



Bilancio consolidato e separato 2007

INDICE

Convocazione di Assemblea Ordinaria	3
GRUPPO ARKIMEDICA	4
Premessa	5
Lettera agli azionisti	6
Organi societari e revisori contabili	7
Relazione degli Amministratori sulla gestione del gruppo 2007	8
Relazione sul Governo societario	29
Bilancio consolidato del Gruppo Arkimedica 2007	
Prospetti contabili	51
Note Illustrative	56
Allegati	119
Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 e s.m.i.	125
Relazione della Società di Revisione al bilancio del gruppo Arkimedica	127
ARKIMEDICA SpA	129
Premessa	130
Lettera agli azionisti	131
Organi societari e revisori contabili	132
Relazione degli Amministratori sulla gestione al bilancio d'esercizio 2007	133
Bilancio Separato di Arkimedica S.p.A. 2007	
Prospetti contabili	153
Note Illustrative	158
Allegati	188
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 e s.m.i.	194
Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti di Arkimedica S.p.A.	196
Relazione della Società di Revisione al bilancio separato di Arkimedica S.p.A.	204

ARKIMEDICA S.p.A.

Sede in CAVRIAGO – Via Govi, n. 25/A
 Capitale Sociale EURO 10.800.000 interamente versato
 Registro Imprese Tribunale di Reggio Emilia n. 01701100354
 R.E.A. Camera di Commercio di Reggio Emilia n. 207263

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA



ARKIMEDICA S.p.A.
Sede legale in Cavriago (RE), Via Govi n. 25
Capitale sociale € 10.800.000,00 int. versato
Codice fiscale e Registro delle Imprese di Reggio
Emilia n. 01701100354

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria in Cavriago (Reggio Emilia) presso il Centro S.L. La Cremeria, Via Guardanavona n. 9 in prima convocazione alle ore 15,30 del 29 aprile 2008, ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 6 maggio 2008, stesso luogo ed ora, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria:

1. Approvazione del Bilancio di esercizio e presentazione del Bilancio Consolidato del gruppo Arkimedica, relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007; relazione del consiglio di Amministrazione sulla Gestione; relazione della Società di Revisione; relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Nomina di tre Amministratori ex art. 2386 codice civile, deliberazioni inerenti;
3. Nomina di un Sindaco Effettivo, deliberazioni inerenti;

Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto possono intervenire in Assemblea tutti gli azionisti cui spetti il diritto di voto e per i quali sia pervenuta alla società, almeno due giorni non festivi prima della data fissata per l'Assemblea, la comunicazione prevista dall'art. 2370 Cod. Civ., rilasciata, in base alle disposizioni vigenti, da intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. Gli Azionisti possono farsi rappresentare in Assemblea ai sensi delle norme in vigore.

Si ricorda che, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale, le liste per la nomina degli amministratori potranno essere presentate dagli azionisti titolari, da soli o insieme ad altri, di azioni rappresentanti il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria e dovranno essere depositate presso la sede della società, almeno 15 giorni prima della data fissata per l'assemblea, unitamente alla certificazione attestante la quantità delle azioni possedute. Ogni altro documento da corredare, le ulteriori modalità per la redazione e presentazione delle liste nonché per la messa in votazione sono contenute nell'art. 13 dello Statuto Sociale il cui testo vigente è a disposizione degli azionisti presso la sede sociale ed è consultabile sul sito internet all'indirizzo www.arkimedica.it.

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto sociale, le liste per la nomina del sindaco Effettivo potranno essere presentate dagli azionisti titolari, da soli o insieme ad altri, di azioni rappresentanti il 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria e dovranno essere depositate presso la sede della società, almeno 15 giorni prima della data fissata per l'assemblea. Nel caso in cui, alla scadenza del termine sopra indicato, venisse depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 148, comma 2, del TUF, potranno essere presentate liste sino al quinto giorno successivo alla scadenza del suddetto termine. In tal caso, la soglia di partecipazione al capitale sociale richiesta per la presentazione delle liste, è da intendersi ridotta alla metà. Ogni documento a corredo, le ulteriori modalità per la redazione e presentazione delle liste nonché per la messa in votazione sono contenute nell'art. 22 dello Statuto Sociale il cui testo vigente è a disposizione degli azionisti presso la sede sociale ed è consultabile sul sito internet all'indirizzo www.arkimedica.it.

Tutta la documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno prevista dalla normativa vigente sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso Borsa Italiana SpA, nonché sul sito internet www.arkimedica.it nei termini di legge. Sul medesimo sito saranno fornite dettagliate istruzioni per raggiungere la sede assembleare. I Signori Azionisti hanno facoltà di ottenere copia della documentazione depositata.

Cavriago, 29 marzo 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dot. Simone Cimino

GRUPPO ARKIMEDICA

Premessa

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”), emanati dall’International Accounting Standards Board (“IASB”), ed omologati dalla Commissione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 20 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, con il quale è stato disciplinato tale obbligo di applicazione degli IFRS nell’ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo anche alla redazione del bilancio d’esercizio delle società in questione a partire dall’esercizio 2006.

A seguito dell’avvenuta, in data 1 agosto 2006, quotazione al mercato Expandi, la Società ha, pertanto, adottato i Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board per la redazione del bilancio d’esercizio.

Conseguentemente, conformemente a quanto previsto dall’IFRS 1, la data di transizione agli IFRS è il 1° gennaio 2005.

Ove non diversamente indicato, gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Lettera del Presidente.

Cari Azionisti,

il 2007, primo esercizio completo dal momento della quotazione, ha rappresentato un momento fondamentale nel processo di sviluppo del Gruppo e del progetto annunciato al momento della quotazione.

Arkimedica ha superato ogni traguardo in termini di fatturato, risultato operativo, numero di posti letto in gestione e basi per ulteriori sviluppi.

In particolare, nella divisione Care, la scelta del sistema federativo ha rappresentato l'aggregazione di talenti manageriali che nelle varie regioni del nostro Paese hanno saputo dimostrare di avere delle strategie vincenti.

Sul piano finanziario, pur in un anno traumatico per la finanza mondiale, la Vostra società è riuscita a raccogliere 28 mln di euro attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario che avuto un collocamento per circa il 40% nei mercati internazionali, aumentando la visibilità del Gruppo e delle sue azioni al di fuori del mercato domestico.

Si può con successo affermare che Arkimedica è un Gruppo leader in Italia nel settore del managed care ed è contestualmente un Gruppo internazionale in termini di azionariato e di titolari di obbligazioni convertibili.

Le acquisizioni del 2007 hanno posto le basi per il superamento dei traguardi dimensionali e di redditività che in passato erano stati fissati.

Va il mio plauso a tutto il consiglio di amministrazione, il collegio sindacale, i dipendenti ed i collaboratori del Gruppo che in ogni sua componente e divisione hanno con impegno e disciplina lavorato per portare ai propri investitori i risultati attesi.

Dott. Simone Cimino

Cariche Sociali

Consiglio di amministrazione			
Nome e cognome	Cariche	Poteri	Luogo e data di nascita
Cimino Simone	Presidente e Amministratore delegato	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria. Delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello federativo", per le nuove operazioni.	Porto Empedocle (AG) il 25/07/1961
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato	Delega per sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di Euro 5.000 migliaia.	Cavriago (RE) il 02/12/1949
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del gruppo Cla e Icos nell'ambito del piano strategico approvato.	Bibbiano (RE) il 12/12/1957
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Delega quale responsabile del coordinamento dell'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.	Reggio Emilia il 16/04/1963
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo Sogespa e Delta Med e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari, socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato.	Firenze il 26/04/1962
Iuculano Antonino	Consigliere		Firenze il 10/05/1947
Lazzaro Vittorino	Consigliere		Padova il 05/09/1947
Burani Giovanni (*)	Consigliere		Parma il 20/10/1964
Gatti Matteo	Consigliere		Sesto San Giovanni (MI) il 29/08/1972
Capolino Perlingieri Ugo (*)	Consigliere		Napoli il 28/12/1960
Pagliai Renzo	Consigliere		Scandicci (FI) il 19/03/1945
Vagnone Paolo	Consigliere		Torino il 04/12/1963
Cogorno Claudio (**)	Vice Presidente senza deleghe		Monte Cremasco (CR) il 23/06/1961
Grignani Guido (**)	Consigliere		Milano il 30/09/1966
Fedele De Vita (***)	Consigliere		Napoli il 07/02/1966

(*) Amministratore indipendente non esecutivo

(**) Nominati per cooptazione in data 28/02/08 in sostituzione di Guido De Vecchi e Giuseppe Campanella.

(***) Nominato per cooptazione in data 27/03/08 in sostituzione di Adriano Bertolin.

Collegio sindacale		
Nome e cognome	Cariche	Luogo e data di nascita
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Lecco il 29/08/1968
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Reggio Emilia il 30/09/1944
Furian Simone	Sindaco effettivo	Padova il 07/08/1971
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente	Giulianova (TE) il 21/07/1961
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente	Vicenza il 09/01/1946

Comitato esecutivo

Nome e cognome
Cimino Simone
Iuculano Carlo
Barazzoni Cinzio

Società di Revisione

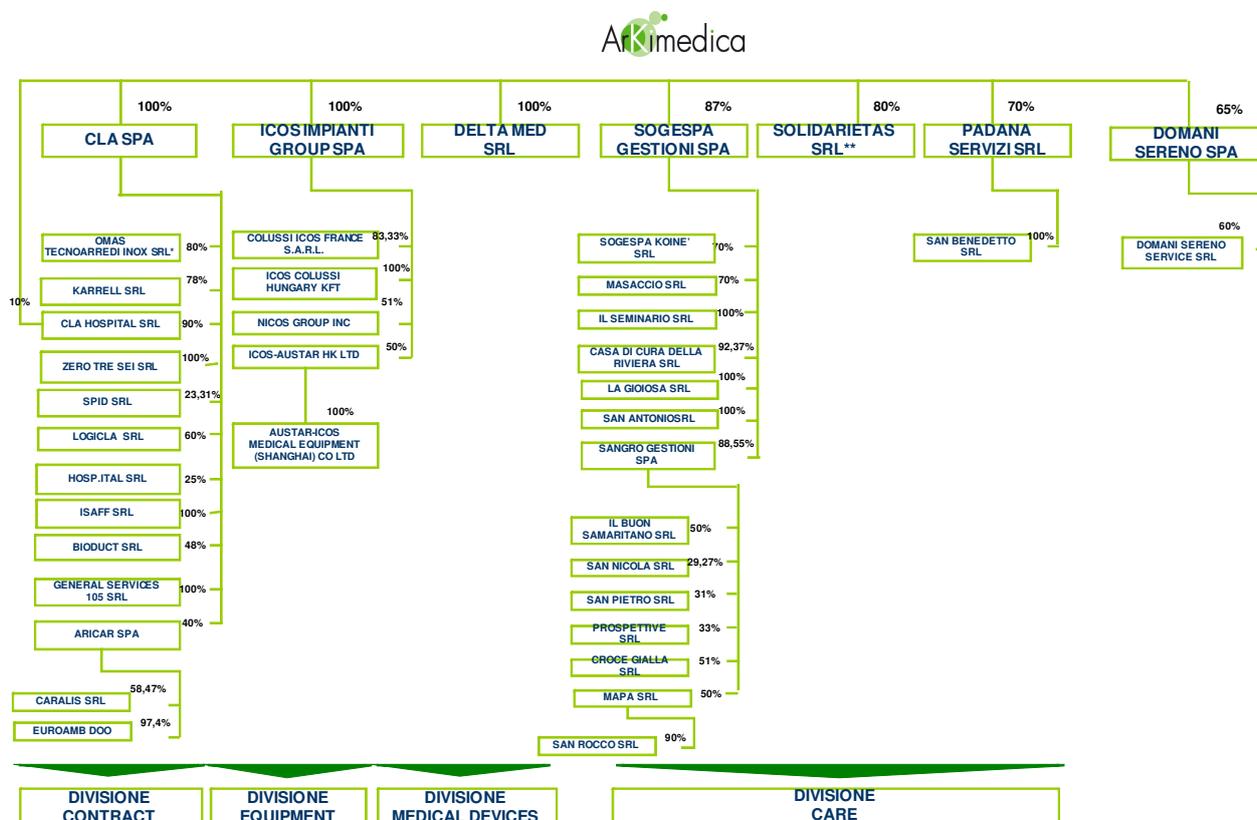
Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO ARKIMEDICA

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Struttura del Gruppo e Descrizione delle attività delle varie Divisioni

Le società facenti parte del Gruppo alla data del 31 dicembre 2007 sono indicate nel seguente schema:



Ai fini di una migliore informativa si precisa che in alcuni casi, conformemente a quanto previsto dagli IFRS, la contabilizzazione delle partecipazioni tiene conto oltre che della quota formale di possesso alla data del 31 dicembre 2007, anche degli impegni in essere a tale data per l'acquisto di ulteriori quote. Si rimanda alle informazioni fornite nel proseguo per l'esplicitazione di tali fattispecie, per quanto riguarda le partecipazioni detenute direttamente dalla Società.

Come sarà meglio specificato oltre, nel corso del 2007 sono state effettuate nuove acquisizioni nella Divisione Care, sia tramite la controllata Sogespa Gestioni Spa, sia direttamente dalla capogruppo, con l'acquisizione di quote di maggioranza nelle società Solidarietas srl e Padana Servizi srl.

Il Gruppo opera attraverso le sue divisioni:

- **CONTRACT:** progettazione, produzione e fornitura chiavi in mano di arredi e carrelli per ospedali, case di riposo, scuole per l'infanzia e comunità in genere, realizzazione sale operatorie, allestimento di ambulanze e veicoli speciali, fornitura di consumabili a comunità, gestione automatizzata della somministrazione dei farmaci;
- **CARE:** gestione di residenze assistite per anziani;
- **MEDICAL DEVICES:** produzione e fornitura di prodotti per terapie infusionali, prodotti in tessuto non tessuto ad altri prodotti customizzati per il settore farmaceutico e dentale;
- **EQUIPMENT:** progettazione, produzione e fornitura di macchine per la sterilizzazione e il lavaggio per i settori farmaceutico e ospedaliero e di macchine per la cottura per comunità;
- **DOMANI SERENO:** prestazioni di servizi avanzati in favore di residenze assistite per anziani.

A tali divisioni si aggiunge l'attività corporate svolta dalla capogruppo, che si estrinseca nell'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale, mentre la prevalenza del personale impiegato direttamente ha continuato a svolgere attività di segreteria amministrativa e commerciale, mediante distacco presso alcune società del Gruppo, definitivamente cessato il 31 gennaio 2008.

Per l'individuazione e descrizione delle partecipazioni rilevanti, dirette ed indirette, nonché dell'area di consolidamento si fa rinvio al contenuto delle Note Illustrative.

Andamento della gestione delle imprese del Gruppo

Preliminarmente va rilevato come la Relazione sulla Gestione non includa misure alternative dei risultati aziendali, ad eccezione della posizione finanziaria netta, e pertanto non risulta necessario fornire alcuna informazione con riferimento a quanto indicato nella Raccomandazione del CESR (CESR/05-178b) sugli indicatori alternativi di performance (per quanto riguarda la struttura della posizione finanziaria netta si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative). Peraltro, si precisa, come più ampiamente descritto in seguito, che, ai fini di una migliore comprensione degli andamenti gestionali 2007 del Gruppo, vengono forniti in relazione sulla gestione dati economici pro-forma, per la Divisione Care, non assoggettati a revisione contabile.

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che gli schemi di conto economico inclusi nella presente relazione non evidenziano differenze rispetto ai relativi schemi di bilancio, mentre per quanto riguarda gli schemi di stato patrimoniali essi evidenziano alcune modifiche, peraltro di immediata riconciliazione rispetto agli schemi di bilancio.

DATI ECONOMICI

Conto economico consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	31-dic	31-dic
	2007	2006
Valore della Produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.393	97.094
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	1.985	(1.587)
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	452	337
Altri ricavi e proventi	3.711	1.465
Totale valore della produzione	129.541	97.309
Costi della produzione:		
Costi per materie prime	(50.914)	(42.527)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(36.701)	(25.198)
<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>	-	(527)
Costi del personale	(27.784)	(17.500)
<i>di cui minori costi del personale non ricorrenti</i>	558	-
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	534	232
Accantonamenti	(490)	(472)
Oneri diversi di gestione	(1.841)	(857)
Totale costi della produzione	(117.196)	(86.322)
Margine operativo lordo	12.345	10.987
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(6.137)	(3.400)
Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	0	1.990
Margine operativo netto	6.208	9.577
Proventi ed (oneri) finanziari	(3.253)	(1.600)
Utile e (perdite) da partecipate	(442)	(488)
Risultato prima delle imposte	2.513	7.489
Imposte	(2.052)	(3.523)
Utile/(perdita) netto dell'esercizio	461	3.966
Utile/(perdita) netto dell'esercizio di terzi	(393)	233
Utile/(perdita) netto dell'esercizio del Gruppo	854	3.733

Dall'esame e dal confronto fra i dati esposti sopra si possono trarre le seguenti informazioni:

- l'andamento dei ricavi risulta aumentato prevalentemente per l'ampliamento dell'area di consolidamento;
- i costi sono aumentati proporzionalmente in misura leggermente superiore ai ricavi;
- il margine operativo lordo (EBITDA) e' diminuito di circa un punto e mezzo percentuale.
- Il margine operativo netto (EBIT) e' diminuito per il doppio effetto della mancanza della partita straordinaria dell'*Utile derivante dal minor prezzo pagato su acquisto di partecipazioni*, presente nel bilancio 2006, e dei maggiori ammortamenti e svalutazioni, calcolati nel 2007.

Stato Patrimoniale Consolidato

(migliaia di euro)	31-dic 2007	31-dic 2006
Immobilizzazioni materiali e immateriali	72.767	34.500
Avviamento	55.929	34.939
Immobilizzazioni finanziarie	2.724	1.568
Altre attività fisse	3.555	1.534
Totale attivo fisso	134.975	72.541
Rimanenze	17.615	14.801
Clienti	68.012	62.761
Fornitori	(31.795)	(32.562)
Crediti e debiti tributari	(316)	(4.043)
Passività correnti al netto delle altre attività correnti	(18.325)	(8.081)
Totale capitale circolante netto	35.191	32.876
Fondo imposte differite	(6.023)	(2.597)
TFR ed altri fondi	(6.645)	(5.571)
Totale capitale investito netto	157.498	97.249
Capitale e riserve	63.883	55.019
Riserve consolidamento/pro-forma		-
Risultato netto	854	3.733
Patrimonio netto del Gruppo	64.737	58.752
Patrimonio netto di Terzi	8.798	4.767
Indebitamento finanziario netto	83.963	33.730
Totale fonti	157.498	97.249

Volendo commentare le principali variazioni, si può rilevare:

- l'incremento del Totale Attivo Fisso e' imputabile prevalentemente alle Immobilizzazioni materiali e immateriali ed agli avviamenti, e deriva quasi esclusivamente dalle variazioni dell'area di consolidamento. Precisamente:
 - *Immobilizzazioni materiali ed immateriali:*
 - Divisione CARE: euro 2.2 milioni di incremento nelle Immobilizzazioni immateriali, imputabili rispettivamente a Solidarietas per euro 1.5 milioni, dovuti ad un diritto per l'ottenimento di un contributo ed euro 700 mila a controllate di Sogespa. La stessa Divisione ha realizzato i piu' importanti investimenti in immobilizzazioni materiali, fra cui terreni e fabbricati per 27,7 milioni di euro.
 - Divisione Equipment: euro 1.1 milioni per attrezzature industriali e commerciali;
 - Divisione Contract: euro 200 mila per il completamento dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla controllata Aricar Spa in relazione al lancio di nuovi modelli di prodotti.
 - *Avviamenti:*
 - Divisione Equipment: euro 627 mila per l'acquisizione di Colussi Icos France sarl
 - Divisione CARE: 5,9 milioni di Euro per le acquisizioni effettuate tramite la controllata Sogespa e 15 milioni per l'acquisizione di San Benedetto srl e Solidariets.
- Anche l'incremento del Totale Capitale circolante netto deriva prevalentemente dalla variazione dell'area di consolidamento. Unica nota degna di rilievo, è la contrazione dei debiti verso Fornitori, realizzata dalla Divisione Contract, in quanto nel 2007 sono venuti a cessare gli effetti di una importante fornitura in ATI (Associazione temporanea d'impresa), che vedeva Cla Spa quale capogruppo della medesima.
- L'incremento dell'indebitamento finanziario netto (50,6 milioni) e' per quasi la metà (22 milioni) imputabile al Prestito Obbligazionario Convertibile e per la restante parte ai finanziamenti ottenuti per

le acquisizioni effettuate nel 2007, nonché per l'ampliamento dell'area di consolidamento. Per un'analisi più dettagliata della Posizione Finanziaria Netta si fa rinvio all'apposito paragrafo di questa relazione.

Come descritto in precedenza, lo schema di stato patrimoniale sopra riportato evidenzia una struttura differente rispetto ai prospetti contabili consolidati riportati nel Bilancio Consolidato, ma la riconciliazione tra i due schemi è immediata in quanto non sono stati effettuati cambiamenti nelle singole voci.

POSIZIONE FINANZIARIA

Per l'esame del Rendiconto Finanziario si fa rinvio al prospetto contabile di bilancio.

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta, coincidente con quella riportata nelle Note Illustrative ed elaborata secondo le raccomandazioni del CESR.

(migliaia di Euro)

	Rif.	31-dic 2007	31-dic 2006
Titoli	N.a.	0	0
Crediti finanziari correnti		415	
Disponibilità liquide	2.e	18.860	13.937
Attività finanziarie a breve termine (A)		19.275	13.937
Debiti verso banche	4.d	(18.172)	(10.529)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	4.d	(11.428)	(8.476)
Dedito verso obbligazionisti	4.d	(513)	
Debiti verso altri finanziatori	4.d	(4.308)	(965)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)		(34.421)	(19.970)
Debiti verso banche	4.d	(41.212)	(20.235)
Debiti verso altri finanziatori	4.d	(5.558)	(6.956)
Dedito verso obbligazionisti	4.d	(22.047)	(506)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine		(68.817)	(27.697)
Indebitamento finanziario netto		(83.963)	(33.730)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)		(15.146)	(6.033)

Per rappresentare in maniera sostanziale la situazione finanziaria del Gruppo, occorre inoltre tener conto di impegni finanziari a carico di terzi per un totale di 9,7 milioni di euro. Trattasi di crediti per cessioni pro soluto di crediti commerciali (euro 4,7 milioni) e per obbligazioni scaturenti dall'obbligo di terzi per l'acquisto di un immobile della controllata General Service 105 srl (Euro 5,0 milioni), i cui contratti sono stati stipulati nel dicembre 2007, ma che non sono stati recepiti nel bilancio, considerata la loro competenza tecnica nell'esercizio successivo.

Tenuto conto di queste poste, ne risulterebbe un indebitamento finanziario netto di 74,2 milioni di euro.

Inoltre, fra i debiti verso altri finanziatori, e' stata inserita una posta di 2,2 milioni di euro, relativa all'impegno finanziario che scaturirebbe dall'esercizio dell'opzione di acquisto sul 70% della società Triveneta Iniziative, di cui si dirà oltre.

Non tenendo conto di questo impegno, peraltro probabile, ma non certo, la Posizione Finanziaria Netta scenderebbe ulteriormente a 72,2 milioni.

La struttura finanziaria della società risulta sensibilmente influenzata dal Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 Conv. 5%, emesso e sottoscritto nel novembre 2007, del valore nominale di euro 28 milioni.

Gli impatti patrimoniali correlati all'emissione di tale prestito sono qui di seguito rappresentati:

Descrizione	Importo	Rappresentazione in Bilancio
Riserva di Equity, determinata pari al 18,3% del Poc (quota equity) al netto quota costi di emissione quota Equity sommata alle imposte anticipate.	4.939	Riserva Equity POC (altre RISERVE)
Prestito Obbligazionario Cv, quota debito compresa rateo interessi e componente finanziaria figurativa legata al ricalcolo Ias del prestito ammortizzabile.	22.047	Debiti per Obbligazioni Convertibili
Totale a bilancio	26.986	

Si precisa che i costi correlati all'emissione del prestito obbligazionario pari a Euro 1.391 mila, come stabilito dai principi Ias sono stati portati a riduzione (in proporzione) della quota Equity, e della componente debito.

Gli stessi in base al principio di competenza verranno imputati a conto economico in proporzione alla durata del prestito. La quota di tali costi e della componente finanziaria figurativa di competenza dell'esercizio ammonta a Euro 119 mila, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi (rateo) pari a euro 188 mila.

Possiamo osservare che l'incidenza dell'indebitamento a breve rispetto al totale indebitamento e' pari a circa il 41%. Se si tiene conto della liquidità disponibile, l'incidenza scende al 18%.

In particolare:

L'indebitamento a breve è costituito da:

- Banche: quasi esclusivamente indebitamento per lo smobilizzo dei crediti verso clienti, tipicamente anticipi fatture, portafoglio SBF, ecc;
- Quota a breve di finanziamenti a Medio/lungo: rate scadenti nei 12 mesi successivi di mutui e finanziamenti in genere scadenti nel medio/lungo termine;
- Prestito obbligazionario emesso dalla controllata Aricar per 506 mila, scadente nel giugno 2008;

- Altri finanziatori:
 - Rate scadenti nei 12 mesi successivi di operazioni di leasing finanziario;
 - Quota parte del saldo prezzo di acquisizioni, scadenti nei 12 mesi successivi.

L'indebitamento a medio lungo termine è costituito da:

- Banche: rate scadenti oltre i 12 mesi successivi di mutui e finanziamenti in genere a medio/lungo termine;
- Altri finanziatori:
 - Rate scadenti oltre i 12 mesi successivi di operazioni di leasing finanziario;
 - Quota parte del saldo prezzo di acquisizioni, scadente oltre i 12 mesi successivi;
 - Debiti per il Prestito obbligazionario, di cui è già detto.

Dati sintetici delle divisioni del Gruppo.

L'anno 2007 del gruppo Arkimedica rappresenta il secondo anno di attività nella sua attuale struttura.

Come noto la società capogruppo Arkimedica Spa e' stata ammessa in data 1 agosto 2006 alla quotazione al mercato EXPANDI, gestito da Borsa Italiana Spa. Durante l'esercizio 2007 sono continuati gli investimenti, focalizzati nella Divisione Care, sia mediante nuove acquisizioni effettuate dalla controllata Sogespa Gestioni Spa, sia direttamente, anche con la costituzione di società con operatori specializzati nel settore, in attuazione del progetto denominato "modello federativo", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, quale strumento per incrementare ed accelerare il processo di sviluppo della Divisione Care, soprattutto nelle aree più interessanti del Paese.

Società capogruppo: Arkimedica.

Per la capogruppo, il confronto dei dati 2007-2006 dimostra l'incremento negativo del Margine Operativo Lordo, a causa dell'aumento dei costi di struttura.

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Valore della Produzione	0		0	
Margine Operativo Lordo	-1.779		-1.523(*)	
<i>YoY</i>	<i>16,81%</i>			
Margine Operativo Netto	-1.805		435	
<i>YoY</i>	<i>-514,94%</i>			

(*) Dati che differiscono da quelli risultanti dal bilancio consolidato (Margine Operativo Lordo pari ad €K – 1.945, Margine Operativo Netto pari ad €K 13) in quanto comprensivi dei costi addebitati a Cla relativi al personale distaccato in Cla, pari ad €K 371 e delle differenze di consolidamento positive per €k 51.

I dati del 2007 sono già esposti al netto di tale riaddebito.

Il valore della produzione è a zero per il fatto che tutti i ricavi della capogruppo sono stati elisi in sede di redazione del consolidato, essendo rivolti esclusivamente alle società comprese nell'area di consolidamento.

Divisione Contract.

I dati economici si possono così sintetizzare:

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Valore della Produzione	63.049		57.594	
<i>YoY</i>	9,47%			
Margine Operativo Lordo	5.854	9,28%	5.274(*)	9,16%
<i>YoY</i>	11,00%			
Margine Operativo Netto	4.621	7,33%	4.265(*)	7,41%
<i>YoY</i>	8,35%			

(*) Dati che differiscono da quelli risultanti dal bilancio consolidato (Margine Operativo Lordo pari a Euro 5.645 migliaia, Margine Operativo Netto pari a euro 4.636 migliaia) in quanto al netto dei costi relativi al personale distaccato addebitati dalla capogruppo pari ad Euro 371 migliaia).

I dati del 2007 sono già esposti al netto di tale riaddebito.

La Divisione ha incrementato i risultati del 2006, sia in termini di fatturato che di margini.

Nell'ambito della divisione, si possono evidenziare da un lato in senso positivo, l'ottima performance di Cla, che ha migliorato la marginalità sia in valore assoluto che in termini relativi, e dall'altro lato in senso negativo il risultato non soddisfacente realizzato da Aricar, influenzato ancora dallo start up degli allestimenti dei nuovi modelli delle principali case automobilistiche.

Divisione Medical Devices.

I dati economici si possono così sintetizzare:

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Valore della Produzione	16.531		15.266	
<i>YoY</i>	8,29%			
Margine Operativo Lordo	4.744	28,70%	4.639	30,39%
<i>YoY</i>	2,26%			
Margine Operativo Netto	3.152	19,07%	3.079	20,17%
<i>YoY</i>	2,37%			

La Divisione ha migliorato il fatturato del 2006, mentre è diminuito, in termini di incidenza percentuale, il margine operativo lordo, se confrontato con il 2006. In effetti nel quarto trimestre del 2007, alcuni costi straordinari, uniti alla sensibile contrazione del fatturato nell'area dollaro, hanno determinato la riduzione percentuale della marginalità, che resta comunque in assoluto la migliore del gruppo.

Divisione Equipment.

I dati economici si possono così sintetizzare:

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Valore della Produzione	17.229		12.093	
YoY	42,47%			
Margine Operativo Lordo	1.567	9,10%	1.146	9,48%
YoY	36,74%			
Margine Operativo Netto	1.226	7,12%	788	6,52%
YoY	55,58%			

I risultati della Divisione Equipment sono in netta ripresa rispetto all'esercizio precedente, seppure inferiori al budget.

Durante l'esercizio la società ha acquisito il controllo di Icos Colussi France Sarl (controllata al 83,33%), con sede a Lentilly (Lione), la quale ha come attività la commercializzazione e l'erogazione di servizi post vendita ed assistenza nel settore dei macchinari e dei prodotti per la sterilizzazione in Francia e nei paesi francofoni.

E' stata inoltre completata la ristrutturazione delle risorse interne, iniziata nel corso del secondo semestre 2006.

Divisione Care.

Anche nel 2007 la Divisione Care ha rappresentato l'obiettivo principale dello sviluppo dell'intero gruppo. La Divisione si impernia ancora principalmente sull'attività della controllata Sogespa Gestioni Spa e sue controllate. Partendo dal momento della quotazione, 1 agosto 2006, data in cui si gestivano 288 posti letto, passando dai 1.018 della fine del 2006, attualmente il modello che fa capo a Sogespa ne gestisce 1.426.

Nel corso dell'esercizio sono state acquisite le seguenti società:

- Il Seminario S.r.l. - Stazzano (AL) dotata di 167 posti letto;
- Casa di Cura delle Riviera S.r.l. - Savona dotata di 14 posti letto;
- La Gioiosa s.r.l. - Savona (con sede legale in Genova) dotata di 44 posti letto;
- Opera Serena - Termoli (acquisizione della gestione) posti letto autorizzati 72 di cui 37 convenzionati come struttura protetta con la Regione Molise;
- S. Antonio S.r.l. - Basaluzzo (AL) dotata di 111 posti letto.

Oltre alle suddette acquisizioni realizzate mediante Sogespa, nel mese di ottobre Arkimedica ha realizzato un investimento diretto mediante l'acquisto della società Solidarietas srl con sede a Novara, titolare di 548 posti letto. Nel 2007 e' stata acquistata una quota dell'80%, mentre il restante 20% verrà acquisito progressivamente tra il 2008 e il 2010 secondo le modalità previste dal contratto di acquisto.

Nell'esercizio, la redditività di Sogespa e delle sue controllate ha risentito negativamente della scarsa efficienza di alcune strutture di recente acquisizione, mentre sembrano in via di miglioramento i problemi incontrati nel primo semestre dalla controllata Sangro Gestioni circa i livelli tariffari.

Nel corso del 2007 Arkimedica ha inoltre elaborato un nuovo modello di sviluppo della Divisione, il cosiddetto "modello federativo" teso a coinvolgere altri operatori professionali del settore, usufruendo delle relazioni instaurate dalla Divisione Contract in tanti anni di attività. Questo modello ha il vantaggio

di accelerare il processo di sviluppo e penetrazione in alcune fra le più importanti regioni italiane (Nord-Est), riducendo contemporaneamente i mezzi finanziari richiesti ad Arkimedica, grazie all'apporto di capitale da parte dei soci "federati", realizzato mediante la costituzione di società, controllate dalla Vostra società, normalmente con una percentuale del 70%. L'impulso che Arkimedica intende dare allo sviluppo del modello federativo è teso anche ad assicurare una redditività costante, in rapporto ai ricavi realizzati dalle singole iniziative, grazie ad un accordo con i soci di minoranza che saranno responsabili della gestione operativa e dei suoi risultati.

Il primo accordo relativo a questo modello è stato concluso nel dicembre 2007 mediante l'acquisizione del 100% della società San Benedetto S.r.l., effettuato dalla società controllata al 70% Padana Servizi S.r.l.

In dicembre 2007 è stato concluso un altro accordo di questo modello, mediante un'opzione sul 70% delle quote della società denominata, "Triveneta Iniziative S.r.l." che sta realizzando, in convenzione trentennale, 160 posti letto convenzionati in Veneto, che andranno a regime entro il 2009. Complessivamente i posti letto gestiti alla fine del 2007 ammontano pertanto a 2.185.

I dati economici si possono così sintetizzare:

	31/12/07 Bilancio consolidato A	%	S.Antonio 1/1-31/7 2007 (1)(2) B	S.Benedettoe Solidarietas 1/1-30/9 2007(1)(2) C	31/12/07 Pro-forma (2) A+B+C	31/12/06 Bilancio consolidato A	%	Sangro 1/1-4/8 2006 (1)(2) B	31/12/06 Pro-forma gestionale (2) A+B
Valore della Produzione	30.250		1.233	6.317	37.800	12.355		4.682	17.037
YoY	144,84%								
Margine Operativo Lordo	5.058	16,72%				3.186	25,79%		
YoY									
Costi di struttura	-					1.684			
Margine Operativo Lordo	2.157	7,13%	386	1.074	3.617	1.502	12,16%	844	2.346
YoY	43,61%								
Margine Operativo Netto	527	-1,74%	348	1.012	833	1.061	8,59%	490	1.551
YoY	-149,67%								

(1) Dati gestionali relativi al periodo indicato

(2) Dati non assestati a revisione contabile

Se si tiene conto del fatturato e del Margine lordo realizzato dalle società acquisite nell'esercizio, durante il periodo escluso dal consolidamento e cioè se si fossero consolidati i dati di tali società a partire dal 1 gennaio 2007, il fatturato e il Margine lordo sarebbero aumentati rispettivamente di euro 7,5 e di 1,5 milioni, quindi pari ad un totale di euro 37,8 e 3,6 milioni.

Domani Sereno.

Nel corso dell'esercizio sono continuate le attività di avviamento della società costituita nella seconda metà del 2006 ed è proseguita la collaborazione con il gruppo Allianz per la costruzione della polizza Domani Sereno.

In questo quadro è stata anche avviata l'attività di affiliazione di strutture di assistenza agli anziani finalizzata alla creazione di un circuito di RSA in grado di accogliere le richieste provenienti dai sottoscrittori della polizza in corso di preparazione da parte del Gruppo Allianz.

Le strutture sono state selezionate dal database predisposto da Domani Sereno ed è stata successivamente vagliata la loro rispondenza agli standard qualitativi definiti nella Carta dei Servizi Domani Sereno messa a punto insieme ad Allianz e che farà parte integrante della contrattualistica prevista per la polizza Domani Sereno.

Al 31 dicembre 2007 risultavano affiliati 1.020 posti letto su 10 strutture prevalentemente concentrate in Lombardia.

Nel corso dell'esercizio la società ha inoltre acquistato da Cla ed in minor misura da un altro socio,

complessivamente il 60% di Studio Luna s.r.l. che successivamente ha mutato la propria denominazione sociale in Domani Sereno Servizi s.r.l.

Quest'ultima opera nel settore del lavaggio industriale della lavanderia piana e degli approvvigionamenti ed ha le strutture di assistenza agli anziani come propria clientela prevalente.

L'acquisizione è stata decisa sulla base dei vantaggi individuati per Domani Sereno che è così stata in grado di allargare la propria offerta di servizi agli affiliati. Per Domani Sereno Service l'accesso al circuito di affiliazione rappresenta un'occasione di ampliamento dei propri prospect e un'opportunità di incrementare il giro di affari.

I dati economici si possono così sintetizzare:

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Valore della Produzione	2.482			
Margine Operativo Lordo	-199	--8,02%		
Margine Operativo Netto	--461	--18,57%		

Investimenti

Come si rileva anche dalla lettura delle Note Illustrative a commento dei Prospetti Contabili Consolidati, nell'esercizio 2007 gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati volti essenzialmente al fine del mantenimento della struttura, ovviamente senza considerare la significatività delle variazioni d'area di consolidamento.

Si rimanda alle note illustrative per una descrizione delle principali variazioni. Si segnala che di particolare rilevanza risulta la movimentazione e la consistenza dei terreni e fabbricati di proprietà, suddivisi per divisione, come rappresentato dalla seguente tabella:

DIVISIONE CONTRACT

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati		
Costo storico	13.083	12.439
Fondo ammortamento	1.910	1347
Valore netto	11.173	11.092

DIVISIONE EQUIPMENT

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati		
Costo storico	4.189	5.226
Fondo ammortamento	467	464
Valore netto	3.722	4.762

DIVISIONE CARE

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati		
Costo storico	38.430	8.210
Fondo ammortamento	3.543	1.025
Valore netto	34.887	7.185

DIVISIONE MEDICAL DEVICES

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati		
Costo storico	462	400
Fondo ammortamento	281	242
Valore netto	181	158

TOTALE DIVISIONI

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati		
Costo storico	56.164	26.275
Fondo ammortamento	6.201	3078
Valore netto	49.963	23.197

Assunzione, Gestione e Copertura dei Rischi.

Le informazioni richieste anche ai sensi dell'art. 2428 n. 6.bis) sono riportate nelle note illustrative.

Prospetto di raccordo tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto del Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione n. DEM/6064293 del 28.7.2006 si riporta di seguito il prospetto di raccordo, coincidente con quello inserito nelle note illustrative:

Prospetti di raccordo fra i valori di patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati

Il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio risultante dal bilancio (redatto anch'esso in accordo agli IFRS) della società Capogruppo ed i corrispondenti valori del bilancio consolidato è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Patrimonio	Utile/(perdita)
	Netto	dell'esercizio
Bilancio d'esercizio della Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2007	59.249	695
Differenza tra il valore di carico contabile delle controllate consolidate integralmente ed i relativi patrimoni netti e risultati d'esercizio, al netto della quota di pertinenza di terzi	6.051	601
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate	(563)	(442)
Effetto netto delle rettifiche di consolidamento	5.488	159
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo	64.737	854
Quote di pertinenza di terzi	9.191	(393)
Patrimonio netto e risultato consolidato al 31 dicembre 2007	73.928	461

Nota : Gli effetti derivanti dalle scritture relative alle rettifiche IFRS sono già comprese nei patrimoni e nei risultati delle Società controllate consolidate.

Attività di ricerca & sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma II numero 1 si dà atto delle seguenti informative.

Vista la sua natura di holding di partecipazione anche nel 2007 la Vostra Società non ha sostenuto costi di ricerca & sviluppo.

Nel corso dell'esercizio 2007, le principali società del gruppo, oltre alla consueta attività di produzione e commercializzazione dei loro beni e servizi, hanno proseguito l'attività di ricerca e sviluppo orientata al continuo aggiornamento e perfezionamento dei prodotti e servizi esistenti ed alla messa a punto di nuovi dispositivi innovativi destinati al futuro sviluppo industriale e commerciale. In particolare si possono fornire le seguenti informazioni.

Divisione Contract.

Durante l'esercizio è stata conclusa l'attività della controllata Aricar per lo studio, progettazione e lancio degli allestimenti della nuova gamma dei veicoli Mercedes, Volkswagen, Renault e soprattutto Fiat.

Inoltre Cla ha realizzato tre nuove linee per aggiornare il livello qualitativo e mantenere posizioni di leadership anche a livello europeo. Ciò è stato realizzato coinvolgendo da un punto di vista produttivo la controllata ISAFF, così da ottimizzare i margini industriali. Il lancio di queste linee è previsto per maggio e comporterà investimenti significativi (300.000,00 euro) che permetteranno vantaggi competitivi, si stima per i prossimi 5 anni.

Divisione Care.

Negli ultimi due anni, oltre alle prestazioni minime richieste dalla normativa nazionale e regionale attualmente in vigore, la Sangro Gestioni interviene su ulteriori prestazioni aggiuntive e/o integrative all'interno dei singoli Piani per area nella gestione delle RSA. Tale scelta riguarda l'obiettivo di qualità di miglioramento continuo dei servizi proposti e di soddisfazione del cliente per quanto attiene alle aspettative esplicite ed implicite.

Particolare attenzione sarà dedicata alla continuità dei programmi di miglioramento nell'area assistenziale e tutelare attraverso interventi mirati sui protocolli di gestione dell'incontinenza (programmi di stimolazione alla continenza, rimozione del catetere vescicale, e personalizzazione dell'utilizzo dei presidi per incontinenza).

Nell'ambito delle prestazioni sanitarie (medico-infermieristiche) la Sangro Gestioni SpA, garantirà il monitoraggio costante degli indicatori di qualità (guarigione di piaghe da decubito, cadute). Per l'indicatore "infezioni" è in fase di perfezionamento il Protocollo "Prevenzione di infezioni in comunità" già operativo presso la RSA Santa Rita di Santa Maria Imbaro e in fase di applicazione nelle altre strutture del gruppo.

Divisione Equipment.

La Società Icos Impianti Group SpA nel corso del 2007 ha eseguito i progetti e le attività di ricerca e sviluppo di seguito indicati:

- sviluppo nuova macchina per settore ospedaliero;
- sviluppo nuovo software per macchina di lavaggio settore farmaceutico;
- sviluppo nuova macchina per sterilizzazione a gas per settore farmaceutico;
- sviluppo macchina di lavaggio ad alta pressione per recipienti destinati alla produzione di farmaco;
- sviluppo software per autoclave di sterilizzazione a miscela aria-vapore;
- studio e progettazione di un sistema di movimentazione rotante per autoclavi usate per la sterilizzazione di lipidi;
- studio, sviluppo, progettazione ed allestimento di una nuova area destinata alla sperimentazione, al collaudo ed alla realizzazione di prototipi di prodotti di grandi dimensioni.

Per lo sviluppo di tali attività la Società ha sostenuto costi per brevetti e licenze, spese del personale, strumentazioni e attrezzature, consulenze specialistiche esterne, spese di realizzazione di prototipi e per spese generali per un totale stimato in complessivi Euro migliaia 573.

Divisione Medical Devices.

Nel corso dell'esercizio 2007, oltre alla consueta attività di produzione e commercializzazione di Dispositivi Medici, la società ha proseguito l'attività di ricerca e sviluppo orientata al continuo aggiornamento e perfezionamento dei sistemi produttivi oltre che dei prodotti esistenti ed alla messa a punto di nuovi dispositivi innovativi destinati al suo futuro sviluppo industriale e commerciale. Nello specifico sono state effettuate le seguenti attività di ricerca e sviluppo:

1. Ideazione, progettazione tecnica e costruzione interna della linea assemblatrice robotizzata (L9);
2. Ideazione, progettazione tecnica e costruzione interna di una macchina automatica a doppia svasatura;
3. Ideazione, progettazione tecnica e costruzione interna di una macchina automatica confezionatrice;
4. Per le progettazioni tecniche la Società si è avvalsa in parte anche di studi tecnici esterni per disegni digitali di particolari di meccanica e micromeccanica;
5. Per le robotizzazioni la Società si è avvalsa in parte anche di esperti esterni di automazione e programmazione controllo numerico;
6. Ricerca e sviluppo con nuova ingegnerizzazione sia interna che esterna di un elemento fondamentale (hub) dei cateteri venosi a due vie al fine di migliorarne le performance nell'uso;
7. La Società ha acquistato ed implementato un nuovo Manuale della Qualità elaborato da esperti di settore;
8. La Società, attraverso software house esterne, ha elaborato programmi personalizzati di integrazione dei dati contabili a seguito della fusione che ha incorporato la ex Dirra SRL;
9. La Società ha proseguito gli investimenti nella ricerca e sviluppo dotandosi di attrezzature speciali di laboratorio come un dinamometro elettronico corredato di computer di governo;
10. Sviluppo di nuovi stampi per componenti utilizzati dalla Società;
11. Ricerca e Sviluppo di nuovi prodotti nel campo della cannulazione in kit e nei camici chirurgici che la Società inizierà a commercializzare all'inizio del 2008;

E' proseguita inoltre l'attività di sviluppo tecnologico per l'acquisto e la messa a punto di nuove e più aggiornate tecnologie di produzione volte all'incremento della produzione ed alla riduzione dei costi.

Risorse umane.

La Nota Integrativa ha esposto dettagliatamente la situazione del personale dipendente delle varie divisioni, a cui si fa rinvio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Fra i fatti di maggior rilievo avvenuti dalla chiusura dell'esercizio, si segnala un ulteriore investimento nel settore CARE, seguendo il cosiddetto "modello federativo" con la società ICOS Scarl di Milano. Con questa società è stato sottoscritto un accordo di investimento per la costituzione di una società partecipata, rispettivamente al 70 e al 30% da Arkimedica e da ICOS Scarl, per l'acquisizione di almeno 1.000 posti letto, nei prossimi tre anni. Di questi 709 sono già stati individuati, i primi 409 si prevede possano essere acquisiti entro aprile, mentre i restanti 300 entro fine anno.

Inoltre la controllata diretta di Arkimedica, Padana Servizi srl, nel mese di gennaio 2008 ha acquisito il 100% della società Previsan srl, che detene 63 posti letto già a regime a Villa D'Alme' (BG), nonché due rami d'azienda relativi a due start up in Piemonte (Comune di Aglie' per 120 posti letto e Comune di Lombardore per 60 posti letto).

Nel febbraio 2008 Sangro Gestioni S.p.A, mediante aumento di capitale sociale, ha ottenuto la partecipazione pari al 66% del capitale sociale di San Nicola Srl; mentre nel marzo 2008 Sangro Gestioni S.p.A. ha acquistato il restante 66% del capitale sociale di Prospettive Srl (RSA di 30 posti letto sita in Sulmona) ottenendo così la partecipazione del 100%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che l'attività del Gruppo continuerà ad essere focalizzata nello sviluppo della Divisione *CARE*, mediante l'acquisizioni di nuove realtà per le quali sono in corso diverse trattative, a diversi gradi di avanzamento.

Soprattutto lo sviluppo del modello federativo potrà contare sull'apporto dei tre partners qualificati, con cui sono già stati sottoscritti accordi di sviluppo, con l'obiettivo di raggiungere i 5.000 posti letto.

Sono previste anche nuove acquisizioni per la Divisione Contract, sia in Italia che all'estero, di società che rappresentano buone occasioni di sviluppo sinergico sia commerciale che produttivo.

In generale si prevede per il Gruppo una evoluzione positiva della gestione, con il miglioramento delle performances del 2007.

Informativa di settore

L'informativa di settore richiesta dai principi contabili IFRS e dalle prescrizioni Consob è fornita nelle Note Illustrative.

Rapporti con parti correlate

In relazione alle operazioni con parti correlate, il Gruppo Arkimedica intende assicurare la più completa trasparenza e correttezza sia sostanziale che procedurale delle operazioni poste in essere con parti correlate, anche mediante il ricorso ad esperti indipendenti in relazione alla natura, valore e caratteristiche dell'operazione.

La società ha anche adottato una procedura di monitoraggio periodico di tutte le operazioni in essere con parti correlate, anche ai fini di responsabilizzare le controparti circa la trasparenza e la correttezza delle operazioni.

I rapporti con parti correlate, la cui definizione è indicata nel principio contabile IAS 24, riguardano normali relazioni economico-finanziarie definite tramite accordi formalizzati e conclusi a normali condizioni di mercato o comunque, nel caso di persone fisiche, equivalenti a quelle usualmente praticate ai dipendenti.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, anche ai sensi di quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note Illustrative.

Azioni proprie

La Capogruppo non possiede azioni proprie né ha effettuato in tal senso operazioni nel corso dell'esercizio 2007.

Si comunica che, con delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti riunitasi in data 28 febbraio 2008, il consiglio ha ottenuto l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile entro il limite di legge del 10% del capitale sociale (pari a un numero massimo di 8.640.000 azioni ordinarie) e per un controvalore non superiore a complessivi Euro 20 Milioni e verrà effettuato nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Il piano costituisce un importante strumento di flessibilità strategica e operativa per il Gruppo Arkimedica, permettendo in particolare di: utilizzare le azioni proprie in portafoglio come mezzo di pagamento

nell'ambito di operazioni straordinarie o per ricevere i fondi necessari per progetti di acquisizione, o dandole in pegno al fine di ottenere finanziamenti necessari alla realizzazione di progetti e/o alla prosecuzione degli scopi aziendali, e/o nell'ambito di operazioni di scambio e/o cessione di pacchetti azionari e, in generale, al servizio di operazioni strategiche; investire in forma ottimale le disponibilità aziendali, anche al fine di regolarizzare l'andamento del titolo; destinare le azioni proprie a politiche remunerative, qualora la Società ne ravveda l'opportunità.

Le operazioni di acquisto saranno comunque effettuate in osservanza delle disposizioni normative e regolamentari vigenti. La durata dell'autorizzazione è conferita per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera.

Andrà costituita una riserva indisponibile per un ammontare pari alle Azioni Proprie iscritte nell'attivo di bilancio, ai sensi dell'articolo 2357-ter, comma 3, del Codice Civile prelevando tale importo dalla riserva disponibile. L'acquisto di azioni proprie potrà essere realizzato in una o più soluzioni e, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, dovrà essere effettuato sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

L'acquisto di azioni proprie realizzate sul mercato regolamentato dovranno avvenire ad un prezzo minimo non inferiore al 20% e ad un prezzo massimo non superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente e, comunque, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

L'autorizzazione per la disposizione di azioni proprie è conferita senza limiti temporali e potrà avvenire mediante alienazione in Borsa o ai blocchi, anche a seguito di trattativa privata ad un prezzo di alienazione che non dovrà essere inferiore del 20% e non potrà essere superiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione e, comunque, nel rispetto delle normative e dei regolamenti vigenti; quale corrispettivo per l'acquisto di partecipazioni (c.d. carta contro carta) o aziende, nonché per la conclusione di accordi con controparti strategiche; costituendole in pegno al fine di ottenere finanziamenti, alla Società o alle società del Gruppo, necessari alla realizzazione di progetti e alla prosecuzione degli scopi sociali; sotto ogni altra forma di disposizione consentita dalle vigenti normative in materia.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'esercizio 2007 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle note illustrative.

Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999

In ottemperanza a quanto espressamente previsto da detta deliberazione si riporta in seguito lo schema contenente le partecipazioni detenute dagli amministratori, sindaci e direttori generali in Arkimedica S.p.A. e nelle sue controllate:

Art. 79

Schema 2 - PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI - AL 31/12/07

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31/12/06	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni al 31/12/07	Modalità di possesso	Titolo di possesso
Simone Cimino	Arkimedica Spa	356.115	1.095.000		1.451.115	diretto	proprietà
		37.173		37.173	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
Torquato Bonilauri	Arkimedica Spa	957.517			957.517	diretto	proprietà
		768.378			768.378	tramite familiari	proprietà
	Aricar Spa	8.891			8.891	indiretta tramite società partecipata	proprietà
		1.111			1.111	tramite familiari	proprietà
Cinzio Barazzoni	Arkimedica Spa	1.536.758			1.536.758	diretto	proprietà
		685.416		400.000	285.416	tramite familiari	proprietà
Paolo Prampolini	Arkimedica Spa	1.536.758			1.536.758	diretto	proprietà
		1.052.086		737.502	314.584	tramite familiari	proprietà
Ugo Capolino Perlinger	Arkimedica Spa	22.556		9.556	13.000	diretto	proprietà
Lazzaro Vittorino	Arkimedica Spa	1.069.903		1.069.903	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
			700.000		700.000	diretto	proprietà
Adriano Bertolin ⁽¹⁾	Arkimedica Spa	35.250		35.250	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
Carlo Iuculano	Arkimedica Spa	1.565.296	97.453	185.956	1.476.793	indiretta tramite società partecipata ^(b)	proprietà
		97.138		97.138	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
	Sogespa Gestioni Spa	50.050	151.946	47.632	154.364	indiretta tramite società partecipata ^(c)	proprietà
	Sangro Gestioni Spa	n.a.			145.343	indiretta tramite società partecipata ^(d)	proprietà
Antonino Iuculano	Arkimedica Spa	1.565.296	97.453	185.956	1.476.793	indiretta tramite società partecipata ^(b)	proprietà
		97.138		97.138	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
	Sogespa Gestioni Spa	50.050	125.125		175.175	indiretta tramite società partecipata ^(c)	proprietà
	Sangro Gestioni Spa	n.a.			145.343	indiretta tramite società partecipata ^(d)	proprietà
Renzo Pagliai	Arkimedica Spa	n.a.	992.604		992.604	indiretta tramite società partecipata ^(e)	proprietà
	Sogespa Gestioni Spa	n.a.	103.697		103.697	indiretta tramite società partecipata ^(f)	proprietà
	Sangro Gestioni Spa	n.a.	572.155		572.155	indiretta tramite società partecipata ^(g)	proprietà
Guido De Vecchi ^(h)	Arkimedica Spa	11.278			11.278	diretto	proprietà
Franco Petrali ⁽ⁱ⁾	Arkimedica Spa	1.623.642		1.623.642	-	diretto	proprietà

(a) Partecipazione detenuta tramite Gestione Icos di Bertolin Adriano e Cimino Simone e C. S.a.s. che al 31/12/2006 possedeva n. 2.136.387 azioni di Arkimedica Spa. Gestione Icos di Bertolin Adriano e Cimino Simone e C. S.a.s ha ceduto tutte le azioni possedute. Successivamente i principali soci di Gestione Icos (Simone Cimino, Lazzaro Vittorino e Arkigest Srl) hanno acquistato direttamente nel corso del 2007 azioni Arkimedica come indicato nella tabella.

(b) Nel corso del 2007 Arkigest Srl ha acquistato n. 574.505 azioni Arkimedica S.p.A. portando la partecipazione complessiva al 31/12/2007 pari a 8.705.914 azioni di Arkimedica Spa. Arkigest Srl è partecipata al 88,12% da Sogespa Immobiliare Spa, la quale è a sua volta partecipata al 50% da Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s. della quale Carlo ed Antonino Iuculano posseggono il 38,5% ciascuno, pertanto risultano indirettamente possedute da Carlo e Antonino Iuculano circa n. 1.476.793 azioni Arkimedica S.p.A. Nella situazione al 31/12/06 la partecipazione di Sogespa Immobiliare in Arkigest srl risultava al 100% mentre una partecipazione dell'11,88% è stata ceduta a Sangro Invest Srl, per questo motivo le azioni ad inizio anno risultano maggiori di quelle detenute a fine anno.

(c) Sogespa Gestioni nel corso del 2007 ha aumentato il proprio capitale sociale da n. 2.000.000 a 7.000.000 azioni ed è partecipata al 13% da Arkigest Srl che è partecipata al 88,12% da Sogespa Immobiliare Spa, la quale è a sua volta partecipata al 50% da Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s. della quale Carlo ed Antonino Iuculano posseggono il 38,5% ciascuno, considerando la cessione del 11,88% di Arkigest a Sangro Invest, pertanto risultano indirettamente possedute da Carlo e Antonino Iuculano n. 154.364 azioni Sogespa Gestioni SpA.

(d) Sangro Gestioni spa è partecipata al 88,55% da Sogespa Gestioni SpA, pertanto in funzione delle partecipazioni indicate in precedenza, Carlo e Antonino Iuculano posseggono indirettamente circa 145.343 azioni di Sangro Gestioni S.p.A.

(e) Il restante 11,88% di Arkigest è posseduto da Sangro Invest srl, la quale è a sua volta partecipata al 95,92% da Renzo Pagliai il quale indirettamente possiede numero 992.604 azioni Arkimedica S.p.A.

(f) Attraverso la partecipazione di Renzo Pagliai del 95,92% in Sangro Invest che detiene l'11,88% di Arkigest (che a sua volta possiede il

13% di Sogespa Gestioni S.p.A), arriva a possedere indirettamente circa 103.697 azioni Sogespa Gestioni S.p.A.

(g) Il 6,16% di Sangro Gestioni S.p.A è posseduto da Sangro Invest SpA (del quale Pagliai detiene il 95,92%) mentre il restante 5,29% è posseduta da Serenity Srl (della quale Pagliai detiene il 9%), considerando anche la partecipazioni indiretta in Sogespa Gestioni, la partecipazione indiretta di Renzo Pagliai in Sangro Gestioni è di 572.155 azioni.

(h) Ha ricoperto la carica di amministratore cessata il 28/02/08, in Arkimedica Spa.

(i) Ha ricoperto la carica di amministratore cessata il 29/01/07, in Arkimedica Spa. Successivamente ha ceduto la partecipazione detenuta.

(l) Ha ricoperto la carica di amministratore cessata il 26/03/08, in Arkimedica Spa.

Variatione delle partecipazioni successiva alla chiusura dell'esercizio:

- nel febbraio 2008, Carlo e Antonino Iuculano hanno ceduto la loro partecipazione in Toscofina.
- Guido Grignani, nominato consigliere per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 28/02/08, possiede direttamente n. 150.000 azioni Arkimedica S.p.A.
- UBS FIDUCIARIA SPA detiene, per conto del Consigliere cooptato in data 27/03/08, Fedele De Vita, n. azioni 4.350.000 pari al 5,035% del capitale sociale di Arkimedica S.p.A.

Si segnala che sono state concesse opzioni di riacquisto da CNPEF e Fondamenta agli amministratori Torquato Bonilauri (per n. 1.001.054 Azioni), Cinzio Barazzoni (per n. 1.001.054), Paolo Prampolini (per n. 1.001.054 Azioni), Carlo Iuculano (per n. 1.022.190 Azioni) e Franco Petrali (per n. 351.161 Azioni) che saranno esercitabili qualora entro tre anni dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni nel Mercato Expandi si realizzino determinati presupposti di rendimento in favore di CNPEF e Fondamenta.

Si segnala inoltre che l'assemblea straordinaria dei soci della Società del 21 aprile 2006 che, con delibera rettificata a seguito del frazionamento del valore nominale delle Azioni in data 13 giugno 2006 e dell'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni in data 17 luglio 2006, ha approvato il Piano di stock option deliberando contestualmente l'aumento di capitale al servizio del Piano sino ad un massimo di euro 600.000, mediante emissione sino ad un massimo di n. 4.800.000 Azioni da emettersi ad un prezzo non inferiore alla parità contabile, pari a euro 0,125, da offrire in sottoscrizione ai beneficiari.

Beneficiari del Piano di Stock Option sono gli amministratori dell'Emittente, Cinzio Barazzoni, Carlo Iuculano e Paolo Prampolini in parti uguali tra loro.

Il prezzo di esercizio delle Opzioni sarà non inferiore alla parità contabile, pari a Euro 0,125 maggiorata di un sovrapprezzo pari al sovrapprezzo fissato dal consiglio di amministrazione della Società in occasione della determinazione del prezzo delle Azioni offerte in occasione dell'ammissione delle Azioni della Società alle negoziazioni nel Mercato Expandi. Pertanto il prezzo di esercizio delle Opzioni sarà pari ad Euro 1,20.

I diritti di opzione relativi al Piano di Stock Option matureranno in tre lotti di un terzo dei diritti ciascuno, rispettivamente alla scadenza del primo, del secondo e del terzo anniversario dalla data di inizio delle negoziazioni nel Mercato Expandi e saranno esercitabili nel periodo di trenta giorni dalla data di maturazione riferita all'ultimo lotto dei diritti.

Nota: non esistono altri soggetti al di fuori degli amministratori che possono essere identificati come Key Managers, secondo la definizione data dagli IFRS.

Altre Notizie

D.Lgs. 8 giugno 2001 n. 231

La Capogruppo ha adottato, con delibera consiliare del 29 marzo 2007, un "Modello di organizzazione gestione e controllo ex art. 6 D.Lgs 231/01" ed ha affidato ad un Organismo di Vigilanza, composto da professionisti indipendenti in possesso dei necessari requisiti professionali, il compito di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del modello stesso, affidando ai consulenti il compito di curarne l'aggiornamento.

Nel corso del 2007 l'Organismo di Vigilanza ha inoltre approvato un Regolamento di Funzionamento dell'Organismo stesso.

A livello di Gruppo, a partire dal 2006 e con l'ausilio di consulenti esterni, si è provveduto all'analisi ed all'adeguamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo dell'Emittente e delle più significative società dalla stessa controllate. In particolare, tenuto anche conto della struttura organizzativa di ciascuna società, si è provveduto ad individuare le attività nell'ambito delle quali possano eventualmente essere commessi i reati previsti dal suddetto Decreto.

Le principali società controllate (Cla Spa, Aricar Spa, Icos Impianti Group Spa, Deltamed Srl, Sogepa Gestioni Spa) hanno approvato, a seguito di specifiche delibere consiliari, i rispettivi Modelli di organizzazione, gestione e controllo, provvedendo, altresì, alla nomina dell'Organismo di Vigilanza mentre, per le altre società del gruppo, il Modello è in fase di definizione.

Per l'esercizio 2008 è stato programmato un nuovo aggiornamento del Modello con l'obiettivo di comprendere altre fattispecie di reato quali quelle previste dalla normativa antiriciclaggio (D.lgs. 231 del 21 novembre 2007 "Decreto di attuazione della III Direttiva Antiriciclaggio") e dalla normativa in tema di tutela della salute e della sicurezza sul lavoro (Legge 123 del 3 agosto 2007) sia per l'Emittente che per le società controllate che hanno già approvato il modello.

Cavriago, 11 aprile 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Simone Cimino

GRUPPO ARKIMEDICA

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO

ai sensi degli artt.124 *bis* TUF, 89 *bis* Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa

Emittente: Arkimedica SpA
Sito Web: www.arkimedica.it

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2007
Data di approvazione della Relazione: 27 marzo 2007

GLOSSARIO

Codice: il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo del 2006 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A.

Cod. civ./ c.c.: il codice civile.

Consiglio: il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Emittente: l'emittente azioni quotate cui si riferisce la Relazione.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

Istruzioni al Regolamento di Borsa: le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Regolamento di Borsa: il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Regolamento Emittenti Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 in materia di emittenti.

Regolamento Mercati Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 16191 del 2007 in materia di mercati.

Relazione: la relazione di *corporate governance* che le società sono tenute a redigere ai sensi degli artt. 124 *bis* TUF, 89 *bis* Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA.2.6. delle Istruzioni al Regolamento di Borsa.

TUF: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

PREMESSA

La presente relazione, approvata dal consiglio di amministrazione di Arkimedica S.p.A (nel seguito “**Arkimedica**” o la “**Società**”) il 27 marzo 2008, è stata predisposta tenendo conto del “format sperimentale per la relazione sul governo societario” messo a disposizione da Borsa Italiana.

La Relazione ha lo scopo di illustrare il modello di *Corporate Governance* adottato da Arkimedica, di fornire informazioni in merito allo stato di adeguamento del modello alle raccomandazioni del “Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, edizione marzo 2006” (di seguito il “Codice”) e sull’assetto proprietario, come richiesto dall’art. 123-bis del TUF.

1. PROFILO DELL’EMITTENTE

Arkimedica è a capo di un Gruppo che opera nel settore sanitario e medicale.

L’Emittente è presieduta da Simone Cimino e, dal 1° agosto 2006, è quotata sul mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L’Emittente è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. 2380 bis e ss c.c., con l’Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale.

Il Gruppo Arkimedica è un polo aggregante di realtà industriali di successo del settore sanitario e medicale e rappresenta un punto di riferimento nell’ambito dell’offerta di prodotti e servizi integrati legati al mondo dell’assistenza sanitaria.

L’Emittente opera nel settore sanitario e medicale, attraverso le seguenti divisioni: Divisione Contract: fornitura “chiavi in mano” di arredi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani; Divisione Care: costruzione e gestione di residenze sanitarie assistenziali; Divisione Medical Devices: produzione e commercializzazione di dispositivi medici monouso; Divisione Equipment: progettazione, produzione e commercializzazione di impianti per la sterilizzazione farmaceutica e ospedaliera; Domani Sereno: offerta integrata di servizi alle residenze sanitarie assistenziali.

Nel novembre 2007 si è conclusa l’operazione con la sottoscrizione di n. 10.000.000 Obbligazioni Convertibili, per un controvalore complessivo di euro 28.000.000 e in data 20 novembre le Obbligazioni Convertibili Arkimedica 2012 Cv5% sono state ammesse alla negoziazione sul mercato Expandi, a seguito della delibera Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2007, in esecuzione della delega conferita dall’assemblea straordinaria del 30 aprile 2007.

2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (EX ART. 123 BIS TUF) ALLA DATA DEL 31/12/2007**a) Struttura del capitale sociale**

L’ammontare del capitale sociale sottoscritto e versato è pari ad euro 10.800.000,00, suddiviso in numero 86.400.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Categorie di azioni che compongono il capitale sociale:

	N. AZIONI	% RISPETTO AL C.S.	QUOTATO	DIRITTI E OBBLIGHI
Azioni ordinarie	86.400.000	100	EXPANDI	Le azioni sono indivisibili e danno diritto ad un voto ciascuna.

Altri strumenti finanziari emessi che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione:

	QUOTATO	N. STRUMENTI IN CIRCOLAZIONE	CATEGORIA DI AZIONI AL SERVIZIO DELLA CONVERSIONE/ESERCIZIO	N° AZIONI AL SERVIZIO DELLA CONVERSIONE/ESERCIZIO
Obbligazioni convertibili	EXPANDI	n. 10.000.000 obbl. conv. per un valore nominale complessivo di € 28.000.000	Azioni ordinarie	Fino ad un massimo di 10.000.000 azioni

Si segnala inoltre che l'assemblea straordinaria dei soci della Società del 21 aprile 2006, con delibera rettificata a seguito del frazionamento del valore nominale delle Azioni in data 13 giugno 2006 e dell'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni in data 17 luglio 2006, ha approvato il Piano di Stock Option deliberando contestualmente l'aumento di capitale al servizio del Piano di Stock Option sino ad un massimo di euro 600.000, mediante emissione sino a massime n. 4.800.000 Azioni da emettersi ad un prezzo non inferiore alla parità contabile, pari a euro 0,125, da offrire in sottoscrizione ai beneficiari.

Beneficiari del Piano di Stock Option sono gli amministratori dell'Emittente, Cinzio Barazzoni, Carlo Iuculano e Paolo Prampolini, in parti uguali tra loro.

Il prezzo di esercizio delle Opzioni sarà non inferiore alla parità contabile, pari a Euro 0,125 maggiorata di un sovrapprezzo pari al sovrapprezzo fissato dal consiglio di amministrazione della Società in occasione della determinazione del prezzo delle Azioni offerte in occasione dell'ammissione delle Azioni della Società alle negoziazioni nel Mercato Expandi. Pertanto, il prezzo di esercizio delle Opzioni sarà pari ad Euro 1,20.

I diritti di opzione relativi al Piano di Stock Option matureranno in tre lotti di un terzo dei diritti ciascuno, rispettivamente alla scadenza del primo, del secondo e del terzo anniversario dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni nel Mercato Expandi e saranno esercitabili nel periodo di trenta giorni dalla data di maturazione riferita all'ultimo lotto dei diritti (Tale documento è disponibile sul sito istituzionale dell'Emittente www.arkimedica.it alla sezione Corpotate Governance / Altri Documenti / Documento informativo relativo ai piani di stock option - art. 84-bis RE).

b) Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento di titoli.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale

L'Emittente alla data della presente relazione non possiede azioni proprie.

Alla data della presente relazione, le partecipazioni rilevanti nel capitale dell'Emittente, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuare ai sensi dell'art. 120 TUF, sono le seguenti:

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Cape Natixis SGR SpA	Tech Med Srl	27,53%	27,57%
Sogespa Immobiliare SpA	Arkigest Srl	10,08%	10,08%
Cape Natixis SGR SpA	CNPEF	6,04%	6,04%
Tamburi Investment Partners SpA	Tamburi Investment Partners SpA	4,20%	4,20%
UBS Fiduciaria SpA	UBS Fiduciaria SpA Detenute per conto di Fedele De Vita	5,03%	5,03%
Monte Paschi Asset Managemet SGR SpA	Monte Paschi Asset Managemet SGR SpA	2,91%	2,91%
Allianz SE	Allianz SpA	2,33%	2,33%

d) Titoli che conferiscono diritti speciali

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non è previsto un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti.

f) Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

g) Accordi tra azionisti

E' in vigore un patto parasociale sottoscritto in data 22 giugno 2006, e successivamente modificato, con effetto a partire dalla data di quotazione della Società sul mercato Expandi, avvenuta in data 1 agosto 2006, relativo ad azioni della Società e rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, tra azionisti titolari di n. 51.516.592 azioni della Società corrispondenti al 59,62% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, che risulta composto, alla data della presente relazione, dai seguenti soggetti:

Azionista	N. Azioni	% sul capitale sociale	% sul totale delle azioni Sindacate
Tech Med S.p.A.	23.784.162	27,53%	46,17%
Arkigest S.r.l.	8.705.914	10,08%	16,90%
CNPEF	5.217.481	6,04%	10,13%
Tamburi Investment Partners S.p.A.	3.632.784	4,20%	7,05%
Cinzio Barazzoni	1.536.758	1,78%	2,98%
Paolo Prampolini	1.536.758	1,78%	2,98%
Fondamenta	1.280.660	1,48%	2,49%
Maria Bertolini	285.416	0,33%	0,55%
Carlotta Iotti	314.584	0,36%	0,61%
Torquato Bonilauri	957.517	1,11%	1,86%
Prospero Marconi	862.947	1,00%	1,68%
Alice Rabitti	768.378	0,89%	1,49%
Mario Montepietra	591.059	0,68%	1,15%
Valter Montepietra	591.059	0,68%	1,15%
Simone Cimino	1.451.115	1,68%	2,82%
Totale Partecipanti	51.516.592	59,62%	100,00%

L'ultima modifica al numero di strumenti finanziari apportati al patto è stata pubblicata sul quotidiano Finanza e mercati in data 7 marzo 2008.

Il patto parasociale sarà valido e vincolante fino alla scadenza del terzo anniversario della data di quotazione (1 agosto 2009); sarà rinnovabile automaticamente per ulteriori 3 anni salvo disdetta entro tre mesi prima della scadenza originaria a condizione che i partecipanti rappresentino oltre il 30% del capitale dell'Emittente.

h) Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie

Gli artt. 13 e ss dello Statuto sociale regolano la composizione e la nomina del Consiglio e sono idonee a garantire il rispetto delle disposizioni introdotte in materia dalla Legge 262/2005 (art. 147 TUF) e dal D.Lgs 29 dicembre 2006, 303.

Le modifiche statutarie sono disciplinate dalla normativa *pro tempore* vigente.

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto dell'Emittente la nomina degli amministratori è effettuata sulla base di liste. Le liste dei candidati alla carica di amministratore devono essere depositate presso la sede legale della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Di tale circostanza viene fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Hanno diritto a presentare liste di candidati i soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale o la diversa misura prevista dalle norme di legge o regolamentari in vigore al momento della nomina. Ogni azionista può concorrere a presentare una sola lista; in caso di violazione non si tiene conto dell'appoggio dato a nessuna delle liste.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:

a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, quanti siano di volta in volta deliberati dall'assemblea, tranne uno;

b) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il secondo maggior numero di voti è tratto un membro del Consiglio di Amministrazione nella persona del primo candidato, come indicato in base all'ordine progressivo con il quale i candidati sono elencati in tale lista, purché tale candidato soddisfi i requisiti prescritti dalla normativa vigente per la rispettiva carica.

In caso di parità di voti tra diverse liste, si procederà a nuova votazione tra di queste per l'elezione dell'ultimo membro del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea, risultando eletta quale lista di maggioranza quella che ottenga il maggior numero di voti.

In caso di presentazione di una sola lista di candidati tutti gli amministratori saranno eletti nell'ambito di tale lista secondo il numero progressivo con il quale i candidati sono stati elencati nella lista stessa, nelle rispettive sezioni, purché la medesima ottenga la maggioranza relativa dei voti.

Nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto.

i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

1. Nell'ambito dell'Emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile il Consiglio ha ottenuto la seguente delega:

L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2007 ha conferito agli amministratori delega ai sensi dell'articolo 2420-ter del codice civile, da esercitarsi entro un termine di 5 anni dalla delibera, ad emettere in una o più volte obbligazioni anche convertibili e/o *cum warrant* fino ad un ammontare massimo di Euro 30.000.000.

Il Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2007, in esecuzione della delega conferita dall'assemblea straordinaria del 30 aprile 2007, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per un importo pari a massimo Euro 1.250.000,00 (unmilione duecentocinquantomila/00), da attuarsi mediante emissione di massimo numero 10.000.000 (diecimilioni) di azioni ordinarie Arkimedica, prive del valore nominale aventi caratteristiche e godimento identici a quello delle altre azioni in circolazione al momento della loro emissione al servizio di un prestito obbligazionario convertibile in azioni Arkimedica di nuova emissione, da offrire in opzione ai soci.

Nel novembre 2007 si è conclusa l'operazione con la sottoscrizione di tutte le n. 10.000.000 Obbligazioni convertibili, per un controvalore complessivo di euro 28.000.000. In data 20 novembre le Obbligazioni Convertibili Arkimedica 2007-2012 Cv5% sono state ammesse alle negoziazioni sul mercato Expandi.

2. Nell'ambito dell'emissione del Piano di Stock Option il Consiglio ha ottenuto la seguente delega:

Con delibera dell'assemblea in data 21 aprile 2006, rettificata a seguito del frazionamento del valore nominale delle Azioni con delibera in data 13 giugno 2006 e dell'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni in data 17 luglio 2006, la Società ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale della Società sino ad un massimo di euro 600.000 (seicentomila), mediante emissione sino ad un massimo di n. 4.800.000 (quattromilioniottocentomila) azioni ordinarie dell'Emittente senza indicazione di valore nominale da emettersi ad un prezzo non inferiore alla parità contabile, pari a Euro 0,125, da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del piano contemplati nel Regolamento del piano di incentivazione approvato dall'assemblea in data 21 aprile 2006 (Si rimanda al commento del precedente punto 2.a).

Alla data di presentazione della Relazione nessun aumento di capitale è stato effettuato in forza della sopra

menzionata delega.

3. Alla data della presente relazione la Società non possiede, direttamente o indirettamente azioni proprie.

Con delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti riunitasi in data 28 febbraio 2008 il consiglio ha ottenuto l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile entro il limite di legge del 10% del capitale sociale (pari a un numero massimo di 8.640.000 azioni ordinarie) e per un controvalore non superiore a complessivi Euro 20 Milioni, da effettuarsi nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Il piano costituisce un importante strumento di flessibilità strategica e operativa per il Gruppo Arkimedica, permettendo in particolare di: utilizzare le azioni proprie in portafoglio come mezzo di pagamento nell'ambito di operazioni straordinarie o per ricevere i fondi necessari per progetti di acquisizione, o dandole in pegno al fine di ottenere finanziamenti necessari alla realizzazione di progetti e/o alla prosecuzione degli scopi aziendali, e/o nell'ambito di operazioni di scambio e/o cessione di pacchetti azionari e, in generale, al servizio di operazioni strategiche; investire in forma ottimale le disponibilità aziendali, anche al fine di regolarizzare l'andamento del titolo; destinare le azioni proprie a politiche remunerative, qualora la Società ne ravveda l'opportunità.

Le operazioni di acquisto saranno comunque effettuate in osservanza delle disposizioni normative e regolamentari vigenti. La durata dell'autorizzazione è conferita per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera.

Andrà costituita una riserva indisponibile per un ammontare pari alle Azioni Proprie iscritte nell'attivo di bilancio, ai sensi dell'articolo 2357-ter, comma 3, del Codice Civile prelevando tale importo dalla riserva disponibile. L'acquisto di azioni proprie potrà essere realizzato in una o più soluzioni e, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, dovrà essere effettuato sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

L'acquisto e la disposizione di azioni proprie realizzate sul mercato regolamentato dovranno avvenire ad un prezzo minimo non inferiore al 20% e ad un prezzo massimo non superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente e, comunque, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

L'autorizzazione per la disposizione di azioni proprie è conferita senza limiti temporali e potrà avvenire mediante alienazione in Borsa o ai blocchi, anche a seguito di trattativa privata ad un prezzo di alienazione che non dovrà essere inferiore del 20% e non potrà essere superiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione e, comunque, nel rispetto delle normative e dei regolamenti vigenti; quale corrispettivo per l'acquisto di partecipazioni (c.d. carta contro carta) o aziende, nonché per la conclusione di accordi con controparti strategiche; costituendole in pegno al fine di ottenere finanziamenti, alla Società o alle società del Gruppo, necessari alla realizzazione di progetti e alla prosecuzione degli scopi sociali; sotto ogni altra forma di disposizione consentita dalle vigenti normative in materia.

l) Clausole di *change of control*

L'Emittente e le sue controllate non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

m) Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto

Non sono stati stipulati accordi tra l'Emittente e gli Amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

3. COMPLIANCE

L'Emittente ha aderito al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana nell'edizione aggiornata a marzo 2006 adottando i provvedimenti ritenuti necessari od opportuni per l'adeguamento del sistema di *corporate governance* e dell'organizzazione della Società ai criteri del Codice di Autodisciplina, tenendo conto, in modo particolare, delle dimensioni aziendali nonché della composizione dell'azionariato.

L'Emittente non è soggetta a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente stessa.

4. ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

L'Emittente non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento.

5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

5.1. COMPOSIZIONE

Lo Statuto di Arkimedica contiene le regole per la nomina e il funzionamento dell'organo amministrativo, che può essere composto da un minimo di tre ad un massimo di diciotto membri, nominati dall'Assemblea e scelti fra soci e non soci della Società; il Consiglio dell'Emittente in carica al 31 dicembre 2007 risulta composto da quindici membri.

Si precisa che l'organo amministrativo in carica alla data della presente relazione, ad eccezione dei consiglieri cooptati nel 2008 come indicato di seguito, sono stati nominati prima della quotazione sul mercato Expandi della società, tranne i consiglieri Renzo Pagliai e Paolo Vagnone i quali, invece, sono stati nominati dall'assemblea del 30/04/07 con applicazione del sistema del voto di lista su proposta degli aderenti al Patto Parasociale illustrato in precedenza, in conformità a quanto previsto dallo Statuto.

Il consiglio così costituito rimarrà in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Di seguito la composizione del Consiglio di Amministrazione in carica alla data chiusura dell'Esercizio:

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL	LISTA	ESEC.	NON ESEC.	INDIP.	INDIP. TUF	ALTRI INCARICHI*
Cimino Simone Fondatore, socio di maggioranza e presidente di Cimino e Associati Private Equity S.p.A. dal 1999 e presidente e amministratore delegato di Cape-Natixis SGR S.p.A. dal 2002, società di gestione di CNPEF. E' stato amministratore delegato di LBO Italia S.r.l. e, prima ancora, membro del team di corporate finance del Gruppo Montedison. Presidente della Fondazione Financidea, consigliere dell'EVCA - European Venture Capital Association e membro del Consiglio Direttivo dell'AIFI - Associazione Italiana del Private Equity e Venture Capital. Ricopre, inoltre, varie cariche in società di cui è <i>advisor</i> tramite Cimino e Associati Private Equity S.p.A. o Cape-Natixis SGR S.p.A. Attualmente, ricopre le cariche di amministratore delegato e consigliere in diverse società quotate.	Presidente Amm. Delegato	14.02.2005	n.a.	X				3
Bonilauri Torquato Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia dal 1974 e dal 1995 al Registro dei Revisori Contabili. Fondatore e contitolare dello Studio Bonilauri, Del Monte e Associati di Cavriago (RE), ha ricoperto la carica di sindaco e amministratore di piccole e medie società, tra cui una società di <i>factoring</i> appartenente ad un gruppo bancario italiano.	Vice Presidente Amm. Delegato	14.02.2005	n.a.	X				0
Barazzoni Cinzio Amministratore di Cia dal 1996, occupandosi della direzione commerciale e prevalentemente dei clienti direzionali (settore ospedaliero). Vanta un'esperienza di 17 anni nel gruppo Credem, nel quale ha raggiunto la qualifica di direttore di filiale e successivamente la dirigenza del settore di sviluppo.	Amm. Delegato	14.02.2005	n.a.	X				0
Prampolini Paolo Amministratore di Cia dal 1995, occupandosi della gestione e organizzazione interna dell'azienda e dei clienti direzionali (settore case di riposo). Vanta un'esperienza di 11 anni nel gruppo Credem, nel quale si è occupato di diverse funzioni tra cui <i>marketing</i> e ufficio fidi, fino a raggiungere la carica di direttore di filiale.	Amm. Delegato	14.02.2005	n.a.	X				0
Iuculano Carlo Dal 2005 è presidente del consiglio di amministrazione di Sogespa Gestioni S.p.A. Dal 1992 è amministratore unico di Sogespa S.p.A. (ora Sogespa Immobiliare S.p.A.) società attiva nella costruzione e gestione di RSA. Ha ricoperto la carica di amministratore delegato in varie società operanti nel settore finanziario, delle costruzioni e immobiliare e, dal 1992, nel campo delle RSA, in particolare, di Saciep S.p.A., società di costruzioni operante nel campo degli appalti pubblici e privati. Socio accomandatario di Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s., <i>holding</i> di partecipazioni e immobiliare.	Amm. Delegato	27.01.2006	n.a.	X				0
Burani Giovanni Giovanni Burani ha iniziato a lavorare nel gruppo Mariella Burani Fashion Group a partire dal 1989 ricoprendo l'incarico di responsabile dello sviluppo strategico del gruppo e accompagnando lo stesso alla quotazione, avvenuta nel luglio del 2000. Attualmente, ricopre le cariche di amministratore delegato e consigliere in diverse società quotate.	Amministratore	24.02.2006	n.a.		X	X	X	5
Capolino Perlingieri Ugo <i>Country Manager</i> della Alexion Pharma Italy S.r.l., società biotech USA. E' stato co-fondatore e amministratore delegato di Ippocratech S.r.l., società finanziaria specializzata nell'investimento in società del settore <i>healthcare</i> . Ancor prima, ha ricoperto il ruolo di <i>Chief Operating Officer</i> (COO) in Adalis Inc., società multinazionale Canadese operante nel settore della diagnostica <i>in-vitro</i> e co-fondatore e COO di Eumedix.com BV una delle prime società attive nel commercio elettronico per forniture ospedaliere in Europa. Anteriormente, ha ricoperto incarichi dirigenziali in varie aziende nei settori <i>biotech</i> e di presidi medici negli Stati Uniti ed in Europa.	Amministratore	21.04.2006	n.a.		X	X	X	0
Gatti Matteo Direttore di Tamburi Investment Partners S.p.A. (gruppo nel quale opera dal 2000) società quotata in Borsa, nella quale ricopre la funzione di co-responsabile dell'attività di investimento di Tamburi Investment Partners S.p.A. Precedentemente, ha svolto incarichi dirigenziali in Advance S.r.l., società di analisi finanziaria e consulenza della quale è anche socio.	Amministratore	21.04.2006	n.a.		X			0
Iuculano Antonino Ha operato nel campo della riscossione delle imposte e ha ricoperto varie cariche quale amministratore. Consigliere con deleghe di Tributaria Siciliana S.p.A. e di Sigert S.p.A. Presidente del CdA di Saciep S.p.A. Socio accomandatario di Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s., <i>holding</i> di partecipazioni e immobiliare.	Amministratore	27.01.2006	n.a.		X			0
Lazzaro Vittorino Professionista con esperienza quinquennale come amministratore promotore e coordinatore di cooperative, consorzi provinciali, regionali e nazionali operanti nell'edilizia, nel risparmio, nel turismo e nell'alimentare, aderenti all'AGCI. Dal 1987 è socio di maggioranza e amministratore delegato di Fox Group S.p.A. Dalla seconda metà del 2006 è presidente del CdA di Icos Impianti Group S.p.A.	Amministratore	27.01.2006	n.a.	X	X			0
Pagliai Renzo Fondatore di Sangro Invest (ora Sangro Gestioni S.p.A.) della quale ricopre tuttora la carica di presidente del CdA, è anche amministratore in varie società di gestione di RSA, nonché di società che stanno realizzando altre residenze nel territorio abruzzese.	Amministratore	30.04.2007	M	X	X			0
Vagnone Paolo Ha prestato la propria attività professionale nell'ambito della consulenza lavorando in McKinsey&Co e in AMP Inc., con qualifica di direttore acquisti e logistica. Dal 1997 focalizza la propria attività nel ramo assicurativo ricoprendo in principio la qualifica di direttore riassicurazione di RAS S.p.A., quella di direttore centrale, direzione grandi clienti e riassicurazione di RAS S.p.A., nonché la qualifica di presidente di Genialloyd S.p.A., quest'ultima fino al 2005. Dal 2001 è direttore generale, prima e amministratore delegato, poi, di RAS S.p.A. e ricopre, infine, la carica di amministratore delegato di Lloyd Adriatico. Da settembre 2007 è Amministratore Delegato di Italfondario SpA e Torre SgR, investimenti in Italia di Fortress Investment Group.	Amministratore	30.04.2007	M		X			2
De Vecchi Guido Arturo (**) Consigliere delegato di Cape-Natixis SGR S.p.A. dal 2005, ha iniziato a lavorare per Cimino e Associati Private Equity S.p.A. nel 2003, dopo quattro anni passati come <i>investment manager</i> presso Interbanca Investimenti SGR S.p.A., società di gestione di fondi chiusi di diritto italiano. E' stato per cinque anni come direttore finanziario presso Mollificio S. Ambrogio S.p.A. e, ancora prima, per due anni analista in Arca Merchant S.p.A. Attualmente, ricopre le cariche di amministratore delegato e consigliere in diverse società quotate ed in altre società partecipate dai fondi gestiti da Cape-Natixis SGR S.p.A.	Amministratore	27.01.2006**	n.a.					2
Campanella Giuseppe (**) Amministratore di State Street Global Investments SGR S.p.A., responsabile della gestione del fondo di investimento mobiliare chiuso "Fondamenta SSgl" e del fondo di investimento immobiliare chiuso "Nicher" e di Atmos S.p.A. Ha iniziato la sua carriera nello <i>staff</i> di Mauro Schimberni, allora presidente del Gruppo Montedison. Dopo due anni in Giappone, ha lavorato in Akros Finanziaria occupandosi di investimenti in aziende non quotate. Dal 1992 al 2000 ha assolto vari incarichi di gestione di aziende in crisi o da ristrutturare nel settore elettromeccanico e della chimica fine. Dal 2001 si occupa di <i>private equity</i> ed investimenti immobiliari. E' membro di numerosi <i>Advisory Board</i> di primari fondi italiani di <i>private equity</i> . E' consigliere di amministrazione di varie società partecipate da Fondamenta.	Amministratore	24.02.2006**	n.a.					0
Bertolin Adriano (***) Socio fondatore di Icos Impianti Group S.p.A. dove ha svolto l'incarico di amministratore delegato, a partire dal 2000 ne ha assunto la carica di presidente e dal 2003 anche quello di presidente della Icos Colussi Hungary Kft. Da settembre 2006 si è dimesso dagli incarichi in Icos mantenendo uno stretto rapporto di collaborazione e supporto al CdA.	Amministratore	24.02.2006	n.a.		X			0

(*) Altri incarichi: il numero complessivo di incarichi ricoperti in altre società quotate.

(**) Dimessi in data 28/02/08

(***) Dimesso in data 27/03/08

NOMINATIVO	CARICA	CE	C.N.	C.R.	CCI
Cimino Simone	Presidente e Amm. Delegato	P	-	-	-
Cinzio Barazzoni	Amm. Delegato	M	-	-	-
Carlo Iuculano	Amm. Delegato	M	-	-	-

CE: comitato esecutivo;
C.N: comitato nomine;
C.R.: comitato per la remunerazione;
C.C.I.: comitato per il controllo interno;
P/M: presidente/membro.

Nel corso del 2007 ha cessato la propria carica in data 29 gennaio 2007 il seguente amministratore:

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL	LISTA	ESEC.	NON ESEC.	INDIP.	INDIP. TUF
Franco Petrali	Amministratore	Dal 27.01. 2006 al 9.01.2007	n.a.		X		

Nel corso dell'esercizio 2008, sono stati nominati per cooptazione ai sensi dell'art. 2386, comma 1 c.c. i seguenti consiglieri:

- in data 28/02/08 Claudio Cogorno con la carica di Vice-Presidente senza deleghe ed il consigliere Guido Grignani in sostituzione di Guido De Vecchi e Giuseppe Campanella.
- in data 27/03/08 il consigliere Fedele De Vita in sostituzione di Adriano Bertolin.

L'assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio in data 29 aprile 2008 è chiamata a confermare tali nomine. Gli amministratori così nominati scadranno insieme agli altri amministratori alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio di Amministrazione ha preferito non esprimere il proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi compatibili con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore o sindaco dell'Emittente in quanto ha ritenuto che tale valutazione spetti ai soci in sede di designazione degli amministratori ed al singolo amministratore all'atto di accettazione della carica, tenuto conto del ruolo già ricoperto in altre società e della dimensione delle società in cui gli incarichi sono ricoperti.

Si indicano di seguito le cariche ricoperte dai consiglieri in altre società quotate:

Simone Cimino: Amministratore di Trevisan Cometal S.p.A. e Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.; Vice presidente di Cape Listed Investment Vehicle in Equity S.p.A..

Burani Giovanni: Amministratore delegato di Mariella Burani Fashion Group S.p.A., Greenvision S.p.A, Bioera SpA e Antichi Pelletieri SpA; Amministratore indipendente di Panaria Group Industrie Ceramiche SpA.

Vagnone Paolo: consigliere di Mutuonline SpA e di Greenergy SpA.

De Vecchi Guido Arturo: Amministratore di Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A. e Cape Listed Investment Vehicle in Equity S.p.A.

5.2. RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute 11 (undici) riunioni del Consiglio nelle seguenti date: 30 gennaio 2007; 26 febbraio 2007; 15 marzo 2007; 29 marzo 2007; 25 maggio 2007; 29 giugno 2007; 24 luglio 2007; 6 settembre 2007; 27 settembre 2007; 27 novembre 2007; 18 dicembre 2007. La durata delle riunioni consiliari è stata mediamente di un'ora e trenta minuti.

Per l'esercizio in corso sono previste almeno 6 (sei) riunioni del Consiglio. Oltre alle 3 (tre) riunioni già tenutesi in data 25 gennaio 2008, 28 febbraio 2008 e 27 marzo 2008 (approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007), il calendario dei principali eventi societari 2008 (già comunicato al mercato e a Borsa Italiana S.p.A. secondo le prescrizioni regolamentari) prevede altre 3 (tre) riunioni nelle seguenti date:

- 15 maggio 2008 – approvazione Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008;
- 29 agosto 2008 – approvazione Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008;
- 14 novembre 2008 – approvazione Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008.

Il Consiglio di Amministrazione è fornito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società senza alcuna limitazione, salvo quanto per legge non sia riservato alla competenza dell'Assemblea dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione, anche attraverso amministratori cui siano delegati poteri, provvede ad effettuare le informative di legge e riferisce al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo strategico economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, ponendo particolare attenzione alle operazioni con parti correlate ed a quelle in cui uno o più amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente; la comunicazione viene effettuata in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, comunque, con periodicità almeno trimestrale.

Secondo la prassi societaria allo scopo di consentire agli amministratori di svolgere il loro compito con cognizione di causa e consapevolezza sono messi a disposizione, generalmente preventivamente, documenti ed informazioni attinenti agli argomenti oggetto di trattazione.

Nel corso dell'Esercizio il Consiglio ha valutato con cadenza periodica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale dell'Emittente predisposto dall'Amministratore Delegato/Vice Presidente, con particolare riferimento al sistema di controllo e alla gestione dei conflitti di interesse. Conformemente alle disposizioni normative vigenti ed allo Statuto; al Consiglio sono poi riservati l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni dell'Emittente e delle sue controllate in cui uno o più Amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi.

Nell'ambito delle sue competenze, il Consiglio esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari dell'Emittente e del gruppo di cui l'Emittente è a capo, il sistema di governo societario dell'Emittente e la struttura del gruppo di cui l'Emittente è a capo.

Il Consiglio di Amministrazione valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli Amministratori delegati, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati.

E' di competenza del Consiglio l'attribuzione e la revoca delle deleghe agli amministratori delegati definendone i limiti e le modalità di esercizio. In attuazione a quanto previsto dal Codice, il Consiglio riferisce agli azionisti in Assemblea.

5.3. ORGANI DELEGATI

Amministratori Delegati – situazione al 31 dicembre 2007

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente legale rappresentante, Dott. Simone Cimino, la responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria e delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello federativo", per le nuove operazioni.

Al Vice-Presidente, Dott. Bonilauri Torquato, è conferito il potere di sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di € 5.000.000,00.

All'amministratore delegato, Barazzoni Cinzio, è conferita la responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento della Divisione Contract e della Divisione Equipment nell'ambito del piano strategico approvato.

All'amministratore delegato, Iuculano Carlo, è conferita la responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento della Divisione Care e della Divisione Medical Devices, e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato.

All'Amministratore con delega, Prampolini Paolo, è conferita la responsabilità di coordinare l'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.

Presidente

Il presidente del Consiglio:

- a) non è il principale responsabile della gestione dell'Emittente; e
- b) non è l'azionista di controllo dell'Emittente.

Comitato esecutivo

Il Consiglio di Amministrazione della Società nel 2006 ha costituito un comitato esecutivo presieduto dal Presidente della Società e composto da tre membri, ai sensi dell'art. 19 del vigente Statuto sociale con funzioni consultative.

Fanno parte del Comitato: il Presidente del Consiglio di Amministrazione Simone Cimino, gli amministratori delegati Cinzio Barazzoni e Carlo Iuculano sino alla durata del loro incarico quali amministratori della Società. Nessun compenso specifico spetterà ai membri del Comitato Esecutivo.

Il comitato nel 2007 si è riunito tre volte (15 marzo 2007, 29 marzo 2007 e 24 luglio 2007) per una durata media delle riunioni di un'ora. Alle riunioni ha sempre partecipato il Collegio Sindacale.

Il comitato esecutivo ha funzione di coordinamento delle partecipazioni attuali e future del gruppo Arkimedica e di studio e sviluppo delle relative sinergie, al quale sono attribuiti in particolare i seguenti poteri:

1. valutare preliminarmente l'opportunità di proporre al consiglio di amministrazione l'effettuazione di operazioni sul capitale sociale della società e l'emissione di prestiti obbligazionari, convertibili e non da sottoporre all'assemblea;
2. valutare preliminarmente l'opportunità di deliberare in sede di consiglio di amministrazione in merito a proposte di distribuzione di dividendi da sottoporre all'assemblea;
3. deliberare preventivamente in merito all'acquisto e alla cessione di partecipazioni o di aziende o rami d'azienda, di valore economico superiore ad Euro 200.000, ferma la necessaria approvazione da parte del consiglio di amministrazione.

Informativa al Consiglio

Nel corso dell'Esercizio, gli Amministratori Delegati, hanno riferito al Consiglio e al Collegio Sindacale circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe a loro conferite con periodicità trimestrale.

5.4. ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI

Sono da considerarsi Amministratori esecutivi Lazzaro Vittorino e Pagliai Renzo in virtù degli incarichi rivestiti all'interno del Gruppo.

5.5. AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Degli otto amministratori non esecutivi, il Consiglio ha rilevato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai consiglieri: Dott. Giovanni Burani e il Dott Ugo Capolino Perlingieri sono qualificabili come indipendenti ai sensi dell'articolo 147-ter del TUF ed in applicazione delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina in quanto non sono emerse relazioni con la Società tali da compromettere l'autonomia di giudizio degli amministratori stessi. La valutazione dei requisiti di indipendenza è stata effettuata in occasione della nomina, la verifica è stata rinnovata nella riunione del Consiglio del 27/03/08.

5.6. LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

In considerazione del modello di delega adottato per evitare la concentrazione di cariche sociali in una sola persona, il Consiglio non ha designato un amministratore indipendente quale *lead independent director*.

6. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Procedura per il trattamento delle Informazioni Rilevanti

Il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica ha deliberato l'adozione delle procedure per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate di cui all'art. 181 del TUF.

La Società ha adottato una "*Procedura per il trattamento delle informazioni rilevanti*", che è stata concepita quale utile guida di riferimento per tutti coloro che sono comunque interessati o quantomeno coinvolti nell'informativa societaria. In particolare gli amministratori, i sindaci, la direzione e tutti i dipendenti di tutte le società del Gruppo sono tenuti a mantenere riservati tutti i documenti e le informazioni acquisite nello svolgimento delle loro funzioni ed a rispettare le procedure per la comunicazione al mercato delle informazioni rilevanti in particolare nel caso di informazioni privilegiate.

La decisione conclusiva circa la qualifica privilegiata di un'informazione spetta al Vice-Presidente al quale sono affidate la definizione del contenuto del comunicato, previa approvazione da parte dell'Investor Relator, e la sua diffusione. Le comunicazioni approvate vengono poi immesse nel circuito NIS (Network Information System) secondo le modalità previste dalla normativa vigente in materia, e quindi pubblicate sul sito Internet della Società www.arkimedica.it alla sezione Ufficio Stampa / Comunicati Stampa.

Registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate – insiders trading

La Società ha provveduto ad istituire, in formato elettronico, il Registro delle persone che hanno accesso ad informazioni riservate ai sensi dell'art. 115-bis del TUF ed un regolamento sulla tenuta del registro stesso.

Codice di comportamento – internal dealing

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato, con effetto dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni di Arkimedica, un codice di comportamento in materia di *internal dealing*. Il codice prevede obblighi di comunicazione gravanti in capo alle persone considerate Soggetti Rilevanti in merito alle operazioni di

acquisto, vendita, sottoscrizione, scambio o altra operazione che trasferiscano la titolarità di Azioni o di strumenti finanziari collegati alle Azioni compiute, anche per interposta persona da persone rilevanti. Il Codice prevede anche la facoltà del Consiglio di Amministrazione di vietare o limitare, in determinati periodi dell'anno ed al ricorrere di particolari eventi, tali operazioni. I soggetti individuati devono comunicare entro il giorno successivo alla loro effettuazione, le operazioni sulle azioni e sugli strumenti finanziari compiuti da loro stessi o dalle persone strettamente legate.

Il soggetto incaricato di ricevere e gestire le informazioni sulle operazioni è il Vice-Presidente Dott. Torquato Bonilauri.

7. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO

L'art. 19 dello Statuto Sociale sancisce che il Consiglio può istituire comitati con funzioni e compiti specifici, stabilendone composizione e modalità di funzionamento.

Alla data della presente relazione il Consiglio, anche alla luce delle dimensioni aziendali, non ha ritenuto necessario nominare il Comitato per il controllo interno, il Comitato per la remunerazione e non ha inoltre costituito al proprio interno il Comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore.

8. COMITATO PER LE NOMINE

Si veda il punto 7.

9. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Si veda il punto 7.

10. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

A ciascun Amministratore, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto, è stato corrisposto il compenso annuale deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci al momento della nomina, che resta invariato fino a diversa deliberazione dell'Assemblea stessa.

La remunerazione degli Amministratori esecutivi non è legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente e/o al raggiungimento di obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio.

E' previsto un piano di incentivazione a base azionaria riservato ai 3 amministratori delegati dell'Emittente come già precisato al punto 2.a) in tema di Stock Option.

L'Emittente attua una politica di remunerazione dei dirigenti che prevede incentivi legati al raggiungimento di obiettivi individuali preventivamente stabiliti.

La remunerazione degli Amministratori non esecutivi non è legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente e gli stessi non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria.

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è stata determinata all'Assemblea.

Agli Amministratori non esecutivi dell'Emittente viene corrisposto un compenso pari a Euro 12.000 annui ciascuno.

Nella tabella che segue sono indicati gli emolumenti percepiti dai Consiglieri di amministrazione e dai due dirigenti nel corso del 2007 secondo i criteri indicati nell' Allegato 3C come indicato nelle note al bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 78 del Regolamento Emittenti Consob e successive modifiche (valori in migliaia di euro).

Nome e cognome	Cariche	Periodo per cui è stata ricoperta	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Cimino Simone	Presidente e	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			18
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100*			
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			242
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			240
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			197
Iuculano Antonino	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Lazzaro Vittorino	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			60
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Campanella Giuseppe	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Bertolin Adriano	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			66
Burani Giovanni	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Gatti Matteo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Capolino Perlingieri Ugo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Pagliai Renzo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	10			150
Vagnone Paolo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8			
Petralli Franco	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	29 gennaio 2007	1			64
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	20			
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	15			6
Furian Simone	Sindaco effettivo	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	16			
Dirigenti con responsabilità strategiche				70			3

* Al quale va aggiunto il 4% relativo al contributo cassa previdenza.

11. COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle dimensioni aziendali, non ha ritenuto necessario nominare il Comitato per il controllo interno (si veda il punto 7).

12. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Il consiglio ha approvato nel 2006 un documento contenente la descrizione del sistema di controllo di gestione istituito dalla Società e dalle principali società del Gruppo che si sviluppa mediante un sistema di budget e di reportistica trimestrali che consentono il controllo sulla gestione delle singole società al fine della predisposizione dei piani strategici e del budget di gruppo.

In particolare l'Emittente:

- definisce e assicura la coerente pianificazione attraverso la definizione delle linee di indirizzo, in funzione degli obiettivi strategici fissati dal CdA ;
- controlla la gestione delle divisioni e delle società controllate attraverso il budget e la consuntivazione periodica e coordina le azioni correttive;
- esamina ed approva il piano strategico di Gruppo e delle singole società controllate;
- esamina il financial reporting comparandolo con il budget e gli obiettivi strategici del Gruppo al fine di valutarne gli impatti sul processo di pianificazione strategica;
- definisce i principi generali su cui si fonda il modello di controllo del Gruppo e fornisce gli strumenti operativi per la sua correttezza applicazione.

Le società del Gruppo sono dotate di un sistema di controllo interno conforme alle loro dimensioni e ritenuto idoneo al perseguimento del controllo dell'efficacia ed efficienza della gestione nonché all'identificazione dei principali rischi aziendali ed in particolare:

- recepiscono nei piani operativi gli indirizzi strategici definiti dalla Capogruppo;
- preparano e sottopongono alla capogruppo ad approvazione i piani operativi ed il budget;
- attuano i piani definiti ed esaminano le situazioni periodiche a consuntivo, impostando azioni correttive di concerto con la Capogruppo;
- riportano periodicamente alla Capogruppo i risultati della gestione e gli scostamenti rispetto a quanto previsto.

In tale sistema il ruolo del Consiglio è quello di fissare le linee strategiche per il Gruppo, verificare l'adeguatezza e approvare l'assetto organizzativo e societario, vigilare sul generale andamento della gestione con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, esaminare ed approvare le operazioni ordinarie e straordinarie aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, specie se effettuate con parti correlate o altrimenti caratterizzate da un potenziale conflitto di interessi. Il Consiglio è il responsabile ultimo del sistema di cui definisce le linee guida di indirizzo e verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati e gestiti in maniera adeguata, esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del Gruppo, valuta ed approva la documentazione di rendiconto periodico, nonché approva il progetto di bilancio annuale e delle altre informative economico-finanziaria del Gruppo.

Per migliorare il funzionamento del sistema di controllo interno l'Emittente e tutte le società controllate hanno implementato, durante l'esercizio 2007, un nuovo software per la stesura dei bilanci delle singole società, dei sub-consolidati e del bilancio consolidato finale.

Il Consiglio tiene inoltre in considerazione i modelli di organizzazione e gestione adottati dall'Emittente e dal gruppo di cui l'Emittente è a capo ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

La Società si è adeguata alle previsioni normative della Legge n. 262/05, così come modificata dal D.Lgs. 303/06, nominando il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili. La nuova figura viene disciplinata inserendola nel contesto degli assetti di governance di Arkimedica S.p.A.: l'adeguatezza dei poteri e dei mezzi del dirigente (di cui il Consiglio di Amministrazione è responsabile) risulta assicurata in termini di attribuzioni organizzative interne rispetto alla Società e al Gruppo.

