.152) |

La voce si riferisce ad acconti per vendite e prestazioni della Capogruppo Sadi Servizi Industriali S.p.A.

(25) Passività per imposte correnti

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

| | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|---------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Debito IRAP | 21 | 43 | (22) |
| Debito IRES | - | 324 | (324) |
| Totali | 21 | 367 | (346) |

La variazione pari a (346) migliaia di euro è legata prevalentemente alla riduzione del debito IRES per effetto delle maggiori imposte pagate nel corso dell'esercizio rispetto a quelle stanziare al 31 dicembre 2012.

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. L'opzione è stata estesa nel 2012 alla società Valdastico Immobiliare S.r.l..

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., Green

Piemonte S.r.l., Tekna S.r.l. e Smarin S.r.l. tutte in qualità di soggetti consolidati.

(26) Altre passività correnti

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

| Descrizione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Altre passività | 3.009 | 2.826 | 183 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 413 | 535 | (122) |
| Ratei e risconti | 1.260 | 1.482 | (222) |
| Altre imposte | 279 | 314 | (35) |
| Iva a debito | 27 | 91 | (64) |
| | 4.988 | 5.248 | (260) |

La variazione dovuta all'attività operativa è stata pari a 443 migliaia di euro mentre la variazione complessiva pari a (260) migliaia di euro, accoglie la variazione pari a (703) migliaia di euro ascrivibile all'operazione di cessione della controllata Sadi Poliarchitettura S.r.l..

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 1.256 migliaia di euro per contributi 2009-2012.

I ratei passivi (pari a 30 migliaia di euro) si riferiscono per la quasi totalità ad oneri di competenza dell'esercizio, mentre i risconti passivi (pari a 1.230 migliaia di euro) sono riferiti perlopiù a ricavi connessi alla gestione di rifiuti nella piattaforma di Orbassano ed a commesse di bonifica del comparto ambiente di competenza di esercizi futuri.

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

CONTO ECONOMICO

Ai fini dell'esposizione delle poste di conto economico, come già rilevato, in conseguenza dell'operazione di cessione di Sadi Poliarchitettura S.r.l. descritta precedentemente, ricorrendone i presupposti, detta operazione è stata rappresentata in accordo con quanto previsto dal principio contabile IFRS5. Pertanto, nel conto economico è esposto un unico importo rappresentato dal totale (i) degli utili e delle perdite dell'esercizio delle attività operative oggetto di dismissione al netto degli effetti fiscali, e (ii) della svalutazione rilevata a seguito della valutazione di tali attività al fair value al netto dei costi di vendita; inoltre, i dati comparativi sono stati riclassificati in modo omogeneo.

Ricavi

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

| Valore della produzione | 31.12.2012 Consolidato | 31.12.2011 Consolidato | Variazione |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Vendite nette | 67.224 | 75.889 | (8.665) |
| Altri ricavi | 796 | 887 | (91) |
| Totali | 68.020 | 76.776 | (8.756) |

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voci più significative:

(27) Ricavi

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

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti | 51.634 | 52.270 | (636) |
| Produzione di energia elettrica | 1.182 | 2.003 | (821) |
| Bonifiche | 10.683 | 13.239 | (2.556) |
| Altri ricavi | 3.725 | 8.377 | (4.652) |
| Totali | 67.224 | 75.889 | (8.665) |

I ricavi evidenziano una diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, pari a (8.665) migliaia di euro per lo più riconducibile alla riduzione dell'attività di costruzione di impianti registrata con riferimento alla società Ecoitalia S.r.l..

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.

(28) Altri ricavi

La voce “altri ricavi” comprende anche ricavi per servizi diversi nei confronti di alcune società del Gruppo che non rientrano nel perimetro di consolidamento, così come meglio illustrato alla nota relativa ai rapporti con parti correlate.

| Altri ricavi | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi e proventi diversi | 184 | 6 | 178 |
| Altri ricavi e proventi società del gruppo | 377 | 455 | (78) |
| Plusvalenze da alienazioni | - | 9 | (9) |
| Sopravvenienze attive | 211 | 398 | ((187)) |
| Recupero spese da compagnie assicurative | 24 | 19 | 5 |
| Totali | 796 | 887 | (91) |

Le sopravvenienze attive si riferiscono esclusivamente a minori costi o maggiori ricavi non di competenza dell'esercizio in corso.

