



## **Bilancio consolidato e d'esercizio 2008**

**Arkimedica S.p.A.**  
Via Govi, 25/A – 42025 Cavriago (RE) – Tel. 0522 373763 – Fax 0522 373764  
[www.arkimedica.it](http://www.arkimedica.it)

## **INDICE**

Convocazione di Assemblea Ordinaria	3
Premessa	5
Organi societari e revisori contabili	6
<b>Relazione degli Amministratori sulla Gestione 2008</b>	<b>7</b>
Relazione sul Governo societario	43
<b>Bilancio consolidato del Gruppo Arkimedica 2008</b>	
Prospetti contabili	63
Note Illustrative	68
Allegati	143
Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 e s.m.i.	149
Relazione della Società di Revisione al bilancio del gruppo Arkimedica	151
<b>Bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A. 2008</b>	
Prospetti contabili	155
Note Illustrative	160
Allegati	196
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 e s.m.i.	202
Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti di Arkimedica S.p.A.	204
Relazione della Società di Revisione al Bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A.	212

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 Caviglioglio (RE), Via Govi n. 25/A  
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 Caviglioglio (Reggio Emilia) presso il Centro S.L. La Cremeria, Via Guardaravenna n. 9 alle ore 10.30 del 29 aprile 2009 in prima convocazione, ed occorrendo, del 30 aprile 2009 in seconda convocazione, per deliberare sul seguente

### ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione; relazione della Società di Revisione; relazione del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008 del Gruppo Arkimedica.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei suoi componenti, del periodo di durata della carica e fissazione dei relativi compensi; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Nomina del Collegio Sindacale e determinazione dei relativi compensi.

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto possono intervenire in Assemblea, o farsi rappresentare nei modi di legge, tutti gli azionisti cui spetti il diritto di voto e che abbiano depositato le proprie azioni ovvero per i quali sia pervenuta alla società, almeno due giorni non festivi prima della data fissata per l'Assemblea, la comunicazione prevista dall'articolo 2370 Cod. Civ., rilasciata, in base alle disposizioni vigenti, da un intermediario abilitato.

#### Nomina del Consiglio di Amministrazione

Gli Amministratori devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili. Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, la nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo. Ciascuna lista dovrà includere un numero di candidati – in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente – in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, oltre che dal Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance vigente, indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista.

Hanno diritto a presentare liste di candidati gli azionisti titolari, da soli o insieme ad altri, di azioni rappresentanti il 2,5% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, come stabilito dalla Consob con delibera n. 16779 del 27 gennaio 2009, e dovranno essere depositate presso la sede della società, almeno 15 giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, non possono presentare né votare, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, più di una lista. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Unitamente a ciascuna lista, debitamente sottoscritta dal socio o dai soci che la presentano, dovranno essere depositate presso la sede sociale, entro il termine predetto: (i) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante il diritto di presentazione della lista; (ii) i curricula professionali contenenti un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato alla carica; (iii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria 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'identità a qualificarsi come indipendenti ai sensi della vigente disciplina e l'esistenza dei requisiti previsti dalla normativa vigente e dallo Statuto.

La lista per la quale non sono osservate le previsioni statutarie si considera come non presentata.

Le liste saranno soggette alle altre forme di pubblicità previste dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento del voto di lista.

#### Nomina del Collegio Sindacale

I Sindaci devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili. Ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria, come stabilito dalla Consob con delibera n. 16779 del 27 gennaio 2009.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, non possono presentare né votare, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, più di una lista.

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.

Le liste, sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere depositate presso la sede della società almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, con la documentazione comprovante il diritto di presentazione della lista.

Unitamente a ciascuna lista dovranno essere presentate presso la sede sociale, entro il termine predetto: (i) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante il diritto di presentazione della lista; (ii) una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente, con questi ultimi; (iii) 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; (iv) il curriculum vitae di ciascun candidato ove siano esaurientemente riportate le caratteristiche personali e professionali dello stesso e 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.

Almeno un componente deve essere scelto tra gli iscritti nel registro dei Revisori Contabili. Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Qualora, 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 decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, 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.

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.

La lista per la quale non sono osservate le previsioni statutarie si considera come non presentata.