E' stato inoltre predisposta una mappatura delle aree aziendali delle principali società del Gruppo, in modo tale da identificare i controlli principali da adottarsi in sede di preparazione del Bilancio d'esercizio e del Bilancio Consolidato.

12.1. AMMINISTRATORE ESECUTIVO INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Il Consiglio non ha individuato un amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno anche alla luce delle dimensioni aziendali.

12.2. PREPOSTO AL CONTROLLO INTERNO

Nell'esercizio della funzione di controllo, il Consiglio si avvale della collaborazione del Responsabile Amministrazione, Finanza e Controllo, il quale, con la collaborazione dell'unità di Amministrazione, Finanza e Controllo:

- definisce le regole operative di pianificazione, controllo e reporting economico-finanziario del Gruppo;
- ha funzione di indirizzo e controllo delle società del Gruppo nella definizione della pianificazione, controllo delle performance economico-finanziarie e financial reporting;
- raccoglie dalle unità organizzative aziendali e dalle società controllate le informazioni necessarie per la predisposizione del reporting (pianificazione e controllo);

- elabora su indicazione del vertice aziendale e sulla base delle informazioni raccolte la pianificazione del gruppo a medio e lungo termine;
- elabora il budget traducendo la pianificazione a m/l termine in un orizzonte temporale annuale;
- produce alle scadenze definite il reporting civilistico e consolidato o altri report ad hoc richiesti per analisi specifiche nonché i Key performance indicators (KPI) da monitorare;
- monitora costantemente il funzionamento e l'adeguatezza del sistema di controllo e di gestione esplicitando le eventuali necessità evolutive ed informando il vertice del Gruppo;
- Supporta le direzioni delle divisioni nella definizione delle modalità più idonee di valutazione degli aspetti economico-finanziari dei progetti di investimento o di sviluppo degli assets in portafoglio;
- Definisce le politiche finanziarie per il Gruppo, nel rispetto degli indirizzi definiti dagli organi deliberanti, con l'obiettivo di assicurare l'ottimale gestione dei flussi finanziari del Gruppo;
- Pianifica e coordina le attività attinenti il sistema amministrativo-contabile di gruppo avvalendosi del supporto delle singole società.

12.3. MODELLO ORGANIZZATIVO ex D. Lgs. 231/2001

L'Emittente ha adottato, con delibera consiliare del 29 marzo 2007, un "Modello di organizzazione gestione e controllo ex art. 6 D.Lgs 231/01" ed ha affidato ad un Organismo di Vigilanza, composto da professionisti indipendenti in possesso dei necessari requisiti professionali, il compito di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del modello stesso, affidando ai consulenti il compito di curarne l'aggiornamento.

Il Modello è stato inviato a tutti i dirigenti e dipendenti dell'Emittente ed è anche disponibile sul sito internet dell'Emittente nella sezione Corporate Governance / Altri Documenti / Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231.

Nel corso del 2007 l'Organismo di Vigilanza ha inoltre approvato un Regolamento di Funzionamento dell'Organismo stesso.

A livello di Gruppo, a partire dal 2006 e con l'ausilio di consulenti esterni, si è provveduto all'analisi ed all'adeguamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo dell'Emittente e delle più significative società dalla stessa controllate. In particolare, tenuto anche conto della struttura organizzativa di ciascuna società, si è provveduto ad individuare le attività nell'ambito delle quali possano eventualmente essere commessi i reati previsti dal suddetto Decreto.

Le principali società controllate (Cla Spa, Aricar Spa, Icos Impianti Group Spa, Deltamed Srl, Sogepa Gestioni Spa) hanno approvato, a seguito di specifiche delibere consiliari, i rispettivi Modelli di organizzazione, gestione e controllo, provvedendo, altresì, alla nomina dell'Organismo di Vigilanza mentre, per le altre società del gruppo, il Modello è in fase di definizione.

Per l'esercizio 2008 è stato programmato un nuovo aggiornamento del Modello con l'obiettivo di comprendere altre fattispecie di reato quali quelle previste dalla normativa antiriciclaggio (D.lgs. 231 del 21 novembre 2007 "Decreto di attuazione della III Direttiva Antiriciclaggio") e dalla normativa in tema di tutela della salute e della sicurezza sul lavoro (Legge 123 del 3 agosto 2007) sia per l'Emittente che per le società controllate che hanno già approvato il modello.

12.4. SOCIETA' DI REVISIONE

L'attività di revisione contabile è affidata alla società Deloitte & Touche S.p.A.

L'incarico è stato conferito dall'Assemblea dei soci del 21 aprile 2006 per gli esercizi 2006-2011. L'Assemblea del 29/06/08, ha prorogato l'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e consolidato e di revisione contabile limitata della relazione semestrale per il periodo 2012-2014; la scadenza dell'incarico della società di revisione è quindi prevista con l'approvazione del bilancio al 31/12/2014.

12.5. DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Al 31 dicembre 2007 il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari dell'Emittente è il Dott. Fabio Marasi, Investor Relator e assistente al CFO dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 25-bis dello Statuto dell'Emittente, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere i requisiti di professionalità caratterizzati da specifiche competenze nonché da una esperienza pluriennale in materia di amministrazione, finanza e controllo.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari viene nominato dal Consiglio, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Dirigente Preposto adeguati poteri (ivi inclusi poteri di spesa per avvalersi di eventuali consulenze esterne) e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti ai sensi di legge, fornendo al medesimo strumenti tali da metterlo in condizione di assumersi le responsabilità poste a suo carico, in relazione alla natura, alle dimensioni ed alle caratteristiche organizzative dell'impresa.

13. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio vigila sul generale andamento della gestione con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi ed esamina ed approva le operazioni ordinarie e straordinarie aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, specie se effettuate con parti correlate o altrimenti caratterizzate da un potenziale conflitto di interessi.

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, esse devono rispettare i criteri di correttezza sostanziale e procedurale; in particolare deve essere garantito che gli amministratori provvedano ad informare tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio sull'esistenza dell'interesse e sulle circostanze del medesimo e si allontanino dalla riunione al momento della deliberazione.

Nei casi in cui il valore o le peculiari caratteristiche dell'operazione lo richiedano, il Consiglio si avvale dell'ausilio di esperti indipendenti.

Inoltre, viene richiesto a tutti gli amministratori, sindaci e dirigenti di tutte le società del gruppo in occasione della redazione del bilancio d'esercizio e della relazione semestrale un riepilogo di tutte le operazioni con parti correlate ad ulteriore verifica ed approvazione.

A norma dell'art. 2391 c.c. all'inizio di ogni riunione di Consiglio di amministrazione, il Presidente invita tutti i Consiglieri, a dare notizia di ogni interesse, proprio o di terzi, che gli stessi potrebbero avere circa le operazioni da deliberare all'ordine del giorno.

14. NOMINA DEI SINDACI

Lo Statuto della Società contiene le disposizioni che disciplinano l'elezione dei componenti il Collegio Sindacale (art. 22), anche allo scopo di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

In conformità con i principi espressi dal Codice, la nomina dei sindaci è effettuata con voto di lista, corredata da un'esauriente informativa (curriculum vitae) riguardo alle caratteristiche personali e professionali dei candidati, l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo eventualmente ricoperti presso altre società ed ogni ulteriore informazione richiesta dalle disposizioni di legge e di regolamento, presentate dai titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale o la diversa misura prevista dalle norme di legge o regolamentari in vigore al momento della nomina. Tali liste devono essere depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni prima della data dell'assemblea e, nel caso alla scadenza del termine sopra indicato, venisse depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate

da soci che risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 148, comma 2, del TUF, potranno essere presentate liste sino al quinto giorno successivo alla scadenza del suddetto termine. In tal caso, la soglia di partecipazione al capitale sociale richiesta per la presentazione delle liste, è da intendersi ridotta alla metà.

La lista si compone di due sezioni, una per i candidati alla carica di sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente; i candidati sono elencati in ogni sezione mediante numero progressivo. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, dovranno depositarsi le dichiarazioni con le quali i candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità e a pena di esclusione dalla lista, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti previsti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di Sindaco della Società, ivi incluso il rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi stabiliti dalle disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

Almeno un componente deve essere scelto tra gli iscritti nel registro dei Revisori Contabili.

Lo Statuto prevede che due Sindaci effettivi e un Sindaco supplente saranno nominati dalla lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti, secondo il numero progressivo con il quale i candidati sono stati elencati nella lista stessa, nelle rispettive sezioni.

Un Sindaco effettivo e un Sindaco supplente saranno tratti dalla lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti tra le liste presentate e votate da parte dei soci che non siano collegati ai soci di riferimento ai sensi dell'articolo 148, comma 2, del TUF.

Il Presidente del Collegio Sindacale è nominato dall'Assemblea tra i sindaci eletti dalla minoranza.

In caso di parità di voti fra liste, si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea al fine di ottenere un risultato inequivocabile.

L'Assemblea, all'atto della nomina, designa il Presidente del Collegio Sindacale e determina altresì i compensi spettanti ai Sindaci. I Sindaci durano in carica 3 (tre) esercizi e sono rieleggibili.

I Sindaci devono essere in possesso dei requisiti prescritti dalla normativa vigente in materia. In particolare i Sindaci devono avere i requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dal combinato disposto degli articoli 148, quarto comma TUF e del regolamento adottato con decreto del Ministro di Grazia e Giustizia n. 162 del 30 marzo 2000.

Se alla scadenza dell'ulteriore termine di cinque giorni sopra previsto dovesse essere presentata, ovvero venisse ammessa alla votazione una sola lista, i candidati di detta lista verranno nominati Sindaci effettivi e Sindaci supplenti secondo il numero progressivo con il quale i candidati sono stati elencati nella lista stessa, nelle rispettive sezioni. In caso di mancata presentazione di liste, ovvero qualora non fosse possibile procedere alla nomina di uno o più Sindaci con il metodo del voto di lista, l'Assemblea delibererà con la maggioranza di legge. In caso di sostituzione di un Sindaco, subentra quello supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. Sono fatte salve ulteriori procedure di sostituzione stabilite dalle disposizioni di leggi e regolamentari vigenti.

15. SINDACI

Il Collegio Sindacale della Società in carica alla data del 31 dicembre 2007 è costituito dalla Dott.ssa Simona Valsecchi (Presidente), Dott. Mauro Bertolani (Sindaco Effettivo) e Dott. Simone Furian (Sindaco Effettivo) e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008. L'intero collegio sindacale è stato nominato prima della quotazione della società sul mercato Expandi, avvenuta il 1 agosto 2006. I sindaci supplenti sono Attilio Marcozzi e Righetto Alfredo Gianpaolo.

Nel corso del 2007 il Collegio Sindacale ha tenuto 5 incontri di cui uno allargato alla partecipazione degli altri membri dei Collegi Sindacali delle società del Gruppo ai fini dello scambio di informazioni nell'ambito delle proprie attività di vigilanza e controllo. Nel corso del 2008, alla data di approvazione della presente relazione, si è tenuta 1 riunione del Collegio sindacale ed è previsto per il giorno 3 aprile 2008 una riunione allargata alla partecipazione degli altri membri dei Collegi Sindacali.

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL	LISTA	INDIP. DA CODICE	ALTRI INCARICHI(*)
Simona Valsecchi Iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti e al Registro dei Revisori Contabili dal 1995. Dall'ottobre 2006 in collaborazione of counsel presso lo Studio Professionisti Associati di Milano quale professionista esperta in fiscalità d'impresa e diritto societario. Precedentemente, presso lo Studio di consulenza fiscale referente del gruppo Deloitte ove ha svolto attività di consulenza fiscale principalmente con riferimento alle operazioni di ristrutturazione, <i>merger & acquisition</i> e <i>leveraged buy-out</i> , ha maturato una significativa esperienza nell'ambito della fiscalità nazionale e internazionale. Svolge, inoltre, attività di sindaco in diverse società industriali e finanziarie.	Presidente del Collegio sindacale	24.04.2006	n.a.	X	0
Bertolani Mauro Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e al Registro dei revisori contabili dal 1995. Titolare dello studio omonimo con sede in Rubiera (Reggio Emilia), svolge attività di controllo in materia amministrativa e fiscale a favore di aziende e la funzione di membro del collegio sindacale di aziende ubicate nelle province di Reggio Emilia e Modena.	Sindaco Effettivo	27.01.2006	n.a.	X	0
Simone Furian Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 2001, al Registro dei Revisori Contabili dal 2003 e all'Albo degli Avvocati dal 2004. Socio dello Studio Terrin Associati, è specializzato in operazioni straordinarie e fiscalità internazionale e si occupa, inoltre, di contenzioso tributario. In precedenza è stato ramage presso lo Studio Tributario Societario, studio di consulenza legale e tributaria del <i>network</i> Deloitte & Touche, occupandosi di fiscalità d'impresa, diritto societario e contenzioso tributario.	Sindaco Effettivo	24.04.2006	n.a.	X	0
Attilio Marcozzi Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 1988 e al Registro dei Revisori Contabili dal 1995. Titolare dello studio omonimo di commercialisti con sede in Milano e ricopre la carica di sindaco di diverse società. Nel 1999 è stato nominato dal Tribunale di Lodi esperto <i>ex articolo 2501 quinquies</i> del codice civile per la relazione sulla congruità del rapporto di cambio nell'atto di fusione BCC Basso Lodigiano e CRA di Copiano; è stato curatore di 5 fallimenti e commissario giudiziale in un concordato preventivo presso il Tribunale di Lodi. Collabora dal 1996 in qualità di CTU con la Sezione I Civile del Tribunale di Milano e dal 1997 quale CT con la Procura della Repubblica del Tribunale di Milano	Sindaco Supplente	27.01.2006	n.a.	X	3(**)
Righetto Alfredo Gianpaolo Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 1975 ed è stato nominato Revisore Ufficiale dei conti nel 1983 e Revisore Contabile nel 1995. Ha maturato esperienza presso diversi studi professionali ed è attualmente titolare di uno studio di commercialisti con sede in Vicenza. Inoltre, ha maturato un'esperienza pluriennale in operazioni societarie quali fusioni, cessioni, trasformazioni e liquidazioni di aziende.	Sindaco Supplente	27.01.2006	n.a.	X	0

(*) Altri incarichi: il numero complessivo di incarichi ricoperti in altre società quotate.

(**) Le società quotate sono: Sindaco Effettivo di Pierrel Spa, Sindaco Supplente in Trevisan Cometal S.p.A. e Cape Listed Investment Vehicle in Equity S.p.A.

In conformità con quanto previsto dallo Statuto, non possono essere nominati sindaci e se eletti decadono dall'incarico coloro che si trovino nelle situazioni di incompatibilità previste dalla legge ovvero non siano in possesso dei requisiti richiesti per legge ivi incluso il rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi stabiliti dalle disposizioni di legge e di regolamento vigenti.

Così come indicato nel precedente punto 13. per il Consiglio, anche per il Collegio Sindacale, per quanto riguarda le operazioni con parti correlate, esse devono rispettare i criteri di correttezza sostanziale e procedurale; in particolare deve essere garantito che i sindaci provvedano ad informare tempestivamente ed in modo esauriente il Consiglio sull'esistenza dell'interesse e sulle circostanze del medesimo.

A norma dell'art. 2391 c.c. all'inizio di ogni riunione di Consiglio di amministrazione, il Presidente invita tutti i membri del Collegio Sindacale, a dare notizia di ogni interesse, proprio o di terzi, che gli stessi potrebbero avere circa le operazioni da deliberare all'ordine del giorno.

Il Collegio sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione verificando il rispetto delle normative vigenti in materia. La Società non ha commissionato alla società di revisione incarichi di natura diversa dal controllo contabile; pertanto, anche con riferimento a questo profilo, è stata rilevata la completa indipendenza della società di revisione.

Il 27 marzo 2008, ha rassegnato le dimissioni il Sindaco Effettivo Mauro Bertolani con decorrenza dalla data della prossima Assemblea Ordinaria di approvazione del Bilancio. L'assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio in data 29 aprile 2008 è chiamata a nominare un nuovo Sindaco Effettivo che avrà scadenza insieme agli altri membri del Collegio Sindacale alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

16. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

La Società ha affidato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Investor Relator la responsabilità delle relazioni con gli investitori istituzionali.

Infatti, l'Emittente ha ritenuto opportuno istituire all'interno dell'organizzazione aziendale la figura dell'Investor Relator per curare i rapporti con gli Azionisti e con gli investitori istituzionali, rapporti comunque svolti nel rispetto della "Procedura per il trattamento delle informazioni rilevanti". Alla data della presente l'attività di Investor Relator è svolta dal Dott. Fabio Marasi. Per contatti: inre@arkimedica.com

L'attività informativa nei rapporti con gli investitori è assicurata anche attraverso la messa a disposizione della documentazione societaria maggiormente rilevante, in modo tempestivo e con continuità, sul sito internet della Società nella sezione "Investor Relations".

In particolare, sul sito internet della Società sono liberamente consultabili dagli Investitori, in lingua italiana e, a partire dal 2008, anche in lingua inglese, tutti i comunicati stampa diffusi al mercato, la documentazione contabile periodica della Società approvata dai competenti organi sociali (bilancio d'esercizio e consolidato; relazione semestrale; e dal 2008 anche le relazioni trimestrali divenute obbligatorie anche per le società quotate sul mercato Expandi).

Inoltre, sono consultabili sul sito internet dell'Emittente lo Statuto, la documentazione predisposta per le assemblee dei Soci, la presente Relazione sul sistema di corporate governance, ed ogni altro documento la cui pubblicazione sul sito internet dell'Emittente è previsto da norme applicabili.

17. ASSEMBLEE

Ai fini dell'intervento in assemblea degli azionisti, l'Emittente prevede la comunicazione preventiva di cui all'art. 2370, comma 2, c.c. nell'art. 10 dello statuto sociale che recita quanto segue: *"Hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli azionisti che, almeno due giorni non festivi prima di quello fissato per la riunione assembleare, abbiano depositato le proprie azioni, ovvero apposita comunicazione rilasciata dagli intermediari incaricati, presso la sede della Società ovvero presso le banche indicate nell'avviso di convocazione."*

La Società ha inoltre approvato, con delibera dell'Assemblea del 29 giugno 2007, un regolamento assembleare per disciplinare lo svolgimento dell'assemblea ordinaria e straordinaria della Società, che è disponibile anche sul sito www.arkimedica.it alla sezione Corporate Governance / Altri Documenti / Regolamento Assembleare.

Durante l'assemblea gli azionisti vengono informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione in merito agli eventi più significativi che hanno caratterizzato la gestione della Società, nel rispetto della disciplina delle informazioni privilegiate.

Per agevolare ed incentivare la più ampia partecipazione degli azionisti alle Assemblee, oltre alla rigorosa osservanza degli obblighi pubblicitari di legge, la Società fornisce la tempestiva diffusione delle informazioni relative alla convocazione delle adunanze sul sito Internet (www.arkimedica.it).

Inoltre, come previsto dalla normativa vigente, il Consiglio di Amministrazione mette a disposizione degli Azionisti presso la sede della Società, presso Borsa Italiana e sul sito internet della Società e ne dà conto in sede assembleare, la relazione di cui all'art. 3 del D.M. 5 novembre 1998 n. 437 sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno, al fine di garantire agli azionisti un'adeguata informativa sugli argomenti che saranno discussi e deliberati durante l'assemblea affinché gli stessi possano esprimere il proprio voto in modo consapevole.

Sul sito istituzionale www.arkimedica.it, sono disponibili i documenti e le informazioni di interesse degli azionisti e degli investitori istituzionali, con particolare riferimento alle modalità per la partecipazione e l'esercizio del diritto di voto in assemblea, nonché alla documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, ivi incluse le liste di candidati alle cariche di amministratore e di sindaco con l'indicazione delle relative caratteristiche personali e professionali.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto opportuno proporre all'Assemblea modifiche dello statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze in considerazione della circostanza che, nonostante le variazioni nella capitalizzazione di Mercato, il posizionamento delle azioni della Società è ritenuto in linea con la classe di capitalizzazione prevista da CONSOB per la Società.

18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non si sono verificati altri cambiamenti nella struttura di *corporate governance* rispetto a quelli segnalati nelle specifiche sezioni.

TABELLA: ALTRE PREVISIONI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

	SI	NO	Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate			
Il CdA ha attribuito deleghe definendone:			
a) limiti	X		
b) modalità d'esercizio	X		
c) e periodicità dell'informativa?	X		
Il CdA si è riservato l'esame e approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)?	X		
Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	X		
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella relazione?	X		
Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	X		
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella relazione?	X		
Procedure della più recente nomina di amministratori e sindaci			
Il deposito delle candidature alla carica di amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	X		In relazione alla nomina il 30.04.2007 di due membri del CdA
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	X		
Le candidature alla carica di amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?		X	Gli amministratori indipendenti sono stati nominati prima della quotazione della società.
Il deposito delle candidature alla carica di sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?		X	Il collegio sindacale è stato nominato prima della quotazione della società.
Le candidature alla carica di sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?		X	Il collegio sindacale è stato nominato prima della quotazione della società.
Assemblee			
La società ha approvato un Regolamento di Assemblea?	X		
Il Regolamento è allegato alla relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?	X		www.arkimedica.it alla sezione Corporate Governance / Altri Documenti
Controllo interno			
La società ha nominato i preposti al controllo interno?	X		
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	X		
Unità organizzativa preposta del controllo interno (ex art. 9.3 del Codice)			Amministrazione finanza e controllo
Investor relations			
La società ha nominato un responsabile <i>investor relations</i> ?	X		
Unità organizzativa e riferimenti (indirizzo/telefono/fax/e-mail) del responsabile <i>investor relations</i>			Fabio Marasi Arkimedica S.p.A - Via Govi 25/A, 42025 Cavriago RE Tel. 0522 373763 Fax 0522 373764 e-mail: inre@arkimedica.com

GRUPPO ARKIMEDICA

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Stato patrimoniale consolidato

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2007	31-dic 2006
Attività			
Attivo non corrente:			
1.a	Avviamento	55.929	34.939
1.a	Immobilizzazioni immateriali	3.629	1.132
1.b	Immobilizzazioni materiali	69.138	33.368
1.c	Partecipazioni	2.724	1.568
1.d	Crediti per imposte anticipate	-	-
1.e	Altre attività non correnti	3.555	1.534
Totale attivo non corrente		134.975	72.541
Attivo corrente:			
2.a	Rimanenze	17.615	14.801
2.b	Crediti commerciali	68.012	62.761
2.c	Crediti tributari	4.688	1.937
2.d	Altre attività correnti	3.342	2.586
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.860	13.937
Totale attivo corrente		112.517	96.022
Totale attività		247.492	168.563
Passività e patrimonio netto			
3	Patrimonio netto:		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Riserve	53.083	44.219
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	854	3.733
Patrimonio netto del Gruppo		64.737	58.752
	Capitale e riserve di terzi	9.191	4.534
	Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	(393)	233
Patrimonio netto dei terzi		8.798	4.767
Totale Patrimonio netto		73.535	63.519
Passivo non corrente:			
4.a	Fondi rischi ed oneri	733	700
4.b	Fondo per imposte differite	6.023	2.597
4.c	Fondo TFR	5.912	4.871
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	68.817	27.697
4.e	Altre passività non correnti	2.618	-
Totale passivo non corrente		84.103	35.865
Passivo corrente:			
5.a	Debiti commerciali	31.795	32.562
5.b	Debiti tributari	5.004	5.980
4.c	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	34.421	19.970
5.c	Altre passività correnti	18.634	10.667
Totale passivo corrente		89.854	69.179
Totale passivo e patrimonio netto		247.492	168.563

Conto economico consolidato

Rif.	<i>(in migliaia di euro)</i>	31-dic	31-dic
		2007	2006
6.	Valore della Produzione:		
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.393	97.094
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	1.985	(1.587)
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	452	337
7.	Altri ricavi e proventi	3.711	1.465
	Totale valore della produzione	129.541	97.309
	Costi della produzione:		
8.	Costi per materie prime	(50.914)	(42.527)
9.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(36.701)	(25.198)
	<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>	-	(527)
10.	Costi del personale	(27.784)	(17.500)
	<i>di cui minori costi del personale non ricorrenti</i>	558	-
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	534	232
11.	Accantonamenti	(490)	(472)
12.	Oneri diversi di gestione	(1.841)	(857)
	Totale costi della produzione	(117.196)	(86.322)
	Margine operativo lordo	12.345	10.987
13.	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(6.137)	(3.400)
14.	Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	0	1.990
	Margine operativo netto	6.208	9.577
15.	Proventi ed (oneri) finanziari	(3.253)	(1.600)
16.	Utile e (perdite) da partecipate	(442)	(488)
	Risultato prima delle imposte	2.513	7.489
17.	Imposte	(2.052)	(3.523)
	Utile/(perdita) netto dell'esercizio	461	3.966
	Utile/(perdita) netto dell'esercizio di terzi	(393)	233
	Utile/(perdita) netto dell'esercizio del Gruppo	854	3.733
18.	Utile base del Gruppo per azione (Euro)	0,010	0,03
18.	Utile del Gruppo diluito per azione (Euro)	0,009	0,03

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Rif.</i>	31-dic-07	31-dic-06
A - ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile dell'esercizio		461	3.966
Ammortamenti e svalutazioni	13.	6.137	3.400
(Utili) e perdite da partecipate		442	488
Imposte differite (anticipate)		(1.254)	(298)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto		(807)	267
Variazione netta altri fondi		33	(63)
Utili derivante da minor prezzo pagato su acquisizioni società controllate	14.	-	(1.990)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>		5.012	5.770
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti		(2.974)	(9.014)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino		(2.791)	1.245
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori		(1.305)	5.025
Variazione netta delle altre attività/passività		1.480	2.554
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>		(5.590)	(190)
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa		(578)	5.580
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamenti		(17.276)	(3.476)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie		(1.598)	(880)
Acquisto d'aziende al lordo dell'indebitamento fin.rio netto a breve delle acquisite		(34.141)	(56.605)
<i>Immobilizzazioni materiali ed immateriali</i>	1.b	(22.648)	(26.559)
<i>Avviamento</i>	1.a	(21.341)	(33.934)
<i>Partecipazioni</i>		0	(279)
<i>Crediti per imposte anticipate/fondo imposte differite ed altre attività non correnti</i>		3.351	(1.234)
<i>Fondo TFR e altri fondi</i>		1.848	6.861
<i>Crediti commerciali</i>	2.b	(2.277)	(28.805)
<i>Magazzino</i>	2.a	(23)	(10.981)
<i>Debiti verso fornitori</i>		538	15.908
<i>Debiti verso banche e finanziamenti a medio/lungo termine</i>		6.610	16.087
<i>Altre attività e passività correnti</i>		(199)	4.341
<i>Minor prezzo pagato su acquisizione</i>	14.		1.990
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento		(53.015)	(60.961)
C - ATTIVITA' FINANZIARIA			
Aumento di capitale sociale per conferimenti di partecipazioni	3.	-	19.904
Aumento di capitale sociale per IPO (al netto dei costi relativi)	3.	-	25.080
Accensione prestito obbligazionario (componente equity)		4.939	-
Altre variazioni di Patrimonio Netto	3.	4.616	4.384
Accensione prestito obbligazionario (componente debito)		22.497	-
Variazione netta finanziamenti		12.013	3.346
Variazione netta altre attività/passività non correnti		-	234
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria		44.065	52.948
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio		(6.033)	(3.600)
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)		(9.528)	(2.433)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio		(15.561)	(6.033)
Informazioni supplementari:			
Interessi pagati		(4.188)	(2.196)
Imposte correnti sul reddito		(3.306)	(3.821)

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include i debiti correnti verso banche ed altri finanziatori al netto delle disponibilità e mezzi equivalenti.

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale PN del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	Totale PN dei Terzi	Totale PN
Saldo 1/1/2006	78	7.033	8	2.183	540	9.842	197	146	343	10.185
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	1	539	(540)	-	146	(146)	-	-
Erogazione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	188	-	188	-	-	-	188
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	4.191	-	4.191	4.191
Aumenti di capitale per conferimenti partecipazioni	7.922	10.733	-	1.249	-	19.904	-	-	-	19.904
Aumenti di capitale per IPO	2.800	24.080	-	-	-	26.880	-	-	-	26.880
Contabilizzazione costi IPO (al netto dei relativi effetti fiscali)	-	(1.798)	-	-	-	(1.798)	-	-	-	(1.798)
Altre variazioni	-	-	-	3	-	3	-	-	-	3
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	3.733	3.733	-	233	233	3.966
Saldo 31/12/2006	10.800	40.048	9	4.162	3.733	58.752	4.534	233	4.767	63.519
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	2	3.731	(3.733)	0	233	(233)	-	-
Erogazione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	213	-	213	-	-	-	213
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	3.797	-	3.797	3.797
Variazione riserva di conversione	-	-	-	(21)	-	(21)	(23)	-	(23)	(44)
Aumento di capitale sociale Sogespa S.p.A	-	-	-	-	-	-	650	-	650	650
Emissioni Prestito Obblig. Convertibile (componente di patrimonio)	-	-	-	4.939	-	4.939	-	-	-	4.939
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	854	854	-	(393)	(393)	461
Saldo 31/12/2007	10.800	40.048	11	13.024	854	64.737	9.191	(393)	8.798	73.535

GRUPPO ARKIMEDICA

NOTE ILLUSTRATIVE

Premessa

Arkimedica S.p.A. (“Capogruppo” o “Arkimedica”) è una società per azioni, di diritto italiano, costituita in Italia presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia, avente capitale sociale interamente versato di euro 10.800.000, con sede legale in Italia, a Cavriago (Reggio Emilia), quotata sul mercato azionario italiano, segmento EXPANDI, a partire dal 1° agosto 2006.

Tutti i valori riportati nei prospetti contabili consolidati e nelle presenti note illustrative sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato, e pertanto gli stessi possono presentare, per effetto degli arrotondamenti, marginali scostamenti rispetto agli omologhi importi espressi in unità di euro.

Criteri generali di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell’esercizio 2007, come già avvenuto per il bilancio consolidato dell’esercizio precedente, è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli International Accounting Standards (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”) omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

I Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board sono stati applicati dal Gruppo per la prima volta, conformemente a quanto previsto dal Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, a seguito della quotazione della Capogruppo al mercato Expandi, avvenuta in data 1° agosto 2006.

La valuta di redazione del bilancio consolidato del Gruppo è l’euro, in quanto tale valuta è quella nella quale sono condotte le operazioni della Capogruppo e delle società incluse nell’area di consolidamento.

Contenuto del Bilancio Consolidato

Il bilancio consolidato include:

1. lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007, comparato con lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2006. In particolare, lo Stato Patrimoniale è redatto secondo uno schema, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, in cui sono espresse separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti, in relazione al ciclo operativo di 12 mesi. Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema di stato patrimoniale riportato come allegato.

Medesimo schema è utilizzato nel bilancio separato della Capogruppo, redatto anch'esso in conformità ai principi IFRS.

2. il conto economico consolidato dell'esercizio 2007, comparato con il conto economico consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la Direzione del Gruppo ritiene costituiscano un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici del periodo del Gruppo:
 - a. Margine Operativo Lordo: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento, nonché dei proventi contabilizzati in accordo all'IFRS 3 nel caso di prezzi pagati per le acquisizioni di società controllate inferiori ai *fair value* delle attività/passività acquisite;
 - b. Margine Operativo Netto: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria;
 - c. Risultato prima delle imposte: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte.

Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

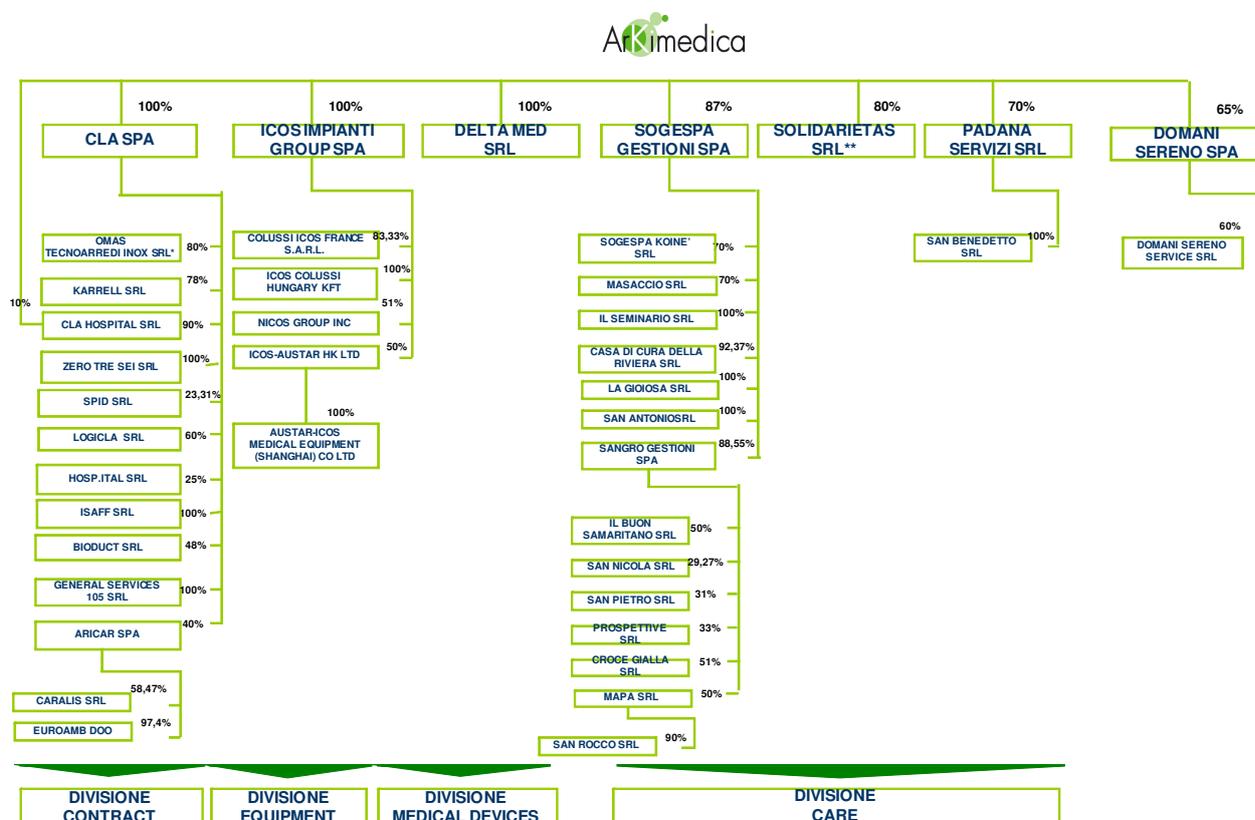
- gli effetti delle operazioni con parti correlate sul conto economico sono evidenziati separatamente nello schema di conto economico riportato come allegato;
- nel prospetto di conto economico, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Medesimo schema è utilizzato nel bilancio separato della Capogruppo, ad eccezione dell'indicazione del risultato intermedio "Margine Operativo Lordo", in quanto non significativo ai fini della comprensione degli andamenti economici della Capogruppo.

3. il rendiconto finanziario dell'esercizio 2007, comparato con quello dell'esercizio 2006. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto conforme a quanto previsto dallo IAS 1, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati 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 flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
4. il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006;
5. le presenti note illustrative ed i relativi allegati.

Informazioni generali sul Gruppo

La struttura del Gruppo al 31 dicembre 2007 è la seguente:



Ai fini di una migliore informativa si precisa che in alcuni casi le % di consolidamento divergono dalla quota formale di possesso, in quanto sono in essere degli impegni per l'acquisto di ulteriori quote e, pertanto, ai fini IFRS si rende necessario contabilizzare tali impegni. Si rimanda al dettaglio fornito in seguito per l'esplicitazione di tali fattispecie.

Il Gruppo Arkimedica è attivo nel settore dell'assistenza sanitaria e dei prodotti medicali attraverso quattro divisioni sinergiche:

- la Divisione Contract specializzata nella fornitura “chiavi in mano” di arredi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani (Gruppo Cla);
- la Divisione Care operante nella gestione di residenze sanitarie assistenziali (Gruppo Sogespa e altre partecipazioni di Arkimedica);
- la Divisione Medical Devices attiva nella produzione e commercializzazione di dispositivi medici monouso (medical devices) (Gruppo Delta Med);
- la Divisione Equipment preposta alla progettazione, produzione e commercializzazione di impianti per la sterilizzazione farmaceutica e ospedaliera (Gruppo Icos).

Oltre alle suddette divisioni, a partire dall'aprile 2007, il Gruppo, per il tramite della controllata Domani Sereno S.p.A., ha inaugurato il Progetto Domani Sereno presentando la sua proposta di affiliazione agli operatori di settore. Tale progetto, a giudizio del Management, potrebbe dare origine ad una nuova divisione del Gruppo Arkimedica. Tale progetto consiste nello sviluppo di un sistema integrato di accoglienza, sanitaria e non, destinato agli anziani e ai non autosufficienti, nella gestione di RSA e di

strutture di accoglienza di altro tipo sulla base del know how maturato dal Gruppo Arkimedica, progetto che ha visto l'ingresso di Allianz S.p.A. nel capitale sociale di Domani Sereno in qualità di partner assicurativo. Domani Sereno S.p.A. controlla la società Domani Sereno Service S.r.l., in precedenza chiamata Studio Luna S.r.l. ed appartenente fino al 2006 alla divisione Contract, come di seguito più ampiamente commentato.

Nel mese di aprile 2007, si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione di Resigest S.r.l., Pensionato San Giuseppe S.r.l. e RSA Città di Scarlino S.r.l. in Sogespa Gestioni S.p.A. La fusione è stata iscritta in data 23 aprile 2007 con effetto contabile retroattivo al 1° gennaio 2007 e non determina effetti a livello di bilancio consolidato.

Nell'aprile del 2007, Delta Med S.r.l. ha perfezionato l'acquisto del residuo 40% del capitale sociale di Dirra S.r.l., giungendo in tal modo a possederne il 100% del capitale sociale, in forza dell'esercizio dell'opzione di acquisto prevista nell'ambito del contratto di acquisizione del controllo da parte di Delta Med del 60% del capitale di Dirra S.r.l. Tale operazione ha comportato un investimento complessivo pari a euro 1,6 milioni circa. Tale operazione di acquisizione non ha determinato alcun effetto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 in quanto il valore stimato del prezzo di esercizio dell'opzione *Put&Call* (Euro 1,6 milioni) era stato incluso nel costo originario dell'acquisizione ed aveva contribuito a determinare l'avviamento complessivo già nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006. Inoltre, con atto di fusione del 18 ottobre 2007, le società Dirra s.r.l. e Optimed s.r.l., entrambe controllate al 100%, dando esecuzione al progetto di fusione approvato dalle rispettive assemblee dei soci, si sono fuse, mediante incorporazione nella Delta Med s.r.l., con effetto contabile retroattivo al 1° gennaio 2007. Anche tale operazione non determina effetti a livello di bilancio consolidato.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Variatione area di consolidamento – descrizioni delle operazioni

Nel corso dell'esercizio 2007, il Gruppo ha effettuato le seguenti operazioni societarie che hanno modificato l'area di consolidamento dello stesso.

Acquisizione La Gioiosa S.r.l. e Casa di cura della Riviera S.r.l.

Nel mese di gennaio 2007, il Gruppo, per il tramite della controllata Sogespa Gestioni S.p.A., ha sottoscritto due contratti di acquisizione, per un investimento complessivo di euro 3,9 milioni (inclusivo degli oneri accessori), avente ad oggetto il 100% del capitale sociale della società La Gioiosa S.r.l. ed il 92,37% circa di Casa di cura della Riviera S.r.l. Tali società gestiscono, rispettivamente, l'RSA La Gioiosa e la Casa di cura della Riviera, entrambe situate in provincia di Savona, per un numero complessivo di n. 58 posti letto. Si segnala inoltre che, in data 24 giugno 2007, il consiglio di amministrazione di Sogespa Gestioni S.p.A. ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione della società La Gioiosa S.r.l., che non determina effetti a livello di bilancio consolidato.

Acquisizione Il Seminario S.r.l.

Nel mese di aprile 2007, il Gruppo, tramite la propria controllata Sogespa Gestioni S.p.A., ha acquistato, ad un corrispettivo di euro 0,7 milioni (inclusivo degli oneri accessori), una partecipazione pari al 100% della società Il Seminario S.r.l., società che gestisce la RSA "Il Seminario" di Stazzano, in provincia di Alessandria. La struttura gestisce n. 167 posti letto. Si segnala che, in data 24 giugno 2007 il consiglio di amministrazione di Sogespa Gestioni S.p.A. ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione di tale società controllata, che non determina effetti a livello di bilancio consolidato.

Domani Sereno S.p.A.

Tale Società nel 2007 è stata inclusa nell'area di consolidamento a seguito dell'avvio del Progetto Domani Sereno commentato in precedenza, mentre al 31 dicembre 2006 la relativa partecipazione era stata valutata con il metodo del patrimonio netto. In data 21 giugno 2007, Domani Sereno S.p.A. ha acquistato da C.l.a. S.p.A. una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Domani Sereno Service S.r.l. (già Studio Luna S.r.l.), società che svolge da anni l'attività di servizi di lavanderia per case di riposo e comunità in genere, oltre alla fornitura di prodotti consumabili rivolti alle stesse. Inoltre, sempre nel mese di giugno 2007, Domani Sereno S.p.A. ha acquistato da terzi un ulteriore 9% del capitale sociale della Domani Sereno Service S.r.l., mediante un investimento complessivo pari ad euro 570 mila.

Acquisizione General Services 105 S.r.l.

Nel settembre 2007, il Gruppo, tramite la propria controllata Cla S.p.a., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società General Services 105 S.r.l., ad un corrispettivo di euro 51 migliaia. Tale società è proprietaria di un immobile in costruzione che sarà adibito ad RSA, sito nel comune di Agliè (TO). Tale immobile è oggetto di un compromesso per la vendita dello stesso.

Acquisizione San Antonio S.r.l.

Nel mese di agosto 2007, il Gruppo, tramite la propria controllata Sogespa Gestioni S.p.A., ha acquistato, ad un corrispettivo di euro 6 milioni (inclusivo degli oneri accessori), una partecipazione pari al 100% della società San Antonio S.r.l., società che gestisce la RSA omonima di Basaluzzo, in provincia di Alessandria. La struttura gestisce n. 111 posti letto.

Acquisizione Solidarietas S.r.l.

Nel mese di ottobre 2007, il Gruppo ha acquistato una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di Solidarietas S.r.l., società che gestisce n. 548 posti letto dislocati in 6 RSA localizzate in Piemonte, Lombardia e Valle d'Aosta.

La società, avente sede a Novara, oltre ai posti letto attualmente in gestione, ha in corso di completamento investimenti volti alla realizzazione di ulteriori n. 221 posti letto nelle strutture esistenti.

Il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione è stato pari a euro 9,8 milioni.

Contestualmente all'acquisizione della partecipazione è stato siglato un contratto volto a disciplinare in modo irrevocabile l'acquisto in date definite e a prezzi prefissati del restante 20% delle quote facenti ancora capo ai venditori e, pertanto, ai fini del bilancio consolidato si è provveduto a contabilizzare anche tale impegno.

Acquisizione Padana Servizi S.r.l.

Nel mese di dicembre 2007, il Gruppo ha acquisito mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di importo pari a euro 7 milioni una partecipazione pari al 70% di Padana Servizi S.r.l., holding capofila di un più ampio accordo di investimento definito nel settore Care in *partnership* con l'imprenditore Gianni Caprara.

Contemporaneamente il Gruppo ha sottoscritto un finanziamento infruttifero alla suddetta società di importo pari a euro 3.5 milioni.

Nell'ambito di tale accordo Padana Servizi ha acquisito a dicembre 2007 la proprietà della San Benedetto S.r.l., RSA di n. 211 posti letto ubicata a Venezia e nei primi mesi del 2008 acquisirà altre RSA già individuate in modo da arrivare a gestire in tempi brevi oltre n. 450 posti letto.

Acquisizione quota del 61,11% di Colussi Icos France S.a.r.l.

Nel settembre 2007 è stata acquisita, da parte della controllata Icos Impianti Group S.p.a., un'ulteriore quota pari al 61,11% del capitale sociale di Colussi Icos France S.a.r.l., società francese avente come attività la commercializzazione e l'erogazione di servizi post vendita ed assistenza nel settore dei macchinari e dei prodotti per la sterilizzazione in Francia e nei paesi francofoni, portando la percentuale di possesso all'83,33%, per un corrispettivo pari ad Euro 733 migliaia.

Altre acquisizioni minori

Inoltre, nel corso del 2007, il Gruppo ha provveduto ad effettuare l'acquisizione del 16,33% del capitale sociale di Caralis S.r.l. (tale operazione non ha generato variazioni d'area di consolidamento, in quanto la società veniva già consolidata al 31 dicembre 2006).

Si riportano di seguito le informazioni richieste dall'IFRS 3 per le principali variazioni d'area di consolidamento avvenute nell'esercizio 2007.

Variazione area di consolidamento – impatti contabili

Acquisizione La Gioiosa S.r.l.

In sintesi, l'acquisizione della società La Gioiosa S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 gennaio 2007 (espressi in migliaia di Euro):

	Importo 01/01/2007
Valori attività/passività	
Avviamento	180
Immobilizzazioni	63
Attività non correnti	56
Rimanenze	4
Crediti ed altre attività correnti	374
Attività	677
Posizione finanziaria netta	119
Passività non correnti	29
Debiti ed altre passività correnti	513
Passività non correnti	661
Patrimonio netto (A)	16
Valore della partecipazione conferita (B)	1.088
Maggior valore di conferimento rispetto alle attività/passività conferite ed allocato ad avviamento (B-A)	1.072

L'avviamento emerso è derivante dal maggior valore attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione La Gioiosa S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1 gennaio 2007, la quale non evidenzia differenze rispetto ai valori contabili acquisiti.

Acquisizione Il Seminario S.r.l.

In sintesi, l'acquisizione della società Il Seminario S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori di apertura al 23 aprile 2007 (espressi in migliaia di Euro):

Valori attività / passività	Importo 23/04/2007
Avviamento	862
Immobilizzazioni	8.483
Attività non correnti	107
Rimanenze	-
Crediti ed altre attività correnti	1.197
Attività	10.649
Posizione finanziaria netta	8.641
Passività non correnti	74
Debiti ed altre passività correnti	1.328
Passività	10.043
Patrimonio netto (A)	606
Valore della partecipazione acquisita (B)	680
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	118
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	(44)
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	-

L'allocazione a terreni e fabbricati pari ad euro 118 mila è derivante dal maggior valore attribuito agli stessi, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione Il Seminario S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 23 aprile 2007. Tale allocazione risulta al lordo dei relativi effetti fiscali, pari ad euro 44 mila.

Acquisizione Casa di cura della Riviera S.r.l.

In sintesi, l'acquisizione della società Casa di Cura della Riviera S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 gennaio 2007 (espressi in migliaia di Euro):

Valori attività / passività	Importo 01/01/2007
Avviamento	-
Immobilizzazioni	1.157
Attività non correnti	167
Rimanenze	27
Crediti ed altre attività correnti	243
Attività	1.594
Posizione finanziaria netta	618
Passività non correnti	12
Debiti ed altre passività correnti	478
Passività	1.108
Patrimonio netto del Gruppo (A)	441
Valore della partecipazione acquisita (B)	2.832
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	1.704
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	(634)
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	1.321

L'allocazione a terreni e fabbricati, supportato da apposita relazione peritale, pari ad euro 1.704 mila è derivante dal maggior valore ad essi attribuito (al netto della quota attribuibile ai terzi e pari a euro 172 migliaia), in sede di acquisizione del 92,37% della partecipazione La Riviera S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1° gennaio 2007. Tale valore risulta al lordo dei relativi effetti, fiscali pari ad euro 634 mila (al netto della quota attribuibile ai terzi e pari a euro 65 migliaia). L'ammontare residuo del maggior prezzo pagato è stato allocato ad avviamento.

Acquisizione Solidarietas S.r.l.

In sintesi, l'acquisizione della società Solidarietas S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 30 settembre 2007 (espressi in migliaia di Euro):

Valori attività / passività	30 sett 2007
Avviamento	-
Immobilizzazioni	5.341
Attività non correnti	14
Rimanenze	37
Crediti ed altre attività correnti	1.240
Attività	6.632
Posizione finanziaria netta	1.856
Passività non correnti	742
Debiti ed altre passività correnti	3.323
Passività	5.921
Patrimonio netto (A)	711
Valore della partecipazione acquisita (B)	13.502
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	6.700
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	(2.133)
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	8.224

L'allocazione a terreni e fabbricati, pari ad euro 6.700 mila, è derivante dal maggior valore, supportato da apposita relazione peritale, ad essi attribuito in sede di acquisizione del 100% della partecipazione Solidarietas S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 30 settembre 2007. L'ammontare residuo del maggior prezzo pagato è stato allocato ad avviamento.

Acquisizione Padana Servizi S.r.l. e sua controllata San Benedetto S.r.l.

In sintesi, l'acquisizione della società Padana Servizi S.r.l. e della sua controllata San Benedetto S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 30 settembre 2007 (espressi in migliaia di Euro):

Valori attività / passività	30 sett 2007
Avviamento	40 a
Immobilizzazioni	330
Attività non correnti	5
Rimanenze	17
Crediti ed altre attività correnti	2.507
Attività	2.899
Posizione finanziaria netta	-179
Passività non correnti	1.094
Debiti ed altre passività correnti	1.457
Passività	2.372
Patrimonio netto (A)	527
Valore della partecipazione acquisita (B)	7.458
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	0
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	0
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	6.931 b
Quadratura avviamento a+b	6.971

Acquisizione S.Antonio S.r.l.

In sintesi, l'acquisizione della società *S.Antonio S.r.l.* ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 agosto 2007 (espressi in migliaia di Euro):

Valori attività / passività	1 agosto 2007
Avviamento	
Immobilizzazioni	2.709
Attività non correnti	-
Rimanenze	-
Crediti ed altre attività correnti	343
Attività	3.052
Posizione finanziaria netta	33
Passività non correnti	257
Debiti ed altre passività correnti	1.145
Passività	1.435
Patrimonio netto (A)	1.617
Valore della partecipazione acquisita (B)	6.212
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	2.629
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	(825)
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	2.791

L'allocazione a terreni e fabbricati pari ad euro 2.629 mila è derivante dal maggior valore, supportato da apposita relazione peritale, ad essi attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione S.Antonio S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società alla data di acquisizione. Tale valore risulta al lordo dei relativi effetti, fiscali pari ad euro 825 mila. L'ammontare residuo del maggior prezzo pagato è stato allocato ad avviamento.

Posizione finanziaria netta

Ai sensi di quanto richiesto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/7/2006 si riporta il prospetto della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006, elaborato secondo le indicazioni incluse nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005:

(migliaia di Euro)

	Rif.	31-dic 2007	31-dic 2006
Titoli	N.a.	-	-
Crediti finanziari correnti		415	-
Disponibilità liquide	2.e	18.860	13.937
Attività finanziarie a breve termine (A)		19.275	13.937
Debiti verso banche	4.d	(18.172)	(10.529)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	4.d	(11.428)	(8.476)
Dedito verso obbligazionisti	4.d	(513)	-
Debiti verso altri finanziatori	4.d	(4.308)	(965)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)		(34.421)	(19.970)
Debiti verso banche	4.d	(41.212)	(20.235)
Debiti verso altri finanziatori	4.d	(5.558)	(6.956)
Dedito verso obbligazionisti	4.d	(22.047)	(506)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine		(68.817)	(27.697)
Indebitamento finanziario netto		(83.963)	(33.730)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)		(15.146)	(6.033)

La descrizione dei finanziamenti i cui contratti prevedono il rispetto di parametri finanziari (“covenant”) è fornita nella sezione relativa ai debiti verso banche (Nota 4.d).

Principi contabili adottati

Principi generali

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per l'eventuale valutazione al *fair value* di strumenti di finanza derivata.

I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito.

Metodologia di consolidamento

Partecipazioni in società controllate

Sono consolidate con il metodo integrale le società in cui il Gruppo esercita il controllo (“società controllate”), sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, le scelte finanziarie e gestionali delle società/entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio sono considerati ai fini della determinazione del controllo. Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data nella quale si assume il controllo e sono deconsolidate a partire dalla data nella quale cessa il controllo.

In sede di consolidamento, sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le società controllate consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, costi e ricavi nonché oneri e proventi finanziari. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite significativi realizzati tra le società controllate consolidate integralmente.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria (si veda sotto) e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fare ulteriori investimenti per coprire le perdite.