Acquisti, prestazioni di servizi ed altri costi

La composizione delle principali voci è la seguente:

| Acquisti prestazioni di servizi ed altri costi | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Acquisto di materie prime, semilavorati ed altri | 2.972 | 4.117 | (1.145) |
| Prestazioni di servizi | 49.810 | 50.501 | (691) |
| Costo del lavoro | 6.493 | 5.834 | 659 |
| Altri costi operativi ed accantonamenti | 5.316 | 4.537 | 779 |
| Totali | 64.591 | 64.989 | (398) |

Di seguito si forniscono informazioni sulle voci più significative.

(29) Acquisti materie prime, semilavorati ed altri

| Acquisti materie prime, semilavorati ed altri | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Reagenti | 737 | 798 | (61) |
| Commesse Ambiente | 288 | 71 | 217 |
| Materiali per manutenzioni | 338 | 287 | 51 |
| Altri materiali | 1.609 | 2.955 | (1346) |
| Variazione magazzino materie prime e semilavorati | - | 6 | (6) |
| Totali | 2.972 | 4.117 | (1.145) |

La variazione della voce è conseguenza della chiusura della commessa relativa alla fornitura di pannelli fotovoltaici in capo, fino al 31.12.2011, alla società Ecoitalia S.r.l..

(30) Prestazioni di servizi

La ripartizione dei costi è evidenziata nella seguente tabella:

| Prestazioni di servizi | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Lavorazioni e manutenzioni di terzi | - | 78 | (78) |
| Costi smaltimento e trasporti rifiuti | 19.013 | 15.542 | 3.471 |
| Servizi movimentazione materiali | 308 | 304 | 4 |
| Altri servizi | 6.368 | 8.832 | (2.464) |
| Servizi operativi da altre società del gruppo | 13.004 | 14.597 | (1.593) |
| Trasporti | 60 | 70 | (10) |
| Manutenzioni e riparazioni | 1.547 | 1.734 | (187) |
| Consulenze e prestazioni | 1.422 | 1.787 | (365) |
| Compensi amministratori e contributi e rimborsi spese | 467 | 425 | 42 |
| Compensi collegio sindacale | 115 | 228 | (113) |
| Provvigioni | 93 | 120 | (27) |
| Spese promozionali e pubblicità | 45 | 179 | (134) |
| Assicurazioni | 567 | 498 | 69 |
| Servizi e utenze | 1.855 | 1.698 | 157 |
| Viaggi e soggiorni | 367 | 222 | 145 |
| Altri servizi da società del gruppo | 4.579 | 4.187 | 392 |
| Totali | 49.810 | 50.501 | (691) |

La voce è costituita in misura preponderante dai costi per servizi di smaltimento e trasporto rifiuti connessi all'attività dell'unico settore ambiente; la stessa include prestazioni di terzi per le bonifiche e 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.

(31) Costo del lavoro

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

| Costi del lavoro | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Retribuzioni | 4.481 | 4.008 | 473 |
| Oneri sociali | 1.488 | 1.362 | 126 |
| Trattamento di fine rapporto | 416 | 274 | 142 |
| Altri costi del personale | 108 | 190 | (82) |
| Totali | 6.493 | 5.834 | 659 |

La voce “Altri costi del personale” è formata prevalentemente dal costo della mensa (77 migliaia di euro) e dalle spese per la formazione (16 migliaia di euro).

(32) Altri costi operativi e accantonamenti

| Altri costi operativi ed accantonamenti | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Godimento beni di terzi | 2.166 | 2.058 | 108 |
| Altri costi | 3.150 | 2.479 | 671 |
| Totali | 5.316 | 4.537 | 779 |

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

| Godimento beni di terzi | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Locazioni immobiliari | 238 | 139 | 99 |
| Noleggi mezzi di lavoro e automezzi | 1.116 | 1.074 | 43 |
| Noleggio auto | 266 | 271 | (5) |
| Noleggi | 197 | 82 | 115 |
| Altre locazioni | 349 | 492 | (143) |
| Totali | 2.166 | 2.058 | 108 |

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 1.158 migliaia di euro, effettuato da La Torrazza S.r.l. e relativo ai costi di gestione del post chiusura della cella 8.