#### Informazioni per gli Azionisti

Lo Statuto, il cui testo vigente è a disposizione degli azionisti presso la sede sociale, è consultabile sul sito internet all'indirizzo [www.arkimedica.it](http://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 S.p.A., nonché sul sito internet [www.arkimedica.it](http://www.arkimedica.it) nei termini di legge. Sul medesimo sito saranno fornite dettagliate istruzioni per raggiungere la sede assembleare.

Si avverte che l'attuale composizione della società non assicura la regolare costituzione dell'assemblea in prima convocazione.

Caviglioglio, 13 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Claudio Cogorno



**Premessa**

Il bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2008 di Arkimedica S.p.A. (di seguito anche "Società" o "Capogruppo"), 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.

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

La valuta di redazione del bilancio consolidato del Gruppo e del bilancio d'esercizio 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.

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

<b>Cariche Sociali</b>
------------------------

<b>Consiglio di amministrazione</b>			
<b>Nome e cognome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Poteri</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Cogorno Claudio	Presidente e Amministratore Delegato	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".	Monte Cremasco (CR) il 23/06/1961
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore delegato	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Porto Empedocle (AG) Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria.	(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 produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.	Reggio Emilia il 16/04/1963
Iuculano Carlo	Consigliere		Firenze il 26/04/1962
Iuculano Antonino	Consigliere		Firenze il 10/05/1947
Lazzaro Vittorino	Consigliere		Padova il 05/09/1947
Capolino Perlingieri Ugo*	Consigliere		Napoli il 28/12/1960
Pagliai Renzo	Consigliere		Scandicci (FI) il 19/03/1945
Grignani Guido*	Consigliere		Milano il 30/09/1966
Fedele De Vita	Consigliere		Napoli il 07/02/1966
Monarca Daniele Federico**	Consigliere		Milano il 22/04/1959
Vacchino Paolo**	Consigliere		Milano il 07/07/1967

(\*) Amministratore indipendente non esecutivo.

(\*\*) Nominati per cooptazione in data 15/05/08 in sostituzione di Matteo Gatti e Paolo Vagnone.

<b>Collegio sindacale</b>		
<b>Nome e cognome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Lecco il 29/08/1968
Giuliano Giovanni Necchi	Sindaco effettivo	Milano 05/07/1970
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

<b>Comitato esecutivo</b>
<b>Nome e cognome</b>
Cimino Simone
Iuculano Carlo
Barazzoni Cinzio

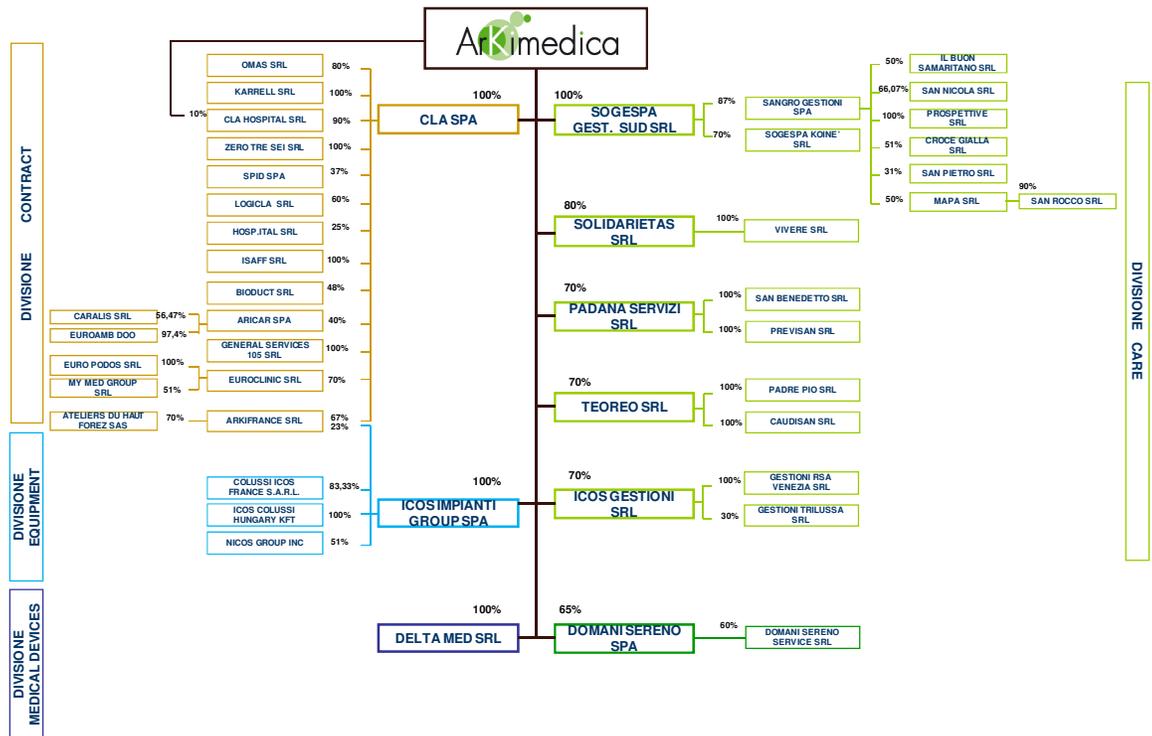
<b>Società di Revisione</b>
Deloitte & Touche S.p.A.