Aggregazione d'impese

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) che sono classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS 5, le quali sono iscritte e valutate a valori correnti meno i costi di vendita.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta immediatamente a conto economico.

Nei casi in cui parte dell'acquisizione avvenga attraverso la sottoscrizione di un contratto di opzione vincolante, come nel caso di presenza contestuale di clausole *Put* e *Call*, si procede al consolidamento anche di tale parte di acquisizione, in quanto il contratto di opzione vincolante rappresenta in sostanza una forma di dilazione di pagamento per una parte del capitale della società. Pertanto il valore stimato del prezzo di esercizio del put/call viene incluso nel costo dell'acquisizione e contribuisce a determinare l'avviamento complessivo, conformemente al metodo della *parent company* descritto in seguito. Tale metodologia di contabilizzazione avviene solamente nel caso in cui comunque il Gruppo abbia già

acquisito il controllo della maggioranza dei voti della società acquisita e dichiarati espressamente di non far deliberare alla stessa la distribuzione di dividendi, nel periodo intercorrente fino alla data di esercizio dell'opzione.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

Le operazioni di “business combinations involving entities or businesses under common control” sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3: le operazioni che rientrano in tale casistica e che non abbiano una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite vengono contabilizzate secondo il principio della continuità dei valori mentre nel caso opposto vengono fatte rientrare nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3.

Le acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo aver ottenuto il controllo dell'impresa acquisita non sono specificamente disciplinate dall'IFRS 3. In assenza di un trattamento contabile specificato dagli IAS/IFRS, lo IAS 8 (paragrafi 10 e seguenti) richiede che la Direzione utilizzi la propria discrezionalità tecnica nello stabilire e applicare un trattamento contabile rilevante ed attendibile. Al riguardo il Gruppo ha deciso di adottare la metodologia della *parent company*, che considera gli azionisti di minoranza come terzi: in applicazione di questa teoria, le differenze tra il costo di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sono considerate avviamento.

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento del gruppo facente capo ad Arkimedica al 31 dicembre 2007 sono le seguenti:

Società		Valuta	Capitale Sociale (/000)	Quota di partecipazione %	Quota interessenza %
Arkimedica Spa	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	euro	10.800	Capogruppo	Capogruppo
Cla Spa	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	euro	3.676	100,00 (*)	100,00
Omas Tecnoarredi Inox Srl	Albinea – Reggio Emilia (Italia)	euro	100	80,00(**)	100,00
Karrel Srl	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	euro	30	78,00 (**)	78,00
Cla Hospital Srl	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	euro	50	100,00 (***)	100,00
Zero Tre Sei Srl	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	euro	24	100,00 (**)	100,00
Isaff Srl	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	euro	96	100,00 (**)	100,00
General Services 105 Srl	Torino (Italia)	euro	56	100,00(**)	100,00
Aricar Spa	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	euro	250	40,00 (**)	40,00 (A)
Caralis Srl	Cagliari (Italia)	euro	26	58,47	23,39
Delta Med Srl	Viadana – Mantova (Italia)	euro	6.000	100,00 (*)	100,00
Sogespa Gestioni Spa	Firenze (Italia)	euro	7.000	87,00 (*)	87,00
Sogespa Koinè Srl	Firenze (Italia)	euro	10	70,00 (**)	60,90
Masaccio Srl	Firenze (Italia)	euro	10	70,00 (**)	60,90
Il Seminario Srl	Alessandria (Italia)	euro	100	100,00 (**)	87,00
La Gioiosa Srl	Genova (Italia)	euro	20	100,00 (**)	87,00
Casa di cura della Riviera Srl	Savona (Italia)	euro	350	92,37 (**)	80,36
San Antonio Srl	Basaluzzo - Alessandria (Italia)	euro	26	100,00(**)	87,00
Sangro Gestioni Spa	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	euro	9.443	88,55 (**)	77,04

Il Buon Samaritano Srl	Fossacesia – Chieti (Italia)	euro	10	50,00 (**)	38,52
Croce Gialla Srl	Lanciano – Chieti (Italia)	euro	800	51,00(**)	39,29
Icos Impianti Group Spa	Zoppola - Pordenone (Italia)	euro	1.990	100,00 (*)	100,00
Nicos Group Inc.	Oak street ,Norwood NEW JERSEY, USA	USD	155	51,00(**)	51%
Colussi Icos France Sarl	Lentilly - Lione (Francia)	euro	137	83,33(**)	83,33
Domani Sereno Spa	Milano (Italia)	euro	1.000	65,00(*)	65,00
Domani Sereno Service Srl	Reggio Emilia (Italia)	euro	60	60,00 (**)	39,00
Solidarietas Srl	Novara (Italia)	euro	10	80,00(*)	100,00
Padana Servizi Srl	Milano (MI)	euro	10.000	70,00(*)	70,00
San Benedetto Srl	Como (Italia)	euro	10	100,00(**)	70,00

(*) Partecipazione detenuta direttamente

(**) Partecipazione detenuta indirettamente

(***) Partecipazione detenuta direttamente per una quota pari al 10% e indirettamente per il restante 90%.

(A) L'inclusione nell'area di consolidamento di tale società avviene in considerazione dell'esistenza di una situazione di controllo di fatto.

Le principali variazioni dell'area di consolidamento avvenute nell'esercizio 2007 sono state commentate in precedenza.

Partecipazioni in società collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Le partecipazioni detenute in società/entità sulle quali viene esercitata una influenza notevole (“società collegate”), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% ed il 50%, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Per effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto il valore contabile della partecipazione risulta allineato al patrimonio netto rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione degli IFRS adottati dalla Unione Europea e comprende l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento della acquisizione. La quota di utili/perdite realizzati dalla società collegata dopo l'acquisizione è contabilizzata a conto economico, mentre la quota di movimenti delle riserve successivi all'acquisizione è contabilizzata nelle riserve di patrimonio netto. Quando la quota di perdite del Gruppo in una società collegata uguaglia o eccede la sua quota di pertinenza nella società collegata stessa, tenuto conto di ogni credito non garantito, si procede ad azzerare il valore della partecipazione ed il Gruppo non contabilizza perdite ulteriori rispetto a quelle di sua competenza ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l'obbligo di risponderne. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con società collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle stesse.

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata o di un'entità a controllo congiunto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata o dell'entità a controllo congiunto alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e rivisto almeno annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate.

In caso di cessione di un'impresa controllata o di un'entità a controllo congiunto, l'ammontare non ancora ammortizzato dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Attività immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, ed atte a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente sulla vita utile.

I marchi e i brevetti sono rilevati inizialmente al costo di acquisto e sono ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

Le licenze acquistate e relative a *software* vengono capitalizzate sulla base dei costi sostenuti per il loro acquisto e per il portarle in uso. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare sulla loro stimata vita utile.

I costi associati con lo sviluppo e la manutenzione dei programmi software sono contabilizzati come costo quando sostenuti.

Attività immateriali generate internamente – costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali internamente generate derivanti dallo sviluppo dei prodotti del Gruppo sono iscritte nell'attivo patrimoniale, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono eventualmente ammortizzate su base lineare lungo le relative vite utili.

Quando le attività internamente generate non possono essere iscritte in bilancio, i costi di sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

Marchi e brevetti

I marchi e i brevetti sono rilevati inizialmente al costo di acquisto e sono ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

Non risultano iscritte attività immateriali a vita utile indefinita.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione, o al valore di perizia nel caso di apporto, rettificato per taluni beni in seguito ad operazioni di fusione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono spesati a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in base alla stima della vita utile, o alla

durata del contratto di locazione, se inferiore.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, quando ragionevolmente stimabili, in funzione della loro stimata vita utile applicando, principalmente, le seguenti aliquote percentuali (principali categorie):

Categoria	Aliquota
Fabbricati industriali	3%-4%
Impianti e macchinari	10%-15%
Attrezzature industriali	12,5%-20%-25%
Macchine elettroniche	20%
Mobili ed attrezzature ufficio	10%-12%
Automezzi	25%

Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono ammortizzate sulla base delle sopramenzionate aliquote, ridotte del 50%, ritenute ragionevolmente rappresentative del periodo di utilizzo delle stesse.

I terreni non vengono ammortizzati.

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 dell'esercizio.

Leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro *fair value* alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote ritenute rappresentative della vita utile e descritte in precedenza. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua: gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi. I costi riferiti a *leasing* operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto.

Le migliorie su beni in *leasing* incrementative del valore del bene vengono capitalizzate a diretto aumento del bene in *leasing* e vengono ammortizzate lungo la minore tra la vita utile della migliorie e quella del bene in *leasing*.

Perdite di valore ("Impairment")

Il Gruppo rivede almeno annualmente il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento), vengono in ogni caso assoggettate

annualmente ad impairment test ed ogniqualvolta vi sia un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sono perdite di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati, estratti dai piani pluriennali approvati dal Consiglio di Amministrazione, sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia rappresentata da terreni o fabbricati diversi dagli investimenti immobiliari rilevati a valori rivalutati, nel qual caso la perdita è imputata alla rispettiva riserva di rivalutazione.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore (ad eccezione del caso dell'avviamento, su cui non vengono effettuati ripristini) è imputato al conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel cui caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra costo e valore netto di realizzo, ad eccezione di quanto descritto in seguito circa i lavori in corso su ordinazione (commesse).

Il costo comprende i materiali diretti e, ove applicabile, la mano d'opera diretta, le spese generali di produzione e gli altri costi che sono sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.

Il costo è calcolato utilizzando metodologie approssimabili alla logica FIFO.

Il valore netto di realizzo rappresenta il prezzo di vendita stimato meno i costi stimati necessari per realizzare la vendita.

Commesse

La voce rimanenze include anche la valorizzazione delle commesse (o contratti di costruzione) intese come contratti stipulati specificatamente per la costruzione di un bene o di una combinazione di beni strettamente connessi.

Quando il risultato di una commessa può essere stimato con attendibilità, i ricavi e i costi ad essa riferibili sono rilevati rispettivamente come variazione delle rimanenze e come costi in relazione allo stato di avanzamento dell'attività alla data di chiusura del bilancio.

Le variazioni al contratto, le revisioni prezzi e gli incentivi sono inclusi nella misura in cui essi sono stati concordati con il committente.

Quando il risultato di un contratto di costruzione non può essere stimato con attendibilità, i ricavi riferibili alla relativa commessa sono rilevati solo nei limiti dei costi di commessa sostenuti che probabilmente saranno recuperati. I costi di commessa sono rilevati come spese nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti.

Quando è probabile che i costi totali di commessa siano superiori rispetto ai ricavi contrattuali, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti. Appropriate svalutazioni per stimare gli ammontari non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati scontati al tasso di interesse effettivo calcolato all'iscrizione iniziale.

Allo scopo di determinare il livello appropriato dei fondi svalutazioni crediti la possibilità di incasso dei crediti è valutata sulla base della solvibilità di ogni debitore. La qualità delle stime dipende dalla disponibilità di informazioni aggiornate circa la solvibilità del debitore.

Le operazioni di cessioni crediti vengono contabilizzate in base a quanto previsto dai seguenti (principali) requisiti normativi:

- IAS 39 § 15-37 “Derecognition of a Financial Asset”;
- IAS 39 AG 36 “Decision Tree”;
- IAS 39 Appendice B.

In particolare, la c.d. derecognition dei crediti oggetto di cessione viene contabilizzata solamente quando i contratti di cessione in essere prevedono il soddisfacimento delle seguenti (principali) condizioni:

- 1) trasferimento del diritto a percepire i flussi di cassa dal Gruppo al Cessionario oppure dell'assunzione di un'obbligazione a trasferire gli stessi in funzione di specifici requisiti;
- 2) verifica del trasferimento della sostanzialità dei rischi e dei benefici insiti nelle attività cedute dal Gruppo al Cessionario.

Strumenti finanziari

Tra gli Strumenti Finanziari relativi allo IAS 39 rientrano le voci di seguito descritte:

- la voce Immobilizzazioni finanziarie include le partecipazioni in imprese collegate. Le partecipazioni in imprese collegate vengono contabilizzate come descritto in precedenza.
- le altre attività non correnti includono crediti con scadenza superiore ad 1 anno. Tali crediti, se infruttiferi o se maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.
- gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali (si rimanda alla specifica voce per il commento), i crediti da attività di finanziamento, attività finanziarie correnti, inclusi gli strumenti derivati, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.
- la voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.
- i crediti originati nel corso dell'attività caratteristica non detenuti a scopo di negoziazione, i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere misurato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.
- quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad 1 anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.

- vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.
- le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni su cessione di crediti, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, e i debiti commerciali.

Ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono esposte, se l'impatto è significativo, al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al *fair value* alle successive date di chiusura. Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

Prestito Obbligazionario Convertibile (“POC”)

Il Prestito Obbligazionario convertibile in azioni rientra tra gli strumenti che lo IAS 32 definisce “Compound Financial Instruments”, in altri termini strumenti finanziari che in parte rappresentano una passività finanziaria ed in parte garantiscono al possessore dello strumento un'opzione per convertirli in strumenti di patrimonio netto dell'emittente.

Contabilmente, lo IAS 32 par. 29 prevede che vengano contabilizzate separatamente le componenti di uno strumento finanziario che (a) fa sorgere una passività finanziaria per l'entità e (b) attribuisce un'opzione al possessore dello strumento per convertirlo in uno strumento rappresentativo di capitale dell'entità.

Dal punto di vista dell'entità il prestito obbligazionario convertibile comprende due componenti: una passività finanziaria (un accordo contrattuale a consegnare disponibilità liquide o altra attività finanziaria) e uno strumento rappresentativo di capitale (un'opzione ad acquistare che attribuisce al possessore il diritto, per un determinato periodo di tempo, di convertirlo in un quantitativo fisso di azioni ordinarie dell'entità). Di conseguenza le componenti di passività e di capitale vengono rilevate distintamente nello stato patrimoniale.

Lo IAS 39 par. 31 prevede che il valore contabile dello strumento di patrimonio (opzione di conversione) venga determinato in via residuale come differenza tra il *fair value* dello strumento composito ed il *fair value* della passività misurata con riferimento ad una simile obbligazione senza opzione di conversione (per esempio, nel caso in esame, di un'obbligazione convertibile, il valore totale dello strumento è dato dalla componente rappresentata dal *bond* a cui si aggiunge il valore relativo alla vendita di una *call option*; il valore della vendita della *call option* viene determinato come differenza tra il *fair value* dell'obbligazione convertibile nel suo complesso ed il valore del *bond*).

Per quanto riguarda la rilevazione della parte riferita alla passività finanziaria questa, secondo quanto previsto dallo IAS 39 verrà effettuata secondo il metodo del costo ammortizzato.

I costi di transazione, disciplinati all'interno del principio IAS 39, vengono allocati proporzionalmente alla componente di debito e di patrimonio netto secondo quanto definito dal paragrafo 38 dello IAS 32. In particolare con riferimento alla quota allocata alla passività finanziaria, essa rientra nel calcolo del costo ammortizzato, con imputazione a conto economico con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato dagli Azionisti. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

Stock Options

I piani di stock options vengono contabilizzati secondo le modalità previste dall'IFRS 2 a partire dal momento dell'assegnazione ripartendo l'onere del loro *fair value* lungo il periodo di maturazione delle stesse.

Accantonamenti – Fondi rischi diversi

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando esiste un'obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono aggiornati, quando l'effetto è significativo.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Benefici ai dipendenti ed agli Amministratori successivi al rapporto di lavoro

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti; rientrano in questa fattispecie i versamenti al TFR, a seguito delle modifiche apportate alla disciplina del Fondo Trattamento di Fine Rapporto introdotte dalla Legge Finanziaria (per quanto riguarda le aziende con più di 50 dipendenti).

Per i piani a benefici definiti (nella circostanza tale trattamento è applicabile al "T.F.R. – Trattamento di fine Rapporto" ed al "T.F.M." – Trattamento di Fine Mandato Amministratori - che per la loro struttura rappresenta un piano a beneficio definito), il costo relativo ai benefici forniti è determinato utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (Projected Unit Credit Method), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni esercizio. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico nel periodo in cui si manifestano. Con riferimento ai piani a benefici definiti, tutti i costi relativi da un lato all'incremento del valore attuale dell'obbligazione, derivante dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, e dall'altro agli altri oneri rientranti nell'accantonamento a fondi per piani pensionistici sono rilevati nel conto economico all'interno del costo del personale.

Prestiti bancari

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Costi relativi all'assunzione di prestiti

I costi relativi all'assunzione di prestiti direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di attività che richiedono necessariamente un significativo lasso temporale prima di essere pronti per l'uso o la vendita, sono inclusi nel costo di tali attività, fino al momento in cui esse sono pronte per l'uso o la vendita. I proventi conseguiti dall'investimento temporaneo della liquidità ottenuta dai suddetti prestiti è dedotta dagli interessi capitalizzati.

Tutti gli altri oneri di questa natura sono imputati al conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

Le vendite di beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la Società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni.

Quando il risultato di un'operazione di prestazione di servizi può essere attendibilmente stimato, i ricavi derivanti dall'operazione sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli azionisti.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e anticipate/differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte anticipate/differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte anticipate vengono interamente classificate come attività non correnti, se la quota di imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo è trascurabile.

Le imposte anticipate e le imposte differite vengono compensate quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e si intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Risultato per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico, per il numero delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

Operazioni in valuta estera

Le transazioni in valuta estera vengono convertite in euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Alla fine dell'esercizio le attività e le passività finanziarie denominate in valuta estera, sono allineate ai cambi correnti alla fine dell'esercizio. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla conversione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

Contributi pubblici

I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e sono dedotti direttamente dagli stessi (oppure sono trattati come proventi differiti).

Uso di stime

La predisposizione del bilancio consolidato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica nonché su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime. Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo:

Impairment test

La verifica circa l'eventuale presenza di perdite durevoli di valore nell'attivo immobilizzato viene effettuata utilizzando le previsioni, fisiologicamente soggette ad aleatorietà, di flussi di cassa incluse nei piani pluriennali approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Accantonamenti – Fondi rischi diversi

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere

all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Fondo svalutazione crediti

Allo scopo di determinare il livello appropriato dei fondi svalutazioni crediti il Gruppo valuta la possibilità di incasso dei crediti sulla base della solvibilità di ogni debitore. La qualità delle stime dipende dalla disponibilità di informazioni aggiornate circa la solvibilità del debitore.

Valorizzazione magazzino e fondo svalutazione

Il Gruppo valorizza le rimanenze di magazzino al minore tra il valore di costo e quello di presumibile realizzo, in base a valutazioni sull'andamento atteso del mercato e sviluppando ipotesi circa la realizzabilità futura del valore delle rimanenze. Nel caso le condizioni effettive di mercato fossero più sfavorevoli rispetto a quelle previste dal Gruppo, il valore delle rimanenze potrebbe essere soggetto a svalutazioni.

Imposte anticipate

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite anticipate.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti – Operazioni atipiche e/o inusuali

Conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, in presenza di eventi ed operazioni significative non ricorrenti e/o operazioni atipiche/inusuali, le note illustrative riportano informazioni sull'incidenza che tali eventi hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari del Gruppo.

Parti correlate

Conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, le note illustrative riportano informazioni sull'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari del Gruppo.

Nuovi Principi contabili

Lo IASB e l'IFRIC hanno approvato alcune variazioni/interpretazioni agli IFRS, alcune applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2007 ed altre a partire dai prossimi esercizi. Alla data di redazione del presente Bilancio il Gruppo non ritiene possano emergere impatti significativi derivanti dalle variazioni/interpretazioni già emanate ed applicabili nei prossimi esercizi, così come non se sono emersi da quelle già applicabili dal 1° gennaio 2007.

Prospetti di raccordo fra i valori di patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della Capogruppo con i corrispondenti valori consolidati

Il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio risultante dal bilancio (redatto anch'esso in accordo agli IFRS) della società Capogruppo ed i corrispondenti valori del bilancio consolidato è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Patrimonio	Utile/(perdita)
	Netto	dell'esercizio
Bilancio d'esercizio della Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2007	59.249	695
Differenza tra il valore di carico contabile delle controllate consolidate integralmente ed i relativi patrimoni netti e risultati d'esercizio, al netto della quota di pertinenza di terzi	6.051	601
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate	(563)	(442)
Effetto netto delle rettifiche di consolidamento	5.488	159
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo	64.737	854
Quote di pertinenza di terzi	9.191	(393)
Patrimonio netto e risultato consolidato al 31 dicembre 2007	73.928	461

Nota : Gli effetti derivanti dalle scritture relative alle rettifiche IFRS sono già comprese nei patrimoni e nei risultati delle Società controllate consolidate.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

Salvo se diversamente indicato, gli importi sono espressi in migliaia di euro.

1.a Avviamento ed Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	Movimenti del 2007					Al 31 dicembre 2007
	Al 31 dicembre 2006	Incrementi	Variazione area di consolidamento	Alienazioni	Ammortamenti svalutazioni	
Avviamento	34.939	106	21.730	-	(846)	55.929
Immobilizzazioni immateriali	1.132	1.378	2.513	(251)	(1.143)	3.629
Totale	36.071	1.484	24.243	(251)	(1.989)	59.558

Ai fini di una migliore informativa si precisa che la colonna “Variazione area di consolidamento” include i valori patrimoniali relativi alle società acquisite nel corso del 2007, inclusivi degli avviamenti pagati per tali acquisizioni.

Avviamento

La voce in oggetto riflette gli avviamenti iscritti nei bilanci d'esercizio riesposti in conformità degli IFRS delle società facenti parte del Gruppo Arkimedica nonché le differenze di consolidamento emerse in sede di redazione del bilancio consolidato, dettagliati nella tabella seguente:

	Al 31 dicembre 2007			Al 31 dicembre 2006		
	Valore lordo	Svalutazione	Valore netto	Valore lordo	Svalutazione	Valore netto
Icos Impianti Group S.p.A.	6.069	-	6.069	6.069	-	6.069
Delta Med S.r.l.	4.877	-	4.877	4.877	-	4.877
D.i.r.r.a. Srl	2.744	-	2.744	2.744	-	2.744
Sogespa Gestioni S.p.A.	7.109	(402)	6.707	7.109	-	7.109
Sangro Gestioni S.p.A.	5.233	(444)	4.789	5.233	-	5.233
RSA Città di Scarlino S.r.l.	2.877	-	2.877	2.877	-	2.877
Pensionato San Giuseppe S.r.l.	2.024	-	2.024	2.024	-	2.024
Aricar S.p.a.	1.063	-	1.063	1.063	-	1.063
I.S.A.F.F. S.r.l.	1.759	-	1.759	1.709	-	1.709
Nicos Group Inc.	229	-	229	229	-	229
Omas Tecnoarredi S.r.l.	264	-	264	264	-	264
Domani Sereno Service S.r.l.	279	-	279	223	-	223
Karrel S.r.l.	423	-	423	423	-	423
Cla S.p.a.	95	-	95	95	-	95
Colussi Icos France S.a.r.l.	627	-	627	-	-	-
San Benedetto S.r.l.	6.971	-	6.971	-	-	-
Casa di Cura della Riviera S.r.l.	1.222	-	1.222	-	-	-
La Gioiosa S.r.l.	1.253	-	1.253	-	-	-
Il Seminario S.r.l.	207	-	207	-	-	-
San Antonio S.r.l.	2.791	-	2.791	-	-	-
Croce Gialla S.r.l.	435	-	435	-	-	-
Solidarietas S.r.l.	8.224	-	8.224	-	-	-
Totale	56.775	(846)	55.929	34.939		34.939

Le svalutazioni apportate nell'esercizio per Euro 846 mila, derivano dagli esiti dei test di impairment descritti in seguito.

Si riporta di seguito la descrizione dei principali avviamenti iscritti in bilancio.

Icos Impianti Group

Il maggior valore attribuito in sede di conferimento alla partecipazione totalitaria in Icos, avvenuta nel 2006, ha generato in tale esercizio un "excess of cost" di euro 4.309 mila. L'imputazione del maggior valore derivante dall'acquisizione è stato effettuato allocando, sulla base di perizie tecniche estimative, alla categoria "terreni e fabbricati" un maggior valore di euro 609 migliaia, al lordo dell'effetto di imposte differite, che è stato iscritto nel passivo per euro 227 migliaia. La parte residua, pari ad euro 3.927 migliaia, è stata allocata alla voce "Avviamento". La contabilizzazione iniziale, avvenuta nel 2006, di tale "excess of cost" risulta anche supportata dalle risultanze della perizia di stima redatta da un perito indipendente.

Delta Med

In data 20 ottobre 2005, ha trovato esecuzione l'operazione di fusione inversa, per incorporazione, della Infusion Technologies S.p.A. in Delta Med. Infusion Technologies S.p.A. fino a tale data era la controllante (100%) di Delta Med e tale operazione di fusione inversa ha esplicitato i maggiori valori pagati in sede di acquisizione, avvenuta a fine 2004. In particolare, il maggior valore pagato, pari ad euro 8.759 mila (il valore della partecipazione alla data di fusione era pari ad euro 14.725 migliaia a fronte di un patrimonio netto della società incorporata di euro 5.966 migliaia), è stato imputato, per quanto possibile, al valore corrente degli elementi dell'attivo e del passivo delle società partecipanti alla fusione alla data del 1 gennaio 2005, in quanto l'aggregazione aziendale è di fatto avvenuta a tale data e, per la differenza, ad avviamento. La determinazione dei valori correnti da attribuire alle attività è risultata confermata da una relazione peritale redatta da tecnico qualificato indipendente, che ha evidenziato un maggior valore corrente di utilizzo (*fair value*) rispetto ai valori contabili dei macchinari di proprietà. Tali beni sono in parte costruiti in economia, in parte in fase di costruzione ed in parte acquisiti da terzi,

ma successivamente modificati. L'imputazione del maggior valore derivante dall'acquisizione, perfezionatasi ad inizio 2006, è stato effettuato allocando alla categoria "Immobilizzazioni materiali" un maggior valore di euro 6.203 migliaia, al lordo dell'effetto di imposte differite che è stato iscritto nel passivo per originari euro 2.310 migliaia. La parte residua, pari ad euro 4.867 migliaia, è stata allocata alla voce "Avviamento", unitamente ad euro 10 migliaia relativi ad oneri accessori. La contabilizzazione iniziale di tale disavanzo di fusione risultava supportata dalle risultanze della perizia di stima redatta da un perito indipendente.

Sogespa

Sogespa è stata costituita nel corso dell'esercizio 2005. Tale società ha iniziato la propria attività a partire dalla metà del 2005 grazie ad un conferimento di un ramo d'azienda relativo alla gestione di quattro residenze sanitarie assistenziali (RSA) da parte di Sogespa Immobiliare S.p.A. (già Sogespa S.p.A.), controllante di Sogespa al 31 dicembre 2005. Tale conferimento ha generato complessivamente, nel bilancio 2005 di Sogespa S.p.A., l'iscrizione di un avviamento di euro 4.714 migliaia supportato inizialmente da apposita relazione peritale. Successivamente, Sogespa ha provveduto ad acquistare la partecipazione di controllo in Resigest S.r.l., società che gestisce anch'essa un ramo d'azienda relativo ad una residenza sanitaria assistenziale. Tale acquisizione ha generato l'iscrizione di un ulteriore avviamento di euro 1.108 migliaia. Infine l'acquisizione da parte del Gruppo, perfezionatasi ad inizio 2006, ha generato l'iscrizione di una differenza di consolidamento, pari ad euro 1.287 mila, allocata ad avviamento.

Sangro Gestioni

Nel corso del secondo semestre 2006, Sogespa ha acquisito l'88,5% della società Sangro Gestioni S.p.A., i cui valori contabili includono avviamenti pari a complessivi euro 5.233 migliaia.

RSA Città di Scarlino

In data 13 settembre 2006 Sogespa ha acquisito il 100% della Società RSA Città di Scarlino S.r.l. e dall'allocatione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite è emersa una differenza di consolidamento allocata ad avviamento per euro 2.877 migliaia.

Pensionato San Giuseppe

In data 8 agosto 2006 e 20 settembre 2006 Sogespa ha acquisito il 100% della società Pensionato San Giuseppe S.r.l. e dall'allocatione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite è emersa una differenza di consolidamento allocata ad avviamento pari ad euro 2.024 migliaia.

Dirra e Aricar

La voce "Avviamento" include euro 2.744 migliaia ed euro 1.063 migliaia relativi all'allocatione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite, rispettivamente per le acquisizioni, avvenute nel corso del primo semestre 2006, del 100% e del 40% delle società Dirra S.r.l. e Aricar S.p.A. Si precisa che, come illustrato in precedenza, la società Dirra S.r.l., nell'esercizio 2007, è stata oggetto di fusione per incorporazione in Delta Med S.r.l.

La Gioiosa S.r.l.

Nel mese di gennaio 2007, Sogespa ha acquisito il 100% della società La Gioiosa S.r.l. e dall'allocatione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite è emersa una differenza di consolidamento allocata ad avviamento per euro 1.072 migliaia, che si va ad aggiungere all'ammontare già iscritto nel bilancio della società acquisita e pari a euro 180 migliaia, portando l'importo complessivo dell'avviamento riferito a tale società ad euro 1.252 migliaia.

Casa di cura della Riviera S.r.l.

Nel mese di gennaio 2007, Sogespa ha acquisito il 92,37% della Casa di cura della Riviera S.r.l. e dall'allocatione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite è emersa una differenza di consolidamento allocata ad avviamento per euro 1.321 migliaia.

Il Seminario S.r.l.

Nel mese di aprile del 2007, Sogespa ha acquisito il 100% della società Il Seminario S.r.l. Tale società riflette tra le attività un importo a titolo di avviamento di euro 862 migliaia.

I.S.A.F.F.

Tale voce include, inoltre, euro 237 migliaia relativi all'allocazione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività (inclusive di un avviamento pari ad euro 1.472 mila)/passività acquisite, per l'acquisizione della società I.S.A.F.F. S.r.l. avvenuta nel secondo semestre 2006. Nel corso del primo semestre 2007 è stato concluso un ulteriore accordo con gli ex soci terzi di I.S.A.F.F. S.r.l. al fine di incrementare il prezzo di acquisto. Tale *addendum* ha portato alla contabilizzazione di un ulteriore avviamento pari ad euro 50 mila.

Solidarietas S.r.l.

Nel mese di ottobre 2007, Arkimedica ha acquistato una partecipazione pari all'100% (considerando anche l'impegno irrevocabile sul residuo 20%) del capitale sociale di Solidarietas S.r.l., e dall'allocazione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite è emersa una differenza di consolidamento allocata ad avviamento per euro 8.224 migliaia.

Padana Servizi S.r.l. e San Benedetto S.r.l.

Nel mese di dicembre 2007, il Gruppo ha acquisito mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di importo pari a euro 7 milioni una partecipazione pari al 70% di Padana Servizi S.r.l., holding capofila di un più ampio accordo di investimento definito nel settore Care. Nell'ambito di tale accordo Padana Servizi ha acquisito a dicembre 2007 la proprietà della San Benedetto S.r.l., RSA di 211 posti letto ubicata a Venezia e nei primi mesi del 2008 acquisirà altre RSA già individuate in modo da arrivare a gestire in tempi brevi oltre 450 posti letto. Dall'allocazione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite è emersa una differenza di consolidamento allocata ad avviamento per euro 6.971 migliaia.

Varie

La voce "Avviamento" include anche l'allocazione delle seguenti differenze di consolidamento:

- euro 627 migliaia, relativi all'acquisto, avvenuto nel 2007 e commentato in precedenza, del controllo di Colussi Icos France S.a.r.l.;
- euro 229 migliaia relativi all'acquisto del 51% di Nicos Group Inc. avvenuta a fine dicembre 2006;
- euro 112 migliaia relativi alla contabilizzazione dell'acquisto dell'80% di Omas Tecnoarredi Inox S.r.l. ed euro 152 migliaia relativi alla contabilizzazione dell'impegno di acquisto del 20% residuo;
- euro 223 migliaia relativi all'acquisto, avvenuto a luglio 2005, del 51% della società Domani Sereno Service S.r.l. Inoltre nel corso del primo semestre 2007 è stata acquisita un'ulteriore quota corrispondente al 9% del capitale sociale della società stessa che ha portato alla contabilizzazione di un ulteriore avviamento pari ad euro 56 migliaia.
- euro 75 migliaia relativi alle due operazioni di acquisto di una quota corrispondente al 16% del capitale sociale della società Karrel S.r.l., che hanno consentito di acquisire il controllo della stessa nel corso del 2005. Inoltre nel corso del secondo semestre 2006 è stata acquisita un'ulteriore quota corrispondente al 22% del capitale sociale della società stessa che ha portato alla contabilizzazione di un ulteriore avviamento pari ad euro 348 migliaia.
- euro 95 migliaia, relativi alla conversione anticipata del prestito obbligazionario convertibile e al successivo conferimento delle partecipazioni così acquisite dai terzi sottoscrittori nella controllata Cla in Arkimedica S.p.A.

Verifica grado di recuperabilità (“impairment test”) degli avviamenti/differenze di consolidamento

Come indicato precedentemente nella sezione relativa ai Principi Contabili, il Gruppo provvede almeno annualmente ad effettuare il test di impairment richiesto dallo IAS n. 36. per verificare il grado di recuperabilità degli avviamenti/differenze di consolidamento iscritti.

I test sono stati effettuati sulla base dei dati inclusi nei Piani Pluriennali 2008 – 2010 approvati dai Consigli di Amministrazione delle società controllate confluiti nel Piano Pluriennale di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 25 gennaio 2008, nel caso del Gruppo Sogespa aggiornato per tener conto delle modifiche apportate dal Consiglio di Amministrazione di Sogespa in data 26 marzo 2008

Si riportano di seguito i parametri utilizzati per l’analisi e l’esito dei risultati per i principali avviamenti:

Delta Med & Dirra

La determinazione del valore economico della Delta Med (inclusivo di Dirra) è stata effettuato utilizzando il metodo del “DCF” (*Discounted Cash Flow*), per la determinazione dell’*Enterprise value* (inteso come valore attuale dei flussi di cassa che si prevede l’azienda possa generare in futuro aumentato del c.d. *terminal value* per la cui quantificazione è stato ipotizzato un tasso di crescita pari al 2% rispetto alle previsioni dell’ultimo anno di Piano) e dell’*Equity value* (inteso come *Enterprise Value* al netto dell’indebitamento finanziario alla stessa data nonché al netto del valore attuale del fondo TFR).

I parametri utilizzati per il test impairment di Deltamed sono:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,10	6,70	1,20	6,00	8,20	2.903
2009	5,10	6,70	1,20	6,00	8,20	3.173
2010	5,10	6,70	1,20	6,00	8,20	3.639

Sulla base dei parametri sopra indicati, l’Equity Value di Deltamed (inclusivo di Dirra) risulta pari a circa euro 46,4 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 11,5 milioni.

Sogespa

La determinazione del valore economico di Sogespa e delle sue controllate (Gruppo Sogespa) è stata effettuato utilizzando la medesima metodologia (*Discounted Cash Flow*) descritta per Delta Med (ma ipotizzando nella determinazione del teminal value un tasso di crescita pari al 3% rispetto alle previsioni dell’ultimo anno di piano) ed applicata a livello di singola Cash Generating Unit (CGU), e pertanto considerando separatamente le strutture gestite direttamente e indirettamente da Sogespa stessa.

I parametri utilizzati per il test delle CGU facenti controllate da Sogespa sono:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc
2008	5,10	6,70	1,20	6,00	6,30
2009	5,10	6,70	1,20	6,00	6,30
2010	5,10	6,70	1,20	6,00	6,30

Sulla base dei parametri sopra indicati è emersa la necessità di contabilizzare una svalutazione degli avviamenti riconosciuti in sede di acquisizione per un importo pari a euro 846 migliaia.

Tale svalutazione si riferisce in particolare a 2 strutture la cui proprietà è detenuta da Sogespa e altre 2 strutture facenti capo alla controllata Sangro Gestioni S.p.A.

Icos Impianti Group

La determinazione del valore economico di Icos è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Delta Med, utilizzando i seguenti parametri:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti verso fornitori	739	127
Debiti commerciali v/controllante	0	2
Totale	739	129

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Icos risulta pari a circa euro 12,0 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 5,9 milioni.

Domani Sereno

La determinazione del valore economico di Domani Sereno è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Delta Med, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,10	6,70	1,20	6,00	6,70	172
2009	5,10	6,70	1,20	6,00	6,70	351
2010	5,10	6,70	1,20	6,00	6,70	708

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Domani Sereno risulta pari a circa euro 12,5 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 0,5 milioni.

Cla

La determinazione del valore economico di Cla è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Delta Med ad eccezione di un market risk premium indicato nel 5,7% invece che nel 6,7%, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,00	5,70	1,20	6,00	7,50	1.159
2009	5,00	5,70	1,20	6,00	7,50	1.437
2010	5,00	5,70	1,20	6,00	7,50	1.620

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Cla risulta pari a circa euro 13,4 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 9,9 milioni.

Omas

La determinazione del valore economico di Omas è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Cla, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,00	5,70	1,20	6,00	9,00	255
2009	5,00	5,70	1,20	6,00	9,00	313
2010	5,00	5,70	1,20	6,00	9,00	350

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Omas risulta pari a circa euro 4,2 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 0,9 milioni.

Karrell

La determinazione del valore economico di Karrell è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Cla, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,00	5,70	1,20	6,00	9,00	681
2009	5,00	5,70	1,20	6,00	9,00	841
2010	5,00	5,70	1,20	6,00	9,00	917

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Karrell risulta pari a circa euro 10,7 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 1,8 milioni.

Aricar

La determinazione del valore economico di Aricar è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Cla, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,00	5,70	1,20	6,00	7..5	751
2009	5,00	5,70	1,20	6,00	7..5	913
2010	5,00	5,70	1,20	6,00	7..5	1.017

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Aricar risulta pari a circa euro 10,8 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 5,0 milioni.

Isaff

La determinazione del valore economico di Isaff è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Cla, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,00	5,70	1,20	6,00	7..4	236
2009	5,00	5,70	1,20	6,00	7..4	286
2010	5,00	5,70	1,20	6,00	7..4	318

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Isaff risulta pari a circa euro 3,1 milioni a fronte di una valore contabile delle attività nette riflesse nel bilancio consolidato pari a circa euro 1,7 milioni.

Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione:

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Costi di ricerca e sviluppo	473	166
Diritti di brevetto industriale	388	251
Altre immobilizzazioni immateriali	2.507	276
Immobilizzazioni in corso e acconti	261	439
Totale	3.629	1.132

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione nel corso del 2007:

	Al 31 dicembre 2006	Incrementi	Movimenti del 2007		Ammortamenti svalutazioni	Al 31 dicembre 2007
			Variazione area consolidamento	Alienazioni		
Costi di ricerca e sviluppo	166	437	31	-	(161)	473
Diritti di brevetto industriale	251	550	48	-	(461)	388
Altre immobilizzazioni immateriali	276	318	2.434	-	(521)	2.507
Immobilizzazioni in corso e acconti	439	73	-	251	-	261
Totale	1.132	1.378	2.513	(251)	(1.143)	3.629

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente attribuibili alla variazione dell'area di consolidamento. In particolare, per quanto riguarda le altre immobilizzazioni immateriali, euro 1.500 mila sono attribuibili alla controllata Solidarietas S.r.l. (si tratta di un diritto relativo all'ottenimento di un contributo) ed euro 700 mila alle nuove acquisizioni effettuate tramite la controllata Sogespa.

1.b Immobilizzazioni materiali

Il valore netto delle Immobilizzazioni materiali a fine periodo è il seguente:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Terreni e fabbricati	49.963	23.197
Impianti e macchinari	7.009	6.710
Attrezzature industriali e commerciali	3.252	1.274
Altri beni	2.493	1.755
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.421	432
Totale	69.138	33.368

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Incrementi	Movimenti del 2007			Al 31 dicembre 2007
				Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
Costo storico							
Terreni e fabbricati	26.275	30.514	439	(1.064)	-	-	56.164
Impianti e macchinari	13.077	2.289	312	-	-	-	15.678
Attrezzature industriali e commerciali	4.350	1.512	1.772	(8)	-	-	7.626
Altri beni	4.608	1.758	598	(148)	-	-	6.816
Immobilizzazioni in corso e acconti	432	5.884	400	(295)	-	-	6.421
Totale	48.742	41.957	3.521	(1.515)	0	0	92.705
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	3.078	1.991	-	(125)	-	1.257	6.201
Impianti e macchinari	6.367	591	-	-	-	1.711	8.669
Attrezzature industriali e commerciali	3.076	839	-	-	-	459	4.374
Altri beni	2.853	790	-	(41)	-	721	4.323
Totale	15.374	4.211	-	166	-	4.148	23.567
Valore netto	33.368	37.746	3.521	(1.349)	0	(4.148)	69.138

Ai fini di una migliore informativa si precisa che la colonna “Variazione area di consolidamento” include i valori patrimoniali relativi alle società acquisite nel corso del 2007, inclusivi degli avviamenti pagati per tali acquisizioni.

I principali incrementi dell’esercizio sono dovuti alle variazioni dell’area di consolidamento, che hanno riguardato in particolare la voce “terreni e fabbricati”, oltre che ad investimenti fisiologici effettuati dalle società del Gruppo al fine del mantenimento della struttura.

Le variazioni dell’area di consolidamento, che hanno riguardato in particolare la Divisione Care, come illustrato in precedenza, hanno determinato l’iscrizione di un valore netto di circa euro 19 milioni, derivante dalle acquisizioni effettuate tramite la controllata Sogespa e di un valore netto di euro 8,7 milioni derivante dall’acquisizione di Solidarietas S.r.l., entrambi relativi ad immobili .

Per quanto riguarda la voce “impianti e macchinari”, le variazioni d’area di consolidamento hanno determinato l’iscrizione di circa euro 300 migliaia attribuibili a Solidarietas S.r.l., di circa euro 500

migliaia attribuibili alle acquisizioni effettuate tramite la controllata Sogespa e di circa euro 500 migliaia attribuibili all'operazione di fusione avvenuta nella divisione Medical Devices.

Per quanto riguarda la voce “attrezzature industriali e commerciali”, le variazioni d'area di consolidamento hanno determinato l'iscrizione di circa euro 500 migliaia attribuibili alle acquisizioni effettuate tramite la controllata Sogespa e di circa euro 500 migliaia attribuibile alla società controllata Domani Sereno. Gli incrementi di tale voce sono attribuibili ad investimenti effettuati dalla divisione Equipment, per un valore netto di circa euro 1.100 migliaia, e dalla controllata Aricar S.p.a., per un valore netto di circa euro 200 migliaia.

Per quanto riguarda la voce “altri beni”, le variazioni d'area di consolidamento hanno determinato l'iscrizione di circa euro 600 migliaia attribuibili a Solidarietas S.r.l. e di circa euro 570 migliaia attribuibile alle acquisizioni effettuate tramite la controllata Sogespa.

Per quanto riguarda la voce “immobilizzazioni in corso e acconti”, le variazioni d'area di consolidamento hanno determinato l'iscrizione di un valore di circa euro 1.500 migliaia attribuibili a Solidarietas S.r.l. e di circa euro 4.200 migliaia attribuibile a General Services 105 S.r.l.. Entrambi gli importi si riferiscono a fabbricati in costruzione.

Nel corso del 2007 non sono stati effettuati investimenti significativi relativi al rinnovamento e al potenziamento della struttura stessa.

1.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic	31-dic
	2007	2006
Imprese controllate non consolidate	2.268	966
Imprese collegate	443	589
Altre partecipazioni	13	13
Totale	2.724	1.568

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Investimenti in partecipazioni al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006:

	Al 31 dicembre 2007			Al 31 dicembre 2006		
	% di possesso		Valore	% di possesso		Valore
Domani Sereno S.p.A.		(2)	-	85,00%	(1)	815
Icos - Austar Ltd	50,00%	(3)	20	50,00%	(3)	44
Optimed S.r.l.		(5)	-	100,00%	(5)	90
Eurodamb D.o.o.	82,00%	(6)	48	82,00%	(8)	17
Triveneta Iniziative S.r.l.	70,00%	(7)	2.200	-	-	-
Totale imprese controllate non consolidate			2.268			966
Spid S.r.l.	23,31%	(1)	378	23,31%	(1)	441
Hosp.Ital S.r.l.	25,00%	(1)	21	25,00%	(1)	21
Bioduct S.r.l.	48,00%	(1)	44	-	-	-
Icos Colussi France S.a.r.l.		(2)	-	22,22%	(3)	110
San Nicola S.r.l.		(4)	-	25,27%	(4)	9
San Pietro S.r.l.		(4)	-	31,00%	(4)	4
Il Buon Samaritano S.r.l.		(2)	-	50,00%	(4)	4
Totale imprese collegate			443			589
Altre minori			13	-		13
Totale altre partecipazioni			13			13
Totale			2.724			1.568

(1) Partecipazioni detenute indirettamente tramite la controllata CLA S.p.A.

(2) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto nel 2006, consolidate nel 2007

(3) Partecipazioni detenute indirettamente tramite la controllata ICOS Impianti Group S.p.A.

(4) Società fusa nel corso del 2007 nella controllata Sogespa Gestioni S.p.A.

(5) Società fusa nel corso del 2007 nella controllata Delta Med S.r.l.

(6) Partecipazione detenuta indirettamente tramite la controllata Aricar S.p.A.

(7) Opzione di acquisto del 70% che sarà esercitata nel corso del 2008 da Arkimedica

Al 31 dicembre 2007, le società Domani Sereno S.p.A., Colussi Icos France S.a.r.l. (il cui controllo è stato acquisito nel 2007) ed Il Buon Samaritano S.r.l. sono state consolidate, mentre al 31 dicembre 2006 erano state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Gli incrementi/decrementi dell'esercizio sulle partecipazioni già valutate con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2006 sono relativi agli effetti della valutazione delle partecipazioni secondo tale metodo.

Il fondo rischi ed oneri include gli stanziamenti al fondo ripianamento perdite per tenere conto, ove applicabile, degli effetti derivanti dalla valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto.

Le imprese controllate non incluse nell'area di consolidamento evidenziano valori economico-patrimoniali assolutamente trascurabili e/o si tratta di società in liquidazione/non operative.

Nel corso del 2007 Arkimedica ha elaborato un nuovo modello di sviluppo della Divisione, il cosiddetto "modello federativo" teso a coinvolgere altri operatori professionali del settore, usufruendo delle relazioni instaurate dalla Divisione Contract in tanti anni di attività. Questo modello ha l'obiettivo di accelerare il processo di sviluppo e penetrazione in alcune fra le più importanti regioni italiane (Nord-Est), riducendo contemporaneamente i mezzi finanziari richiesti ad Arkimedica, grazie all'apporto di capitale da parte dei soci "federati", realizzato mediante la costituzione di società miste, controllate da Arkimedica.

A fine 2007 è stato concluso un accordo di questo modello, mediante un'opzione sul 70% delle quote di una società (Triveneta Iniziative S.r.l.) che sta realizzando in convenzione trentennale 160 posti letto convenzionati in Veneto, che andranno a regime entro il 2009. Al 31 dicembre 2007 la partecipazione in Triveneta Iniziative S.r.l., riflette un valore di euro 2.200 mila, pari all'importo dell'opzione versata (Euro 600 mila) e dell'impegno residuo per finalizzare l'acquisto di tale 70% .

1.d Crediti per imposte anticipate

Tale voce presenta i seguenti saldi nei periodi di riferimento:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Crediti per imposte anticipate	-	-
Totale	-	-

Il saldo al 31 dicembre 2007 è esposto, a riduzione, nella voce “Fondo imposte differite” tra le Passività non correnti, alla quale si rimanda per l’analisi di dettaglio.

1.e Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Depositi cauzionali su immobili	429	38
Crediti verso parti correlate	954	899
Depositi cauzionali diversi	129	476
Crediti finanziari verso società collegate	-	8
Crediti verso società controllate non consolidate	100	100
Altri	1.943	13
Totale	3.555	1.534

I crediti verso Parti Correlate al 31 dicembre 2007 comprendono i seguenti importi:

- per euro 314 migliaia depositi cauzionali rilasciati da società del Gruppo Sogespa a Sogespa Immobiliare S.p.A.;
- per euro 250 migliaia depositi cauzionali rilasciati da Sogespa Gestioni S.p.A. alla società correlata Villa Angela Srl;
- per euro 21 migliaia depositi cauzionali rilasciati dalla Masaccio Srl alla società correlata Nuova Vallina Srl;
- per euro 144 migliaia depositi cauzionali rilasciati da società del Gruppo Sogespa alle società correlate Santa Rita S.r.l., San Domenico S.r.l. e San Giovanni S.r.l.;
- per euro 125 mila, un finanziamento erogato da Cla Spa in favore di un socio della società collegata Spid Srl nel gennaio 2006. Tale finanziamento è fruttifero di interessi ad un tasso pari al 2% annuo nominale semplice a partire dall’inizio del secondo anno, con corresponsione al momento del rimborso parziale o totale del capitale, proporzionalmente al capitale rimborsato, ed ha scadenza entro un periodo massimo di cinque anni da concordare tra le parti;
- per euro 100 mila, acconti versati al socio Bondavalli in virtù dell’opzione di acquisto vantata dalla società controllata Cla sulla restante quota del 20% di Omas Tecnoarredi Srl;

La voce “Depositi cauzionali su immobili” è costituita dall’acconto di circa euro 406 migliaia versato da Sogespa alla Lupo Immobiliare (Benevento) a seguito della stipula di un contratto preliminare di acquisto di immobile ad uso RSA in via di realizzazione. Il preliminare prevede la stipula del contratto definitivo entro il 20 luglio 2008 ed è condizionato alla necessità entro il termine contrattuale di ottenere l’autorizzazione dalle autorità competenti (Comune e ASL) ad avviare l’attività di RSA. Il prezzo di acquisto dell’immobile attualmente in via di realizzazione è stato fissato dal preliminare in euro 3.326 mila.

I crediti verso società controllate non consolidate sono relativi per euro 100 migliaia al credito vantato da Aricar verso la propria società controllata, non consolidata, Euroamb d.o.o.

La voce “altre attività non correnti” comprende i seguenti importi:

- la Sangro Gestioni S.p.A. ha stipulato nel corso del primo semestre 2007 un contratto di

convenzione con la Fondazione Opera Serena, relativo alla gestione di una casa di cura. In accordo a tale contratto la Società si è accollata i debiti di gestione appartenenti alla fondazione per un totale di euro 806 migliaia. Conseguentemente la Società ha iscritto nell'attivo un credito verso la fondazione per un importo di pari ammontare. Tale credito verrà incassato mediante compensazione con i canoni di affitto della convenzione da parte della fondazione;

- il credito di Euro 517 mila relativo all'anticipo versato da parte di Sangro Gestioni S.p.A., alla stipula di un contratto preliminare di acquisto per il 100% di una società denominata Igea S.r.l.; l'operazione di acquisto verrà perfezionata per un prezzo complessivo di euro 1.550 migliaia a seguito dell'ultimazione dei lavori di realizzazione di una RSA da parte della Igea S.r.l.;
- il credito di euro 775 migliaia per contributi vantati da Il Seminario S.r.l. verso la regione Piemonte si riferisce ad un contributo ottenuto dalla Società nel 2005 su lavori di ristrutturazione eseguiti sull'immobile della Società. Tale credito è composto da una parte non corrente per euro 620 mila e da una componente corrente per euro 155 mila.

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

2.a Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.059	6.119
<i>- fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	(325)	(303)
Totale materie prime, sussidiarie e di consumo	6.734	5.816
Prodotti in corso di lavorazione	5.267	5.096
<i>- fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione</i>	(80)	(85)
Totale prodotti in corso di lavorazione	5.187	5.011
Prodotti finiti	5.850	4.060
<i>- fondo svalutazione prodotti finiti</i>	(412)	(353)
Totale prodotti finiti	5.438	3.707
Acconti	256	267
Totale	17.615	14.801

La crescita del valore delle rimanenze è ascrivibile all'aumento del volume d'affari, al maggior importo dei lavori in corso su ordinazione, con particolare riferimento al lancio di nuovi modelli da parte della controllata Aricar S.p.A., ed alle variazioni d'area di consolidamento.

2.b Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Crediti verso clienti	70.123	63.103
Crediti verso società controllate non consolidate	321	780
Crediti verso società collegate	2	817
<i>- fondo svalutazione crediti</i>	(2.434)	(1.939)
Totale	68.012	62.761

I crediti verso i clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed, in misura residuale, esteri.

Tale voce include crediti verso Parti Correlate. Il riepilogo complessivo delle operazioni con le diverse tipologie di Parti Correlate è evidenziato nel successivo paragrafo “Operazioni con Parti Correlate”.