(33) Ammortamenti e svalutazioni

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

| Ammortamenti e svalutazioni | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ammortamento beni immateriali | 87 | 140 | (53) |
| Ammortamenti investimenti immobiliari | 41 | 0 | 41 |
| Ammortamento beni materiali | 3.895 | 4.427 | (532) |
| Totali | 4.023 | 4.567 | (544) |

(34) Proventi e (Oneri) finanziari netti

La voce proventi ed oneri finanziari evidenzia un saldo negativo pari a 826 migliaia di euro:

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Proventi ed oneri finanziari netti | (826) | (662) | (164) |
| Totali | (826) | (662) | (164) |

di seguito vengono dettagliate le voci più significative:

| Proventi finanziari | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Interessi attivi | 66 | 79 | (13) |
| Totale proventi finanziari | 66 | 79 | (13) |
| Oneri finanziari | | | |
| Interessi passivi c/c bancari | (420) | (175) | (245) |
| Interessi passivi mutui/finanziamenti | (143) | (322) | 179 |
| Altri interessi passivi | (120) | (15) | (105) |
| Oneri finanziari capping | (48) | (65) | 17 |
| Differenza cambio | (0) | 4 | (4) |
| Oneri finanziari relativi al TFR | (37) | (39) | 2 |
| Commissioni factoring | 0 | (48) | 48 |
| Commissioni bancarie | (51) | (39) | (12) |
| Totale oneri finanziari | (819) | (699) | (120) |
| Strumenti derivati | | | |
| Oneri/ proventi contratti derivati | (73) | (42) | (31) |
| Totale oneri finanziari | (73) | (42) | (31) |
| Totale proventi e oneri finanziari | (826) | (662) | (164) |

(35) Proventi e oneri su partecipazioni

La voce presenta un saldo positivo pari a 475 migliaia di euro:

| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Proventi e oneri da partecipazioni | 475 | 314 | 161 |
| Totali | 475 | 314 | 161 |

I proventi da partecipazioni si riferiscono esclusivamente ai risultati conseguiti dalla valutazione secondo il metodo del "patrimonio netto" della società Barricalla S.p.A. (525 migliaia di euro), mentre gli oneri sono riferiti alla valutazione secondo il metodo del "patrimonio netto" della società Daisy S.r.l. (-50 migliaia di euro).

(36) Imposte sul reddito

| Imposte sul reddito dell'esercizio | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|------------------------------------|------------|----------------|--------------|
| Imposte correnti | (213) | (2.315) | 2.102 |
| Imposte differite e anticipate | 141 | (335) | 476 |
| Rimborso IRES | 332 | 0 | 332 |
| Totali | 259 | (2.650) | 2.909 |

La voce comprende imposte correnti per 213 migliaia di euro, calcolate in base alla normativa ed alle aliquote vigenti.

| Imposte correnti | 31.12.2012 | 31.12.2011 | variazione |
|--------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Ires dell'esercizio | 13 | 1.869 | (1.856) |
| Irap dell'esercizio | 201 | 446 | (245) |
| Totale imposte correnti | 213 | 2.315 | (2.102) |

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali vigenti in Italia, è la seguente:

| (in migliaia di euro) | 2012 |
|--|--------------|
| | (945) |
| Imposte teoriche | (260) |
| Maggiori imposte teoriche su perdite non recuperabili | 163 |
| Effetto fiscale differenze permanenti | 723 |
| Imposte relative ad esercizi precedenti | 0 |
| Effetto fiscale differenze temporanee | (40) |
| Utilizzo perdite fiscali | 0 |
| Altre differenze | (66) |
| Effetto su poste non rilevanti fiscalmente | (507) |
| Imposte sul reddito iscritte in bilancio, esclusa IRAP (correnti) | 13 |
| IRAP | 201 |
| IRES a rimborso | (332) |
| Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti) | (118) |
| Totale differite - anticipate | (141) |
| Totale Imposte | (259) |

(37) Risultato netto da attività operative cessate

La voce ammonta a (2.386) migliaia di euro e costituisce il risultato conseguito dal ramo architettura fino alla data di cessione dello stesso (01.10.2012) e la svalutazione rilevata a seguito della valutazione del ramo al fair value al netto dei costi di vendita. Il dato relativo al 2011 pari a (887) migliaia di euro si riferisce invece al risultato con-

seguito dal ramo architettura nell'esercizio precedente. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Applicazione del principio IFRS5".