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

## Struttura del Gruppo, Descrizione delle attività delle varie Divisioni e Variazioni dell’Area di Consolidamento

Le società facenti parte del Gruppo alla data del 31 dicembre 2008 sono indicate nel seguente schema:



### Descrizione delle attività delle varie divisioni

Il Gruppo, al 31 dicembre 2008, opera attraverso le seguenti 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, gestione automatizzata della somministrazione dei farmaci;
- **CARE:** gestione di residenze assistenziali per anziani (“RSA”);
- **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 assistenziali per anziani.

Si segnala che l’assemblea dei soci della controllata Domani Sereno S.p.A., riunitasi in data 22 gennaio 2009, ha deliberato lo scioglimento della società e la messa in liquidazione con effetto dal 31 gennaio 2009. Infatti, dal momento dell’avvio del progetto Domani Sereno non si sono evidenziati progressi nel fatturato, a causa anche di un forte rallentamento dell’economia. Questi fatti hanno indotto alcuni degli azionisti ad avviare un ripensamento circa il modello di business perseguito da Domani Sereno S.p.A. I servizi finanziari e assicurativi su cui la società ha concentrato le sue maggiori aspettative, infatti, si sono al momento rilevati troppo avanzati rispetto ad una situazione, quale quella italiana, in cui stenta ad affermarsi un processo di privatizzazione dell’assistenza agli anziani e il singolo cittadino è ancora poco propenso ad investire in proprio, onde crearsi delle salvaguardie per la propria vecchiaia. Le altre

attività costruite collateralmente non sono state in grado di generare redditi e quindi di supportare la struttura dei costi necessaria.

Per quanto riguarda gli impatti contabili di tale operazione, si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato.

A tali divisioni si aggiunge l'attività *corporate* svolta dalla capogruppo Arkimedica S.p.A., che si sostanzia nell'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale, mentre il distacco del personale che in precedenza veniva impiegato presso alcune società del Gruppo è definitivamente cessato il 31 gennaio 2008. Attualmente tutti i dipendenti in forze ad Arkimedica S.p.A. lavorano presso la Capogruppo.

### **Variazione Area di consolidamento**

Come dettagliatamente commentato nelle note illustrative del bilancio consolidato, cui si rimanda, nel corso dell'esercizio 2008 sono state effettuate nuove acquisizioni sia nella Divisione Contract, che nella Divisione Care.

In particolare, si è provveduto a dare esecuzione al piano di riorganizzazione della Divisione Care così come previsto dagli accordi condizionati all'avverarsi di determinate condizioni sospensive siglati con la controparte nel mese di aprile 2008 e successivamente modificati nel mese di maggio 2008, procedendo all'alienazione della società Sogespa Gestioni S.p.A. ed al contestuale trasferimento del controllo della società Sangro Gestioni S.p.A. direttamente ad Arkimedica S.p.A..

Al fine di meglio comprendere gli andamenti economico-patrimoniali del Gruppo al netto di tale riorganizzazione, ne vengono di seguito descritte le principali peculiarità.

#### Alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. ed incremento della partecipazione in Sangro Gestioni S.p.A. ("Operazione")

La principale variazione dell'area di consolidamento del Gruppo ha riguardato un'articolata operazione di riorganizzazione della Divisione Care, che ha determinato l'alienazione della partecipazione nella controllata Sogespa Gestioni S.p.A. (che successivamente all'Operazione ha assunto la denominazione sociale di La Villa S.p.A.) ed il contestuale incremento della quota indirettamente posseduta nella controllata Sangro Gestioni S.p.A. L'obiettivo di tale operazione è di consentire ad Arkimedica S.p.A. di mantenere le strutture della Divisione Care operanti nelle aree centro-meridionali, alienando quelle relative all'area toscana. Di seguito si riporta la cronologia degli avvenimenti.

#### *Definizione dell'accordo quadro*

In data 7 maggio 2008, Arkimedica S.p.A. ed Arkigest S.r.l., società correlata, hanno definito un accordo quadro ("Accordo Quadro") che prevedeva quanto segue:

1. Sogespa Gestioni S.p.A. procede alla scissione societaria a seguito della quale Sogespa Gestioni S.p.A. rimane proprietaria del ramo d'azienda "Gestioni Centro Nord", come dettagliatamente individuato nell'Accordo Quadro, mentre da tale operazione di scissione si origina la società Sogespa Gestioni Sud S.r.l., che diviene proprietaria del ramo d'azienda "Gestioni Sud";
2. Arkimedica formula ad Arkigest S.r.l. una proposta irrevocabile di vendita ("Proposta di Vendita"), avente scadenza 10 giugno 2008, della partecipazione pari all'87% del capitale sociale di Sogespa Gestioni S.p.A. ad un prezzo di euro 17,4 milioni;
3. Arkimedica S.p.A., esclusivamente nel caso in cui Arkigest S.r.l. accetti la proposta di vendita di cui al punto 2 e ottenga la copertura finanziaria per l'acquisto dell'87% di Sogespa, acquisisce il 13% di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. da Arkigest S.r.l. ad un prezzo di euro 5 milioni;
4. Arkimedica S.p.A. e la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A., che a tal fine ha sottoscritto l'Accordo Quadro, confermano piena validità ed efficacia al contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008, avente ad oggetto la cessione del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l. nel caso in cui questa risulterà proprietaria della costruenda

struttura sita in Bonea, provincia di Benevento, che dovrà comunque essere ultimata entro il 10 gennaio 2010, per l'importo di euro 9.100 mila, aumentato di euro 10 mila per ogni eventuale posto letto convenzionato. Tale proposta è subordinata all'accettazione da parte di Arkigest S.r.l. della Proposta di Vendita;

5. Arkimedica S.p.A. formula ad Arkigest S.r.l. una proposta irrevocabile di acquisto, con scadenza 10 gennaio 2010, di un terreno sito a Spinea (VE) al prezzo di euro 1 milione, condizionata all'ottenimento della concessione per la realizzazione di una RSA da 120 posti letto. Tale proposta è subordinata all'accettazione da parte di Arkigest S.r.l. della Proposta di Vendita.

#### *Accettazione della proposta irrevocabile di vendita*

In data 7 giugno 2008, Arkigest S.r.l. ha comunicato l'accettazione alla proposta irrevocabile di vendita di Arkimedica S.p.A. e in data 23 luglio 2008 Arkimedica S.p.A. ha versato a Sogespa Immobiliare S.p.A. euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto quote di Pianeta Anziani S.r.l., così come stabilito nell'Accordo Quadro.

#### *Atto di scissione immobiliare*

In data 16 luglio 2008 si è perfezionato l'atto di scissione proporzionale parziale della Sogespa Gestioni S.p.A., mediante costituzione di una nuova società avente la denominazione sociale di Sogespa Gestioni Sud S.r.l., partecipata dal Gruppo per una quota pari all'87% del capitale sociale. Il patrimonio trasferito a tale società in seguito alla scissione è così costituito:

- partecipazione pari all'88,55% del capitale sociale di Sangro Gestioni S.p.A.;
- partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Sogespa Koinè S.r.l.;
- quota parte del finanziamento soci fruttifero erogato a Sogespa Gestioni S.p.A. da Arkimedica S.p.A., pari ad euro 6,7 milioni;
- debito di euro 2 milioni relativo alla sottoscrizione di un aumento di capitale sociale in Sangro Gestioni S.p.A.