La crescita dell’esposizione creditoria è in misura preponderante imputabile alle variazioni d’area di consolidamento commentate in precedenza ed alla crescita del volume d’affari.

La stima del fondo svalutazione crediti tiene conto del fatto che parte preponderante della clientela del Gruppo Arkimedica è rappresentata da enti pubblici, evidenziando un rischio di insolvenza trascurabile. Nel corso di accordi contrattuali relativi a piani di pagamento oltre i dodici mesi, si è provveduto a considerare all’interno del fondo svalutazione crediti la stima dell’attualizzazione finanziaria.

Nel corso del mese di dicembre 2007, la controllata Cla S.p.A. ha stipulato, con primaria società del settore, un contratto di cessione di crediti che consente la c.d. *derecognition* dei crediti ai fini IFRS, in quanto risultano soddisfatte le condizioni menzionate nella sezione relativa ai principi contabili.

Tale operazione è destinata ad avere in futuro notevole importanza per il Gruppo in quanto sarà possibile trasferire alla società di factoring gran parte dei crediti vantati nei confronti di enti pubblici, trasferendo al factor la sostanzialità dei rischi e dei benefici connessi alla gestione di tali crediti. La prima cessione realizzata a fine anno ha riguardato un importo complessivo di circa euro 5.000 migliaia di crediti, il cui incasso al netto delle commissioni ed altri oneri relativi all’operazione è avvenuto il 25 gennaio 2008.

A fronte di tale operazione il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 riflette alla voce altre attività correnti un credito verso la società di factoring pari ad euro 430 migliaia relativo all’importo dei crediti ceduti per i quali a tale data risulta perfezionato il trasferimento della proprietà del credito.

2.c Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Crediti verso Erario per IVA	1.289	1.160
Crediti per eccedenza imposte versate	2.290	404
Altri crediti verso l’Erario	1.109	373
Totale	4.688	1.937

Tale voce non include poste evidenziando problemi di esigibilità.

Nel corso dell’esercizio 2007 il Gruppo ha esercitato l’opzione per la tassazione consolidata, ai sensi dell’art. 117 e seguenti del T.U.I.R., per il triennio 2007 – 2009.

I rapporti nascenti dall’adesione al consolidato fiscale sono regolati da un apposito accordo bilaterale (“Il Regolamento”), identico per tutte le società consolidate, che prevede una procedura comune per l’applicazione delle disposizioni normative e regolamentari.

Nel triennio di validità dell’opzione il reddito imponibile consolidato è determinato mediante somma algebrica dei risultati imponibili Ires di tutte le società partecipanti allo stesso.

In particolare, il regolamento prevede, per le società consolidate con reddito imponibile positivo, che l’imposta venga liquidata dalla consolidante e a questa trasferita dalla consolidata entro i termini di pagamento fissati delle scadenze fiscali, si avrà quindi la rilevazione (tenendo conto di quanto versato dalla controllata in sede di acconto) di un debito vs. controllante di pari importo, mentre Arkimedica andrà a rilevare un credito vs. la controllata, al netto di eventuali acconti già versati.

In capo alle società consolidate con perdita fiscale, purché prodotta negli esercizi in cui è efficace il consolidato, sorge il diritto di ricevere dalla consolidante la somma corrispondente all'Ires non versata dalla consolidante per effetto dell'utilizzo della predetta perdita, conseguentemente verrà rilevato dalla controllata un credito v/Arkimedica, e Arkimedica andrà a rilevare un debito vs. la controllata di pari importo.

Ciascuna società consolidata si è impegnata a mantenere indenne la consolidante per maggiori imposte accertate, sanzioni ed interessi ed ogni altra somma che si renda dovuta per violazioni commesse dalla consolidata stessa, con riferimento al proprio reddito complessivo, mentre la consolidante si impegna a mantenere indenne le consolidate in ordine agli omessi versamenti delle somme dovute in base alla dichiarazione.

In seguito a tale opzione la Società ha provveduto a versare per conto delle controllate gli acconti di imposta relativi al 2007, ha altresì ricevuto le ritenute subite dalle stesse.

La voce Erario c/Ires include il credito vantato a tale titolo nei confronti dell'Erario. Lo stesso come già evidenziato è sposto già al netto delle ritenute subite e degli acconti versati.

La voce "Crediti per eccedenza imposte versate" si compone principalmente dei crediti della Capogruppo (euro 1.169 mila) dei crediti della società controllata Padana servizi S.r.l. (euro 150 mila), dei crediti della società controllata Sogespa gestioni S.p.A. (euro 378 mila) e dei crediti della società controllata Aricar S.p.A. (euro 266 mila).

La voce "Altri crediti verso l'Erario", include euro 301 migliaia relativi ad un credito verso l'erario di Arkimedica S.p.A., euro 186 migliaia relativi ad un credito verso l'erario della controllata Aricar S.p.A. euro 105 migliaia relativi ad un credito verso l'erario della controllata Cla S.p.A.,

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Risconti attivi	58	286
Acconti a fornitori	168	98
Note credito da ricevere	91	261
Altri crediti verso parti correlate	166	92
Altri crediti verso terzi	836	220
Altre attività correnti	1.508	152
Credito verso società conferente della Sangro Gestioni	515	1.477
Totale	3.342	2.586

La voce Crediti verso società conferenti della Sangro Gestioni, pari ad euro 515 migliaia, è relativa al residuo delle posizioni creditorie che sono emerse nei confronti delle società conferenti i rami d'azienda (della cui operazione si rimanda a quanto descritto in precedenza) a seguito di operazioni di incasso che le società conferenti hanno continuato a recepire da clienti su crediti conferiti alla Sangro Gestioni. A seguito di tali operazioni le società conferenti si sono iscritte un debito nei confronti della Sangro Gestioni di pari importo.

Al 31 dicembre 2007 la voce "altri crediti verso Parti Correlate" pari a euro 166 mila include:

- crediti per le locazioni degli immobili delle RSA gestite da Sogespa Gestioni S.p.A. e dalle sue controllate per euro 78 mila;
- crediti per le locazioni degli immobili delle RSA gestite da Solidarietas S.r.l. 88 mila.

Al 31 dicembre 2007 la voce “altri Attività Correnti” pari a euro 1.508 include per euro 430 mila il credito finanziario verso SF Trust per la cessione del credito effettuata dalla Società controllata Cla S.p.A.

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

2.e Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Depositi bancari e postali	18.586	13.861
Denaro e valori in cassa	274	76
Totale	18.860	13.937

Tali depositi bancari non includono conti vincolati a garanzia.

Per l'analisi della dinamica finanziaria si rimanda al rendiconto finanziario.

3. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2007, al 31 dicembre 2006 è costituito come segue:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Capitale sociale	10.800	10.800
Altre riserve	53.083	44.219
Utile/(Perdita) di esercizio	854	3.733
Patrimonio netto di Gruppo	64.737	58.752
Capitale e riserve di terzi	9.191	4.534
Utile/(Perdita) di terzi	(393)	233
Patrimonio netto di terzi	8.798	4.767
Totale	73.535	63.519

Il capitale sociale di Arkimedica al 31 dicembre 2007 è pari ad Euro 10.800 migliaia, rappresentato da n. 86,4 milioni di azioni.

La voce capitale e riserve di terzi è costituita dagli azionisti terzi di Aricar S.p.A., Caralis S.r.l., Karrel S.r.l., Domani Sereno Service S.r.l., Sogespa Gestioni S.p.A., Sogespa Koinè S.r.l., Masaccio S.r.l., Casa di Cura della Riviera S.r.l., Sangro Gestioni S.p.a., Il Buon Samaritano S.r.l., Padana Servizi S.r.l, Croce Gialla S.r.l., Icos Impianti Group S.p.A. e Domani Sereno S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2007 è stato sottoscritto dalla Capogruppo e dagli azionisti, in misura proporzionale alle rispettive quote di possesso, un aumento di capitale sociale di euro 5.000 mila a favore di Sogespa Gestioni S.p.A.: tale operazione ha generato un aumento del patrimonio netto di competenza dei terzi di euro 650 mila.

La voce “Altre riserve” è così costituita:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Riserva legale	11	9
Riserva sovrapp. azioni	40.048	40.048
Versamenti soci in c/capitale	2.312	2.312
Riserva straordinaria	38	38
Riserva da stock option	401	188
Riserva equity POC	4.939	0
Altre riserve	5.334	1.624
Totale	53.083	44.219

Riserva Equity POC

Tale voce include al 31 dicembre 2007 la valutazione dello strumento rappresentativo di capitale (un'opzione ad acquistare che attribuisce al possessore il diritto, per un determinato periodo di tempo, di convertirlo in un quantitativo fisso di azioni ordinarie dell'entità) al netto dei costi di transazione (parzialmente compensati dal loro relativo effetto fiscale) allocabili a tale componente. Di seguito si riporta la ricostruzione numerica di tale voce:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Fair value prestito obbligazionario convertibile	5.124	0
Transaction cost prestito obbligazionario convertibile	(255)	0
Effetti fiscali su transaction cost relativi al prestito obbligazionario convertibile	70	0
Totale	4.939	0

In particolare la valutazione della componente di patrimonio netto è stata affidata dalla Società ad un Esperto che ha emesso apposita relazione. Si riepilogano di seguito le principali informazioni relative alle valutazioni redatte dall'Esperto (in base al paragrafo 31 dello IAS 39, il valore contabile dello strumento di patrimonio -opzione di conversione- viene determinato in via residuale come differenza tra il fair value dello strumento composito e il fair value della passività misurata con riferimento ad una simile obbligazione senza opzione di conversione):

- Prezzo Convertibile = 100;
- Prezzo Azione = 2 euro;
- Credit Spreads = 500bps;
- Tasso risk-free = 4,34% (media semplice tassi Swap);
- Volatilità = 33,25% (coerente con il mercato alla data di riferimento);
- Bond Floor (clean) = 81,7%;
- Premio = 18,30% .

Stock Options

Con delibera assembleare del 21 aprile 2006, rettificata a seguito del frazionamento delle azioni in data 13 giugno 2006 e a seguito dell'eliminazione del valore nominale delle azioni deliberata dall'assemblea totalitaria della Società in data 17 luglio 2006, la Società ha approvato un piano di stock option deliberando di aumentare a pagamento il suo capitale sino ad un massimo di euro 600.000, mediante emissione sino ad un massimo di n. 4.800.000 azioni ordinarie, da emettersi ad un prezzo non inferiore alla parità contabile pari a euro 0,125, da offrire in sottoscrizione ai beneficiari del piano.

Beneficiari del piano di stock option sono gli amministratori della Società, Cinzio Barazzoni, Carlo Iuculano e Paolo Prampolini in parti uguali tra loro.

Le azioni della Società saranno sottoscrivibili dai beneficiari del piano di stock option ad un prezzo pari al prezzo di collocamento (euro 1,2), e a tal fine, l'Assemblea di cui sopra ha dato mandato al consiglio di amministrazione di determinare il sovrapprezzo per azione in misura pari al sovrapprezzo che è stato stabilito in sede di determinazione del prezzo di Offerta nel processo di IPO (euro 0,8).

I diritti di opzione relativi al Piano di Stock Option matureranno in tre lotti di un terzo dei diritti ciascuno, rispettivamente alla scadenza del primo, del secondo e del terzo anniversario dalla data di inizio delle negoziazioni nel Mercato Expandi (1 agosto 2006) e saranno esercitabili nel periodo di trenta giorni dalla data di maturazione riferita all'ultimo lotto dei diritti ovvero entro 60 giorni dalla data della cessazione anticipata del rapporto del beneficiario con il Gruppo Arkimedica che sia dovuta a motivi di salute o che sia stata in ogni caso concordata con la Società o con altra società del Gruppo Arkimedica, con riferimento al lotto di diritti già maturati alla data in cui si verifichi tale cessazione anticipata.

Nel caso, invece, in cui si verificasse, prima della data prevista per l'esercizio dei diritti stessi, una cessazione del rapporto di collaborazione dei beneficiari con il Gruppo Arkimedica non concordata con la Società, il regolamento del piano di stock option prevede l'automatica estinzione dei diritti (ancorché già maturati).

Le n. 4.800.000 azioni della Società che potranno essere sottoscritte dai beneficiari del piano di stock option rappresentano circa il 5,25% del capitale sociale "fully diluted" della Società *post* Offerta (calcolato nell'ipotesi di integrale sottoscrizione delle n. 22.400.000 Azioni oggetto dell'Offerta rivenienti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea con delibera in data 21 aprile 2006 rettificata, a seguito del frazionamento delle azioni, in data 13 giugno 2006 e, a seguito dell'eliminazione del valore nominale delle azioni, con delibera dell'assemblea totalitaria dell'Emittente in data 17 luglio 2006 e della sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio del piano di stock option).

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 2 la Società ha provveduto, tramite l'ausilio di consulenti, a stimare originariamente il *fair value* del piano di stock option sopradescritto, risultato pari ad Euro 532 mila, nonché a contabilizzare a conto economico la quota di *fair value* di competenza del periodo fino al 31 dicembre 2007, pari ad Euro 213 mila, con contropartita riserva di patrimonio netto.

4.a Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Fondo indennità di clientela	302	299
Fondo svalutazione partecipazioni	117	148
Fondo cop. Rischi swap	1	21
Fondo garanzia	100	55
Altri fondi rischi ed oneri	213	177
Totale	733	700

L'incremento degli altri fondi rischi deriva principalmente dall'accantonamento effettuato dalla controllata Masaccio Srl a fronte degli oneri di ripristino dei beni strumentali di terzi utilizzati dalla Società.

4.b Fondo imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Fondo imposte differite	6.023	2.597
Totale	6.023	2.597

La significativa variazione del fondo imposte differite è principalmente ascrivibile alle variazioni d'area di consolidamento, con particolare riferimento alla stima degli effetti fiscali sulle allocazioni dei maggiori prezzi pagati.

La fiscalità differita è stata calcolata al 31 dicembre 2007 applicando le nuove aliquote fiscali emanate dalla Legge Finanziaria 2008.

Con riferimento all'esercizio 2007 è in essere il consolidato fiscale di Gruppo.

Inoltre si precisa che gli Amministratori di alcune società controllate hanno deciso di avvalersi dell'opzione fiscale di affrancamento di maggiori valori delle immobilizzazioni materiali ai fini civili rispetto ai relativi valori fiscali, mediante il versamento di un'imposta sostitutiva, pari ad euro 580 migliaia ed iscritta alla voce "Debiti tributari", ai sensi di quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2008.

La motivazione per cui tale affrancamento è stato contabilizzato nel bilancio consolidato 2007 discende dalle seguenti considerazioni:

- la decisione di richiedere la disciplina dell'imposta sostitutiva per effetti rivenienti da scelte ed operazioni effettuate in esercizi anteriori è basata sull'applicazione di una norma già in vigore alla data di bilancio (31 dicembre 2007);
- la decisione è stata assunta successivamente alla data di bilancio, tuttavia, essa non rappresenta un evento successivo secondo la definizione contenuta nel principio contabile IAS 10, in quanto la scelta di applicare modalità alternative di liquidazione delle imposte è sotto il pieno controllo degli Amministratori.

In particolare l'impatto contabile principale di tale affrancamento ha riguardato la controllata Delta Med S.r.l. che, a seguito di tale affrancamenti, ha provveduto a rilasciare un fondo imposte differite pari ad euro 1.193 mila, a fronte della contabilizzazione di un'imposta sostitutiva pari ad euro 457 mila.

4.c Fondo Trattamento di fine rapporto ed altre obbligazioni relative ai dipendenti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Fondo TFR	5.912	4.871
Totale	5.912	4.871

La crescita del fondo trattamento di fine rapporto è attribuibile principalmente alle variazioni d'area di consolidamento.

Di seguito si riporta la movimentazione del TFR nel 2007:

Saldo al 31 dicembre 2006	4.871
Variazione area di consolidamento	684
Quota di competenza dell'esercizio	1.454
Effetto curtailment per cambiamento normativa di riferimento	(558)
Utilizzi del periodo per anticipazioni, indennità corrisposte e trasferimenti a previdenza alternativa	(539)
Saldo al 31 dicembre 2007	5.912

Il fondo TFR è stato valutato conformemente al principio IAS 19, nel quale si colloca nella categoria dei "piani a benefici definiti"; pertanto è stato valutato mediante il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito.

Si riportano di seguito le principali basi tecniche che sono state utilizzate per il calcolo:

Ipotesi demografiche

- Età di pensionamento: 60 anni per le donne, 65 per gli uomini.
- Probabilità di morte: base Tavole RG48 predisposte da Ragioneria Generale di Stato
- Probabilità di cessazione dal servizio per cause diverse dal decesso e dal collocamento a riposo:
 - 7,00% per le società del gruppo ARICAR,
 - 1,50% per le società del gruppo SOGESPA.

Ipotesi finanziarie

- Ai fini del calcolo del Valore Attuale è stata adottata una curva dei tassi EURO SWAP, BID e ASK, al 31.12.2007.

Il tasso pari a

- 4,80% per le società del gruppo ARICAR,
- 4,79% per le società del gruppo SOGESPA,

è il tasso ricavato come media ponderata dei tassi della curva suddetta, utilizzando come pesi i rapporti tra l'importo pagato e anticipato per ciascuna scadenza e l'importo totale da pagare e anticipare fino all'estinzione della popolazione considerata.

- Il Tasso di inflazione posto pari al 2% riguarda l'indice del costo della vita per famiglie di impiegati e operai, necessario per la rivalutazione del Fondo TFR, corrispondente a quanto, attualmente, si prevede si possa attestare per un lungo periodo di tempo;
- Il tasso annuo di incremento delle retribuzioni, per le categorie diverse dai dirigenti, (inflazione esclusa) è pari a:
 - 1,20% per le società del gruppo ARICAR,
 - 2,25% per le società del gruppo SOGESPA.

Per le società con un numero di dipendenti maggiore di 50, medi nell'anno 2006, in virtù della nuova metodologia, non sono stati considerati gli incrementi retributivi.

Tra il 1° gennaio 2007 ed il 30 giugno 2007, i lavoratori dipendenti (per le aziende con più di 50 dipendenti) hanno dovuto decidere la destinazione del proprio TFR maturando in maniera tacita o esplicita attraverso apposita comunicazione scritta. Il TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 resta

comunque presso l'azienda, viene rivalutato in corso di rapporto ed erogato alla cessazione del rapporto.

Ai fini di permettere una migliore comprensione dei dati rappresentati, si ricorda che:

- in base alla Legge n. 296/2006, le quote di Trattamento di fine rapporto (TFR) maturande successivamente all'1 Gennaio 2007 vengono versate dalle imprese (con almeno 50 dipendenti) mensilmente (obbligatoriamente) ad un apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS (qualora non versate, su indicazione del dipendente, ai Fondi di previdenza complementare di cui al Dlgs 252/2005);
- con tale versamento all'INPS la voce relativa al TFR non è più interessata da accantonamenti e il debito è da considerarsi trasferito. Pertanto, per tali obbligazioni future, non è più richiesto il calcolo attuariale e neppure l'attualizzazione, dal momento che il debito è "saldo" periodicamente e, pertanto, non sussiste più alcuna obbligazione delle imprese nei confronti dei dipendenti.

Volendo sintetizzare il metodo di valutazione dello IAS 19 - Trattamento di fine rapporto (per le società del Gruppo con meno di 50 dipendenti nulla è cambiato) utilizzato in accordo con i pronunciamenti dell'Organismo Italiano di Contabilità, si può dire quanto segue:

- Trattamento di fine rapporto maturato sino al 31 dicembre 2006 = piano a benefici definiti (con calcolo attuariale). Nulla è variato rispetto alla consueta applicazione dei principi previsti dallo IAS 19.
- Trattamento di fine rapporto destinato dall'1 gennaio 2007 alla previdenza complementare = piano a contribuzione definita. Su tale fondo non si rende necessario alcun calcolo attuariale.
- Trattamento di fine rapporto destinato dall'1 gennaio 2007 al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS = piano a contribuzione definita. Su tale fondo non si rende necessario alcun calcolo attuariale.

I cambiamenti intervenuti nella normativa di riferimento hanno comportato variazioni nelle assunzioni attuariali utilizzate per la valutazione della passività relativa al fondo maturato fino al 31 dicembre 2006.

Per effetto di tali variazioni, per le quali non sarà più necessario nel calcolo attuariale tenere conto degli aumenti retributivi futuri, è stato registrato a conto economico nell'esercizio un provento (c.d. effetto di *curtailment*) non ricorrente pari ad euro 558 mila a diretta riduzione del costo del personale.

4.d Debiti verso banche ed altri finanziatori

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Non correnti		
Mutui e finanziamenti	41.212	20.235
Debiti verso società di leasing	5.479	5.355
Debiti verso parti correlate	79	1.601
Prestito obbligazionario	22.047	506
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	68.817	27.697
Correnti		
Debiti di scoperto di conto corrente	5.869	3.830
Anticipi	12.304	6.699
Mutui e finanziamenti	11.242	8.476
Debiti verso società di factor	1.006	201
Debiti verso società di leasing	733	761
Altri minori	3.267	3
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	34.421	19.970

I debiti verso obbligazionisti riflettono esclusivamente la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 31 dicembre 2007 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012.

L'importo nominale complessivo del Prestito Obbligazionario Convertibile è pari a euro 28.000.000 e l'importo nominale individuale delle obbligazioni convertibili è pari a euro 2,80, il numero delle obbligazioni convertibili è fissato in 10.000.000, il tasso di interesse fisso annuo lordo è pari al 5%.

Le obbligazioni convertibili sono state offerte in opzione agli azionisti nel rapporto di n. 25 obbligazioni convertibili per ogni 216 azioni ordinarie dell'Emittente possedute.

Il capitale sociale al servizio della conversione del prestito fino all'importo nominale massimo di euro 1.250.000 mediante l'emissione di massime n. 10.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale, aventi caratteristiche e godimento identici a quelli delle altre azioni in circolazione al momento della loro emissione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente al servizio della conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile.

Il rapporto di conversione è stato già individuato dal Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2007, in ragione di una azione ordinaria Arkimedica per ogni obbligazione convertibile.

Gli impatti patrimoniali correlati all'emissione di tale prestito sono qui di seguito rappresentati:

Descrizione	Importo	Rappresentazione in Bilancio
Riserva di Equity, determinata pari al 18,3% del Poc (quota equity) al netto della quota dei costi di emissione ad essa attribuita (parzialmente compensata dai relativi effetti fiscali)	4.939	Riserva Equity POC (altre RISERVE)
Prestito Obbligazionario Cv, quota debito compresa rateo interessi e componente finanziaria figurativa legata al ricalcolo Ias del prestito ammortizzabile	22.047	Debiti per Obbligazioni Convertibili
Totale a bilancio	26.986	

Si precisa che i costi correlati all'emissione del prestito obbligazionario, pari ad Euro 1.391 migliaia, come stabilito dai principi IFRS sono stati portati a riduzione (in proporzione) della quota Equity e della componente debito.

I debiti verso factor riflettono esclusivamente i debiti per la cessione di parte dei crediti verso enti pubblici dalla società controllata Sogespa Gestioni S.p.A.

Gli stessi in base al principio di competenza verranno imputati a conto economico in proporzione alla durata del prestito. La quota di tali costi e della componente finanziaria figurativa di competenza dell'esercizio ammonta a Euro 120 mila, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi (rateo) pari ad Euro 188 mila.

Si specifica che sul POC non sono in essere covenants.

L'incremento complessivo dell'indebitamento verso banche e altri finanziatori è dovuto principalmente alle variazioni dell'area di consolidamento. In particolare, l'incremento più rilevante si è registrato nell'indebitamento a medio lungo termine, dovuto principalmente agli investimenti effettuati dalla Divisione Care. L'incremento dell'indebitamento a breve è in linea con l'aumento del fatturato, sia per l'ampliamento dell'area di consolidamento, sia per i maggiori ricavi delle vendite realizzati dalle divisioni Contract ed Equipment.

La voce in esame è principalmente costituita dalle seguenti fattispecie.

Divisione Medical Devices

- finanziamento incorporato nel 2005 da Delta Med nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione dell'ex-controllante Infusion Technologies S.p.A. Tale contratto di finanziamento, per originari 9 milioni di euro, stipulato nel dicembre 2004 dalla controllata Infusion Technologies S.p.A. al fine di disporre delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisizione della Società, prevede, quale garanzia a favore della banca finanziatrice (MPS Banca per l'Impresa S.p.A. e CentroBanca S.p.A.) il pegno sulla quota della Società. Al 31 dicembre 2007 la quota corrente di tale finanziamento è pari ad euro 917 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 4.450 migliaia;
- finanziamento a medio termine stipulato da Delta Med in data 28 aprile 2006, destinato a finanziare l'acquisizione delle quote di Dirra Srl, pari ad euro 2.400 migliaia. Al 31 dicembre 2007, la quota corrente è pari ad Euro 320 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.625 migliaia. Tale finanziamento, originariamente stipulato per euro 4 milioni, di cui erogati il 60%, comprendeva una fidejussione bancaria di 1.600 migliaia in favore di Dfend, che è decaduta in seguito all'acquisto della restante quota del 40% di Dirra Srl, già illustrata in precedenza;
- finanziamento stipulato da Delta Med alla fine di giugno del 2007 per finanziare l'acquisizione della restante quota, pari al 40% del capitale sociale, di Dirra Srl, per complessivi euro 2 milioni. Al 31 dicembre 2007, la quota corrente è pari ad Euro 407 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.593 migliaia;

Divisione Equipment

- mutuo in capo ad Icos per l'acquisto di un immobile, con quota corrente pari ad euro 108 migliaia e con quota non corrente pari ad euro 1.079 migliaia, oltre ad altri finanziamenti stipulati dalla società, le cui quote correnti, al 31 dicembre 2007, ammontano ad euro 2.088 e le quote non correnti ad euro 3.181 migliaia;

Divisione Care

- finanziamento stipulato da Sogespa Gestioni Spa nei primi mesi del 2006 pari ad euro 2.000 migliaia. Al 31 dicembre 2007 la quota corrente di tale finanziamento è pari ad euro 715 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 320 migliaia. Si precisa che il suddetto finanziamento è stato ottenuto in concomitanza con l'estinzione del debito finanziario vantato da Sogespa verso la società Sogespa Immobiliare S.p.A, per un importo sostanzialmente corrispondente. Tale finanziamento era correlato all'operazione di conferimento da parte di Sogespa Immobiliare S.p.A. di un ramo aziendale. In conseguenza di tale operazione Sogespa ha avviato a svolgere la propria attività nel settore "gestione residenze sanitarie assistenziali (RSA);
- finanziamento stipulato da Sogespa Gestioni Spa il 28 marzo 2007 per euro 4 milioni. Tale finanziamento è stato stipulato in seguito all'estinzione dei finanziamenti derivanti dall'acquisizione della Società Pensionato San Giuseppe S.r.l., oggetto di operazione di fusione in Sogespa Gestioni Spa. Tale finanziamento, come lo erano anche i precedenti, è garantito da un'ipoteca sull'immobile di proprietà della Società pari ad euro 8 milioni;
- inoltre, a seguito dell'acquisizione della Società Casa di Cura della Riviera S.r.l. risultano finanziamenti pari ad euro 432 migliaia di cui euro 391 migliaia non correnti, mentre a seguito dell'acquisizione della Società Il Seminario Srl risultano finanziamenti stipulati originariamente per un totale di euro 7.049 mila per l'acquisto e la ristrutturazione dell'immobile di proprietà della società. Al 31 dicembre 2007 la quota

corrente di tali finanziamenti è pari ad euro 382 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 5.510 migliaia. Tali finanziamenti sono garantiti da un' ipoteca sull'immobile di proprietà della Società pari ad euro 16 milioni;

- per l'acquisizione della società S. Antonio Srl è stato stipulato da Sogespa Gestioni Spa in data 31.07.2007 un contratto di finanziamento con MPS per un importo di euro 5.300 mila; a garanzia delle obbligazioni della società derivanti dal contratto sono state costituite in pegno di primo grado in favore di MPS le azioni detenute dai soci Arkigest Srl e Arkimedica Spa per un valore nominale complessivo di euro 7.000 mila.
- In riferimento al debito verso la società di leasing derivanti da contratto di leasing immobiliare stipulato dalla società S. Antonio Srl il debito scadente entro 12 mesi è pari ad euro 185 mila e quello scadente oltre 12 mesi è pari ad euro 454 mila per un totale di euro 639 mila.
- Solidarietas ha in essere un finanziamento a lungo termine contratto con la Banca Popolare di Novara in data 29 novembre 2005 (scadenza 31 dicembre 2023). Il mutuo è stato stipulato al fine di acquistare l'immobile sito in Castellazzo Bormida (AL). L'importo complessivamente deliberato dalla BPN è pari ad Euro 2.000 migliaia, mentre l'erogato è pari ad Euro 650 migliaia. Al 31 dicembre 2007 la quota corrente è pari ad Euro 25 migliaia mentre la quota non corrente risulta pari ad Euro 625 mila. A garanzia del finanziamento concesso, BPN ha iscritto ipoteca sull'immobile di Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di Euro 4.000 migliaia.
- Solidarietas S.r.l. ha poi stipulato in data 07 settembre 2006 un contratto di finanziamento a lungo termine (scadenza 31 luglio 2026) con l'istituto bancario Monte dei Paschi di Siena, destinato a finanziare la realizzazione di un programma di investimenti riguardanti le opere da effettuare nelle strutture di Camburzano e di Milano, quartiere Gratosoglio, quest'ultima struttura ceduta in data 25 giugno 2007. Il finanziamento, deliberato per l'importo di Euro 8.500 migliaia è stato erogato per l'importo di Euro 3.000 migliaia. Al 31 dicembre 2007 la quota corrente è pari ad Euro zero, mentre la quota non corrente è pari ad Euro 3.000 migliaia. A garanzia del finanziamento concesso, MPS ha iscritto ipoteca sugli immobili di Camburzano (BI) e Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di Euro 17.000 migliaia.
- Solidarietas, a partire da fine 2006, ha ottenuto alcune sovvenzioni dal MPS, al fine di realizzare lavori di ampliamento nella struttura di Donnas (AO). Al 31 dicembre 2007 l'importo complessivo delle sovvenzioni bancarie risulta essere pari ad Euro 563 migliaia, con una quota corrente di Euro 26 migliaia e una quota non corrente dell'importo di Euro 537 migliaia.

Divisione Contract

- finanziamenti vari stipulati dalle società del settore Contract, in particolare da Cla Spa. Al 31 dicembre 2007 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 6.693 migliaia e le quote non correnti ad euro 5.016 migliaia.

I debiti verso società di leasing derivano da contratti di leasing immobiliare stipulati dalle società Icos Impianti Group Spa e Cla Spa. In particolare, la società Cla Spa è titolare di due contratti di leasing immobiliare; con riferimento ai suddetti contratti, al 31 dicembre 2007, si rilevano debiti verso le società di leasing scadenti entro 12 mesi per un totale di euro 400 mila e scadenti oltre 12 mesi per un totale di euro 3.469 mila. Per quanto riguarda la società Icos Impianti Group Spa, essa è titolare di un contratto di leasing immobiliare, da cui si ricavano, al 31 dicembre 2007, debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi pari ad euro 205 migliaia e scadenti oltre 12 mesi per euro 1.321 migliaia.

I debiti finanziari verso correlate includono un finanziamento fruttifero concesso dal socio Massari Roberto a Domani Sereno Service S.r.l. per euro 79 mila.

Financial covenants su finanziamenti

Si fornisce qui di seguito una breve descrizione dei principali contratti di finanziamento che prevedono il rispetto di parametri finanziari, per i quali non si rilevano situazioni di criticità.

In data 2 dicembre 2004 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio termine tra Infusion Technologies S.p.A. (fusasi per incorporazione in Delta Med) e gli istituti di credito MPS Banca per l'Impresa S.p.A. e Centrobanca Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., per un importo massimo complessivo pari a euro 9 milioni. Il finanziamento è stato destinato, in misura preponderante, a finanziare l'operazione di *management buy-out* su Delta Med effettuata a fine 2004 e, per la parte residua, alle esigenze di capitale circolante. Tale finanziamento prevede, in linea con la prassi di mercato, una serie di limitazioni in capo alla società tra le quali si citano quella di non effettuare operazioni straordinarie. In aggiunta tale contratto prevede il rispetto di una serie di parametri finanziari da parte della società controllata e che il mancato rispetto, anche di uno solo di essi, determini la risoluzione automatica dello stesso. A garanzia delle obbligazioni previste dal contratto di finanziamento, è stato costituito un pegno sulla totalità delle quote di Delta Med. Si segnala che il diritto di voto, in forza delle previsioni del relativo atto di pegno spetta, al costituente il pegno fermo restando che, in caso di inadempimento di alcune obbligazioni assunte da Delta Med, il diritto di voto spetterà al creditore pignoratizio.

In data 16 luglio 2001 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine tra Icos Impianti Group S.p.A. e Centrobanca Banca Centrale di Credito Popolare S.p.A. per un importo complessivo pari a euro 3.460 mila. Il finanziamento è stato destinato, in misura preponderante, a finanziare l'operazione di *management buy-out* su Icos Impianti Group S.p.A. effettuata in esercizi precedenti e, per la parte residua, alle esigenze di capitale circolante. Tale finanziamento prevede, in linea con la prassi di mercato, una serie di limitazioni in capo alla società controllata ed il rispetto di una serie di parametri finanziari da parte della società. Il mancato rispetto, anche di uno solo dei parametri finanziari definiti, per tre esercizi consecutivi determini il diritto di recesso della banca finanziatrice. A garanzia delle obbligazioni previste dal contratto di finanziamento, è stato costituito un pegno sulla totalità delle azioni di Icos Impianti Group S.p.A. e un'ipoteca di primo grado a favore della banca finanziatrice sull'immobile situato in Zoppola (Pordenone), Via della Fossa n. 4. Tale finanziamento è arrivato a scadenza in data 7 gennaio 2007 e pertanto sia il pegno, che l'ipoteca sono stati estinti.

In data 28 aprile 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio termine tra Delta Med e MPS Banca per l'Impresa S.p.A., per un importo pari a complessivi euro 4 milioni. Il finanziamento è stato destinato a finanziare l'acquisizione delle quote di Dirra S.r.l. da parte di Delta Med. Tale finanziamento prevede, in linea con la prassi di mercato, una serie di limitazioni in capo alla società tra le quali si citano quella di non effettuare operazioni straordinarie. In aggiunta tale contratto prevede il rispetto di una serie di parametri finanziari da parte della società controllata e che il mancato rispetto, anche di uno solo di essi, determini la risoluzione automatica dello stesso. A garanzia delle obbligazioni previste dal contratto di finanziamento, è stato costituito un pegno sul 60% delle quote di Dirra S.r.l., che è stato esteso anche sulla restante quota del 40% acquisita il 26 giugno 2007.

Con riferimento al finanziamento erogato da Monte dei Paschi di Siena alla società Solidarietas S.r.l., l'erogazione della somma finanziata pari a 8.500 migliaia, è subordinata all'immissione in azienda di mezzi freschi (aumenti di capitale sociale e/o finanziamenti soci con rimborso postergato al credito della banca) fino a concorrenza dell'importo massimo complessivo di Euro 1.000 migliaia.

A garanzia delle obbligazioni derivanti dal contratto di finanziamento stipulato dalla controllata Sogespa Gestioni S.p.a. con MPS per un importo di euro 5.300 migliaia, sono state costituite in pegno di primo grado in favore di MPS le azioni detenute dai soci Arkigest Srl e Arkimedica Spa per un valore nominale complessivo di euro 7.000 mila.

4.e Altre passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Acconti da clienti	186	-
Debiti per acquisizioni	2.068	-
Altri debiti a lungo termine	364	-
Totale	2.618	-

Nel corso del 2007 la Società ha sottoscritto opzioni put/call per l'acquisto, da perfezionarsi tra il 2008 e il 2010, del 20% residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l. Come previsto dai principi contabili IFRS, la Società ha provveduto a registrare il 100% del valore della partecipazione e a contabilizzare il *fair value* relativo al debito verso soci per l'acquisto della partecipazione. La quota non corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione, contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato, è stata iscritta tra i "debiti per acquisizioni" ed ammonta a Euro 1.369 mila.

La Società ha inoltre sottoscritto opzione put per l'acquisto tra il 2008 e il 2009 del 100% del capitale sociale della società Triveneta Iniziative S.r.l. Come previsto dai principi contabili IFRS, la Società ha provveduto a registrare il 100% del valore della partecipazione e a contabilizzare il *fair value* relativo al debito verso soci per l'acquisto della partecipazione. La quota non corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione, contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato, è stata iscritta tra i "debiti per acquisizioni" ed ammonta a Euro 699 mila.

5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti verso fornitori	31.795	32.562
Totale	31.795	32.562

I debiti commerciali si riferiscono a debiti verso fornitori per l'acquisto di beni e servizi per l'attività ordinaria di impresa.

Tale voce contiene debiti verso Parti Correlate; per un riepilogo complessivo delle operazioni con le diverse tipologie di Parti Correlate si rinvia al successivo paragrafo "Operazioni con Parti Correlate".

5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti per imposte dell'esercizio	801	1.385
Debito per IVA	2.798	3.617
Ritenute d'acconto da versare	1.216	938
Altri debiti tributari	189	40
Totale	5.004	5.980

5.c Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	7.459	3.974
Debiti verso parti correlate	512	1.248
Debiti per sottoscrizione azioni società controllate non consolidate (Domani Sereno S.p.A.)	-	638
Acconti	4.585	3.177
Debiti verso gli organi sociali	411	350
Debiti per acquisizioni	2.061	-
Altre passività correnti	1.545	962
Ratei e Risconti passivi	2.061	318
Totale	18.634	10.667

I debiti verso Parti Correlate inclusi nella tabella precedente riflettono:

- per euro 250 mila alla contabilizzazione dell'impegno di Cla per l'acquisto del residuo 20% della controllata Omas Tecnoarredi Inox S.r.l.;
- per euro 167 mila il debito contabilizzato dalla Società Sangro Gestioni sorto nei confronti della Società San Giovanni S.r.l. a seguito dell'acquisizione del proprio ramo d'azienda effettuato nel corso del 2006. Al 31 dicembre 2006 il debito per tale acquisizione era pari ad euro 998 mila compensato in parte durante il 2007 con crediti verso San Giovanni S.r.l.;
- per euro 95 mila a debiti per locazioni.

Come descritto precedentemente la Società ha sottoscritto opzioni put/call per l'acquisto del residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l. La quota corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione è stata iscritta tra i "debiti per acquisizioni" ed ammonta a Euro 1.313 mila.

La quota corrente del debito per l'acquisto del residuo della partecipazione Triveneta Iniziative S.r.l. è stata iscritta tra i "debiti per acquisizioni" ed ammonta a Euro 748 mila.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

Nella voce "Ratei e risconti passivi" figura il risconto passivo, pari ad Euro 852 mila, relativo al contributo della Regione Piemonte ottenuto dalla società Il Seminario S.r.l. nel 2005 per lavori di ristrutturazione eseguiti sull'immobile della Società, già commentato alla voce altre attività correnti.

Commento alle principali voci del conto economico**6. Valore della produzione**

Il valore della produzione risulta così composto:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.393	97.094
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	1.985	(1.587)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	452	337
Altri ricavi e proventi	3.711	1.465
Totale	129.541	97.309

Le principali variazioni relative ai ricavi delle vendite e delle prestazioni sono commentate nel paragrafo successivo relativo all’informativa di settore.

La variazione delle rimanenze è commentata nel paragrafo relativo al dato patrimoniale delle rimanenze di magazzino.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si riferiscono principalmente alla capitalizzazione dei costi di sviluppo per il lancio di nuovi modelli da parte della controllata Aricar S.p.A.

Informativa di settore

Si riporta di seguito l’informativa di settore richiesta dallo IAS 14.

L’attività del Gruppo Arkimedica è strutturata nelle seguenti divisioni:

- la Divisione Contract, riferibile a CLA e sue controllate, attiva nella fornitura “chiavi in mano” di arredi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani, allestimenti ambulanze e veicoli speciali, progettazione di sale operatorie e fornitura di altri prodotti e servizi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani.
- la Divisione Care, attiva nella gestione di RSA;
- la Divisione Medical Devices, attiva nella produzione e commercializzazione di dispositivi medici monouso, i cosiddetti medical devices;
- la Divisione Equipment, riferibile ad Icos Impianti Group, attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di impianti per la sterilizzazione farmaceutica e ospedaliera;
- Domani sereno, che svolge l’attività di prestazioni di servizi avanzati in favore di residenze assistite per anziani.
- la Divisione Corporate rappresentata dai costi di struttura sostenuti dalla Capogruppo.

Schema di riferimento primario

Rif.	(in migliaia di euro)	Arkimedica Spa	Contract	Equipment	Medical Devices	Care	Domani Serenio	31-dic-07
	31 dicembre 2007							
6.	Valore della Produzione:							
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	59.566	16.748	15.906	28.836	2.337	123.393
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	-	1.294	92	546	0	54	1.985
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	306	71	34	40	0	452
7.	Altri ricavi e proventi	-	1.883	318	45	1.373	91	3.711
	Totale valore della produzione	-	63.049	17.229	16.531	30.250	2.482	129.541
	Costi della produzione:							0
8.	Costi per materie prime	(19)	(34.245)	(8.108)	(5.448)	(2.014)	(1.082)	(50.914)
9.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.537)	(15.474)	(3.588)	(3.576)	(11.347)	(1.178)	(36.701)
	Costi del personale	(210)	(7.178)	(3.714)	(2.454)	(13.844)	(384)	(27.784)
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	714	92	(208)	(65)	-	534
11.	Accantonamenti	-	(348)	(34)	-	(102)	(6)	(490)
12.	Oneri diversi di gestione	(13)	(663)	(310)	(101)	(722)	(33)	(1.841)
	Totale costi della produzione	(1.779)	(57.194)	(15.662)	(11.787)	(28.093)	(2.682)	(117.196)
	Margine operativo lordo	(1.779)	5.854	1.567	4.744	2.157	(199)	12.345
13.	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(26)	(1.234)	(340)	(1.591)	(2.684)	(261)	(6.137)
	Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
14.	Margine operativo netto	-1.805	4.621	1.226	3.152	-527	-461	6.208
15.	Proventi ed (oneri) finanziari	1.245	(1.226)	(468)	(798)	(1.853)	(66)	(3.165)
	Utile/perdita deriv. da transaz. in valuta estera	-	-	(5)	(83)	-	-	(88)
16.	Utile e (perdite) da partecipate	439	(626)	(34)	(10)	(211)	-	(442)
	Risultato prima delle imposte	(121)	2.769	720	2.261	(2.591)	(526)	2.513
17.	Imposte	-	(1.250)	(322)	(40)	(600)	160	(2.052)
	Utile/(perdita) netto dell'esercizio	(121)	1.519	398	2.221	(3.191)	(367)	461
	Utile/(perdita) netto dell'esercizio di terzi	(244)	109	6	0	(217)	(46)	(393)
	Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre del Gruppo	123	1.410	393	2.221	(2.973)	(320)	854
1.a	Avviamento	13.478	3.617	2.998	7.620	27.938	279	55.929
1.a-1.b	Immobilizzazioni materiali e immateriali	6.739	18.427	5.389	5.509	36.331	371	72.767
1.c	Partecipazioni	2.200	503	20	1	-	-	2.724
	Altre attività	6.724	54.576	13.689	12.997	26.231	1.855	116.072
	Totale attività	29.141	77.122	22.096	26.127	90.500	2.505	247.492
	Totale passività	27.457	56.018	17.948	14.416	56.268	1.850	173.957

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano, nell'esercizio 2007, ad euro 123.393 migliaia. In particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 48% dei ricavi complessivi, la Divisione Care il 23%, la Divisione Medical Devices il 13%, la Divisione Equipment il 14% ed infine la Divisione Domani Sereno il restante 2%.

Si precisa che i ricavi della Divisione Corporate risultano nulli in quanto elisi in sede di consolidamento, essendo totalmente rivolti alle società incluse nell'area di consolidamento.

Di seguito si forniscono alcune considerazioni in merito all'andamento dei ricavi dell'esercizio 2007 per le varie Divisioni.

Divisione Contract

I ricavi della Divisione Contract si attestano, nell'esercizio 2007, ad euro 59.566 migliaia, in linea con le previsioni.

Il 47% circa dei ricavi dell'esercizio 2007 della Divisione Contract è attribuibile a Cla, il cui fatturato, realizzato quasi esclusivamente nell'ambito del mercato nazionale, risulta inferiore rispetto all'esercizio precedente, in quanto nel precedente esercizio erano presenti i ricavi generati da una importante commessa in cui Cla spa figurava come capofila del relativo Ati, ma in linea con le previsioni.

Divisione Medical Devices

I ricavi della Divisione Medical Devices si attestano, nell'esercizio 2007, ad euro 15.906 migliaia, di cui il 54% riferibile al mercato italiano e il restante 46% a quello estero, risultando in linea con le previsioni ed aumentati rispetto all'esercizio precedente.

Divisione Equipment

I ricavi della Divisione Equipment si attestano, nell'esercizio 2007, ad euro 16.748 migliaia, risultando in aumento rispetto all'esercizio precedente, seppur inferiori rispetto alle previsioni.

Si segnala che il 68% dei ricavi è riferibile al mercato estero, mentre il restante 32% al mercato italiano.

Divisione Care

I ricavi della Divisione Care si attestano, nell'esercizio 2007, ad euro 28.836 migliaia e risultano in linea con le previsioni.

Schema di riferimento secondario

I ricavi del Gruppo Arkimedica Aggregato sono così ripartiti per area geografica:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Italia	102.444	81.609
Estero	20.949	15.485
Totale	123.393	97.094

7. Altri ricavi e proventi

Al 31 dicembre 2007 tale voce include principalmente plusvalenze da cessione di cespiti (euro 143 mila, nel 2006 euro 575 mila), sopravvenienze attive (euro 2.081 mila, nel 2006 euro 393 mila), contributi in conto esercizio (euro 909 mila, nel 2006 euro 124 mila).

L'aumento delle sopravvenienze attive è dovuto, per euro 1.168 migliaia, agli accordi stipulati dal Gruppo nell'ambito dell'accollo dei debiti relativi alla neo controllata General Service 105 S.r.l.

L'aumento dei contributi in conto esercizio è imputabile ad un contributo ricevuto dalla società controllata Padana Servizi S.r.l. pari a euro 909 mila.

8. Costi per materie prime

	31-dic 2007	31-dic 2006
Materie prime e semilavorati	40.499	35.755
Prodotti finiti e merci	6.165	4.016
Materiale sussidiario	3.734	1.514
Generi alimentari	-	467
Altri	516	775
Totale	50.914	42.527

I principali andamenti dei costi per materie prime sono commentati di seguito nella sezione relativa al margine operativo lordo.

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Provvigioni	2.694	2.595
Consulenze	4.082	3.018
Compensi organi sociali	4.129	2.997
Costi di quotazione	-	527
Costi di permanenza in Borsa	28	-
Valutazione Stock option IFRS	213	188
Facchinaggi	1.819	1.542
Lavorazioni esterne	3.927	2.728
Trasporti	2.820	1.803
Utenze	2.364	1.623
Costi di pubblicità	789	539
Fiere e mostre	553	697
Prestazioni di assistenza	1.977	1.096
Locazioni	3.275	1.794
Manutenzioni	1.129	629
Assicurazioni	384	350
Noleggi mezzi di trasporto	121	468
Canoni di leasing	648	-
Altri	5.749	2.603
Totale	36.701	25.198

La crescita dei costi per servizi e di godimento di beni di terzi è imputabile principalmente alla variazione dell'area di consolidamento.

Sogespa Gestioni S.p.A. ha in essere contratti di locazione con la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. per l'affitto delle principali strutture in cui essa esercita la propria attività. I costi di affitto iscritti nel conto economico 2007 di Sogespa a tale titolo ammontano ad euro 2.427 migliaia.

I costi per consulenze sono composti principalmente da consulenze commerciali per euro 1.133 mila e da consulenze amministrative per euro 1.191 mila.

Relativamente alla voce di costo Valutazione stock option IFRS si rimanda al commento inserito nella nota 3 relativa al Patrimonio netto.

10. Costo del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Salari e stipendi	19.217	12.732
Oneri sociali	6.053	3.651
Trattamento di fine rapporto	1.454	854
Accantonamento fondi pensione e altro	2	-
Altri costi	1.058	263
Totale	27.784	17.500

Al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 l'organico era così composto:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Dirigenti	6	3
Quadri	11	11
Impiegati	225	134
Operai	937	540
Interinali	25	-
Totale	1.204	688

L'incremento dei costi del personale è dovuto alle variazioni dell'area di consolidamento come si evince anche dalla variazione nell'organico del Gruppo Arkimedica, ed, in misura minore, alle nuove assunzioni di personale finalizzate allo sviluppo dell'attività.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo si attesta, nell'esercizio 2007, ad euro 12.345 migliaia. In particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 47% del margine lordo complessivo, la Divisione Care il 17%, la Divisione Medical Devices il 38% e la Divisione Equipment il 13%.

Si segnala che il Margine Operativo Lordo della Divisione *Corporate* risulta negativo per euro 1.779 migliaia in quanto, come già precisato, costituito esclusivamente dai costi di struttura della Capogruppo.

Divisione Contract

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Contract si attesta, nell'esercizio 2007, ad euro 5.854 migliaia, che risulta superiore rispetto alle previsioni.

Divisione Medical Devices

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Medical Devices si attesta, nell'esercizio 2007, ad euro 4.744 migliaia risultando in linea rispetto alle previsioni, anche se alcuni costi straordinari, uniti alla sensibile contrazione del fatturato nell'area dollaro, hanno determinato la riduzione percentuale della marginalità.

Divisione Equipment

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Equipment si attesta, nell'esercizio 2007, ad euro 1.567 migliaia, risultando in ripresa rispetto all'esercizio precedente, seppur inferiore rispetto alle previsioni.

Divisione Care

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Care si attesta, nell'esercizio 2007, ad euro 2.157 migliaia. Tale risultato risulta inferiore alle previsioni.

Domani Sereno

Nell'esercizio 2007, Domani Sereno ha registrato un Margine Operativo Lordo negativo pari ad euro 199 migliaia, dovuto allo *start-up* dell'attività.

11. Accantonamenti

La voce in oggetto (euro 490 mila al 31 dicembre 2007 ed euro 472 mila al 31 dicembre 2006) riflette principalmente stanziamenti al fondo svalutazione crediti.

12. Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto (euro 1.841 mila al 31 dicembre 2007 ed euro 857 mila al 31 dicembre 2006) riflette principalmente imposte e tasse, sopravvenienze passive, perdite su crediti ed altri oneri vari.

13. Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.102	274
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.148	2.950
Ammortamento su beni di terzi	-	176
Svalutazioni (Rivalutazioni)	887	-
Totale	6.137	3.400

La crescita degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è attribuibile alle variazioni dell'area di consolidamento.

La voce svalutazioni si riferisce per euro 846 mila alla svalutazione degli avviamenti per effetto degli esiti dei test di impairment commentati in precedenza.

Margine operativo netto

Il Margine Operativo Netto si attesta, nell'esercizio 2007, ad euro 6.208 mila (risultante dalla somma algebrica fra i margini positivi pari ad euro 8.999 mila e la somma dei margini negativi pari ad euro 2.971 mila).

In particolare la Divisione Contract ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 4.621 mila, rappresentando il 74% del Margine Operativo Netto complessivo.

La Divisione Medical Devices ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 3.152 mila, rappresentando il 51% del Margine Operativo Netto complessivo.

La Divisione Equipment ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 1.226 mila, rappresentando il 20% del Margine Operativo Netto complessivo.

La Capogruppo ha registrato un Margine Operativo Netto negativo pari ad euro 1.805 mila.

La Divisione Care ha registrato un Margine Operativo Netto negativo pari ad euro 527 mila.

Domani Sereno ha registrato un Margine Operativo Netto negativo pari ad euro 461 mila.

15. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Proventi finanziari		
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.023	714
Oneri finanziari		
Interessi ed altri oneri finanziari da altri e oneri vari	(4.188)	(2.228)
Utili e perdite su cambi	(88)	(86)
Totale	(3.253)	(1.600)

L'aumento degli oneri finanziari è correlato agli impegni finanziari assunto dal Gruppo per supportare il processo di acquisizioni.

16. Utile (perdite) da partecipate

La voce in esame, pari ad euro 442 migliaia (segno negativo), comprende l'adeguamento delle partecipazioni in società collegate al fine di riflettere gli effetti della valutazione delle stesse secondo il metodo del patrimonio netto.

17. Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Imposte correnti	3.306	3.821
Imposte differite (anticipate)	(1.254)	(298)
Totale	2.052	3.523

Si riporta di seguito la riconciliazione tra le aliquote fiscali teoriche e l'aliquota effettiva risultante dai dati di conto economico (valori espressi in migliaia di euro):

Riconciliazione Tax Rate		
(migliaia di euro)		
	31/12/2007	31/12/2006
Reddito ante imposte	2.514	7.489
Aliquota IRES	33%	33%
IRES teorica (A)	830	2.471
Costo del lavoro	31.549	21.064
Personale dipendente	27.784	17.500
Compenso amministratori	3.765	3.185
Oneri finanziari	3.164	2.088
Utili e (perdite) da partecipate	442	-
Reddito ante imposte ai fini IRAP	37.669	30.642
Aliquota IRAP	4,25%	4,25%
IRAP teorica (B)	1.601	1.302
Totale imposizione teorica (A+B)	2.431	3.774
Imposte contabilizzate a CE	2.052	3.523
Differenza	379	251
Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica ed imposizione effettiva		
Minori imposte per affrancamento imposta sostitutiva (stima su Deltamed)	736	-
Maggiori imposte per costi stock option non deducibili	(79)	(70)
Maggiori imposte per indeducibilità svalutazioni avviamenti	(315)	-
Altre	37	321
Differenza	379	251

18. Utile Base e Diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stato riportato in calce al conto economico l'utile base per azione, che risulta pari a euro 0,01 per azione al 31 dicembre 2007 e l'utile diluito, che risulta pari ad euro 0,009 per azione al 31 dicembre 2007.

Garanzie ed altri impegni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Garanzie prestate	49.904	2.387
Impegni contrattuali	2.993	3.238
Totale	52.897	5.625

Le garanzie personali prestate al 31 dicembre 2007 si riferiscono:

- per euro 255 migliaia a fideiussioni prestate da istituti di credito per conto della società a favore di terzi, clienti di Delta Med, la quale si è impegnata a tenere indenni gli stessi istituti per ogni pagamento che questi fossero chiamati ad effettuare per effetto delle fideiussioni.
- per euro 1.678 migliaia a fideiussioni prestate da Cla a terzi clienti a fronte di prestazioni loro erogate.
- per euro 99 migliaia a fideiussioni prestate da istituti di credito a favore di terzi, clienti di Aricar Spa.
- per Euro 800 mila ad un impegno (valore nozionale residuo a fine esercizio) per strumenti finanziari a fronte del contratto di copertura tassi che Icos Impianti Group S.p.A. ha in essere con la Banca Popolare di Verona e Novara;
- per Euro 2.072 mila ad una garanzia ipotecaria di secondo grado iscritta sugli immobili di proprietà, prestata da Icos Impianti Group S.p.A. a favore dal Mediocredito del Friuli-Venezia Giulia S.p.A. a garanzia del finanziamento erogato;
- Per euro 24.000 migliaia a garanzie ipotecarie iscritte su alcuni immobili di proprietà del Gruppo Sogespa a garanzia di finanziamenti erogati, come descritto in precedenza;
- Per euro 21.000 migliaia a garanzie ipotecarie iscritte sugli immobili di proprietà di Solidarietas S.r.l. a garanzia di finanziamenti erogati, come descritto in precedenza.

Gli impegni contrattuali al 31 dicembre 2007 si riferiscono interamente all'impegno assunto da Sogespa per l'acquisto di una RSA a Benevento, pari ad euro 2.993 migliaia.

Operazioni con Parti Correlate

I rapporti con parti correlate, la cui definizione è prevista nel principio contabile IAS 24, riguardano normali relazioni economico-finanziarie definite tramite accordi formalizzati e regolate a condizioni di mercato.

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere tra il Gruppo Arkimedica e le entità correlate (in migliaia di euro):

	Importi a credito	Importi a credito	Importi a debito	Importi a debito
	Esercizio chiuso al	Esercizio chiuso al	Esercizio chiuso al	Esercizio chiuso al
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Studio Bonilauri Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	0	0	150	101
FBF srl	0	0	0	0
VIP S.r.l.	0	0	0	0
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	0	0	8	7
Axelia S.r.l.	0	0	16	16
Lucomed Srl	0	0	17	0
Nord Est RE Srl	0	non applicabile	0	non applicabile
Fond Metalli Conveyors srl	0	non applicabile	39	non applicabile
Dienne Rpro srl	0	non applicabile	1011	non applicabile
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	0	non applicabile	150	non applicabile
Bertolin Adriano	0	0	3	3
Carlo Iuculano ed Antonio Iuculano (Sommerfin Sas)	0	0	22	0
Sogespa Gestioni Immobiliare S.p.A.	315	358	0	1
Nuova Vallina S.r.l.	21	27	107	0
Villa Angela S.r.l.	250	264	13	0
S. Rita S.r.l.	38	38	0	0
S. Domenico S.r.l.	10	10	0	0
S. Cetteo	3	0	0	0
S. Pietro	8	0	0	0
S. Nicola	2	0	0	0
S. Vitale	11	0	0	0
S. Giovanni S.r.l.	108	107	167	998
Sangro Invest S.r.l.	9	0	51	0
Mapa Srl	0	non applicabile	0	non applicabile
Creal di Cremonini Lucia & C. s.n.c.	0	0	11	67
Omas Immobiliare S.r.l.	0	0	0	0
Bivo S.r.l.	30	18	0	0
Pontisa S.r.l.	0	0	30	0
SIT S.p.A.	0	1	329	334
Gruppo sportivo Delta Calcio	0	0	6	6
Euroamb Doo	239	0	27	0
Cafi	0	3	0	2
Inox Center Srl	0	0	22	0
Scirpoli Ernesto	218	non applicabile	0	non applicabile
L'Approdo Soc. Coop. Arl	88	non applicabile	0	non applicabile
Alsessandro Zanotelli	127	126	0	0
DFEND S.r.l.	0	0	0	1.456
Bondavalli Bruno	100	100	250	250
Schianchi Riccardo	0	0	0	66
Massari Roberto	0	0	79	79
	1.577	1.052	2.508	3.386

	Ricavi Esercizio chiuso al 31/12/2007	Ricavi Esercizio chiuso al 31/12/2006	Costi Esercizio chiuso al 31/12/2007	Costi Esercizio chiuso al 31/12/2006
Studio Bonilauri Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	0	0	370	468
FBF S.r.l.	0	0	0	140
VIP S.r.l.	0	0	0	20
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	0	0	7	21
Axelia S.r.l.	0	0	156	45
Lucomed Srl	0	0	290	0
Nord Est RE Srl	55	non applicabile	57	non applicabile
Fond Metalli Conveyors Srl	0	non applicabile	175	non applicabile
Dienne Repro Srl	0	non applicabile	925	non applicabile
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	0	non applicabile	150	non applicabile
Bertolin Adriano	0	0	66	10
Carlo Iuculano ed Antonio Iuculano (Sommerfin Sas)	0	0	88	75
Sogespa Gestioni Immobiliare S.p.A.	0	0	1.051	750
Nuova Vallina S.r.l.	0	0	102	102
Villa Angela S.r.l.	0	0	245	230
S. Rita S.r.l.	0	0	67	0
S. Domenico S.r.l.	0	0	47	0
S. Cetto	0	0	3	0
S. Pietro	0	0	39	0
S. Nicola	0	0	12	0
S. Vitale	0	0	0	0
S. Giovanni S.r.l.	0	0	128	0
Sangro Invest S.r.l.	0	0	1.285	0
Mapa Srl	0	0	3	non applicabile
Creal di Cremonini Lucia & C. s.n.c.	0	51	147	0
Omas Immobiliare S.r.l.	0	0	80	61
Bivo S.r.l.	0	0	58	70
Pontisa S.r.l.	0	0	60	18
SIT S.p.A.	0	0	742	608
Gruppo sportivo Delta Calcio	0	0	12	6
Euroamb Doo	133	0	146	0
Cafi	0	2	0	12
Inox Center Srl	0	0	43	0
Scirpoli Ernesto	0	non applicabile	0	non applicabile
L'Approdo Soc. Coop arl	0	non applicabile	47	non applicabile
Alsessandro Zanotelli	0	1	66	72
	188	54	6.667	2.708

Oltre a quanto commentato nelle note precedenti, le entità correlate con cui si sono intrattenuti i rapporti più rilevanti per quanto riguarda i costi e ricavi, sono i seguenti:

- lo Studio Bonilauri Delmonte e Associati e la società CO.GE.DA. Srl erogano alle società del Gruppo servizi di assistenza e consulenza contabile/fiscale sulla base di accordi formalizzati tra le parti, i cui importi sono in linea con le tariffe professionali;
- Lucomed Srl ha in essere con Delta Med Srl contratti di fornitura e consulenza;
- Fond Metalli Conveyors Srl ha in essere contratti con Icos Impianti Group S.p.A. per la progettazione e realizzazione di componenti per autoclavi per l'industria farmaceutica;
- Dienne Repro S.r.l. per un contratto di fornitura con Icos Impianti Group Srl per l'acquisto di stampi e macchinari ricondizionati;
- Cimino e Associati Private Equity S.p.A. ha partecipato all'emissione de POC come consulente;
- Sogespa Immobiliare S.p.A., Nuova Vallina Srl e Villa Angela Srl hanno in essere con Sogespa Gestioni S.p.A. contratti di locazione di diverse RSA;
- Sangro Invest Srl ha in essere con Sangro Gestioni S.p.A. contratti di locazione di diverse

- RSA;
- Creal di Cremonini Lucia & C. s.n.c. ha in essere contratti con Karrel srl per locazioni e consulenze ;
- la società SIT Spa, con cui le società Cla Spa e Karrel Srl hanno in essere un contratto di fornitura di semilavorati;
- Euroamb Doo, società croata controllata ma non consolidata da Aricar S.p.A., intrattiene scambi di forniture con Aricar stessa.

Eventi successivi

Fra i fatti di maggior rilievo avvenuti dalla chiusura dell'esercizio, si segnala un ulteriore investimento nel settore CARE, seguendo il cosiddetto "modello federativo" con la società ICOS Scarl di Milano. Con questa società è stato sottoscritto un accordo di investimento per la costituzione di una società mista, rispettivamente 70 e 30% di Arkimedica e di Icos Scarl, per l'acquisizione di almeno 1.000 posti letto, nei prossimi tre anni. Di questi 709 sono già stati individuati, i primi 409 si prevede possano essere acquisiti entro aprile, mentre i restanti 300 entro fine anno.

Inoltre la controllata diretta di Arkimedica, Padana Servizi srl, nel mese di gennaio 2008 ha acquisito il 100% della società Previsan srl, che detiene 63 posti letto già a regime a Villa D'Alme' (BG), nonché due rami d'azienda relativi a due start up in Piemonte (Comune di Aglie' per 120 posti letto e Comune di Lombardore per 60 posti letto).

Nel febbraio 2008 Sangro Gestioni S.p.A, mediante aumento di capitale sociale, ha ottenuto la partecipazione pari al 66% del capitale sociale di San Nicola Srl; mentre nel marzo 2008 Sangro Gestioni S.p.A. ha acquistato il restante 66% del capitale sociale di Prospettive Srl (RSA di 30 posti letto sita in Sulmona) ottenendo così la partecipazione del 100%.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 (la Direzione della Società ha interpretato la dizione "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" come fatti estranei alla gestione ordinaria dell'impresa) oltre a quanto commentato con riferimento all'emissione del POC ed al provento correlato alla riforma sul TFR.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

INFORMAZIONE AI SENSI DELL'IFRS 7

L'attività industriale del Gruppo Arkimedica è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla Direzione. Tale gestione non prevede il ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

I rischi si possono sintetizzare in:

“Rischi di cambio” per l'oscillazione del cambio euro/monete paesi non aderenti all'U.E.

La divisione Medical Devices è la sola interessata sensibilmente ai rischi di cambio, per effetto delle esportazioni verso l'area dollaro. Si stima che la contrazione delle vendite subita nell'ultimo trimestre 2007, possa aver portato una corrispondente contrazione del MOL in ragione di circa 300 mila euro;

“Rischio prezzi” per l'attività svolta

Il rischio di oscillazione del costo della materia prima riguarda le società delle divisioni industriali, Contract ed Equipment. Trattandosi di forniture che vengono normalmente quotate di volta in volta e non il frutto di commesse programmate di lunga durata, risulta più agevole trasferire sul prezzo di vendita buona parte degli aumenti subiti sulle materie prime. Inoltre, vista la natura delle forniture, gli acquisti riguardano prevalentemente non le materie prime, piuttosto beni complessi o semilavorati, che vengono sottoposti sistematicamente alla ricerca di fornitori alternativi. In conclusione l'eventuale impatto sul Conto Economico risulta limitato;

“Rischio di interesse”

Il Gruppo presenta un indebitamento prevalentemente sul medio-lungo termine, di cui una parte importante è costituita dal Prestito Obbligazionario Convertibile, a tasso fisso. La parte restante e tutta quella a breve sono a tasso variabile, con base normalmente l'Euribor, per la quale esistono contratti di copertura di modesta entità e di prossima scadenza.

“Rischio liquidità”

Relativamente al rischio connesso alla liquidità necessaria per il pagamento dei fornitori e degli altri impegni a breve; esso viene fronteggiato anche mediante la disponibilità di adeguati affidamenti bancari, utilizzabili a vista.

“Rischio credito” per l'incasso dei crediti dei clienti

In via preliminare occorre considerare che una parte rilevante dei crediti commerciali è costituita da partite verso la Pubblica Amministrazione, quindi con rischio di credito pressoché inesistente. Per l'altra parte dei crediti, verso operatori privati, trattasi normalmente di clienti noti ed affidabili, sottoposti a periodico monitoraggio, dopo una valutazione iniziale di affidabilità. Il Gruppo, storicamente, non ha sofferto significative perdite su crediti.

La stipula, avvenuta a fine 2007, di un contratto quadro volto a garantire l'effettuazione di cessioni di crediti commerciali rispondenti ai dettami IFRS in termini di c.d. *derecognition* ha l'obiettivo di aumentare il controllo sulla tempistica dei flussi di cassa in entrata, ai fini di una migliore gestione finanziaria, riducendo la tematica legata alla variabilità dei tempi di incasso, in particolar modo nel caso degli enti pubblici.

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari derivati di carattere speculativo.

ALLEGATI

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note Illustrative, della quale costituiscono parte integrante:

- Cariche e organi sociali;
- Schema dei compensi corrisposti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche (Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006);
- Conto economico e stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006;
- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Cariche e organi sociali

		Consiglio di amministrazione	
Nome e cognome	Cariche	Poteri	
Cimino Simone	Presidente	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria. Delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello federativo", per le nuove operazioni.	
Bonilauri Torquato	Vicepresidente	Delega per sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di Euro 5.000 migliaia.	
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del gruppo Cla e Icos nell'ambito del piano strategico approvato.	
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Delega quale responsabile del coordinamento dell'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.	
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo Sogespa e Delta Med e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari, socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato.	
Iuculano Antonino	Consigliere		
Lazzaro Vittorino	Consigliere		
Burani Giovanni*	Consigliere		
Gatti Matteo	Consigliere		
Capolino Perlingieri Ugo*	Consigliere		
Pagliai Renzo	Consigliere		
Paolo Vagnone	Consigliere		
Cogorno Claudio**	Vice Presidente senza deleghe		
Grignani Guido**	Consigliere		
Fedele De Vita***	Consigliere		

I poteri di straordinaria amministrazione sono di esclusiva competenza del cda nella sua collegialità

Il mandato del consiglio di amministrazione scade in occasione dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2008

(*) Amministratore indipendente non esecutivo

(**) Nominati per cooptazione in data 28/02/08 in sostituzione di Guido De Vecchi e Giuseppe Campanella.

(***) Nominato per cooptazione in data 27/03/08 in sostituzione di Adriano Bertolin.

Collegio sindacale	
Nome e cognome	Cariche
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo
Furian Simone	Sindaco effettivo
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente

Comitato esecutivo	
Nome e cognome	
Cimino Simone	
Iuculano Carlo	
Barazzoni Cinzio	

Società di Revisione	
Deloitte & Touche S.p.A.	

Schema dei compensi corrisposti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006, si riportano di seguito, nominativamente e secondo i criteri stabiliti nell'Allegato 3C del Regolamento n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai direttori generali, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da società controllate. I compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da società controllate, sono indicati a livello aggregato:

(in migliaia di euro)

Nome e cognome	Cariche	Periodo per cui è stata ricoperta	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Cimino Simone	Presidente e Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			18
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100*			
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			242
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			240
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			242
Iuculano Antonino	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Lazzaro Vittorino	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			60
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	28-feb-08	12			
Campanella Giuseppe	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	28-feb-08	12			
Bertolin Adriano	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	26-mar-08	12			66
Burani Giovanni	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Gatti Matteo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Capolino Perlingieri Ugo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Pagliai Renzo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	10			150
Vagnone Paolo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8			
Petrali Franco	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	29-gen-07	1			64
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	20			
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	15			6
Furian Simone	Sindaco effettivo	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	16			
Dirigenti con responsabilità strategiche				70			3

* Al quale va aggiunto il 4% relativo al contributo cassa previdenza.

Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif. (in migliaia di euro)	31-dic	Di cui parti	31-dic	Di cui parti
	2007	correlate	2006	correlate
6. Valore della Produzione:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.393	133	97.094	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	1.985		(1.587)	
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	452		337	
7. Altri ricavi e proventi	3.711	55	1.465	54
Totale valore della produzione	129.541	188	97.309	54
Costi della produzione:				
8. Costi per materie prime	(50.914)	(2.154)	(42.527)	(608)
9. Costi per servizi e godimento beni di terzi	(36.701)	(4.513)	(25.198)	(2.100)
<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>	-		(527)	
10. Costi del personale	(27.784)		(17.500)	
<i>di cui minori costi del personale non ricorrenti</i>	558		-	
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	534		232	
11. Accantonamenti	(490)		(472)	
12. Oneri diversi di gestione	(1.841)		(857)	
Totale costi della produzione	(117.196)	(6.667)	(86.322)	(2.708)
Margine operativo lordo	12.345		10.987	
13. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(6.137)		(3.400)	
14. Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	0		1.990	
Margine operativo netto	6.208		9.577	
15. Proventi ed (oneri) finanziari	(3.253)		(1.600)	
16. Utile e (perdite) da partecipate	(442)		(488)	
Risultato prima delle imposte	2.513		7.489	
17. Imposte	(2.052)		(3.523)	
Utile/(perdita) netto dell'esercizio	461		3.966	
Utile/(perdita) netto dell'esercizio di terzi	(393)		233	
Utile/(perdita) netto dell'esercizio del Gruppo	854		3.733	
18. Utile base del Gruppo per azione (Euro)	0,010		0,03	
18. Utile del Gruppo diluito per azione (Euro)	0,009		0,03	

Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif. (in migliaia di euro)	31-dic 2007	Di cui parti correlate	31-dic 2006	Di cui parti correlate
Attività				
Attivo non corrente:				
1.a	Avviamento		34.939	
1.a	Immobilizzazioni immateriali		1.132	
1.b	Immobilizzazioni materiali		33.368	
1.c	Partecipazioni		1.568	
1.d	Crediti per imposte anticipate		-	
1.e	Altre attività non correnti	1.272	1.534	1.148
	Totale attivo non corrente	1.272	72.541	1.148
Attivo corrente:				
2.a	Rimanenze		14.801	
2.b	Crediti commerciali	139	62.761	4
2.c	Crediti tributari		1.937	
2.d	Altre attività correnti	166	2.586	
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		13.937	
	Totale attivo corrente	305	96.022	4
	Totale attività	1.577	168.563	1.152
Passività e patrimonio netto				
3	Patrimonio netto:			
	Capitale sociale		10.800	
	Riserve		44.219	
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo		854	
	Patrimonio netto del Gruppo		58.752	
	Capitale e riserve di terzi		4.534	
	Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi		233	
	Patrimonio netto dei terzi		4.767	
	Totale Patrimonio netto		63.519	
Passivo non corrente:				
4.a	Fondi rischi ed oneri		700	
4.b	Fondo per imposte differite		2.597	
4.c	Fondo TFR		4.871	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	79	27.697	1.601
4.e	Altre passività non correnti		-	
	Totale passivo non corrente	79	35.865	1.601
Passivo corrente:				
5.a	Debiti commerciali	1.917	32.562	132
5.b	Debiti tributari		5.980	
4.c	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine		19.970	
5.c	Altre passività correnti	512	10.667	1.653
	Totale passivo corrente	2.429	69.179	1.785
	Totale passivo e patrimonio netto	2.508	168.563	3.386

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

(in migliaia di Euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Arkimedica Spa	56
	Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	392
Totale			448

GRUPPO ARKIMEDICA

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO
AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL
REGIOLAMENTO CONSOB N. 11971 E S.M.I.**

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Simone Cimino in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Fabio Marasi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Arkimedica 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 2007.

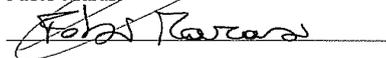
Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A. e società controllate al 31 dicembre 2007:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché alle disposizioni legislative e regolamentari di riferimento vigenti in Italia e, 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.

Data: 11 aprile 2008

Presidente e Amministratore Delegato
Simone Cimino

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Fabio Marasi



GRUPPO ARKIMEDICA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: + 39 051 65811
Fax: + 39 051 230874
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

**Agli Azionisti della
ARKIMEDICA S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, della Arkimedica S.p.A. e sue controllate (di seguito il "Gruppo Arkimedica") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Arkimedica S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Arkimedica S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, i flussi di cassa e le variazioni del patrimonio netto del Gruppo Arkimedica per l'esercizio chiuso a tale data.


DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Domenico Farioli
Socio

Bologna, 12 aprile 2008

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 – 20144 Milano – Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Partita IVA /Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 – R.E.A. Milano n. 1720239

ARKIMEDICA S.P.A

Premessa

Il bilancio d'esercizio (di seguito "bilancio separato") chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto, come già avvenuto nell'esercizio precedente, in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, ha introdotto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2006, di applicazione degli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB"), ed omologati dalla Commissione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 20 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, con il quale è stato disciplinato tale obbligo di applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo anche alla redazione del bilancio d'esercizio delle società in questione a partire dall'esercizio 2006.

A seguito dell'avvenuta, in data 1 agosto 2006, quotazione al mercato Expandi, la Società ha, pertanto, adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board per la redazione del bilancio separato.

Ove non diversamente indicato, gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Lettera del Presidente.

Cari Azionisti,

il 2007, primo esercizio completo dal momento della quotazione, ha rappresentato un momento fondamentale nel processo di sviluppo del Gruppo e del progetto annunciato al momento della quotazione.

Arkimedica ha superato ogni traguardo in termini di fatturato, risultato operativo, numero di posti letto in gestione e basi per ulteriori sviluppi.

In particolare, nella divisione Care, la scelta del sistema federativo ha rappresentato l'aggregazione di talenti manageriali che nelle varie regioni del nostro Paese hanno saputo dimostrare di avere delle strategie vincenti.

Sul piano finanziario, pur in un anno traumatico per la finanza mondiale, la Vostra società è riuscita a raccogliere 28 mln di euro attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario che avuto un collocamento per circa il 40% nei mercati internazionali, aumentando la visibilità del Gruppo e delle sue azioni al di fuori del mercato domestico.

Si può con successo affermare che Arkimedica è un Gruppo leader in Italia nel settore del managed care ed è contestualmente un Gruppo internazionale in termini di azionariato e di titolari di obbligazioni convertibili.

Le acquisizioni del 2007 hanno posto le basi per il superamento dei traguardi dimensionali e di redditività che in passato erano stati fissati.

Va il mio plauso a tutto il consiglio di amministrazione, il collegio sindacale, i dipendenti ed i collaboratori del Gruppo che in ogni sua componente e divisione hanno con impegno e disciplina lavorato per portare ai propri investitori i risultati attesi.

Dott. Simone Cimino

Cariche Sociali

Consiglio di amministrazione				
Nome e cognome	Cariche	Poteri	Luogo e data di nascita	
Cimino Simone	Presidente e delegato	Amministratore	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria. Delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello federativo", per le nuove operazioni.	Porto Empedocle (AG) il 25/07/1961
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato		Delega per sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di Euro 5.000 migliaia.	Cavriago (RE) il 02/12/1949
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato		Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del gruppo Cla e Icos nell'ambito del piano strategico approvato.	Bibbiano (RE) il 12/12/1957
Prampolini Paolo	Amministratore delegato		Delega quale responsabile del coordinamento dell'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.	Reggio Emilia il 16/04/1963
Iuculano Carlo	Amministratore delegato		Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo Sogespa e Delta Med e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari, socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato.	Firenze il 26/04/1962
Iuculano Antonino	Consigliere			Firenze il 10/05/1947
Lazzaro Vittorino	Consigliere			Padova il 05/09/1947
Burani Giovanni (*)	Consigliere			Parma il 20/10/1964
Gatti Matteo	Consigliere			Sesto San Giovanni (MI) il 29/08/1972
Capolino Perlingieri Ugo (*)	Consigliere			Napoli il 28/12/1960
Pagliai Renzo	Consigliere			Scandicci (FI) il 19/03/1945
Vagnone Paolo	Consigliere			Torino il 04/12/1963
Cogorno Claudio (**)	Vice Presidente senza deleghe			Monte Cremasco (CR) il 23/06/1961
Grignani Guido (**)	Consigliere			Milano il 30/09/1966
Fedele De Vita (***)	Consigliere			Napoli il 07/02/1966

(*) Amministratore indipendente non esecutivo

(**) Nominati per cooptazione in data 28/02/08 in sostituzione di Guido De Vecchi e Giuseppe Campanella.

(***) Nominato per cooptazione in data 27/03/08 in sostituzione di Adriano Bertolin.

Collegio sindacale		
Nome e cognome	Cariche	Luogo e data di nascita
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Lecco il 29/08/1968
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Reggio Emilia il 30/09/1944
Furian Simone	Sindaco effettivo	Padova il 07/08/1971
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente	Giulianova (TE) il 21/07/1961
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente	Vicenza il 09/01/1946

Comitato esecutivo**Nome e cognome**Cimino Simone
Iuculano Carlo
Barazzoni Cinzio**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

ARKIMEDICA S.P.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Descrizione dell'attività svolta

Egregi Azionisti,

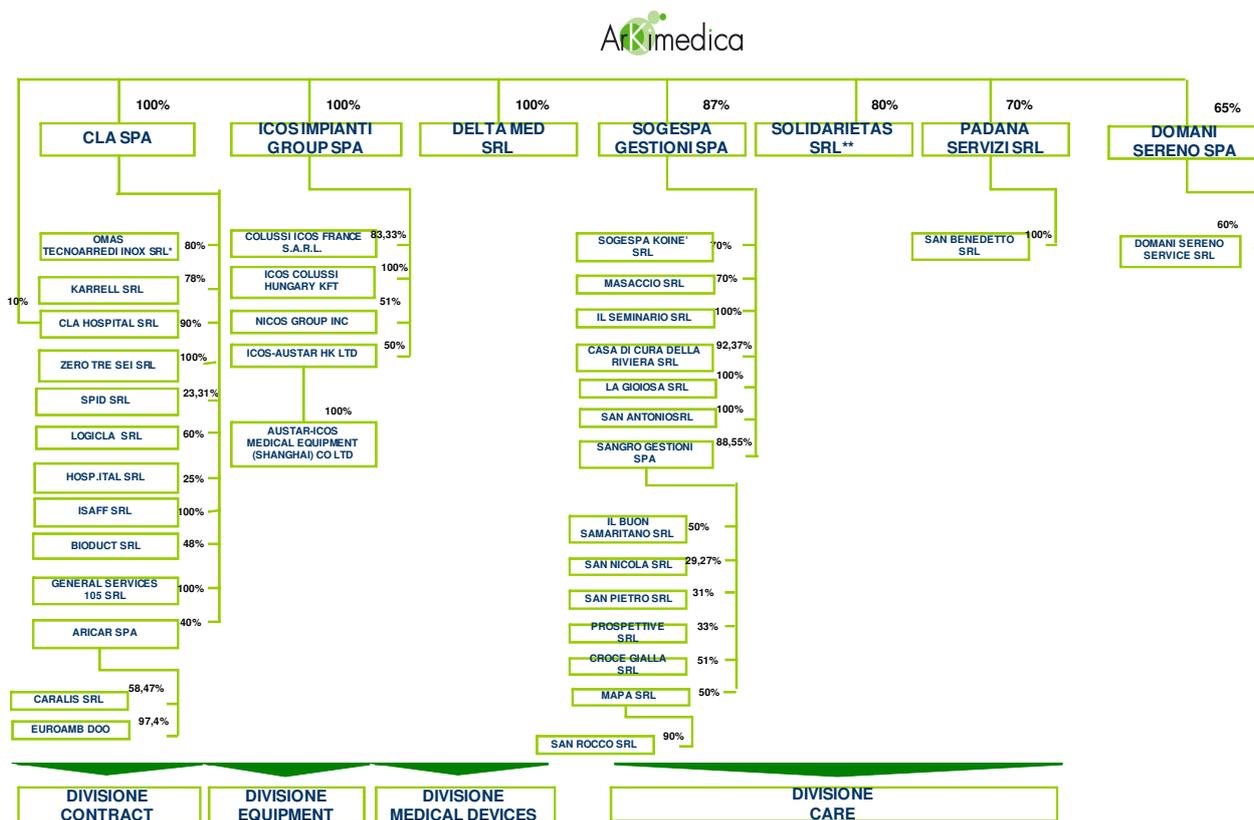
sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2007 sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche SpA.

L'esercizio 2007 e' stato il secondo esercizio dopo la quotazione al Mercato EXPANDI, gestito da Borsa Italiana Spa. Durante l'esercizio e' continuata la crescita del nostro Gruppo, con investimenti mirati soprattutto nella divisione *Care*. In questo settore e' partito anche il progetto federativo con il coinvolgimento di diversi operatori storici del settore, che ci hanno permesso lo sviluppo in Regioni italiane, particolarmente sensibili ai problemi della *longevity*, e che ci hanno consentito di predisporre un piano industriale triennale, gia' comunicato al Mercato, avente l'obiettivo dei 5.000 posti letto in gestione entro il 2010.

Per finanziare questo processo di crescita e' stato emesso un Prestito Obbligazionario Convertibile di 28 milioni di Euro, al tasso fisso del 5%, scadenza 2012, anch'esso quotato al mercato Expandi.

Per l'esame piu' dettagliato dei diversi *business* esercitati dal nostro Gruppo si rinvia all'apposito capitolo.

Le società facenti parte del Gruppo alla data del 31 dicembre 2007 sono rappresentate nello schema seguente:



Ai fini di una migliore informativa si precisa che in alcuni casi, conformemente a quanto previsto dagli IFRS, la contabilizzazione delle partecipazioni tiene conto oltre che della quota formale di possesso alla data del 31 dicembre 2007, anche degli impegni in essere a tale data per l'acquisto di ulteriori quote. Si rimanda alle informazioni fornite nel proseguo per l'esplicitazione di tali fattispecie, per quanto riguarda le partecipazioni detenute direttamente dalla Società.

Il Gruppo opera attraverso le sue divisioni:

- **CONTRACT:** progettazione, produzione e fornitura chiavi in mano di arredi e carrelli per ospedali, case di riposo, scuole per l'infanzia e comunità in genere, realizzazione sale operatorie, allestimento di ambulanze e veicoli speciali, fornitura di consumabili a comunità, gestione automatizzata della somministrazione dei farmaci;
- **CARE:** gestione di residenze assistite per anziani;
- **MEDICAL DEVICES:** produzione e fornitura di prodotti per terapie infusionali, prodotti in tessuto non tessuto ad altri prodotti customizzati per il settore farmaceutico e dentale;
- **EQUIPMENT:** progettazione, produzione e fornitura di macchine per la sterilizzazione e il lavaggio per i settori farmaceutico e ospedaliero e di macchine per la cottura per comunità.
- **DOMANI SERENO:** prestazioni di servizi avanzati in favore di residenze assistite per anziani.

Andamento della gestione

Preliminarmente va rilevato come la Relazione sulla Gestione non includa misure alternative dei risultati aziendali, ad eccezione della posizione finanziaria netta, e pertanto non risulta necessario fornire alcuna informazione con riferimento a quanto indicato nella Raccomandazione del CESR (CESR/05-178b) sugli indicatori alternativi di performance (per quanto riguarda la struttura della posizione finanziaria netta si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative). Peraltro, si precisa, come più ampiamente descritto in seguito, che, ai fini di una migliore comprensione degli andamenti gestionali 2007 del Gruppo, vengono forniti, per la Divisione Care, in relazione sulla gestione dati economici pro-forma, non assoggettati a revisione contabile.

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che gli schemi di conto economico inclusi nella presente relazione non evidenziano differenze rispetto ai relativi schemi di bilancio, mentre per quanto riguarda gli schemi di stato patrimoniale essi evidenziano alcune modifiche, peraltro di immediata riconciliazione rispetto agli schemi di bilancio.

DATI ECONOMICI

Conto economico

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2007	31-dic 2006
6.	Valore della Produzione:		
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	700	1.130
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0	0
	Altri ricavi e proventi	520	372
	Totale valore della produzione	1.220	1.502
	Costi della produzione:		
	Costi per materie prime	(19)	(4)
7.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.537)	(1.395)
	<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>	<i>0</i>	<i>(527)</i>
8.	Costi del personale	(613)	(510)
9.	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(26)	(8)
	Accantonamenti	0	0
	Oneri diversi di gestione	(13)	(36)
	Totale costi della produzione	(2.208)	(1.954)
	Margine operativo netto	(989)	(452)
10.	Proventi ed (oneri) finanziari	1.245	401
11.	Utile e (perdite) da partecipate	439	0
	Risultato prima delle imposte	695	(51)
12.	Imposte	0	103
	Utile (perdita) dell'esercizio	695	53
13.	Utile base per azione (Euro)	0,0080	0,0007
13.	Utile base e diluito per azione (Euro)	0,0075	0,0007

Il valore della produzione e' rappresentato da Ricavi e Proventi realizzati esclusivamente nei confronti delle società del Gruppo.

In particolare, il valore della produzione risulta così composto:

Ricavi e Proventi	Importo/1.000
Attività di direzione e coordinamento	700
Ricavi e proventi diversi	44
Rimborso costi personale dipendente distaccato	403
Recupero spese diverse	51
Altri	22
Totale Valore della Produzione	1.220

Fra i costi la voce più rilevante riguarda quelli per servizi e godimento beni di terzi, fra cui si evidenziano le seguenti fattispecie:

Costi per servizi e godimento beni di Terzi	Importo/1.000
Studi di mercato	68
Costi degli organi sociali	695
Valutazione stock option IFRS	213
Certificazione, consulenze	209
Pubblicazioni, pubblicità, trasferte, meetings,	203
Costi relativi al Mercato Expandi	28
Commissioni e spese bancarie	34
Costi sede	19
Altri	68
Totale	1.537

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 2 la Società ha provveduto a contabilizzare a conto economico la quota di fair value di competenza del periodo fino al 31 dicembre 2007, pari ad Euro 213 mila, con contropartita riserva di patrimonio netto del piano di Stock Options in essere. Per ulteriori informazioni su tale piano si rimanda alle note illustrative.

I costi relativi al personale dipendente sono dovuti in parte prevalente al costo del personale distaccato presso la controllata CLA SpA ed in misura minore a quello del personale della sede. Da rilevare che il distacco e' terminato con il 31 gennaio 2008, con il passaggio del personale interessato direttamente alle dipendenze delle società interessate.

Di seguito si riporta la suddivisione dei costi relativi al personale:

Costo del personale dipendente	Importo/.1000
Costo personale distaccato	403
Costo personale attività società	210
Totale	613

La gestione finanziaria della Società ha provocato un saldo positivo fra proventi ed oneri, il cui dettaglio e' il seguente:

Proventi (+) – Oneri (-)	Importo/1.000
Interessi attivi v/ controllate	1.118
Interessi attivi v/ banche	91
Interessi attivi v/ altri	13
Altri ricavi finanziari	417
Interessi passivi su debiti v/Banche	(104)
Interessi passivi su obbligazioni	(188)
Dietimi interessi POC	25
Quota costi competenza POC	(120)
Interessi passivi v/altri	(7)
Totale	1.245

L'utile da partecipate può essere così rappresentato:

Proventi (+) – Oneri (-)	Importo/1.000
Dividendi su partecipazioni in controllate	450
Svalutazione su partecipazione	(11)
Totale	439

La voce Dividendi su partecipazioni in controllate include esclusivamente i dividendi deliberati dalle controllate CLA S.p.A. (Euro 300 migliaia) e Delta med S.r.l. (Euro 150 migliaia) nel 2007 ed incassati dalla Società nel 2008, nonché la svalutazione relativa alla partecipazione Cla Hospital srl per euro 11 mila.

Il bilancio separato 2007 evidenzia un carico fiscale pari a zero, a fronte di un utile ante imposte di euro 695 migliaia. Tale situazione è ascrivibile al fatto che la Società, in regime di consolidato fiscale, gode della detassazione completa dei dividendi e dei proventi finanziari verso controllate in regime di *Thin cap*.

Stato patrimoniale

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2007	31-dic 2006
	Attività		
	Attivo non corrente:		
	Avviamento	-	-
1.a	Immobilizzazioni immateriali	28	8
1.b	Immobilizzazioni materiali	50	9
1.c	Partecipazioni	56.892	30.052
1.d	Crediti per imposte anticipate	572	945
	Totale attivo non corrente	57.542	31.014
	Attivo corrente:		
	Rimanenze	-	-
2.b	Crediti commerciali	1.285	865
2.c	Crediti tributari	1.243	261
2.d	Crediti finanziari verso controllate	22.003	16.777
2.e	Altre attività correnti	49	7
2.f	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.432	5.867
	Totale attivo corrente	30.012	23.777
	Totale attività	87.554	54.791
	Passività e patrimonio netto		
3	Patrimonio netto:		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Riserve	47.754	42.549
	Utile (perdita) dell'esercizio	695	53
	Patrimonio netto	59.249	53.402
	Totale Patrimonio netto	59.249	53.402
	Passivo non corrente:		
	Fondi rischi ed oneri	-	-
	Fondo per imposte differite	-	-
4.c	Fondo TFR	96	108
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	22.047	-
4.e	Altre passività non correnti	60	60
	Debiti per acquisizioni	2.068	-
	Totale passivo non corrente	24.271	168
	Passivo corrente:		
5.a	Debiti commerciali	739	129
5.b	Debiti tributari	120	44
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	26	200
5.d	Altre passività correnti	1.088	848
	Debiti per acquisizioni	2.061	-
	Totale passivo corrente	4.034	1.221
	Totale passivo e patrimonio netto	87.554	54.791

Di seguito si evidenziano le principali variazioni intervenute negli elementi dell'attivo e del passivo.

La voce **Partecipazioni** e' quella che ha subito maggiori variazioni insieme al Patrimonio Netto, evidenziate nella seguente tabella e successivamente commentate:

Società controllate	%	31 dic 2007	%	31 dic 2006
Cla Spa	100	9.197	100	9.197
Cla Hospital srl (*)	90	6	10	17
Icos Impianti Spa	100	7.384	100	7.384
Delta Med srl	100	6.042	100	6.043
Sogespa Gestioni Spa	87	10.911	87	6.561
Domani Sereno Spa	65	650	85	850
Solidarietas (**)	100	13.502		
Padana servizi	70	7.000		
Triveneta	70	2.200		
Totali		56.892		30.052

(*) il 90% di Cla Hospital srl e' detenuto da Cla Spa.

(**) Società partecipata all'80% ma consolidata interamente in base ad un contratto di opzione di acquisto del 20% residuo. Per tale acquisto la società si è iscritta a bilancio il relativo debito finanziario.

Per quanto riguarda la controllata Sogespa Gestioni spa si segnala che nell'Aprile 2007 Arkimedica ha sottoscritto un aumento di capitale pari ad euro 4.350 mila.

Investimenti effettuati nell'esercizio 2007 - Operazioni di acquisizione di partecipazioni

Nel mese di ottobre 2007, Arkimedica ha acquistato una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di Solidarietas S.r.l., società che gestisce 548 posti letto dislocati in 6 RSA localizzate in Piemonte, Lombardia e Valle d'Aosta. La società controllata, avente sede a Novara, oltre ai posti letto attualmente in gestione, ha in corso di completamento investimenti volti alla realizzazione di ulteriori 221 posti letto nelle strutture esistenti. Il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione è stato pari a euro 9,8 milioni. Contestualmente all'acquisizione della partecipazione è stato siglato un contratto volto a disciplinare l'acquisto in date definite e a prezzi prefissati del restante 20% delle quote facenti ancora capo ai venditori. Pertanto, Arkimedica ha provveduto a contabilizzare anche il debito residuo relativo a tale clausola, pari ad euro 3,7 milioni.

Nel corso del 2007 Arkimedica ha inoltre elaborato un nuovo modello di sviluppo della Divisione, il cosiddetto "modello federativo" teso a coinvolgere altri operatori professionali del settore, usufruendo delle relazioni instaurate dalla Divisione Contract in tanti anni di attività. Questo modello ha l'obiettivo di accelerare il processo di sviluppo e penetrazione in alcune fra le più importanti regioni italiane (Nord-Est), riducendo contemporaneamente i mezzi finanziari richiesti ad Arkimedica, grazie all'apporto di capitale da parte dei soci "federati", realizzato mediante la costituzione di società miste, controllate da Arkimedica.

Il primo accordo in tal senso si è realizzato nel mese di dicembre 2007 con la costituzione della società Padana Servizi S.r.l. che a sua volta controlla la società San Benedetto S.r.l. (società operante nel Care con 211 posti letto a Venezia).

Sempre alla fine del 2007, e' stato concluso un altro accordo di questo modello, mediante un'opzione sul 70% delle quote di una società che sta realizzando, in convenzione trentennale, 160 posti letto convenzionati in Veneto, che andranno a regime entro il 2009. Al 31 dicembre 2007 la partecipazione in

Triveneta Iniziative S.r.l., riflette un valore di euro 2.200 mila, pari all'importo dell'opzione versata (Euro 600 mila) e del debito residuo per finalizzare l'acquisto di tale 70%.

Nel corso del 2007 la Società ha sottoscritto opzioni put/call per l'acquisto, da perfezionarsi tra il 2008 e il 2010, del 20% residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l. Come previsto dai principi contabili IFRS, la Società ha provveduto a registrare il 100% del valore della partecipazione e a contabilizzare il *fair value* relativo al debito verso soci per l'acquisto della partecipazione. La quota corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione ammonta ad Euro 1.313 mila mentre il debito non corrente ammonta ad Euro 1.369 mila.

La Società ha inoltre sottoscritto opzione put per l'acquisto tra il 2008 e il 2009 del 100% del capitale sociale della società Triveneta Iniziative S.r.l. Come previsto dai principi contabili IFRS, la Società ha provveduto a registrare il 100% del valore della partecipazione e a contabilizzare il *fair value* relativo al debito verso soci per l'acquisto della partecipazione. La quota corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione ammonta ad Euro 748 migliaia mentre il debito non corrente ammonta ad Euro 699 mila.

La voce **Crediti finanziari verso controllate** si riferisce principalmente a finanziamenti fruttiferi erogati a società controllate, a condizioni di mercato, il cui dettaglio è di seguito riportato:

Società debitrice	2007	2006
Cla Spa	5.115	4.215
Sogespa Gestioni Spa	16.150	12.350
Domani Sereno	173	-
Dividendi su partecipazioni	450	-
Credito v/controlate per consolidato fiscale	115	-
Rateo interessi maturati	-	212
Totale	22.003	16.777

L'incremento del credito verso Cla pari ad Euro 900 mila deriva dal rimborso effettuato da Cla di un precedente finanziamento pari ad Euro 1.500 mila e l'accensione di un nuovo finanziamento pari ad Euro 2.400 mila, utilizzato da Cla per concorrere all'acquisto della società General Service 105 srl.

L'ulteriore finanziamento effettuato nei confronti di Sogespa Gestioni Spa pari ad Euro 3.800 mila e' stato utilizzato da quest'ultima per l'acquisto della struttura "Il Seminario" a Stazzano (Alessandria).

Il finanziamento a Domani Sereno Spa e' stato effettuato per concorrere alle necessita' finanziarie conseguenti l'acquisto del 60% delle quote di Domani Sereno Service srl, societa' gia' controllata da Cla, che si occupa dei servizi di lavanderia piana per RSA e delle forniture di beni consumabili.

I crediti per dividendi si riferiscono, per Euro 150.migliaia, ai dividendi deliberati nel 2007 dalla società controllata Delta Med e per Euro 300 mila ai dividendi deliberati nel 2007 dalla società controllata Cla. Ad oggi tali dividendi non sono stati ancora incassati.

Il rateo interessi presenta saldo pari a zero poiché nel 2007 gli interessi di competenza dell'anno sono stati fatturati entro l'anno.

Per meglio rappresentare l'evoluzione delle **Disponibilita' liquide**, si ritiene opportuno esporre sinteticamente la destinazione delle somme incassate dall'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile 5% con scadenza 2012, emesso in novembre 2007.

Finanziamenti fruttiferi a Cla Spa	2.400
Acquisizione 80% Solidarietas	10.435
Acquisizione 70% Padana Servizi srl	7.000
Opzione su Triveneta Iniziative	600
Costi dell'emissione	1.391
Utilizzo per circolante	742
Disponibilità liquide 31 dic 07	5.432
Incasso totale da POC	28.000

Come già evidenziato, Arkimedica ha emesso un **Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012** tasso fisso 5%, del valore nominale di euro 28 milioni.

Gli impatti patrimoniali correlati all'emissione di tale prestito sono qui di seguito rappresentati:

Descrizione	Importo	Rappresentazione in Bilancio
Riserva di Equity, determinata pari al 18,3% del Poc (quota equity) al netto quota costi di emissione quota Equity sommata alle imposte anticipate.	4.939	Riserva Equity POC (altre RISERVE)
Prestito Obbligazionario Cv, quota debito compresa rateo interessi e componente finanziaria figurativa legata al ricalcolo Ias del prestito ammortizzabile.	22.047	Debiti per Obbligazioni Convertibili
Totale a bilancio	26.986	

Si precisa che i costi correlati all'emissione del prestito obbligazionario pari ad Euro 1.391 mila, come stabilito dai principi IFRS sono stati portati a riduzione (in proporzione) della quota Equity, e della componente debito.

Gli stessi in base al principio di competenza verranno imputati a conto economico in proporzione alla durata del prestito. La quota di tali costi e della componente finanziaria figurativa di competenza dell'esercizio ammonta ad Euro 120 mila, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi (rateo) pari ad Euro 188 mila.

La voce **Debiti verso banche ed altri finanziatori** si riferisce esclusivamente al Prestito obbligazionario convertibile 2007-2012, mentre le voci **Debiti per acquisizioni** iscritte sia nel Passivo non corrente che nel Passivo corrente si riferiscono esclusivamente al saldo prezzo per acquisizioni il cui impegno e' stato assunto durante l'esercizio 2007, opportunamente attualizzati. Essi sono iscritti per Euro 2.068 mila nel breve termine e per Euro 2.061 mila nel lungo termine.

Segue un commento sintetico delle altre voci patrimoniali, di maggior rilievo:

- crediti per imposte anticipate per Euro 693 mila: si riferisce alla quota di imposte anticipate la cui recuperabilità è ritenuta probabile in quanto l'utilizzo delle relative differenze temporanee deducibili avverrà in ambito di consolidato fiscale, che la Società adotta già a partire dall'esercizio 2007.
- crediti commerciali per Euro 1.285 mila: sono esclusivamente nei confronti delle società controllate per gli interessi dovuti e i servizi di direzione e coordinamento resi;
- crediti tributari pari ad Euro 1.243 mila: includono il credito Iva (Euro 75 mila) e il credito verso erario per Irap ed Ires (Euro 1.168 mila);
- Fondo Trattamento Fine Rapporto per il personale dipendente, iscritto per Euro 96 mila, secondo i criteri previsti dal principio IAS 19;

- Altre passività non correnti: si riferisce a depositi cauzionali passivi ottenuti da società controllate;
- Debiti commerciali: si riferiscono a debiti verso fornitori di beni e servizi, acquisiti nell'ambito della gestione;
- Debiti tributari: riguardano debiti verso controllate per Ires.

Altre passività correnti: fra esse la voce di maggior rilievo (Euro 848 mila) riguarda i debiti verso società controllate per Ires da consolidato fiscale. Le altre somme riguardano prevalentemente emolumenti e relativi oneri sociali, di competenza e non corrisposti.

Attività svolta dalle divisioni del Gruppo.

Società capogruppo Arkimedica SpA

L'anno 2007 del gruppo Arkimedica rappresenta il secondo anno di attività nella sua attuale struttura.

Come noto la società capogruppo Arkimedica Spa e' stata ammessa in data 1 agosto 2006 alla quotazione al mercato EXPANDI, gestito da Borsa Italiana Spa. Durante l'esercizio 2007 sono continuati gli investimenti, focalizzati nella Divisione Care, sia mediante nuove acquisizioni effettuate dalla controllata Sogespa Gestioni Spa, sia direttamente, sia con la costituzione di società miste con operatori specializzati nel settore, in attuazione del progetto denominato "modello federativo", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, quale strumento per incrementare ed accelerare il processo di sviluppo della divisione Care, soprattutto nelle aree più interessanti del Paese.

Arkimedica ha anche emesso un Prestito Obbligazionario convertibile al 2012, tasso fisso 5%, per un ammontare complessivo di 28 milioni di euro. L'incasso delle somme relative e' avvenuto nel mese di novembre 2007 ed è stato destinato per la maggior parte allo sviluppo della Divisione Care.

Divisione Contract

La Divisione ha incrementato i risultati del 2006, sia in termini di fatturato che di margini.

Nell'ambito della divisione, si possono evidenziare da un lato in senso positivo, l'ottima performance di Cla, che ha migliorato la marginalità sia in valore assoluto che in termini relativi, e dall'altro lato in senso negativo il risultato non soddisfacente realizzato da Aricar, influenzato ancora dallo start up degli allestimenti dei nuovi modelli delle principali case automobilistiche.

Divisione Medical Devices

La Divisione ha confermato il fatturato del 2006, mentre e' diminuito il margine lordo, se confrontato con il dato pro-forma del 2006. In effetti nel quarto trimestre del 2007, alcuni costi straordinari, uniti alla sensibile contrazione del fatturato nell'area dollaro, hanno determinato la riduzione percentuale della marginalità, che resta comunque in assoluto la migliore del gruppo.

Divisione Equipment

I risultati della Divisione Equipment sono in netta ripresa rispetto all'esercizio precedente, seppure inferiori al Budget.

Durante l'esercizio la società ha acquisito il controllo di Icos Colussi France Sarl (controllata al 83,33%), con sede a Lentilly (Lione), la quale ha come attività la commercializzazione ed l'erogazione di servizi post vendita ed assistenza nel settore dei macchinari e dei prodotti per la sterilizzazione in Francia e nei paesi francofoni.

E' stata inoltre completata la ristrutturazione delle risorse interne, iniziata nel corso del secondo semestre 2006.

Divisione Care

Anche nel 2007 la Divisione Care ha rappresentato l'obiettivo principale dello sviluppo dell'intero gruppo. La Divisione si impernia ancora principalmente sull'attività della controllata Sogespa Gestioni Spa, e sue controllate. Partendo dal momento della quotazione, 1 agosto 2006, data in cui si gestivano 288 posti letto, passando dai 1.018 della fine del 2006, attualmente il modello che fa capo a Sogespa ne gestisce 1.426.

Nel corso dell'esercizio sono state acquisite le seguenti società:

- Il Seminario S.r.l. - Stazzano (AL) dotata di 167 posti letto;
- Casa di Cura delle Riviera S.r.l. - Savona dotata di 14 posti letto;
- La Gioiosa s.r.l. - Savona (con sede legale in Genova) dotata di 44 posti letto.
- Opera Serena - Termoli (acquisizione della gestione) posti letto autorizzati 72 di cui 37 convenzionati come struttura protetta con la Regione Molise.
- S. Antonio S.r.l. - Basaluzzo (AL) dotata di 111 posti letto.

Oltre alle suddette acquisizioni realizzate mediante Sogespa, nel mese di ottobre Arkimedica ha realizzato un investimento diretto mediante l'acquisto della società Solidarietas srl con sede a Novara, titolare di 548 posti letto. Nel 2007 e' stata acquistata una quota dell'80%, mentre il restante 20% verrà acquisito progressivamente tra il 2008 e il 2010 secondo le modalità previste dal contratto di acquisto.