Rapporti con parti correlate

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

Gli effetti sul conto economico e sulla situazione patrimoniale finanziaria consolidata per l'esercizio 2012 sono riportati di seguito:

| PARTI CORRELATE AL 31.12.2012 <i>Valori in migliaia di euro</i> | Crediti | Debiti | Ricavi | Costi | Vendita cespiti | Acquisto cespiti |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|-------------------------|
| SOCIETA' CONTROLLANTI | | | | | | |
| Green Holding S.p.A. | 656 | 1.845 | 161 | 4.356 | - | 9 |
| Blue Holding S.p.A. | 160 | - | 3 | - | - | - |
| | 817 | 1.845 | 164 | 4.356 | - | 9 |
| SOCIETA' COLLEGATE | | | | | | |
| Barricalla S.p.A. | 792 | 4.712 | 842 | 5.484 | - | - |
| SIAD S.r.l. | 1.325 | - | - | - | - | - |
| | 2.117 | 4.712 | 842 | 5.484 | - | - |
| SOCIETA' SOGGETTE A COMUNE CONTROLLO DA PARTE DELLA CONTROLLANTE | | | | | | |
| Gea S.r.l. | 1.925 | 2.653 | 589 | 7.060 | - | - |
| Cea Engineering S.r.l. | 93 | - | 3 | - | - | - |
| Ind.eco S.r.l. | 1.146 | 449 | 2.999 | 244 | - | - |
| La Inerti S.r.l. | - | - | - | - | - | - |
| REA Dalmine S.p.A. | 2.556 | 23 | 2.774 | 130 | - | - |
| Aimeri S.p.A. in liquidazione | 1.082 | 7 | 201 | 72 | - | - |
| Daisy S.r.l. | 2.037 | 154 | 380 | - | - | - |
| Aimeri immobiliare S.r.l. | 26 | - | 26 | - | - | - |
| Newcons S.r.l. | - | - | - | - | - | - |
| Walde Ambiente S.p.A. | 93 | 46 | 1 | 285 | - | 7 |
| Noy Vallesina Engineering S.r.l. in liquidazione | 2 | - | - | - | - | 61 |
| Noy Ambiente S.p.A. | 25 | 120 | 11 | 58 | - | - |
| Noy Engineering S.r.l. | - | 1 | 2 | - | - | - |
| TR Estate Due S.r.l. | 20.974 | - | 1.475 | - | - | - |
| Cascina Ovi S.r.l. | 1 | 1 | 0 | 17 | - | - |
| Concorrezzo Costruzioni S.r.l. | 118 | - | 16 | - | - | - |
| | 30.078 | 3.454 | 8.477 | 7.866 | - | 68 |
| ALTRE PARTI CORRELATE | | | | | | |
| Alfa Alfa S.r.l. | 476 | 103 | - | 735 | - | 200 |
| SPS S.r.l. | - | - | - | - | - | - |
| Blue Energy Milano S.r.l. | 11 | - | 40 | - | - | - |
| Plurifinance S.r.l. | 424 | 32 | - | 368 | - | - |
| Valeco S.p.A. | 719 | - | 1.137 | - | - | - |
| Immobiliare Casei Gerola S.r.l. | - | - | - | - | - | - |
| | 1.630 | 135 | 1.177 | 1.103 | - | 200 |
| TOTALI | 34.641 | 10.146 | 10.660 | 18.809 | - | 277 |

Gli unici rapporti di credito di natura non commerciale sono rappresentati da crediti finanziari per un importo complessivamente pari a 3.124 migliaia di euro nei confronti della Siad S.r.l.(1.325 migliaia di euro), Daisy S.r.l. (1.656 migliaia di euro) e Blue Holding S.p.A (143 migliaia di euro).

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

Gli importi più rilevanti sono relativi a:

- GREEN HOLDING S.P.A.: la società riaddebita a Sadi Servizi Industriali S.p.A. i costi per la messa a disposizione dell'immobile sito a Segrate (Mi), comprensivo di arredi ed attrezzature, e fornitura di tutti i connessi servizi accessori finalizzati alla piena ed ordinata funzionalità dell'immobile stesso onde consentire a SSI l'esercizio della propria attività nonché costi per "Service" (indirizzo strategico e direzionale, programmazione economico-finanziaria, gestione tesoreria accentrata, consulenza amministrativa, consulenza contabile e finanziaria, consulenza legale e fiscale, servizi informatici e tecnici, servizi inerenti la gestione del personale e servizi commerciali).
- BARRICALLA S.P.A.: i costi sostenuti dal Gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti; i ricavi sono relativi allo smaltimento del percolato da parte della società Sadi Servizi Industriali S.p.A. nonché alla valorizzazione del quarto lotto.
- GEA S.R.L.: i costi sostenuti dal Gruppo sono riferiti a contratti di smaltimento rifiuti non pericolosi nella discarica di Sant'Urbano, Padova, nonché all'acquisto di biogas da parte di Sadi Servizi Industriali S.p.A.; i ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato oltre che a servizi tecnici per la gestione del biogas.
- IND. ECO S.R.L.: i costi si riferiscono principalmente ad un contratto di cessione di biogas al Gruppo, mentre i ricavi sono relativi ad un contratto per il trasporto e lo smaltimento di percolato dalla discarica di Borgo Montello (LT) e ad un contratto di affidamento per la realizzazione, adeguamento e messa in esercizio della discarica di R.S.U. ed altri rifiuti non pericolosi nel comune di Borgo Montello (LT).
- REA DALMINE S.P.A.: i ricavi si riferiscono principalmente al servizio di ritiro e smaltimento ceneri pesanti e scorie, ceneri leggere e rifiuti solidi da trattamento fumi provenienti dal termo utilizzatore di Dalmine (BG).
- AIMERI S.P.A.: i ricavi si riferiscono a servizi di smaltimento di percolato derivante dalle discariche in post chiusura.
- WALDE AMBIENTE S.P.A.: i costi sostenuti sono riferiti a contratti per servizi di manutenzione di impianti e attrezzature cantieristiche, all'esecuzione di attività di messa in sicurezza di aree di bonifica, nonché a contratti di noleggio di mezzi di lavoro.
- TR ESTATE DUE S.R.L.: gli importi esposti sono riferiti al contratto di bonifica affidato al Raggruppamento Temporaneo di Imprese, di cui la Capogruppo è capofila, a seguito della sottoscrizione da parte della committente dell'Accordo di Programma relativo alle attività di Bonifica

dell'area ex SISAS di cui si è già trattato precedentemente.

- NOY AMBIENTE S.P.A.: i costi si riferiscono a prestazioni di Ingegneria Elettrica finalizzate alla verifica e all'adeguamento dell'impianto elettrico presso la Piattaforma di Orbassano.
- PLURIFINANCE S.R.L.: i costi si riferiscono a contratti di noleggio e locazione nonché al riaddebito del compenso amministratore;
- ALFA ALFA S.R.L.: i costi si riferiscono principalmente a contratti stipulati per la messa a disposizione di mezzi di lavoro e strumentazione per la bonifica e messa in sicurezza di aree e siti contaminati, al regolamento per un raggruppamento temporaneo di imprese e, in misura marginale, a contratti di noleggio relativi ad autovetture, con o senza autista. L'acquisto dei cespiti si riferisce alla fornitura di mezzi d'opera alla Sadi Servizi industriali S.p.A..
- VALECO S.P.A.: i ricavi si riferiscono alla costruzione, da parte di Ecoitalia S.r.l, della discarica nel comune di Barletta.

Conversione dei bilanci di imprese estere

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

| | Media 2012 | Al 31 dicembre 2012 | Media 2011 | Al 31 dicembre 2011 |
|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| Sterlina Inglese | 0,8108 | 0.8161 | 0.8717 | 0.8353 |

Informazione sul personale

Nel 2012 il conto economico include 6.493 migliaia di euro di costi per il personale.

La ripartizione del numero a fine esercizio e del numero medio dei dipendenti per categoria è la seguente:

| Numero dipendenti | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| -Dirigenti | 8 | 7 | 1 |
| -Impiegati | 65 | 64 | 1 |
| -Operai | 44 | 37 | 7 |
| Totale | 117 | 108 | 9 |

| Numero medio di dipendenti | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| -Dirigenti | 8 | 7 | 1 |

| | | | |
|---------------|------------|------------|----------|
| -Impiegati | 65 | 66 | (1) |
| -Operai | 43 | 37 | 6 |
| Totale | 116 | 110 | 6 |

Si riportano di seguito le informazioni relative ai compensi di Amministratori e Sindaci. Nella tabella seguente sono riportate le informazioni di sintesi previste dallo IAS 24:

| | 2012 | | 2011 | |
|--|----------------|-----------|----------------|------------|
| | Amministratori | Sindaci | Amministratori | Sindaci |
| <i>(in migliaia di euro)</i> | | | | |
| Emolumenti per la carica | 383 | 80 | 365 | 183 |
| Partecipazione comitati ed incarichi particolari | 8 | 6 | 8 | 3 |
| Salari ed altri incentivi | 235 | 0 | 192 | 0 |
| Totale | 626 | 86 | 565 | 186 |

Le imprese del Gruppo Sadi al 31 dicembre 2012

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

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

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

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2012.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012:

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

la relazione sulla gestione:

- comprende un'analisi attendibile dell'andamento del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.;
- comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Segrate, 10 aprile 2013

Piergiorgio Cominetta
Amministratore Delegato

Marina Carmeci
Dirigente preposto alla redazione dei documenti
contabili societari