Nell'esercizio, la redditività di Sogespa e delle sue controllate ha risentito negativamente della scarsa efficienza di alcune strutture di recente acquisizione, mentre sembrano in via di miglioramento i problemi incontrati nel primo semestre dalla controllata Sangro Gestioni circa i livelli tariffari.

Nel corso del 2007 Arkimedica ha inoltre elaborato un nuovo modello di sviluppo della Divisione, il cosiddetto "modello federativo" teso a coinvolgere altri operatori professionali del settore, usufruendo delle relazioni instaurate dalla Divisione Contract in tanti anni di attività. Questo modello ha il vantaggio di accelerare il processo di sviluppo e penetrazione in alcune fra le più importanti Regioni italiane (Nord-Est), riducendo contemporaneamente i mezzi finanziari richiesti ad Arkimedica, grazie all'apporto di capitale da parte dei soci "federati", realizzato mediante la costituzione di società miste, controllate dalla vostra società, normalmente con una percentuale del 70%. L'impulso che Arkimedica intende dare allo sviluppo del modello federativo e' teso anche ad assicurare una redditività costante, in rapporto ai ricavi realizzati dalle singole iniziative, grazie ad un accordo con i soci di minoranza che saranno responsabili della gestione operativa e dei suoi risultati.

Il primo accordo relativo a questo modello e' stato concluso nel dicembre 2007 mediante l'acquisizione del 100% della società San Benedetto S.r.l., effettuato dalla società controllata al 70% Padana servizi S.r.l.

In dicembre 2007 e' stato concluso un altro accordo di questo modello, mediante un'opzione sul 70% delle quote della società denominata, "Triveneta iniziative Srl" che sta realizzando, in convenzione trentennale, 160 posti letto convenzionati in Veneto, che andranno a regime entro il 2009.

Complessivamente i posti letto gestiti alla fine del 2007 ammontano pertanto a 2.185.

Per un'analisi puntuale degli andamenti si rimanda alla relazione sulla gestione a corredo del Bilancio Consolidato.

Divisione Domani Sereno

Nel corso dell'esercizio sono continuate le attività di avviamento della società costituita nella seconda metà del 2006 ed e' proseguita la collaborazione con il gruppo Allianz per la costruzione della polizza Domani Sereno.

In questo quadro è stata anche avviata l'attività di affiliazione di strutture di assistenza agli anziani finalizzata alla creazione di un circuito di RSA in grado di accogliere le richieste provenienti dai sottoscrittori della polizza in corso di preparazione da parte del Gruppo Allianz.

Le strutture sono state selezionate dal database predisposto da Domani Sereno ed è stata

successivamente vagliata la loro rispondenza agli standard qualitativi definiti nella Carta dei Servizi Domani Sereno messa a punto insieme ad Allianz e che farà parte integrante della contrattualistica prevista per la polizza Domani Sereno.

Al 31 dicembre 2007 risultavano affiliati 1.020 posti letto su 10 strutture prevalentemente concentrate in Lombardia.

Nel corso dell'esercizio la società ha inoltre acquistato da Cla ed in minor misura da un altro socio, complessivamente il 60% di Studio Luna s.r.l. che successivamente ha mutato la propria denominazione sociale in Domani Sereno Service s.r.l.

Quest'ultima opera nel settore del lavaggio industriale della lavanderia piana e degli approvvigionamenti ed ha le strutture di assistenza agli anziani come propria clientela prevalente.

L'acquisizione è stata decisa sulla base dei vantaggi individuati per Domani Sereno che è così stata in grado di allargare la propria offerta di servizi agli affiliati. Per Domani Sereno Service l'accesso al circuito di affiliazione rappresenta un'occasione di ampliamento dei propri prospect e un'opportunità di incrementare il giro di affari.

Investimenti

Gli investimenti effettuati dalla Vostra Società nel 2007 si riferiscono esclusivamente alle variazioni commentate in precedenza con riferimento alle partecipazioni ed ai crediti finanziari verso controllate.

Gli altri incrementi di modesta entità riguardano l'acquisto di un software per la redazione del Bilancio consolidato, l'acquisto di macchine elettroniche e di un'autovettura.

Attività di ricerca e sviluppo.

Ai sensi dell'articolo 2428 comma II numero 1 si dà atto delle seguenti informative.

Vista la sua natura di holding di partecipazione anche nel 2007 la Vostra Società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

Nel corso dell'esercizio 2007, le principali società del gruppo, oltre alla consueta attività di produzione e commercializzazione dei loro beni e servizi, hanno proseguito l'attività di ricerca e sviluppo orientata al continuo aggiornamento e perfezionamento dei prodotti e servizi esistenti ed alla messa a punto di nuovi dispositivi innovativi destinati al futuro sviluppo industriale e commerciale. In particolare si possono fornire le seguenti informazioni.

Divisione Contract.

Durante l'esercizio è stata conclusa l'attività della controllata Aricar per lo studio, progettazione e lancio degli allestimenti della nuova gamma dei veicoli Mercedes, Volkswagen, Renault e soprattutto Fiat.

Inoltre Cla ha realizzato tre nuove linee per aggiornare il livello qualitativo e mantenere posizioni di leadership anche a livello europeo. Ciò è stato realizzato coinvolgendo da un punto di vista produttivo la controllata ISAFF, così da ottimizzare i margini industriali. Il lancio di queste linee è previsto per maggio e comporterà investimenti significativi (300.000,00 euro) che permetteranno vantaggi competitivi, si stima per i prossimi 5 anni.

Divisione CARE.

Negli ultimi due anni, oltre alle prestazioni minime richieste dalla normativa nazionale e regionale attualmente in vigore, la Sangro Gestioni S.p.A. interviene su ulteriori prestazioni aggiuntive e/o integrative all'interno dei singoli Piani per area nella gestione delle RSA. Tale scelta riguarda l'obiettivo di qualità, di miglioramento continuo dei servizi proposti e di soddisfazione del cliente per quanto attiene alle aspettative esplicite ed implicite.

Particolare attenzione sarà dedicata alla continuità dei programmi di miglioramento nell'area assistenziale e tutelare attraverso interventi mirati sui protocolli di gestione dell'incontinenza (programmi di stimolazione alla continenza, rimozione del catetere vescicale, e personalizzazione dell'utilizzo dei presidi per incontinenza).

Nell'ambito delle prestazioni sanitarie (medico-infermieristiche) la Sangro Gestioni SpA, garantirà il monitoraggio costante degli indicatori di qualità (guarigione di piaghe da decubito, cadute). Per l'indicatore "infezioni" è in fase di perfezionamento il Protocollo "Prevenzione di infezioni in comunità" già operativo presso la RSA Santa Rita di Santa Maria Imbaro e in fase di applicazione nelle altre strutture del gruppo.

Divisione Equipment.

La Società Icos Impianti Group SpA, nel corso del 2007, ha eseguito i progetti e le attività di ricerca e sviluppo di seguito indicati:

- sviluppo nuova macchina per settore ospedaliero;
- sviluppo nuovo software per macchina di lavaggio settore farmaceutico;
- sviluppo nuova macchina per sterilizzazione a gas per settore farmaceutico,
- sviluppo macchina di lavaggio ad alta pressione per recipienti destinati alla produzione di farmaco;
- sviluppo software per autoclave di sterilizzazione a miscela aria-vapore;
- studio e progettazione di un sistema di movimentazione rotante per autoclavi usate per la sterilizzazione di lipidi;
- studio, sviluppo, progettazione ed allestimento di una nuova area destinata alla sperimentazione, al collaudo ed alla realizzazione di prototipi di prodotti di grandi dimensioni.

Per lo sviluppo di tali attività la Società ha sostenuto costi per brevetti e licenze, spese del personale, strumentazioni e attrezzature, consulenze specialistiche esterne, spese di realizzazione di prototipi e per spese generali per un totale stimato in complessivi Euro 573 migliaia.

Divisione Medical Devices.

Nel corso dell'esercizio 2007, oltre alla consueta attività di produzione e commercializzazione di Dispositivi Medici, la società ha proseguito l'attività di ricerca e sviluppo orientata al continuo aggiornamento e perfezionamento dei sistemi produttivi oltre che dei prodotti esistenti ed alla messa a punto di nuovi dispositivi innovativi destinati al suo futuro sviluppo industriale e commerciale. Nello specifico sono state effettuate le seguenti attività di ricerca e sviluppo:

1. Ideazione, progettazione tecnica e costruzione interna della linea assemblatrice robotizzata (L9);
2. Ideazione, progettazione tecnica e costruzione interna di una macchina automatica a doppia svasatura;
3. Ideazione, progettazione tecnica e costruzione interna di una macchina automatica confezionatrice;

4. Per le progettazioni tecniche, la Società si è avvalsa in parte anche di studi tecnici esterni per disegni digitali di particolari di meccanica e micromeccanica;
5. Per le robotizzazioni, la Società si è avvalsa in parte anche di esperti esterni di automazione e programmazione controllo numerico;
6. Ricerca e sviluppo con nuova ingegnerizzazione sia interna che esterna di un elemento fondamentale (hub) dei cateteri venosi a due vie al fine di migliorarne le performance nell'uso;
7. La Società ha acquistato ed implementato un nuovo Manuale della Qualità elaborato da esperti di settore;
8. La Società, attraverso software house esterne, ha elaborato programmi personalizzati di integrazione dei dati contabili a seguito della fusione che ha incorporato la ex Dirra SRL;
9. La Società ha proseguito gli investimenti nella ricerca e sviluppo dotandosi di attrezzature speciali di laboratorio come un dinamometro elettronico corredato di computer di governo;
10. Sviluppo di nuovi stampi per componenti utilizzati dalla Società;
11. Ricerca e Sviluppo di nuovi prodotti nel campo della cannulazione in kit e nei camici chirurgici che la Società inizierà a commercializzare all'inizio del 2008;

E' proseguita inoltre l'attività di sviluppo tecnologico per l'acquisto e la messa a punto di nuove e più aggiornate tecnologie di produzione volte all'incremento della produzione ed alla riduzione dei costi.

Rapporti con società controllate e collegate.

I rapporti con società controllate e collegate vengono conclusi a normali condizioni di mercato. Le Note Illustrative espongono il dettaglio di tutte le operazioni avvenute nel corso dell'anno, alla cui descrizione si rinvia.

Rapporti con parti correlate

In relazione alle operazioni con parti correlate, il Gruppo Arkimedica intende assicurare la più completa trasparenza e correttezza sia sostanziale che procedurale delle operazioni poste in essere con parti correlate, anche mediante il ricorso ad esperti indipendenti in relazione alla natura, valore e caratteristiche dell'operazione.

La Società ha anche adottato una procedura di monitoraggio periodico di tutte le operazioni in essere con parti correlate, anche ai fini di responsabilizzare le controparti circa la trasparenza e la correttezza delle operazioni.

I rapporti con parti correlate, la cui definizione è indicata nel principio contabile IAS 24, riguardano normali relazioni economico-finanziarie definite tramite accordi formalizzati e conclusi a normali condizioni di mercato o comunque, nel caso di persone fisiche, equivalenti a quelle usualmente praticate ai dipendenti.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, anche ai sensi di quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note Illustrative.

Informativa di settore

L'informativa di settore richiesta dai principi contabili IFRS e dalle prescrizioni Consob non è applicabile in relazione all'attività della Società.

Assunzione, Gestione e Copertura dei Rischi.

Le informazioni richieste anche ai sensi dell'art. 2428 n. 6.bis) sono fornite nelle note illustrative.

Risorse umane.

Durante l'esercizio 2007 sono stati assunti due nuovi dipendenti che si uniscono ai tre già operativi in Arkimedica da destinare all'attività della Società, sia per gli adempimenti conseguenti la propria situazione di Holding quotata al mercato EXPANDI, sia per l'attività di direzione e coordinamento.

Le restanti risorse umane, sono state distaccate presso Cla Spa. Si segnala che il distacco è terminato il 31 gennaio 2008 col passaggio del personale direttamente alle dipendenze della società.

Il numero medio dei dipendenti è stato di 14 unità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Fra i fatti di maggior rilievo avvenuti dalla chiusura dell'esercizio, si segnala un ulteriore investimento nel settore CARE, seguendo il cosiddetto "modello federativo" con la società ICOS Scarl di Milano. Con questa società è stato sottoscritto un accordo di investimento per la costituzione di una società mista, rispettivamente partecipata al 70 e 30% da Arkimedica e da Icos Scarl, per l'acquisizione di almeno 1.000 posti letto, nei prossimi tre anni. Di questi 709 sono già stati individuati, i primi 409 si prevede possano essere acquisiti entro aprile, mentre i restanti 300 entro fine anno.

Inoltre la controllata diretta di Arkimedica, Padana Servizi srl, nel mese di gennaio 2008 ha acquisito il 100% della società Previsan srl, che detiene 63 posti letto già a regime a Villa D'Alme' (BG), nonché due rami d'azienda relativi a due start up in Piemonte (Comune di Aglie' per 120 PL e Comune di Lombardore per 60 PL).

Nel febbraio 2008 Sangro Gestioni S.p.A, mediante aumento di capitale sociale, ha ottenuto la partecipazione pari al 66% del capitale sociale di San Nicola Srl; mentre nel marzo 2008 Sangro Gestioni S.p.A. ha acquistato il restante 66% del capitale sociale di Prospettive Srl (RSA di 30 posti letto sita in Sulmona) ottenendo così la partecipazione del 100%.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che l'attività del Gruppo continuerà ad essere focalizzata nello sviluppo della divisione CARE, mediante l'acquisizioni di nuove realtà per le quali sono in corso diverse trattative, a diversi gradi di avanzamento.

Soprattutto lo sviluppo del modello federativo potrà contare sull'apporto dei tre partners qualificati, con cui sono già stati sottoscritti accordi di sviluppo, con l'obiettivo di raggiungere i 5.000 posti letto entro il 2010.

Sono previste anche nuove acquisizioni per la Divisione Contract, sia in Italia che all'estero, di società che rappresentano buone occasioni di sviluppo sinergico sia commerciale che produttivo.

Azioni proprie

Si comunica che con delibera dell'assemblea ordinaria degli azionisti riunitasi in data 28 febbraio 2008 il consiglio ha ottenuto l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile entro il limite di legge del 10% del capitale sociale (pari a un numero massimo di 8.640.000 azioni ordinarie) e per un controvalore non superiore a complessivi Euro 20 Milioni e verrà effettuato nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Il piano costituisce un importante strumento di flessibilità strategica e operativa per il Gruppo Arkimedica, permettendo in particolare di: utilizzare le azioni proprie in portafoglio come mezzo di pagamento nell'ambito di operazioni straordinarie o per ricevere i fondi necessari per progetti di acquisizione, o dandole in pegno al fine di ottenere finanziamenti necessari alla realizzazione di progetti e/o alla prosecuzione degli scopi aziendali, e/o nell'ambito di operazioni di scambio e/o cessione di pacchetti azionari e, in generale, al servizio di operazioni strategiche; investire in forma ottimale le disponibilità aziendali, anche al fine di regolarizzare l'andamento del titolo; destinare le azioni proprie a politiche remunerative, qualora la Società ne ravveda l'opportunità.

Le operazioni di acquisto saranno comunque effettuate in osservanza delle disposizioni normative e regolamentari vigenti. La durata dell'autorizzazione è conferita per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera.

Andrà costituita una riserva indisponibile per un ammontare pari alle Azioni Proprie iscritte nell'attivo di bilancio, ai sensi dell'articolo 2357-ter, comma 3, del Codice Civile prelevando tale importo dalla riserva disponibile. L'acquisto di azioni proprie potrà essere realizzato in una o più soluzioni e, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, dovrà essere effettuato sul mercato secondo modalità operative che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

L'acquisto di azioni proprie realizzate sul mercato regolamentato dovranno avvenire ad un prezzo minimo non inferiore al 20% e ad un prezzo massimo non superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente e, comunque, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

L'autorizzazione per la disposizione di azioni proprie è conferita senza limiti temporali e potrà avvenire mediante alienazione in Borsa o ai blocchi, anche a seguito di trattativa privata ad un prezzo di alienazione che non dovrà essere inferiore del 20% e non potrà essere superiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione e, comunque, nel rispetto delle normative e dei regolamenti vigenti; quale corrispettivo per l'acquisto di partecipazioni (c.d. carta contro carta) o aziende, nonché per la conclusione di accordi con controparti strategiche; costituendole in pegno al fine di ottenere finanziamenti, alla Società o alle società del Gruppo, necessari alla realizzazione di progetti e alla prosecuzione degli scopi sociali; sotto ogni altra forma di disposizione consentita dalle vigenti normative in materia.

Altre Notizie.

D.Lgs. 626/94

In applicazione della normativa sugli obblighi previsti in materia di sicurezza e igiene del lavoro D.Lgs. 626/94 e s.m.i., Arkimedica ha stipulato un contratto di collaborazione con SIL engineering s.r.l. che prevede l'espletamento di tutta una serie di interventi finalizzati alla redazione/aggiornamento documentale nonché assistenza tecnica ed ha nominato il Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione aziendale nella persona dell'ing. Sambuchi Massimo, Legale Rappresentante di SIL engineering s.r.l. E' stato adottato il Documento di valutazione dei rischi generici aziendali e specifici redatto anche attraverso sopralluoghi sui luoghi di lavoro e con incontri di informazione e formazione per gli operatori dipendenti dell'azienda che si sono svolti conformemente a quanto previsto dalle normative vigenti.

Documento programmatico sulla sicurezza

In ottemperanza alle previsioni del D.lgs 30 giugno 2003 n. 196 in materia di protezione dei dati personali, si dà atto che la società ha provveduto a redigere il “Documento programmatico sulla sicurezza”, previsto dall’allegato B al D.lgs citato, con riferimento all’anno 2007.

D.Lgs. 8 giugno 2001 n. 231

La Società ha adottato, con delibera consiliare del 29 marzo 2007, un “Modello di organizzazione gestione e controllo ex art. 6 D.Lgs 231/01” ed ha affidato ad un Organismo di Vigilanza, composto da professionisti indipendenti in possesso dei necessari requisiti professionali, il compito di vigilare sul funzionamento, sull’efficacia e sull’osservanza del modello stesso, affidando ai consulenti il compito di curarne l’aggiornamento.

Nel corso del 2007 l’Organismo di Vigilanza ha inoltre approvato un Regolamento di Funzionamento dell’Organismo stesso.

A livello di Gruppo, a partire dal 2006 e con l’ausilio di consulenti esterni, si è provveduto all’analisi ed all’adeguamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo dell’Emittente e delle più significative società dalla stessa controllate. In particolare, tenuto anche conto della struttura organizzativa di ciascuna società, si è provveduto ad individuare le attività nell’ambito delle quali possano eventualmente essere commessi i reati previsti dal suddetto Decreto. Le principali società controllate hanno approvato, a seguito di specifiche delibere consiliari, i rispettivi Modelli di organizzazione, gestione e controllo, provvedendo, altresì, alla nomina dell’Organismo di Vigilanza mentre, per le altre società del gruppo, il Modello è in fase di definizione.

Per l’esercizio 2008 è stato programmato un nuovo aggiornamento del Modello con l’obiettivo di comprendere altre fattispecie di reato quali quelle previste dalla normativa antiriciclaggio (D.lgs. 231 del 21 novembre 2007 “Decreto di attuazione della III Direttiva Antiriciclaggio”) e dalla normativa in tema di tutela della salute e della sicurezza sul lavoro (Legge 123 del 3 agosto 2007) sia per la Società che per le società controllate che hanno già approvato il modello.

Art. 154-bis TUF (L. n. 262/05, così come modificata dal D.Lgs. 303/06)

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito dell’introduzione in Statuto della carica di “dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari” (con individuazione dei relativi requisiti di professionalità: esperienza in materia di amministrazione, finanza e controllo), ha nominato il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Arkimedica S.p.A., previo parere del Collegio Sindacale; tale figura è stata individuata nella persona di Fabio Marasi.

La nuova figura viene disciplinata inserendola nel contesto degli assetti di governance di Arkimedica S.p.A.: l’adeguatezza dei poteri e dei mezzi del dirigente (di cui il Consiglio di Amministrazione è responsabile) risulta assicurata in termini di attribuzioni organizzative interne rispetto alla Società e al Gruppo.

E’ stato inoltre predisposta una mappatura delle aree aziendali delle principali società del Gruppo, in modo tale da identificare i controlli principali da adottarsi in sede di preparazione del Bilancio d’esercizio e del Bilancio Consolidato.

Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999

In ottemperanza a quanto espressamente previsto da detta deliberazione si riporta in seguito lo schema contenente le partecipazioni detenute dagli amministratori, sindaci e direttori generali in Arkimedica S.p.A.:

Art. 79

Schema 2 - PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI - AL 31/12/07

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31/12/06	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni al 31/12/07	Modalità di possesso	Titolo di possesso
Simone Cimino	Arkimedica Spa	356.115	1.095.000	37.173	1.451.115	diretto	proprietà
		37.173			0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
Torquato Bonilauri	Arkimedica Spa	957.517	768.378		957.517	diretto	proprietà
		768.378				tramite familiari	proprietà
Cinzio Barazzoni	Arkimedica Spa	1.536.758		400.000	1.536.758	diretto	proprietà
		685.416			285.416	tramite familiari	proprietà
Paolo Prampolini	Arkimedica Spa	1.536.758		737.502	1.536.758	diretto	proprietà
		1.052.086			314.584	tramite familiari	proprietà
Ugo Capolino Perlinger	Arkimedica Spa	22.556		9.556	13.000	diretto	proprietà
Lazzaro Vittorino	Arkimedica Spa	1.069.903	700.000	1.069.903	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
					700.000	diretto	proprietà
Adriano Bertolin ^(f)	Arkimedica Spa	35.250		35.250	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
Carlo Iuculano	Arkimedica Spa	1.565.296	97.453	185.956	1.476.793	indiretta tramite società partecipata ^(b)	proprietà
		97.138		97.138	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
Antonino Iuculano	Arkimedica Spa	1.565.296	97.453	185.956	1.476.793	indiretta tramite società partecipata ^(b)	proprietà
		97.138		97.138	0	indiretta tramite società partecipata ^(a)	proprietà
Renzo Pagliai	Arkimedica Spa	n.a.	992.604		992.604	indiretta tramite società partecipata ^(c)	
Guido De Vecchi ^(d)	Arkimedica Spa	11.278			11.278	diretto	proprietà
Franco Petrali ^(e)	Arkimedica Spa	1.623.642		1.623.642	-	diretto	proprietà

(a) Partecipazione detenuta tramite Gestione Icos di Bertolin Adriano e Cimino Simone e C. S.a.s. che al 31/12/2006 possedeva n. 2.136.387 azioni di Arkimedica Spa. Gestione Icos di Bertolin Adriano e Cimino Simone e C. S.a.s ha ceduto tutte le azioni possedute. Successivamente i principali soci di Gestione Icos (Simone Cimino, Lazzaro Vittorino e Arkigest Srl) hanno acquistato direttamente nel corso del 2007 azioni Arkimedica come indicato nella tabella.

(b) Nel corso del 2007 Arkigest Srl ha acquistato n. 574.505 azioni Arkimedica S.p.A. portando la partecipazione complessiva al 31/12/2007 pari a 8.705.914 azioni di Arkimedica Spa. Arkigest Srl è partecipata al 88,12% da Sogespa Immobiliare Spa, la quale è a sua volta partecipata al 50% da Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s. della quale Carlo ed Antonino Iuculano posseggono il 38,5% ciascuno, pertanto risultano indirettamente possedute da Carlo e Antonino Iuculano circa n. 1.476.793 azioni Arkimedica S.p.A. Nella situazione al 31/12/06 la partecipazione di Sogespa Immobiliare in Arkigest srl risultava al 100% mentre una partecipazione dell'11,88% è stata ceduta a Sangro Invest Srl, per questo motivo le azioni ad inizio anno risultano maggiori di quelle detenute a fine anno.

(c) Il restante 11,88% di Arkigest è posseduto da Sangro Invest srl, la quale è a sua volta partecipata al 95,92% da Renzo Pagliai il quale indirettamente possiede numero 992.604 azioni Arkimedica S.p.A.

(d) Ha ricoperto la carica di amministratore cessata il 28/02/08, in Arkimedica Spa.

(e) Ha ricoperto la carica di amministratore cessata il 29/01/07, in Arkimedica Spa. Successivamente ha ceduto la partecipazione detenuta.

(f) Ha ricoperto la carica di amministratore cessata il 26/03/08, in Arkimedica Spa.

Variazione delle partecipazioni successiva alla chiusura dell'esercizio:

- Nel febbraio 2008, Carlo e Antonino Iuculano hanno ceduto la loro partecipazione in Toscofina.
- Guido Grignani, nominato consigliere per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 28/02/08, possiede direttamente n. 150.000 azioni Arkimedica S.p.A.
- UBS FIDUCIARIA SPA detiene, per conto del Consigliere cooptato in data 27/03/08, Fedele De Vita, n. azioni 4.350.000 pari al 5,035% del capitale sociale di Arkimedica S.p.A.

Si segnala che sono state concesse opzioni di riacquisto da CNPEF e Fondamenta agli amministratori Torquato Bonilauri (per n. 1.001.054 Azioni), Cinzio Barazzoni (per n. 1.001.054), Paolo Prampolini (per n. 1.001.054 Azioni), Carlo Iuculano (per n. 1.022.190 Azioni) e Franco Petrali (per n. 351.161 Azioni) che saranno esercitabili qualora entro tre anni dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni nel Mercato Expandi si realizzino determinati presupposti di rendimento in favore di CNPEF e Fondamenta.

Si segnala inoltre che l'assemblea straordinaria dei soci della Società del 21 aprile 2006 che, con delibera rettificata a seguito del frazionamento del valore nominale delle Azioni in data 13 giugno 2006 e dell'eliminazione dell'indicazione del valore nominale delle azioni in data 17 luglio 2006, ha approvato il Piano di Stock Option deliberando contestualmente l'aumento di capitale al servizio del Piano sino ad un massimo di euro 600.000, mediante emissione sino ad un massimo di n. 4.800.000 Azioni da emettersi ad un prezzo non inferiore alla parità contabile, pari a euro 0,125, da offrire in sottoscrizione ai beneficiari.

Beneficiari del Piano di Stock Option sono gli amministratori dell'Emittente, Cinzio Barazzoni, Carlo Iuculano e Paolo Prampolini in parti uguali tra loro.

Il prezzo di esercizio delle Opzioni sarà non inferiore alla parità contabile, pari a Euro 0,125 maggiorata di un sovrapprezzo pari al sovrapprezzo fissato dal consiglio di amministrazione della Società in occasione della determinazione del prezzo delle Azioni offerte in occasione dell'ammissione delle Azioni della Società alle negoziazioni nel Mercato Expandi. Pertanto il prezzo di esercizio delle Opzioni sarà pari ad Euro 1,20.

I diritti di opzione relativi al Piano di Stock Option matureranno in tre lotti di un terzo dei diritti ciascuno, rispettivamente alla scadenza del primo, del secondo e del terzo anniversario dalla data di inizio delle negoziazioni nel Mercato Expandi e saranno esercitabili nel periodo di trenta giorni dalla data di maturazione riferita all'ultimo lotto dei diritti.

Nota: non esistono altri soggetti al di fuori degli amministratori che possono essere identificati come Key Managers, secondo la definizione data dagli IFRS.

Proposte circa la destinazione dell'utile dell'esercizio

Signori azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio, proponiamo che l'utile pari a euro 695.147,17 (importo all'unità di Euro) sia destinato:

- alla Riserva legale per euro 34.757,36
- alla Riserva straordinaria per euro 660.389,81

Cavriago, 27 marzo 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Simone Cimino

ARKIMEDICA

BILANCIO SEPARATO 2007

PROSPETTI CONTABILI

Bilancio separato 2007 – Prospetti contabili**Stato patrimoniale**

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2007	31-dic 2006
Attività			
Attivo non corrente:			
	Avviamento	-	-
1.a	Immobilizzazioni immateriali	28	8
1.b	Immobilizzazioni materiali	50	9
1.c	Partecipazioni	56.892	30.052
1.d	Crediti per imposte anticipate	572	945
	Totale attivo non corrente	57.542	31.014
Attivo corrente:			
	Rimanenze	-	-
2.b	Crediti commerciali verso controllate	1.285	865
2.c	Crediti tributari	1.243	261
2.d	Crediti finanziari verso controllate	22.003	16.777
2.e	Altre attività correnti	49	7
2.f	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.432	5.867
	Totale attivo corrente	30.012	23.777
	Totale attività	87.554	54.791
Passività e patrimonio netto			
3	Patrimonio netto:		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Riserve	47.754	42.549
	Utile (perdita) dell'esercizio	695	53
	Patrimonio netto	59.249	53.402
	Totale Patrimonio netto	59.249	53.402
Passivo non corrente:			
	Fondi rischi ed oneri	-	-
	Fondo per imposte differite	-	-
4.c	Fondo TFR	96	108
	Debiti verso banche e altri finanziatori	-	-
4.d	Debiti verso obbligazionisti	22.047	-
4.e	Altre passività non correnti	60	60
4.f	Debiti per acquisizioni	2.068	-
	Totale passivo non corrente	24.271	168
Passivo corrente:			
5.a	Debiti commerciali	739	129
5.b	Debiti tributari	120	44
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	26	200
5.d	Altre passività correnti	1.088	848
4.f	Debiti per acquisizioni	2.061	-
	Totale passivo corrente	4.034	1.221
	Totale passivo e patrimonio netto	87.554	54.791

Bilancio separato 2007 – Prospetti contabili**Conto economico**

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2007	31-dic 2006
6.	Valore della Produzione:		
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	700	1.130
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0	0
	Altri ricavi e proventi	520	372
	Totale valore della produzione	1.220	1.502
	Costi della produzione:		
	Costi per materie prime	(19)	(4)
7.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.537)	(1.395)
	<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>	<i>0</i>	<i>(527)</i>
8.	Costi del personale	(613)	(510)
9	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(26)	(8)
	Accantonamenti	0	0
	Oneri diversi di gestione	(13)	(36)
	Totale costi della produzione	(2.208)	(1.954)
	Margine operativo netto	(989)	(452)
10	Proventi ed (oneri) finanziari	1.245	401
11	Utile e (perdite) da partecipate	439	0
	Risultato prima delle imposte	695	(51)
12	Imposte	0	103
	Utile (perdita) dell'esercizio	695	53
13	Utile base per azione (Euro)	0,0080	0,0007
13	Utile diluito per azione (Euro)	0,0075	0,0007

Bilancio separato 2007 – Prospetti contabili**Rendiconto finanziario**

<i>(in migliaia di euro)</i>	Rif.	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
A - ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile (perdita) dell'esercizio		695	53
Ammortamenti e svalutazioni	9	26	8
Imposte differite (anticipate) iscritte a conto economico	12	443	(163)
Stock Option	3	213	188
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto		(13)	24
Dividendi da incassare	11	(450)	-
Variazione netta altri fondi		-	-
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante		914	110
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti		(420)	(792)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino		-	-
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori		610	(54)
Variazione netta delle altre attività/passività		(893)	(901)
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante		(703)	(1.747)
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa		211	(1.637)
B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali		(51)	(6)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali		(36)	(12)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie al netto dei debiti residui	1.c - 5.d	(22.711)	(20.747)
Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento		(22.798)	(20.765)
C - ATTIVITA' FINANZIARIA			
Aumento di capitale sociale per conferimenti di partecipazioni	3	-	19.904
Aumento di capitale sociale per IPO (al netto dei costi relativi)	3	-	25.081
Aumento di patrimonio netto per POC (al netto dei costi relativi)	3	4.939	-
Variazione netta finanziamenti	2.d	22.497	(162)
Variazione netta crediti finanziari verso controllate		(5.111)	(16.777)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria		22.325	28.046
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio		5.667	23
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)		(262)	5.644
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio		5.405	5.667
Informazioni supplementari:			
Interessi pagati		(377)	(36)
Imposte correnti sul reddito		(443)	(60)

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche a breve termine

Ai fini di una migliore rappresentazione dei flussi di cassa si è provveduto a classificare all'interno della sezione "C - Attività finanziaria" la variazione netta dei crediti finanziari verso controllate in precedenza inseriti nella sezione "B - Attività di investimento".

Bilancio separato 2007 – Prospetti contabili**Prospetto dei movimenti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006***(in migliaia di euro)*

	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdita) esercizi precedenti	Utile (perdita) del esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo 1/01/2006 secondo i principi contabili Internazionali	78	7.033	8	1.061		(4)	8.176
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	1	(5)		4	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	188		-	188
Conferimento partecipazioni	7.922	10.733	-	1.249		-	19.904
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-		-	-
Contabilizzazione costi IPO (al netto dei relativi effetti fiscali)	-	(1.798)	-	-		-	(1.798)
Aumenti di capitale per IPO	2.800	24.079	-	-		-	26.879
Perdita esercizi precedenti				31	(31)		-
Utile (perdita) dell'esercizio				-		53	53
Saldo 31/12/2006	10.800	40.047	9	2.524	(31)	53	53.402
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	2	20	31	(53)	-
Erogazione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	213	-	-	213
Emissione prestito obbligazionario convertibile - fair value	-	-	-	5.124	-	-	5.124
Emissione prestito obbligazionario convertibile - transaction cost	-	-	-	(255)	-	-	255
Emissione prestito obbligazionario convertibile - effetti fiscali	-	-	-	70	-	-	70
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	695	695
Saldo 31/12/2007	10.800	40.047	11	7.696	-	695	59.249

ARKIMEDICA

NOTE ILLUSTRATIVE

Premessa

Arkimedica S.p.A. (“Società” o “Arkimedica”) è una società per azioni, di diritto italiano, costituita in Italia presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia, avente capitale sociale interamente versato di Euro 10.800.000, con sede legale in Italia, a Cavriago (Reggio Emilia), quotata sul mercato azionario italiano, segmento EXPANDI a partire dal 1° agosto 2006.

La Società detiene partecipazioni di controllo iscritte in bilancio al costo ed ha, pertanto, redatto il Bilancio Consolidato di Gruppo. Tale bilancio fornisce un’adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo.

Criteria generali di redazione del bilancio

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”), emanati dall’International Accounting Standards Board (“IASB”), ed adottati dalla Commissione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 20 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, con il quale da un lato è stato disciplinato tale obbligo di applicazione degli IFRS nell’ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo anche alla redazione del bilancio d’esercizio (bilancio separato) delle società in questione a partire dall’esercizio 2006.

Il bilancio dell’esercizio 2007 (di seguito anche “bilancio separato 2007”), come già avvenuto per il bilancio dell’esercizio precedente, è stato pertanto redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a seguito dell’avvenuta, in data 1 agosto 2006, quotazione della Società al mercato EXPANDI.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli International Accounting Standards (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”) omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della Società e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

La valuta di redazione del Bilancio è l’Euro, in quanto tale valuta è quella nella quale sono condotte le operazioni della Società.

Tutti i valori riportati nei prospetti contabili e nelle presenti note illustrative sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato, e pertanto gli stessi possono presentare, per effetto degli arrotondamenti, marginali scostamenti rispetto agli omologhi importi espressi in unità di euro.

Contenuto del Bilancio separato

Il bilancio separato include:

2. lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2006. In particolare, lo Stato Patrimoniale è redatto secondo uno schema, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, in cui sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti, in relazione al ciclo operativo di 12 mesi.
Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema di stato patrimoniale, ove significativi.
3. il conto economico dell'esercizio 2007, comparato con il conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la Direzione della Società ritiene costituiscano un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:
 - a. Margine Operativo Netto: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria;
 - b. Risultato prima delle imposte: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte.

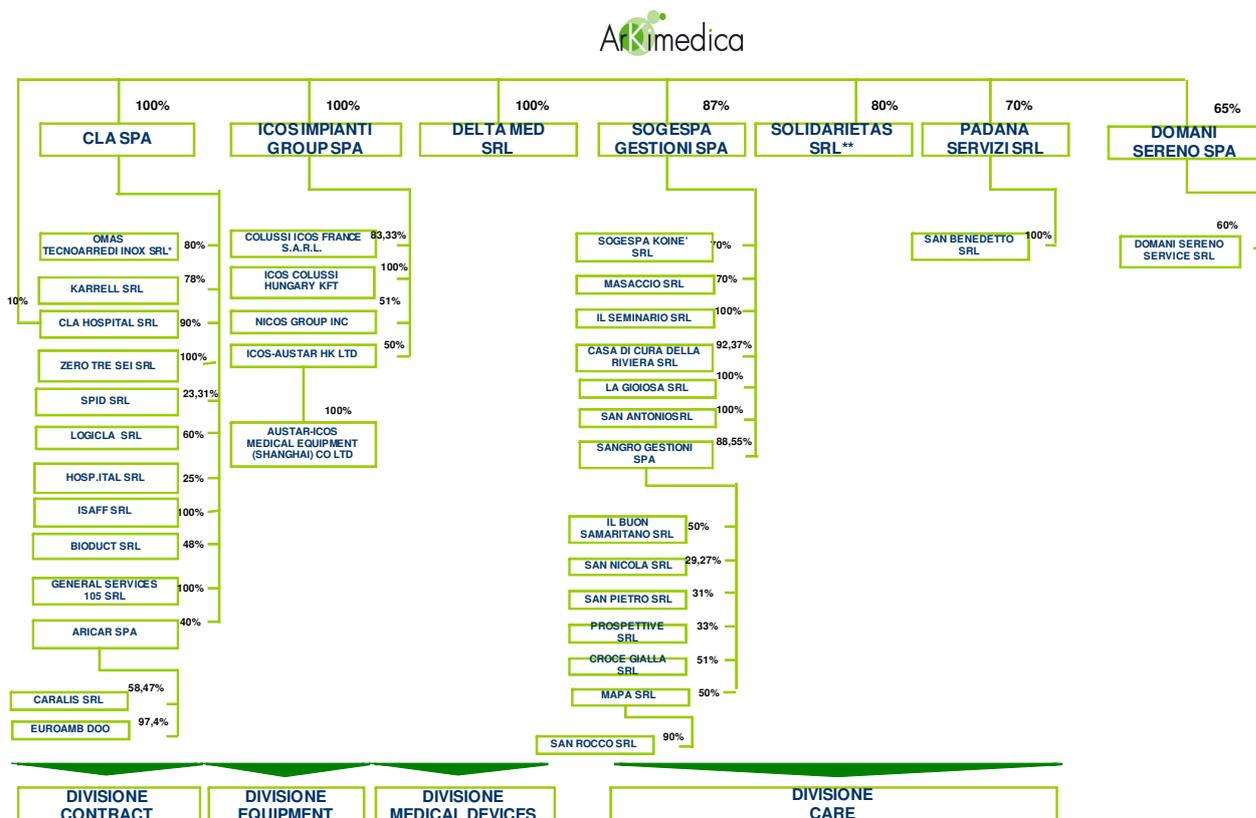
Rispetto allo schema di conto economico adottato per il bilancio consolidato l'unica differenza è rappresentata dal fatto che non viene fornito come risultato intermedio il Margine Operativo Lordo in quanto esso non rappresenta un'informazione significativa per comprendere i risultati economici della Società in virtù delle tipologie di attività svolte dalla stessa.

Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

- gli effetti delle operazioni rapporti con parti correlate sul conto economico sono evidenziati separatamente nello schema di conto economico, ove significativi;
 - nel prospetto di conto economico, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.
4. il rendiconto finanziario dell'esercizio 2007, comparato con quello dell'esercizio 2006. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto conforme a quanto previsto dallo IAS 1, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati 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 flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
 5. il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006;
 6. le note illustrative.

Informazioni generali sul Gruppo Arkimedica

La struttura del Gruppo facente capo ad Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2007 è la seguente:



Ai fini di una migliore informativa si precisa che in alcuni casi, conformemente a quanto previsto dagli IFRS, la contabilizzazione delle partecipazioni tiene conto oltre che della quota formale di possesso alla data del 31 dicembre 2007, anche degli impegni in essere a tale data per l'acquisto di ulteriori quote. Si rimanda alle informazioni fornite nel proseguo per l'esplicitazione di tali fattispecie, per quanto riguarda le partecipazioni detenute direttamente dalla Società.

Il Gruppo Arkimedica è attivo nel settore dell'assistenza sanitaria e dei prodotti medicali attraverso quattro divisioni sinergiche:

- la Divisione Contract specializzata nella fornitura “chiavi in mano” di arredi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani (Gruppo Cla);
- la Divisione Care operante nella gestione di residenze sanitarie assistenziali (Gruppo Sogespa e altre partecipazioni di Arkimedica);
- la Divisione Medical Devices attiva nella produzione e commercializzazione di dispositivi medici monouso (medical devices) (Gruppo Delta Med);
- la Divisione Equipment preposta alla progettazione, produzione e commercializzazione di impianti per la sterilizzazione farmaceutica e ospedaliera (Gruppo Icos).

Oltre alle suddette divisioni, a partire dall'aprile 2007, il Gruppo, per il tramite della controllata Domani Sereno S.p.A., ha inaugurato il Progetto Domani Sereno presentando la sua proposta di affiliazione agli operatori di settore. Tale progetto, a giudizio del Management, potrebbe dare origine ad una nuova divisione del Gruppo Arkimedica. Tale progetto consiste nello sviluppo di un sistema integrato di accoglienza, sanitaria e non, destinato agli anziani e ai non autosufficienti, nella gestione di RSA e di strutture di accoglienza di altro tipo sulla base del know how maturato dal Gruppo Arkimedica, progetto che ha visto l'ingresso di Allianz S.p.A. nel capitale sociale di Domani Sereno in qualità di partner assicurativo. Domani Sereno S.p.A. controlla la società Domani Sereno Service S.r.l., in precedenza chiamata Studio Luna S.r.l. ed appartenente fino al 2006 alla divisione Contract, come di seguito più ampiamente commentato.

Posizione finanziaria netta

Ai sensi di quanto richiesto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28/7/2006 si riporta il prospetto della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006, elaborato secondo le indicazioni incluse nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(in migliaia di euro)</i>	Rif.	31-dic 2007	31-dic 2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.f	5.432	5.867
Crediti finanziari verso controllate	2.d	22.003	16.777
Attività finanziarie a breve termine (A)		27.435	22.644
Debiti verso banche ed altri finanziatori	5.c	(26)	(200)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	na	0	0
Indebitamento finanziario a breve termine (B)		(26)	(200)
Debiti verso banche	na	0	0
Debiti verso altri finanziatori	4.d	0	0
Dedito verso obbligazionisti	na	(22.047)	0
Indebitamento finanziario a medio lungo termine		(22.047)	0
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta		5.362	22.444
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)		27.409	22.444

Inoltre, ai fini di una migliore comprensione della posizione finanziaria netta a breve termine, si precisa che lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007 riflette debiti per acquisizioni di partecipazioni pari a complessivi Euro 4.129 mila, che non sono inclusi nella posizione finanziaria netta esposta in precedenza.

La Società non ha in essere negative pledges e covenants su posizioni debitorie esistenti alla data di chiusura dell'esercizio.

Principi contabili adottatiPrincipi generali

Nel seguito vengono indicati i criteri di valutazione adottati o prescelti in sede di redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") adottati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della Società e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Va rilevato come, in considerazione della natura odierna dell'attività della Società (holding di partecipazioni), parte dei principi contabili prescelti non siano ad oggi applicabili.

I principi contabili adottati risultano omogenei a quelli applicati nella redazione del bilancio separato dell'esercizio precedente.

Attività immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, ed atte a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente sulla vita utile.

I marchi e i brevetti sono rilevati inizialmente al costo di acquisto e sono ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

Le licenze acquistate e relative a software vengono capitalizzate sulla base dei costi sostenuti per il loro acquisto e per il portarle in uso. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare sulla loro stimata vita utile.

I costi associati con lo sviluppo e la manutenzione dei programmi software sono contabilizzati come costo quando sostenuti.

Attività immateriali generate internamente – costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali internamente generate derivanti dallo sviluppo dei prodotti della Società sono iscritte nell'attivo patrimoniale, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono eventualmente ammortizzate su base lineare lungo le relative vite utili.

Quando le attività internamente generate non possono essere iscritte in bilancio, i costi di sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Inoltre il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono spesati a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in base alla stima della vita utile.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, quando ragionevolmente stimabili, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali (principali categorie):

Categoria	Aliquota
Impianti e macchinari	15%
Macchine elettroniche	20%
Mobili ed attrezzature ufficio	12%
Automezzi	25%

Le immobilizzazioni acquisite nell'esercizio sono ammortizzate sulla base delle sopramenzionate aliquote, ridotte del 50%, ritenute ragionevolmente rappresentative del periodo di utilizzo delle stesse.

I terreni non vengono ammortizzati.

L'ammortamento comincia quando le attività sono pronte per l'uso.

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 dell'esercizio.

Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in collegate, non classificate come possedute per la vendita (o incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita) in conformità all'IFRS 5, vengono contabilizzate secondo il metodo del costo storico. In particolare la Società rileva i proventi da partecipazione solo quando e nella misura in cui la stessa riceve dividendi dalla partecipata e generati successivamente alla data di acquisizione. I dividendi percepiti in eccesso rispetto agli utili generati successivamente alla data di acquisizione vengono considerati come realizzo della partecipazione e vengono dedotti dal costo della partecipazione.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali, immateriali e finanziarie per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività a vita utile indefinita, riferibili esclusivamente ad eventuali avviamenti pagati all'interno del valore delle partecipazioni, vengono verificate annualmente e ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sono perdite di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore (ad eccezione del caso dell'avviamento su cui non vengono effettuati ripristini) è imputato al conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel cui caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

Leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività della Società al loro *fair value* alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote ritenute rappresentative della vita utile e descritte in precedenza. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua: gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto.

Le migliorie su beni in *leasing* incrementative del valore del bene vengono capitalizzate a diretto aumento del bene in *leasing* e vengono ammortizzate lungo la minore tra la vita utile della miglioria e quella del bene in *leasing*.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti. Appropriate svalutazioni per stimare gli ammontari non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti e il valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati scontati al tasso di interesse effettivo calcolato all'iscrizione iniziale.

Accantonamenti – Fondi rischi diversi

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando la Società ha un'obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti.

Al 31 dicembre 2007 non sono presenti piani aventi tale natura.

Per i piani a benefici definiti (nella circostanza tale trattamento è applicabile al "T.F.R. – Trattamento di fine Rapporto" che per la sua struttura rappresenta un piano a beneficio definito), il costo relativo ai benefici forniti è determinato utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (*Projected Unit Credit Method*), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni esercizio. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico nel periodo in cui si manifestano. Con riferimento ai piani a benefici definiti, tutti i costi relativi da un lato all'incremento del valore attuale dell'obbligazione, derivante dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, e dall'altro agli altri oneri rientranti nell'accantonamento a fondi per piani pensionistici sono rilevati nel conto economico all'interno del costo del personale.

La nuova normativa previdenziale sul T.F.R. non ha impattato sulla Società, in quanto essa opera con meno di 50 dipendenti.

Strumenti finanziari

Tra gli Strumenti Finanziari relativi allo IAS 39 rientrano le voci di seguito descritte.

Le altre attività non correnti includono crediti con scadenza superiore ad 1 anno. Tali crediti, se infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.

Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali (si rimanda alla specifica voce per il commento), i crediti da attività di finanziamento, attività finanziarie correnti, inclusi gli strumenti derivati, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.

La voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

I crediti originati nel corso dell'attività caratteristica che la Società non detiene a scopo di negoziazione, i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere misurato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad 1 anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, quali il prestito obbligazionario, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, e i debiti commerciali.

Ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono esposte, se l'impatto è significativo, al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al fair value alle successive date di chiusura. Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

Prestito Obbligazionario Convertibile ("POC")

Il Prestito Obbligazionario convertibile in azioni rientra tra gli strumenti che lo IAS 32 definisce "Compound Financial Instruments", in altri termini strumenti finanziari che in parte rappresentano una passività finanziaria ed in parte garantiscono al possessore dello strumento un'opzione per convertirli in strumenti di patrimonio netto dell'emittente.

Contabilmente, lo IAS 32 par. 29 prevede che vengano contabilizzate separatamente le componenti di uno strumento finanziario che (a) fa sorgere una passività finanziaria per l'entità e (b) attribuisce un'opzione al possessore dello strumento per convertirlo in uno strumento rappresentativo di capitale dell'entità.

Dal punto di vista dell'entità il prestito obbligazionario convertibile comprende due componenti: una passività finanziaria (un accordo contrattuale a consegnare disponibilità liquide o altra attività finanziaria) e uno strumento rappresentativo di capitale (un'opzione ad acquistare che attribuisce

al possessore il diritto, per un determinato periodo di tempo, di convertirlo in un quantitativo fisso di azioni ordinarie dell'entità). Di conseguenza le componenti di passività e di capitale vengono rilevate distintamente nello stato patrimoniale.

Lo IAS 39 par. 31 prevede che il valore contabile dello strumento di patrimonio (opzione di conversione) venga determinato in via residuale come differenza tra il *fair value* dello strumento composito ed il *fair value* della passività misurata con riferimento ad una simile obbligazione senza opzione di conversione (per esempio, nel caso in esame, di un'obbligazione convertibile, il valore totale dello strumento è dato dalla componente rappresentata dal *bond* a cui si aggiunge il valore relativo alla vendita di una *call option*; il valore della vendita della *call option* viene determinato come differenza tra il *fair value* dell'obbligazione convertibile nel suo complesso ed il valore del *bond*).

Per quanto riguarda la rilevazione della parte riferita alla passività finanziaria questa, secondo quanto previsto dallo IAS 39 verrà effettuata secondo il metodo del costo ammortizzato.

I costi di transazione, disciplinati all'interno del principio IAS 39, vengono allocati proporzionalmente alla componente di debito e di patrimonio netto secondo quanto definito dal paragrafo 38 dello IAS 32. In particolare con riferimento alla quota allocata alla passività finanziaria, essa rientra nel calcolo del costo ammortizzato, con imputazione a conto economico con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato dagli Azionisti della Società. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

Stock Options

I piani di stock options vengono contabilizzati secondo le modalità previste dall'IFRS 2 a partire dal momento dell'assegnazione ripartendo l'onere del loro *fair value* lungo il periodo di maturazione delle stesse.

Riconoscimento dei ricavi

Quando il risultato di un'operazione di prestazione di servizi può essere attendibilmente stimato, i ricavi derivanti dall'operazione sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e anticipate/differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati

fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte anticipate/differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte anticipate vengono classificate come attività non correnti, se la quota di imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo è trascurabile.

Risultato per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società, per il numero delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.

Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'assemblea degli azionisti.

Informativa di settore

In considerazione della natura dell'attività svolta dalla Società tale informativa non è applicabile.

Uso di stime

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime. Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sui bilanci della Società.

Impairment test

La verifica circa l'eventuale presenza di perdite durevoli di valore nelle partecipazioni viene effettuata utilizzando le previsioni, fisiologicamente soggette ad aleatorietà, di flussi di cassa incluse nei piani pluriennali approvati dal Consiglio di Amministrazione.

Accantonamenti – Fondi rischi diversi

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando la Società ha un'obbligazione attuale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e sono aggiornati quando l'effetto è significativo.

Imposte anticipate

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti – Operazioni atipiche e/o inusuali

Conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, in presenza di eventi ed operazioni significative non ricorrenti e/o operazioni atipiche/inusuali, le note illustrative riportano informazioni sull'incidenza che tali eventi hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico

Parti correlate

Conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, le note illustrative riportano informazioni sull'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico.

Nuovi Principi contabili

Lo IASB e l'IFRIC hanno approvato alcune variazioni/interpretazioni agli IFRS, alcune applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2007 ed altre a partire dai prossimi esercizi. Alla data di redazione del presente Bilancio la Società non ritiene possano emergere impatti significativi derivanti dalle variazioni/interpretazioni già emanate ed applicabili nei prossimi esercizi, così come non se sono emersi da quelle già applicabili dal 1° gennaio 2007.

Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

Salvo se diversamente indicato, gli importi sono espressi in migliaia di euro.

1.a Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione e movimentazione:

Movimenti al 31 dicembre 2007					
	Al 31 dicembre 2006	Incrementi	Alienazioni	Ammortamenti svalutazioni	Al 31 dicembre 2007
Software	8	20	-	16	28
Totale	8	20	0	16	28

1.b Immobilizzazioni materiali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione e movimentazione:

Movimenti al 31 dicembre 2007					
	Al 31 dicembre 2006	Incrementi	Alienazioni	Ammortamenti svalutazioni	Al 31 dicembre 2007
Impianti e macchinari	2	3	0	1	5
Altri Beni	7	38	0	9	45
Totale	9	41	0	10	50

1.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Imprese controllate	56.892	30.052
Totale	56.892	30.052

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in esame al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006:

	Al 31/12/07		Al 31/12/06	
	% di possesso	Valore	% di possesso	Valore
Domani Sereno S.p.A.	65%	650	85%	850
Icos Impianti Group spa	100%	7.384	100%	7.384
CLA spa	100%	9.197	100%	9.197
Delta Med srl	100%	6.042	100%	6.043
Sogespa Gestioni spa	87%	10.911	87%	6.561
Cla Hospital srl (*)	10%	6	10%	17
Solidarietas srl	80% (**)	13.502	0%	-
Padana Servizi srl	70%	7.000	0%	-
Triveneta iniziative srl	70%	2.200	0%	-
Totale imprese controllate		56.892		30.052

(*) il 90% di Cla Hospital srl e' detenuto da Cla Spa.

(**) la quota reale di possesso è pari al 100%, in virtù di un impegno ad acquisire il residuo 20% a condizioni prefissate.

Per quanto riguarda la controllata Sogespa Gestioni spa si segnala che nell'Aprile 2007 Arkimedica ha sottoscritto un aumento di capitale pari ad euro 4.350 mila.

Investimenti effettuati nell'esercizio 2007 - Operazioni di acquisizione di partecipazioni

Nel mese di ottobre 2007, Arkimedica ha acquistato una partecipazione pari all'80% del capitale sociale di Solidarietas S.r.l., società che gestisce 548 posti letto dislocati in 6 RSA localizzate in Piemonte, Lombardia e Valle d'Aosta.

La società controllata, avente sede a Novara, oltre ai posti letto attualmente in gestione, ha in corso di completamento investimenti volti alla realizzazione di ulteriori 221 posti letto nelle strutture esistenti.

Il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione è stato pari a euro 9,8 milioni.

Contestualmente alla acquisizione della partecipazione è stato siglato un contratto volto a disciplinare l'acquisto in date definite e a prezzi prefissati del restante 20% delle quote facenti ancora capo ai venditori. Pertanto, Arkimedica ha provveduto a contabilizzare anche il debito residuo relativo a tale clausola, pari ad euro 3,7 milioni.

Nel corso del 2007 Arkimedica ha inoltre elaborato un nuovo modello di sviluppo della Divisione, il cosiddetto "modello federativo" teso a coinvolgere altri operatori professionali del settore, usufruendo delle relazioni instaurate dalla Divisione Contract in tanti anni di attività. Questo modello ha l'obiettivo di accelerare il processo di sviluppo e penetrazione in alcune fra le più importanti regioni italiane (Nord-Est), riducendo contemporaneamente i mezzi finanziari richiesti ad Arkimedica, grazie all'apporto di capitale da parte dei soci "federati", realizzato mediante la costituzione di società miste, controllate da Arkimedica.

Il primo accordo in tal senso si è realizzato nel mese di dicembre 2007 con la costituzione della società Padana Servizi S.r.l. che a sua volta controlla la società San Benedetto S.r.l. (società operante nel Care con 211 posti letto a Venezia).

Sempre alla fine del 2007 è stato concluso un altro accordo di questo modello, mediante un'opzione sul 70% delle quote di una società che sta realizzando in convenzione trentennale 160 posti letto convenzionati in Veneto, che andranno a regime entro il 2009. Al 31 dicembre 2007 la partecipazione in Triveneta Iniziative S.r.l., riflette un valore di euro 2.200 mila, pari all'importo dell'opzione versata (Euro 600 mila) e del debito residuo per finalizzare l'acquisto di tale 70%.

Si riportano di seguito le informazioni, inserite nel bilancio consolidato, richieste dall'IFRS 3 per i principali investimenti effettuati dalla Società nell'esercizio 2007:

Acquisizione Solidarietas S.r.l.

	30 settembre 2007
Valori attività / passività	
Avviamento	0
Immobilizzazioni	5.341
Attività non correnti	14
Rimanenze	37
Crediti ed altre attività correnti	1.240
Attività	6.632
Posizione finanziaria netta	2.447
Passività non correnti	742
Debiti ed altre passività correnti	2.732
Passività	5.921
Patrimonio netto (A)	711
Valore della partecipazione acquisita (B)	13.502
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	6.700
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	-2.133
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	8.224

Acquisizione Padana Servizi S.r.l. e sua controllata San Benedetto Servizi S.r.l.

	30 settembre 2007
Valori attività / passività	
Avviamento	40 a
Immobilizzazioni	330
Attività non correnti	5
Rimanenze	17
Crediti ed altre attività correnti	2.507
Attività	2.899
Posizione finanziaria netta	-179
Passività non correnti	1.094
Debiti ed altre passività correnti	1.457
Passività	2.372
Patrimonio netto (A)	527
Valore della partecipazione acquisita (B)	7.458
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)	0
Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)	0
Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C-D)	6.931 b
Quadratura avviamento a+b	6.971

Informativa sugli effetti dell'eventuale valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Valore al equity method (1)	Utile/ (perdita) 2007	% di partecip.	Importo in bilancio
Domani Sereno S.p.A. e sua controllata	1.000	234	(294)	65,00%	650
Cla Hospital Srl	50	58	(37)	10,00%	6
Icos Impianti Group spa e sue controllate	1.990	7.233	271	100,00%	7.384
CLA spa e sue controllate	3.676	8.084	1.755	100,00%	9.197
Delta Med srl	6.000	11.549	2.219	100,00%	6.042
Sogespa Gestioni spa e sue controllate	2.000	9.703	(2.280)	87,00%	10.911
Solidarietas Srl	10	13.470	28	80,00%	13.502
Padana Servizi S.r.l. e sua controllata	10.000	10.083	58	70,00%	7.000
Triveneta Iniziative S.r.l.		2.200	-	70,00%	2.200
Totale imprese controllate		62.380	1.720		56.892

(1) Tali valori tengono conto delle rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato

Verifica grado di recuperabilità ("impairment test") delle partecipazioni

Come indicato precedentemente nella sezione relativa ai Principi Contabili, ad ogni data di bilancio, la Società provvede, almeno annualmente, ad effettuare il test di impairment richiesto dallo IAS n. 36. per verificare il grado di recuperabilità degli avviamenti insiti nel valore delle partecipazioni.

I test sono stati effettuati sulla base dei dati inclusi nei Piani Pluriennali 2008 – 2010 approvati dai Consigli di Amministrazione delle società controllate confluiti nel Piano Pluriennale di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 25 gennaio 2008, ad eccezione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate il cui Piano Pluriennale è stato rivisto dagli Amministratori di tale società controllata in data 27 marzo 2008

Si riportano di seguito i parametri utilizzati per l'analisi e l'esito dei risultati per i principali avviamenti/differenze di consolidamento:

Delta Med

La determinazione del valore economico della Delta Med è stata effettuata utilizzando il metodo del “DCF” (*Discounted Cash Flow*), per la determinazione dell’*Enterprise value* (inteso come valore attuale dei flussi di cassa che si prevede l’azienda possa generare in futuro aumentato del c.d. *terminal value* per la cui quantificazione è stato ipotizzato un tasso di crescita pari al 2% rispetto alle previsioni dell’ultimo anno di Piano) e dell’*Equity value* (inteso come *Enterprise Value* al netto dell’indebitamento finanziario alla stessa data nonché al netto del valore attuale del fondo TFR).

I parametri utilizzati per il test impairment di Deltamed sono:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,10	6,70	1,20	6,00	8,20	2.903
2009	5,10	6,70	1,20	6,00	8,20	3.173
2010	5,10	6,70	1,20	6,00	8,20	3.639

Sulla base dei parametri sopra indicati, l’Equity Value di Delta Med risulta pari a circa euro 46,4 milioni a fronte di una valore contabile della partecipazione riflessa nel bilancio separato pari a euro 6,0 milioni.

Sogespa

La determinazione del valore economico di Sogespa e delle sue controllate (Gruppo Sogespa) è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia (*Discounted Cash Flow*) descritta per Delta Med (ma ipotizzando nella determinazione del terminal value un tasso di crescita pari al 3% rispetto alle previsioni dell’ultimo anno di piano) ed applicata a livello di singola Cash Generating Unit (CGU), e pertanto considerando separatamente le strutture gestite direttamente e indirettamente da Sogespa stessa.

I parametri utilizzati per il test delle CGU facenti capo a Sogespa Gestioni S.p.A. sono i seguenti:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc
2008	5,10	6,70	1,20	6,00	6,30
2009	5,10	6,70	1,20	6,00	6,30
2010	5,10	6,70	1,20	6,00	6,30

Sulla base dei parametri sopra indicati è emersa la necessità di contabilizzare nel bilancio consolidato una svalutazione degli avviamenti riconosciuti in sede di acquisizione per un importo pari a euro 846 mila. Tale svalutazione si riferisce in particolare a 2 strutture la cui proprietà è detenuta da Sogespa e altre 2 strutture facenti capo alla controllata Sangro Gestioni S.p.A.

Tale svalutazione non è stata riflessa anche nel bilancio separato, in quanto in tale bilancio l’impairment riguarda la partecipazione nel suo complesso e quindi le *cover* che emergono sulle altre strutture più che compensano i valori negativi sopra riportati.

Icos Impianti Group

La determinazione del valore economico di Icos è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Delta Med, utilizzando i seguenti parametri:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti verso fornitori	739	127
Debiti commerciali v/controllante	0	2
Totale	739	129

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Icos risulta pari a circa euro 12,0 milioni a fronte di una valore contabile della partecipazione riflessa nel bilancio separato pari a circa euro 7,4 milioni.

Domani Sereno

La determinazione del valore economico di Domani Sereno è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Delta Med, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5,10	6,70	1,20	6,00	6,70	172
2009	5,10	6,70	1,20	6,00	6,70	351
2010	5,10	6,70	1,20	6,00	6,70	708

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di Domani Sereno risulta pari a circa euro 11,5 milioni a fronte di una valore contabile della partecipazione riflessa nel bilancio separato pari a circa euro 0,7 milioni.

Cla

La determinazione del valore economico di Cla è stata effettuata utilizzando la medesima metodologia descritta per Delta Med ad eccezione di un market risk premium indicato nel 5,7% invece che nel 6,7%, utilizzando i seguenti parametri:

	Free Risk rate	Market risk premium	Beta	Costo capitale di terzi	Wacc	Noplat (Euro/migliaia)
2008	5.00	5.70	1.20	6.00	7.50	1'159
2009	5.00	5.70	1.20	6.00	7.50	1'437
2010	5.00	5.70	1.20	6.00	7.50	1'620

Sulla base dei parametri sopra indicati, l'Equity Value di CLA risulta pari a circa euro 13,4 milioni a fronte di una valore contabile della partecipazione riflessa nel bilancio separato pari a circa euro 9,2 milioni. Peraltro, tale valutazione non tiene prudenzialmente conto dei plusvalori emergenti dalle risultanze degli impairment test relativi alle controllate di CLA S.p.A.

Per le partecipazioni in Solidarietas S.r.l., Triveneta Iniziative S.r.l. e Padana Servizi S.r.l. non si è reso necessario effettuare il test di impairment, visto che le acquisizioni sono avvenute da pochissimi mesi e le stesse sono avvenute con terze parti, pertanto a valori di c.d. *fair value*.

1.d Crediti per imposte anticipate

Tale voce presenta i seguenti saldi nei periodi di riferimento:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Crediti per imposte anticipate	572	945
Totale	572	945

La Società ha provveduto ad adeguare le imposte anticipate già stanziare in esercizi precedenti alle nuove aliquote Ires e Irap che entreranno in vigore dal prossimo esercizio (27,5% quanto all'Ires e 3,9% quanto all'Irap).

A seguito dell'emissione del POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) commentato in apposito paragrafo la società ha contabilizzato nel proprio bilancio d'esercizio Euro 95 mila di imposte anticipate sulla quota di costi della suddetta operazione che verranno dedotti in esercizi futuri. Inoltre la società a seguito dell'operazione di IPO (Initial Public Offering) svolta nel 2006 ha contabilizzato nell'esercizio imposte anticipate pari ad Euro 582 mila sulla quota di costi della suddetta operazione che verranno dedotti negli esercizi successivi tramite il consolidato fiscale di gruppo. Medesima valutazione vale per l'importo residuo del credito per imposte anticipate (Euro 16 mila) e per tanto è soddisfatta la condizione per l'ascrivibilità di tali crediti.

Si è inoltre provveduto a compensare i crediti per imposte anticipate e i debiti per imposte differite, nella misura di Euro 121 mila (debito sorto per l'operazione di attualizzazione per l'acquisto delle partecipazioni Solidaritas Srl e Triveneta Iniziative Srl), in quanto la compensazione è consentita giuridicamente, avendo ad oggetto imposte della stessa natura che si renderanno, rispettivamente, di competenza ed esigibili nello stesso periodo.

La recuperabilità delle imposte anticipate è ragionevolmente certa, in quanto la Società redige il consolidato fiscale di Gruppo.

Si riepiloga di seguito il dettaglio delle imposte anticipate:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Oneri di quotazione	581	920
Oneri emissione Poc	70	0
Valutazione Tfr metodo IFRS	0	3
Storno immobilizzazioni immateriali secondo gli IFRS	11	15
Oneri finanziari su amm.to OIC	23	0
Altri minori	7	7
Dividendi non incassati	(6)	0
Attualizz. Acquisto part.	(115)	0
Crediti per imposte anticipate	572	945

2.b Crediti commerciali verso controllate

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Crediti verso clienti	1.285	865
- fondo svalutazione crediti	0	0
Totale	1.285	865

La voce in esame include esclusivamente crediti commerciali verso società controllate, senza alcun rischio in termini di esigibilità

Gli Amministratori della Società si attendono un rientro di tali crediti in un orizzonte temporale di breve periodo.

2.c Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Crediti verso Erario per IVA	75	244
Erario c/ires	1.168	17
Totale	1.243	261

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

Nel corso dell'esercizio 2007 la Società ha esercitato l'opzione per la tassazione consolidata, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del T.U.I.R., per il triennio 2007 – 2009.

I rapporti nascenti dall'adesione al consolidato fiscale sono regolati da un apposito accordo bilaterale ("Il Regolamento"), identico per tutte le società consolidate, che prevede una procedura comune per l'applicazione delle disposizioni normative e regolamentari.

Nel triennio di validità dell'opzione, il reddito imponibile consolidato è determinato mediante somma algebrica dei risultati imponibili Ires di tutte le società partecipanti allo stesso.

In particolare, il regolamento prevede, per le società consolidate con reddito imponibile positivo, che l'imposta venga liquidata dalla consolidante e a questa trasferita dalla consolidata entro i termini di pagamento fissati delle scadenze fiscali, si avrà quindi la rilevazione (tenendo conto di quanto versato dalla controllata in sede di acconto) di un debito vs. controllante di pari importo, mentre Arkimedica andrà a rilevare un credito vs. la controllata, al netto di eventuali acconti già versati.

In capo alle società consolidate con perdita fiscale, purché prodotta negli esercizi in cui è efficace il consolidato, sorge il diritto di ricevere dalla consolidante la somma corrispondente all'Ires non versata dalla consolidante per effetto dell'utilizzo della predetta perdita, conseguentemente verrà rilevato dalla controllata un credito v/Arkimedica, e Arkimedica andrà a rilevare un debito vs. la controllata di pari importo.

Ciascuna società consolidata si è impegnata a mantenere indenne la consolidante per maggiori imposte accertate, sanzioni ed interessi ed ogni altra somma che si renda dovuta per violazioni commesse dalla consolidata stessa, con riferimento al proprio reddito complessivo, mentre la consolidante si impegna a mantenere indenne le consolidate in ordine agli omessi versamenti delle somme dovute in base alla dichiarazione.

In seguito a tale opzione la Società ha provveduto a versare per conto delle controllate gli acconti di imposta relativi al 2007, ha altresì ricevuto le ritenute subite dalle stesse.

La voce Erario c/Ires include il credito vantato a tale titolo nei confronti dell'Erario. Lo stesso come già evidenziato è esposto già al netto delle ritenute subite e degli acconti versati

2.d Crediti finanziari verso controllate

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Finanziamenti Fruttiferi controllata CLA spa	5.115	4.215
Finanziamenti Fruttiferi Domani Sereno spa	173	0
Dividendi su partecipazioni	450	0
Finanziamento Fruttifero controllata Sogespa Gestioni spa	16.150	12.350
Fatture da emettere per interessi	0	212
Credito v/controlate consolidato fiscale	115	0
Totale	22.003	16.777

La voce in esame include finanziamenti fruttiferi, la cui scadenza contrattuale è entro dodici mesi, eventualmente rinnovabile alle stesse condizioni. In particolare tali finanziamenti prevedono le seguenti condizioni:

- Per quanto riguarda CLA spa il tasso di interesse applicato è Euribor a 3 mesi (media mese precedente) più uno Spread del 1%.
- Per quanto riguarda Sogespa Gestioni spa il tasso di interesse applicato è Euribor a 1 mese (media mese precedente) più uno Spread del 2%.

L'incremento del credito finanziario verso CLA S.p.A. di Euro 900 mila è ascrivibile all'erogazione di un ulteriore finanziamento di Euro 2.400 mila, utilizzato dalla società controllata per l'acquisto della partecipazione in General Service 105 S.r.l., parzialmente compensato dai rimborsi effettuati nell'esercizio.

L'incremento dei crediti finanziari verso Sogespa Gestioni S.p.A., pari a Euro di 3.800 mila, e' ascrivibile ai finanziamenti concessi a tale società controllate per consentirle l'acquisto della struttura "Il Seminario" a Stazzano.

Il finanziamento verso Domani Sereno S.p.A. e' stato effettuato per supportare finanziariamente la fase di *start-up* di tale società controllata, che tra l'altro nel corso del 2007 ha acquistato il 60% delle quote di Domani Sereno Service S.r.l., società' già' controllata da CLA S.p.A., che si occupa dei servizi di lavanderia piana per RSA e delle forniture di beni consumabili.

I crediti per dividendi deliberati nel 2007 e da incassare nel 2008 si riferiscono a Delta Med S.r.l. e CLA S.p.A. rispettivamente per Euro 150 mila ed Euro 300 mila.

I crediti verso controllate per consolidato fiscale riguardano la controllata Icos.

L'azzeramento del rateo interessi è ascrivibile ad una differente tempistica delle modalità di fatturazione.

2.e Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Risconti attivi	37	7
Crediti vs. istituti previdenziali	12	0
Totale	49	7

2.f Disponibilità liquide

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Depositi bancari e postali	5.432	5.867
Denaro e valori in cassa	0	0
Totale	5.432	5.867

Tali depositi bancari non includono conti vincolati a garanzia.

Per l'analisi della dinamica finanziaria si rimanda al rendiconto finanziario.

3. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006 è costituito come segue:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Capitale sociale	10.800	10.800
Altre riserve	47.754	42.549
Utile/(Perdita) di esercizio	695	53
Totale	59.249	53.402

Il capitale sociale di Arkimedica al 31/12/2007 è pari ad Euro 10.800 migliaia, rappresentato da n. 86.400.000 azioni.

La voce "Altre Riserve" è così costituita:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Riserva legale	11	9
Riserva sovrapp. azioni	40.047	40.046
Versamenti soci in c/capitale	2.312	2.312
Riserva straordinaria	57	38
Riserva da stock option	401	188
Riserva equity POC	4.939	0
Altre riserve	(13)	(13)
Perdite portate a nuovo	0	(31)
Totale	47.754	42.549

Riserva Equity POC

Tale voce include al 31 dicembre 2007 la valutazione dello strumento rappresentativo di capitale (un'opzione ad acquistare che attribuisce al possessore il diritto, per un determinato periodo di tempo, di convertirlo in un quantitativo fisso di azioni ordinarie dell'entità) al netto dei costi di transazione (parzialmente compensati dal loro relativo effetto fiscale) allocabili a tale componente.

Di seguito si riporta la ricostruzione numerica di tale voce:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Fair value prestito obbligazionario convertibile	5.124	0
Transaction cost prestito obbligazionario convertibile	(255)	0
Effetti fiscali transaction cost relativi al prestito obbligazionario convertibile	70	0
Totale	4.939	0

In particolare la valutazione della componente di patrimonio netto è stata affidata dalla Società ad un Esperto che ha emesso apposita relazione. Si riepilogano di seguito le principali informazioni relative alle valutazioni redatte dall'Esperto (in base al paragrafo 31 dello IAS 39, il valore contabile dello strumento di patrimonio -opzione di conversione- viene determinato in via residuale come differenza tra il fair value dello strumento composito e il fair value della passività misurata con riferimento ad una simile obbligazione senza opzione di conversione):

- Prezzo Convertibile = 100;
- Prezzo Azione = 2 euro;
- Credit Spreads = 500bps;
- Tasso risk-free = 4,34% (media semplice tassi Swap);
- Volatilità = 33,25% (coerente con il mercato alla data di riferimento);
- Bond Floor (clean) = 81,7%;
- Premio = 18,30% .

Stock Options

Le azioni della Società saranno sottoscrivibili dai beneficiari del piano di stock option ad un prezzo pari al prezzo di collocamento (Euro 1,2), e a tal fine, l'Assemblea di cui sopra ha dato mandato al consiglio di amministrazione di determinare il sovrapprezzo per azione in misura pari al sovrapprezzo che è stato stabilito in sede di determinazione del prezzo di Offerta nel processo di IPO (Euro 0,8).

I diritti di opzione relativi al Piano di Stock Option matureranno in tre lotti di un terzo dei diritti ciascuno, rispettivamente alla scadenza del primo, del secondo e del terzo anniversario dalla data di inizio delle negoziazioni nel Mercato Expandi (1 agosto 2006) e saranno esercitabili nel periodo di trenta giorni dalla data di maturazione riferita all'ultimo lotto dei diritti ovvero entro 60 giorni dalla data della cessazione anticipata del rapporto del beneficiario con il Gruppo Arkimedica che sia dovuta a motivi di salute o che sia stata in ogni caso concordata con la Società o con altra società del Gruppo Arkimedica, con riferimento al lotto di diritti già maturati alla data in cui si verifichi tale cessazione anticipata.

Nel caso, invece, in cui si verificasse, prima della data prevista per l'esercizio dei diritti stessi, una cessazione del rapporto di collaborazione dei beneficiari con il Gruppo Arkimedica non concordata con la Società, il regolamento del piano di stock option prevede l'automatica estinzione dei diritti (ancorché già maturati).

Le n. 4.800.000 azioni della Società che potranno essere sottoscritte dai beneficiari del piano di stock option rappresentano circa il 5,25% del capitale sociale "fully diluted" della Società *post*

Offerta (calcolato nell'ipotesi di integrale sottoscrizione delle n. 22.400.000 Azioni oggetto dell'Offerta rivenienti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea con delibera in data 21 aprile 2006 rettificata, a seguito del frazionamento delle azioni, in data 13 giugno 2006 e, a seguito dell'eliminazione del valore nominale delle azioni, con delibera dell'assemblea totalitaria dell'Emittente in data 17 luglio 2006 e della sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio del piano di stock option).

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 2 la Società ha provveduto, tramite l'ausilio di consulenti, a stimare il *fair value* del piano di stock option sopradescritto, risultato pari ad Euro 532 mila, nonché a contabilizzare a conto economico la quota di *fair value* di competenza del periodo fino al 31 dicembre 2007, pari ad Euro 213 mila, con contropartita riserva di patrimonio netto.

4.c Trattamento di fine rapporto ed altre obbligazioni relative ai dipendenti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Fondo TFR	96	108
Totale	96	108

Di seguito si riporta la movimentazione del TFR nel 2007:

Saldo al 31 dicembre 2006	108
Accantonamento dell'esercizio	30
Utilizzi dell'anno	42
Saldo al 31 dicembre 2007	96

La contabilizzazione del TFR avviene secondo le logiche previste dallo IAS 19 ed enunciate nella sezione relativa ai Principi Contabili.

4.d Debiti verso banche ed altri finanziatori

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	26	200
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	26	200
Non correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	0	0
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	0	0
Correnti		
Debiti verso obbligazionisti	0	0
Totale debiti verso obbligazionisti - quota corrente	0	0
Non correnti		
Debiti verso obbligazionisti	22.047	0
Totale debiti verso obbligazionisti - quota non corrente	22.047	0

I debiti verso banche a breve includono l'utilizzo di un fido di cassa concesso dalla Banca Agricola Mantovana.

I debiti verso obbligazionisti riflettono esclusivamente la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 31 dicembre 2007 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 .

L'importo nominale complessivo del Prestito Obbligazionario Convertibile è pari a euro 28.000.000 e l'importo nominale individuale delle obbligazioni convertibili è pari a euro 2,80, il numero delle obbligazioni convertibili è fissato in 10.000.000, il tasso di interesse fisso annuo lordo è pari al 5%.

Le obbligazioni convertibili sono state offerte in opzione agli azionisti nel rapporto di n. 25 obbligazioni convertibili per ogni 216 azioni ordinarie dell'Emittente possedute.

Il capitale sociale al servizio della conversione del prestito fino all'importo nominale massimo di euro 1.250.000 mediante l'emissione di massime n. 10.000.000 azioni ordinarie prive del valore nominale, aventi caratteristiche e godimento identici a quelli delle altre azioni in circolazione al momento della loro emissione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente al servizio della conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile.

Il rapporto di conversione è stato già individuato dal consiglio di amministrazione del 27 settembre 2007, in ragione di una azione ordinaria Arkimedica per ogni obbligazione convertibile.

Gli impatti patrimoniali correlati all'emissione di tale prestito sono qui di seguito rappresentati:

Descrizione	Importo	Rappresentazione in Bilancio
Riserva di Equity, determinata pari al 18,3% del Poc (quota equity) al netto quota costi di emissione quota Equity sommata alle imposte anticipate.	4.939	Riserva Equity POC (altre RISERVE)
Prestito Obbligazionario Cv, quota debito compresa rateo interessi e componente finanziaria figurativa legata al ricalcolo Ias del prestito ammortizzabile.	22.047	Debiti per Obbligazioni Convertibili
Totale a bilancio	26.986	

Si precisa che i costi correlati all'emissione del prestito obbligazionario pari ad Euro 1.391 mila, come stabilito dai principi Ias sono stati portati a riduzione (in proporzione) della quota Equity, e della componente debito.

Gli stessi in base al principio di competenza verranno imputati a conto economico in proporzione alla durata del prestito. La quota di tali costi e della componente finanziaria figurativa di competenza dell'esercizio ammonta a Euro 120 mila, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi (rateo) pari a 188 mila.

Si specifica che sul POC non sono in essere covenants.

4.e Altre passività non correnti

La voce in oggetto include esclusivamente un deposito cauzionale (Euro 60 mila) ricevuto dalla controllata C.l.a. S.p.A., immutato rispetto all'esercizio precedente.

4.f Debiti per acquisizioni

	31-dic 2007	31-dic 2006
Correnti		
Debiti per acquisizioni	2.061	0
Totale debiti per acquisizioni - quota corrente	2.061	0
Non correnti		
Debiti per acquisizioni	2.068	0
Totale debiti per acquisizioni - quota non corrente	2.068	0

Come descritto precedentemente, nel corso del 2007 la Società ha sottoscritto opzioni put/call per l'acquisto, da perfezionarsi tra il 2008 e il 2010, del 20% residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l. Come previsto dai principi contabili IFRS, la Società ha provveduto a registrare il 100% del valore della partecipazione e a contabilizzare la *fair value*

relativo al debito verso soci per l'acquisto della partecipazione. La quota corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione ammonta ad Euro 1.313 mila mentre il debito non corrente ammonta ad Euro 1.369 mila.

La Società ha inoltre sottoscritto l'opzione put per l'acquisto tra il 2008 e il 2009 del 100% del capitale sociale della società Triveneta Iniziative S.r.l. Come previsto dai principi contabili IFRS, la Società ha provveduto a registrare il 100% del valore della partecipazione e a contabilizzare il *fair value* relativo al debito verso soci per l'acquisto della partecipazione. La quota corrente del debito per l'acquisto di tale partecipazione ammonta ad Euro 748 mila mentre il debito non corrente ammonta ad Euro 699 mila.

5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti verso fornitori	739	127
Debiti commerciali v/controllante	0	2
Totale	739	129

I debiti commerciali sono per la maggior parte relativi ai costi accessori all'emissione del POC per euro 420 mila e per il resto a debiti verso fornitori per l'acquisto di beni e servizi per l'attività ordinaria di impresa.

Tale voce contiene debiti verso Parti Correlate per Euro 164 mila, come evidenziato nel successivo paragrafo "Operazioni con Parti Correlate".

5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti per imposte dell'esercizio	0	0
IVA in sospensione	0	0
Debito per IVA	0	0
Ritenute d'acconto da versare	100	31
IRPEF lavoratori dipendenti	20	13
Totale	120	44

5.d Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	119	110
Debiti verso parti correlate	0	0
Debiti verso controllate per consolidato fiscale	848	638
Debiti verso gli organi sociali	63	72
Altre passività correnti	58	28
Ratei e Risconti passivi	0	0
Totale	1.088	848

Commento alle principali voci del conto economico**6. Valore della produzione**

Il valore della produzione risulta così composto:

	31-dic 2007	30-dic 2006
Ricavi per servizi	700	1.130
Rimborso personale distaccato	403	371
altri ricavi	117	1
Totale	1.220	1.502

I ricavi per servizi riflettono l'addebito alle società controllate, applicando dei *mark-up* in linea con le condizioni di mercato, dei servizi prestati dalla Società alle stesse per quanto riguarda l'attività di direzione e coordinamento. Tali ricavi risultano definiti in base ad accordi tra le parti.

Nella voce altri ricavi (euro 117 mila) sono compresi:

- ricavi e proventi diversi per euro 44 mila si tratta di rifatturazione di costi sostenuti per conto della controllata Icos Impianti Group S.p.A.;
- sopravvenienze attive per euro 21 mila;
- recupero spese diverse per euro 50 mila si tratta della rifatturazione del costo relativo alla dirigente che presta la sua attività anche in CLA S.p.A.;
- Altri ricavi per euro 2 mila.

7. Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Studi di mercato	68	0
Costi permanenza mercato expandi	28	0
Costi di quotazione	0	527
Costi organi sociali	695	337
Valutazione stock option IFRS	213	188
Certificazione e consulenze	209	184
Pubblicazioni, pubblicità, trasferte, meetings	203	121
Costi sede	19	18
Commissioni bancarie	34	20
Altri	68	0
Totale	1.537	1.395

Per quanto riguarda l'incremento di costo più significativo relativo agli organi sociali si segnala che esso è dovuto, da un lato al periodo temporale su cui erano stati calcolati i compensi degli amministratori del 2006 che prevedevano l'inizio dell'erogazione del compenso dalla quotazione quindi dal 01/08/06 (ad eccezione del Vice-Presidente che prevedeva l'inizio erogazione dal 01/02/06) e che quindi ha generato costi inferiori rispetto al 2007 dove la competenza dei compensi agli Amministratori è di un anno intero per tutti.

Dall'altro lato si segnala il costo dell'organo di vigilanza previsto dalla legge 231/2001 pari a euro 25.000 che non era presente nel 2006, visto che la Società era in fase di recepimento della presente normativa e l'organo di vigilanza non era ancora stato nominato.

Relativamente alla voce di costo Valutazione stock option IFRS si rimanda al commento inserito nella nota 3 del Patrimonio netto.

Come descritto in precedenza, i costi di transazione correlati all'emissione del POC non vengono addebitati direttamente a conto economico, ma allocati proporzionalmente alla componente di patrimonio netto ed alla componente di passività finanziaria. L'addebito a conto economico, alla voce "oneri finanziari", avviene in modo progressivo nell'ambito dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato.

8. Costo del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Salari e stipendi	437	370
Oneri sociali	135	108
Trattamento di fine rapporto	30	26
Altri costi	11	6
Totale	613	510

Al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 l'organico era così composto:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Dirigenti	2	1
Impiegati	12	14
Totale	14	15

Il costo del personale è aumentato soprattutto in merito all'assunzione di un nuovo dirigente avvenuta in Ottobre 2007.

Gli altri costi relativi al personale dipendente sono in massima parte imputabile al costo del personale distaccato presso C.I.a. SpA. il cui riaddebito è contabilizzato alla voce altri ricavi.

9. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Ammortamenti e svalutazioni	(26)	(8)
Totale	(26)	(8)

L'aumento è da attribuirsi essenzialmente all'ammortamento sul nuovo software acquistato nel 2007

10. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Proventi finanziari		
Interessi attivi crediti vs. società controllate	1.118	310
Interessi attivi su C/C bancari	91	130
Interessi attivi v/altri	13	0
Altri ricavi finanziari	417	0
Dietimi interessi POC	25	0
Totale proventi	1.664	440
Oneri finanziari		
Interessi passivi vs. Banche	(104)	(33)
Interessi passivi su fin. Soc. controllate		(2)
Interessi pass rateizzazione imposte	(3)	
Interessi passivi su POC	(271)	0
Applicazione del costo ammortizzato sul POC	(37)	0
Altri oneri finanziari	(4)	(3)
Totale oneri	(419)	(39)
Totale Proventi e oneri finanziari	1.245	401

La gestione finanziaria della Società ha prodotto un saldo positivo fra proventi ed oneri, dovuto essenzialmente agli interessi su finanziamenti concessi alle società controllate.

Per quanto riguarda la voce Altri ricavi finanziari essa include l'attualizzazione del debito per l'acquisto delle quote delle società Solidarietas S.r.l. e Triveneta Iniziative S.r.l., in seguito all'applicazione del metodo del costo ammortizzato (si tratta di debiti infruttiferi con scadenze anche oltre i dodici mesi).

Per quanto riguarda la voce Dietimi interessi POC si tratta di interessi attivi generati dalla differenza temporale fra la valuta di incasso dei proventi del POC da parte della Banca e l'effettiva valuta di accredito riconosciuta ad Arkimedica

11. Utili (Perdite) da Partecipate

Tale voce include esclusivamente i dividendi deliberati dalle controllate CLA S.p.A. (Euro 300 mila) e Delta Med S.r.l. (Euro 150 mila) nel 2007 e da incassare dalla Società nel 2008, nonché la svalutazione relativa alla partecipazione Cla Hospital srl per euro 11 mila.

12. Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2007	31-dic 2006
Imposte (correnti) / proventi da consolidato fiscale	442	60
Imposte (differite) anticipate	(442)	(163)
Totale	0	(103)

Ai fini di una migliore informativa, si precisa che l'effetto economico della fiscalità differita non coincide con la variazione delle rispettive poste patrimoniali, in quanto nell'esercizio 2007 si è provveduto ad iscrivere direttamente a patrimonio netto il credito per imposte anticipate, pari ad 70 mila Euro ascrivibile all'effetto fiscale sui costi accessori al POC contabilizzati a riduzione della relativa riserva di patrimonio netto.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra le aliquote fiscali teoriche e l'aliquota effettiva risultante

dai dati di conto economico (valori espressi in migliaia di Euro) col raffronto relativo al 2006:

Riconciliazione Tax Rate		
(migliaia di euro)		
	31/12/2007	31/12/2006
Reddito ante imposte	695	(50)
Aliquota IRES	33%	33%
IRES teorica	229	0
Costo del lavoro	1.128	605
<i>Personale dipendente</i>	<i>613</i>	<i>510</i>
<i>Compenso amministratori</i>	<i>515</i>	<i>95</i>
<i>Compenso collaboratori</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Proventi finanziari	903	0
Reddito ante imposte ai fini IRAP	2.726	555
Aliquota IRAP	5,25%	4,25%
IRAP teorica	143	24
Totale imposizione teorica	372	24
Imposte contabilizzate a CE	0	60
Differenza	372	(36)
Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica ed imposizione effettiva		
Maggiori imposte per costi stock option non deducibili	79	59
Minori imposte x ricavi non tassati -dividendi-	(168)	0
Minori imposte x proventi non tassati - norma relativa a <i>Thin Cap</i>	(333)	0
Maggiori imposte principalmente attribuibili a differenze temporanee	49	(23)
Differenza	(372)	36

13. Utile Base e Diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stato riportato in calce al conto economico l'utile base per azione che risulta pari a Euro 0,008 per azione al 31 dicembre 2007 e l'utile diluito per azione (calcolato tenendo conto dell'eventuale conversione del POC in azioni) che risulta pari a Euro 0,0075 per azione al 31 dicembre 2007.

Garanzie ed altri impegni

La voce in oggetto risulta così composta:

	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
Garanzie prestate a favore di controllate	2.000	2.000
Totale	2.000	2.000

L'importo verso controllate in essere al 31 dicembre 2007 si riferisce a lettere di Patronage a favore della controllata Icos Impianti Group S.p.A.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 (la Direzione della Società ha interpretato la dizione "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" come fatti estranei alla gestione ordinaria dell'impresa) oltre a quanto commentato con riferimento all'emissione del POC.

Posizione o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

Rischi finanziari e strumenti derivati

L'attività di Holding di Arkimedica è esposta esclusivamente al "rischio di interesse". La gestione finanziaria della società non prevede il ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

La Società presenta un indebitamento prevalentemente sul medio-lungo termine, composto esclusivamente dal Prestito Obbligazionario Convertibile, a tasso fisso. La parte a breve prevede un tasso variabile, con base Euribor.

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Società sono pressochè esclusivamente composti da investimenti in partecipazioni ed in crediti finanziari verso società controllate che non evidenziano problematiche di possibili perdite di valore, per quanto riguarda i crediti finanziari, essi sono regolati a condizioni di mercato su cui la Società può in ogni caso intervenire visto il controllo che può esercitare su tali società.

Operazioni con Parti Correlate

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere tra Arkimedica S.p.A. e le entità correlate (in migliaia di euro) come definite dallo IAS 24:

	Ricavi Esercizio chiuso al 31/12/2007	Ricavi Esercizio chiuso al 31/12/2006	Costi Esercizio chiuso al 31/12/2007	Costi Esercizio chiuso al 31/12/2006
Studio Bonilauri Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	0	0	55	201
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	0	non applicabile	150	non applicabile
	0	0	205	201

	Importi a credito Esercizio chiuso al 31/12/2007	Importi a credito Esercizio chiuso al 31/12/2006	Importi a debito Esercizio chiuso al 31/12/2007	Importi a debito Esercizio chiuso al 31/12/2006
Studio Bonilauri Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	0	0	14	9
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	0	non applicabile	150	non applicabile
	0	0	164	9

Lo Studio Bonilauri DelMonte e Associati eroga alla Società servizi di assistenza e consulenza contabile/fiscale sulla base di accordi formalizzati tra le parti mentre Cimino e Associati Private Equity S.p.A. ha partecipato all'emissione de POC come consulente.

ALLEGATI

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note Illustrative, della quale costituiscono parte integrante:

- Cariche e organi sociali;
- Schema dei compensi corrisposti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche (Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006);
- Conto economico e stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006;
- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob.

Cariche e organi sociali

		Consiglio di amministrazione	
Nome e cognome	Cariche	Poteri	
Cimino Simone	Presidente	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria. Delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello federativo", per le nuove operazioni.	
Bonilauri Torquato	Vicepresidente	Delega per sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di Euro 5.000 migliaia.	
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del gruppo Cla e Icos nell'ambito del piano strategico approvato.	
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Delega quale responsabile del coordinamento dell'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.	
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo Sogespa e Delta Med e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari, socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato.	
Iuculano Antonino	Consigliere		
Lazzaro Vittorino	Consigliere		
Burani Giovanni*	Consigliere		
Gatti Matteo	Consigliere		
Capolino Perlingieri Ugo*	Consigliere		
Pagliai Renzo	Consigliere		
Paolo Vagnone	Consigliere		
Cogorno Claudio**	Vice Presidente senza deleghe		
Grignani Guido**	Consigliere		
Fedele De Vita***	Consigliere		

I poteri di straordinaria amministrazione sono di esclusiva competenza del cda nella sua collegialità

Il mandato del consiglio di amministrazione scade in occasione dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2008

(*) Amministratore indipendente non esecutivo

(**) Nominati per cooptazione in data 28/02/08 in sostituzione di Guido De Vecchi e Giuseppe Campanella.

(***) Nominato per cooptazione in data 27/03/08 in sostituzione di Adriano Bertolin.

Collegio sindacale	
Nome e cognome	Cariche
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo
Furian Simone	Sindaco effettivo
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente

Comitato esecutivo	
Nome e cognome	
Cimino Simone	
Iuculano Carlo	
Barazzoni Cinzio	

Società di Revisione	
Deloitte & Touche S.p.A.	

Schema dei compensi corrisposti ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi di quanto previsto dalla Delibera Consob n. 15520 del 27 luglio 2006, si riportano di seguito, nominativamente e secondo i criteri stabiliti nell'Allegato 3C del Regolamento n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai direttori generali, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da società controllate. I compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da società controllate, sono indicati a livello aggregato:

(in migliaia di euro)

Nome e cognome	Cariche	Periodo per cui è stata ricoperta	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Cimino Simone	Presidente e Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			18
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100*			
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			242
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			240
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			242
Iuculano Antonino	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Lazzaro Vittorino	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			60
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	28-feb-08	12			
Campanella Giuseppe	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	28-feb-08	12			
Bertolin Adriano	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	26-mar-08	12			66
Burani Giovanni	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Gatti Matteo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Capolino Perlingieri Ugo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	12			
Pagliai Renzo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	10			150
Vagnone Paolo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8			
Petrali Franco	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	29-gen-07	1			64
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	20			
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	15			6
Furian Simone	Sindaco effettivo	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	16			
Dirigenti con responsabilità strategiche				70			3

* Al quale va aggiunto il 4% relativo al contributo cassa previdenza.

Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif.	<i>(in migliaia di euro)</i>		31-dic	Di cui parti	31-dic	Di cui parti
			2007	correlate	2006	correlate
6.	Valore della Produzione:					
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		700		1.130	
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni		-		-	
	Altri ricavi e proventi		520		372	
	Totale valore della produzione		1.220		1.502	
	Costi della produzione:					
7.	Costi per materie prime		(19)		(4)	
8.	Costi per servizi e godimento beni di terzi		(1.537)	(205)	(1.395)	(201)
	<i>di cui Costi per servizi non ricorrenti</i>		<i>0</i>		<i>(527)</i>	
9.	Costi del personale		(613)		(510)	
10.	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni		(26)		(8)	
11.	Accantonamenti		0		0	
12.	Oneri diversi di gestione		(13)		(36)	
	Totale costi della produzione		(2.208)	(205)	(1.954)	(201)
	Margine operativo netto		(989)		(452)	
13.	Proventi ed (oneri) finanziari		1.245		401	
14.	Utile e (perdite) da partecipate		439		0	
	Risultato prima delle imposte		695		(51)	
15.	Imposte		0		103	
	Utile (perdita) dell'esercizio		695		53	
16.	Utile base per azione (Euro)		0,0080		0,0007	
17.	Utile diluito per azione (Euro)		0,0075		0,0007	

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

(in migliaia di Euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Arkimedica S.p.A.	56
Totale			56

ARKIMEDICA

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO
D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 E
S.M.I.**

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Simone Cimino in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Fabio Marasi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Arkimedica 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 di esercizio nel corso dell'esercizio 2007.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2007:

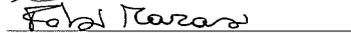
- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché alle disposizioni legislative e regolamentari di riferimento vigenti in Italia, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Data: 27 marzo 2008

Presidente e Amministratore Delegato
Simone Cimino



Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Fabio Marasi



ARKIMEDICA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ARKIMEDICA S.p.A.
AI SENSI DELL'ART. 153 D.LGS. 58/1998**

Bilancio 31 dicembre 2007

Signori Azionisti,

in ottemperanza alle disposizioni del D. Lgs. 58/1998 (il "T.U.F."), ed in particolare a quelle previste dagli articoli 149 e 153 dello stesso, e secondo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché tenuto conto delle indicazioni contenute nella comunicazione CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, il Collegio Vi informa circa l'attività di vigilanza svolta nel corso del 2007.

Nel corso dell'esercizio il Collegio:

- ha tenuto 6 riunioni;
- ha partecipato alle due Assemblee dei Soci e alle 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione, controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale;
- ha partecipato a 3 riunioni del Comitato Esecutivo;
- ha richiesto e ottenuto dagli Amministratori, anche nel corso dei Consigli di Amministrazione, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue principali controllate e dà atto che le stesse non sono state ritenute manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;

- ha scambiato con la Società incaricata della Revisione, Deloitte & Touche S.p.A., reciproche informazioni e la stessa non ha mai comunicato fatti o circostanze o irregolarità che dovessero essere portate, per norma, a conoscenza del Collegio;
- nell'ambito dei poteri di cui all'art. 151 del T.U.F., ha scambiato informazioni con i corrispondenti organi di alcune società controllate, mediante riunioni del Collegio Sindacale della Società allargate anche ai membri dei Collegi Sindacali delle altre società controllate;
- ha valutato e verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile nonché la sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- ha sistematicamente monitorato l'attività del Controllo Interno; a riguardo si precisa che, alla luce delle dimensioni aziendali, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare il Comitato per il Controllo interno previsto al Principio n. 8 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, non essendo obbligata all'adozione del medesimo; la Società è dotata di un sistema di controllo interno conforme alle dimensioni aziendali, ritenuto idoneo al perseguimento del controllo dell'efficacia ed efficienza della gestione nonché all'identificazione dei principali rischi aziendali;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge e dello Statuto in ordine all'impostazione e formazione del bilancio di esercizio;
- ha verificato che la Società ha provveduto ad impartire alle società controllate, ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del Decreto Lgs. 58/98, adeguate disposizioni al fine di ottenere, con tempestività, le informazioni necessarie ad adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Il Collegio dà atto che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché dai provvedimenti di attuazione di cui al D.Lgs. n. 38/2005, essendovi obbligata a seguito della quotazione al mercato Expandi della Società avvenuta in data 1 agosto 2006; in particolare si dà atto che la data di transizione agli IFRS è stata il 1 gennaio 2005.

Il bilancio al 31 dicembre 2007, con le Note illustrative e i relativi allegati, è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione incaricata Deloitte & Touche S.p.a.. Il Collegio dà atto che non sono stati conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione nel corso del 2007.

Il Collegio dà atto che la Società ha svolto le operazioni con parti correlate in base a regole corrette e trasparenti, ricorrendo anche ad esperti indipendenti per la valutazione delle stesse in relazione alla natura, valore e caratteristiche dell'operazione; la Società ha adottato una procedura di monitoraggio periodico di tutte le operazioni in essere con parti correlate.

I rapporti con parti correlate, così come definite dal principio contabile IAS 24, riguardano normali relazioni economico finanziarie definite tramite accordi formalizzati e conclusi a normali condizioni di mercato.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, anche ai sensi dell'informativa richiesta dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note illustrative al bilancio di esercizio e, con riferimento al Gruppo, al bilancio consolidato; l'informativa ivi riportata risulta adeguata, tenuto conto della dimensione e della struttura della Società e del Gruppo; si rinvia pertanto a tali sezioni, anche per quanto attiene alla descrizione delle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici.

Il Collegio Sindacale non ha inoltre riscontrato nel corso dell'esercizio 2007, e successivamente alla chiusura dello stesso, operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi o con parti correlate (ivi comprese le società del Gruppo) da segnalare.

Si da atto dell'emissione nel corso dell'esercizio di un Prestito Obbligazionario convertibile di nominali Euro 28.000.000 in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei soci del 30 aprile 2007; la sottoscrizione di tale prestito si è conclusa nel novembre 2007; si rinvia a riguardo alle informazioni di dettaglio fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio, nonché nella Relazione sul governo societario redatta dagli stessi.

Si da atto inoltre, quale fatto successivo alla chiusura dell'esercizio, che con delibera dell'assemblea ordinaria dei soci del 28 febbraio 2008 il Consiglio ha ottenuto l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 e seguenti C.C.. La durata dell'autorizzazione è conferita per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera. Si rinvia per le informazioni di dettaglio a quanto illustrato dagli Amministratori a riguardo nella Relazione sulla gestione e nella Relazione sul governo societario.

Il Collegio dà inoltre atto di quanto segue:

- la Società svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti delle altre società del Gruppo;
- la Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate adottando i provvedimenti ritenuti necessari ed opportuni per l'adeguamento del sistema di *corporate governance* e dell'organizzazione societaria della Società ai principi del Codice nei limiti ritenuti necessari;
- la Società ha predisposto la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance;

- la Società ha adottato, con effetto dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni, un codice di comportamento in materia di *internal dealing*; il codice prevede obblighi di comunicazione gravanti in capo alle persone considerate soggetti rilevanti in merito alle operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione, scambio o altra operazione che trasferisca la titolarità di azioni Arkimedica o di strumenti finanziari collegati a tali azioni compiute, anche per interposta persona, da persone rilevanti;
- la Società si è adeguata alle previsioni normative della L. n. 262/2005, così come modificata dal D.Lgs. n. 303/2006, nominando il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili;
- in ottemperanza alle disposizioni previste dal D.Lgs. 196/2003 e successive modifiche relativamente al trattamento dei dati personali, la Società ha provveduto a redigere il Documento programmatico sulla sicurezza con riferimento all'anno 2007;
- con riferimento alla normativa prevista dal D.Lgs. n. 231/2001, recante la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche", nel corso dell'esercizio 2007 la Società ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo atto a prevenire le fattispecie di reato ivi previste a carico della stessa e delle società appartenenti al Gruppo; la Società ha altresì nominato l'Organismo di Vigilanza in conformità alle disposizioni normative, il quale ha approvato un proprio Regolamento; le medesime attività sono state sviluppate anche dalle società partecipate, mentre sono tuttora in fase di completamento da parte delle società partecipate "di secondo livello";
- la Società ha predisposto, nei termini dovuti, la relazione semestrale prescritta dall'art. 2428 Cod. Civ.; quest'ultima è stata comunicata al Collegio Sindacale, trasmessa alla CONSOB, depositata presso la sede sociale a disposizione dei Soci, e resa disponibile sul sito web, nelle forme e nei termini di legge.

Il Collegio informa che in data 12 novembre 2007 è pervenuta da parte di un socio, detentore di n. azioni 1, segnalazione ai sensi dell'art. 2408 C.C. con riferimento ai contenuti della clausola statutaria di cui all'art. 11 dello Statuto sociale riguardante il procedimento di nomina del Presidente dell'Assemblea dei Soci. Si da atto a riguardo che l'Assemblea dei soci del 28 febbraio 2008 ha deliberato le opportune modifiche statutarie in tal senso.

Il Collegio informa infine che nel corso del 2007:

- non sono stati presentati esposti;
- non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati da rapporti con la società di revisione;
- nel corso dell'esercizio il Collegio ha rilasciato parere favorevole ai sensi dell'art. 154 bis del TUF e dell'art. 25 bis dello Statuto sociale in merito alla nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- ai sensi dell'art. 159 del TUF, così come modificato dall'art. 8 c.7 del D.Lgs. n. 303/2006, il Collegio ha inoltre proposto all'Assemblea dei soci del 30 aprile 2007 di prorogare l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato di Arkimedica S.p.a. già conferito alla società Deloitte & Touche dall'assemblea dei Soci del 21 aprile 2006 per gli esercizi 2006-2011, affinché sia esteso agli esercizi 2012-2014 così come consentito dalla Legge;
- il Collegio ha inoltre espresso parere favorevole ai sensi dell'art. 2386 C.C.;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi che richiedano la segnalazione ai competenti Organi di

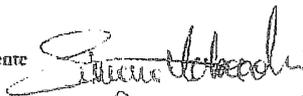
controllo o la menzione nella presente Relazione.

Premesso quanto sopra il Collegio ritiene che il bilancio di esercizio 2007, così come presentato Vi dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprimere parere favorevole in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio proposta dal Consiglio.

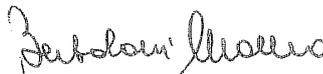
Milano, 11 aprile 2008

IL COLLEGIO SINDACALE

Simona Valsecchi - Presidente



Mauro Bertolani - Sindaco effettivo



Simone Furian - Sindaco effettivo



ARKIMEDICA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte

Deloitte & Touche S.p.A.
Piazza Malpighi, 4/2
40123 Bologna
Italia

Tel: + 39 051 65811
Fax: + 39 051 230874
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEPARATO
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

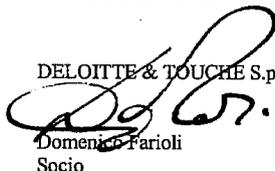
**Agli Azionisti della
ARKIMEDICA S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note illustrative, della Arkimedica S.p.A. (di seguito anche la "Società") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Arkimedica S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio separato della Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, i flussi di cassa e le variazioni del patrimonio netto della Società per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli
Socio

Bologna, 12 aprile 2008

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Parità IVA / Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03048560166 - R.E.A. Milano n. 1720239