#### *Atto di acquisto quote Sogespa Gestioni Sud S.r.l.*

In data 24 luglio 2008, Arkigest S.r.l. vende ad Arkimedica S.p.A. la sua quota di partecipazione (13%) al capitale della sopramenzionata società Sogespa Gestioni Sud S.r.l. avente un valore nominale di euro 1,3 mila, ad un prezzo di euro 5 milioni, con pagamento immediato.

#### *Vendita azioni Sogespa Gestioni S.p.A.*

In data 29 luglio 2008, Arkimedica S.p.A. vende ad Arkigest S.r.l. la sua quota di partecipazione (87%) al capitale della società Sogespa Gestioni S.p.A. (che nel frattempo aveva cambiato la propria denominazione sociale in "La Villa S.p.A.", anch'essa società correlata) ad un prezzo di euro 17.400 mila, il cui regolamento avviene nella medesima data a mezzo di assegni circolari. A seguito del perfezionamento di tale operazione, Sogespa Gestioni S.p.A. effettua il pagamento pari ad euro 190 mila ad Arkimedica S.p.A. quale prima rata del finanziamento soci di euro 10.490 mila ricevuto in precedenza da Arkimedica stessa e da rimborsare secondo le seguenti condizioni definite dall'Accordo Quadro:

- quanto ad euro 190 mila contestualmente al trasferimento della partecipazione;
- quanto ad euro 5.300 mila entro il 31 dicembre 2008 (importo maggiorato di interessi pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 2%);
- quanto ad euro 5.000 mila entro il 31 gennaio 2010 (importo maggiorato di interessi pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 2%).

Pertanto, in data 29 luglio 2008, Arkimedica S.p.A. risultava creditrice dell'importo di euro 10.300 mila nei confronti di La Villa S.p.A. in qualità di obbligato principale e di Arkigest S.r.l. in qualità di obbligato solidale.

Nel mese di settembre 2008 La Villa S.p.A. propose a Arkimedica S.p.A., che accettava, il pagamento anticipato del debito secondo le seguenti scadenze:

- quanto ad euro 5.200 mila entro e non oltre il 13 ottobre 2008;
- quanto ad euro 5.100 mila entro e non oltre il 17 dicembre 2008.

In data 13 ottobre 2008 La Villa S.p.A. corrispose puntualmente l'importo della prima rata, mentre al 17 dicembre 2008 non effettuò il pagamento di euro 5.100 mila relativo alla seconda rata.

Nonostante ripetuti solleciti Arkimedica S.p.A. ha richiesto al Tribunale di Firenze l'emissione di un decreto ingiuntivo, in via provvisoriamente esecutiva, nei confronti di La Villa S.p.A. e di Arkigest S.r.l. A seguito dell'emissione del decreto, è stato notificato alle società debtrici il predetto provvedimento, munito della formula esecutiva, unitamente all'atto di precetto con il quale è stato richiesto il pagamento, nel termine di dieci giorni dalla notifica e in via tra loro solidale, dell'importo sopramenzionato.

Gli Amministratori della Società, supportati dai propri legali, ritengono che tale credito non presenti problemi di esigibilità e pertanto in forza dei provvedimenti suddetti hanno classificato l'importo di euro 5.100 mila tra i crediti a breve termine.

#### *Contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A.*

Come previsto dal contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008, ma anticipandone i termini previsti (possibilità contemplata nel suddetto contratto), con comunicazione del 21 novembre 2008, pervenuta ad Arkimedica S.p.A. il 3 dicembre 2008, Sogespa Immobiliare S.p.A. ha convocato Arkimedica S.p.A. per la stipula dell'atto di cessione del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l., comunicando contestualmente che quest'ultima era entrata definitivamente in possesso dell'edificio sito in Bonea, provincia di Benevento, adibito ad RSA per un totale di n. 90 posti letto.

In seguito a tale comunicazione, in data 12 dicembre 2008, Arkimedica S.p.A. invita Sogespa Immobiliare S.p.A. a fornire tutta la documentazione necessaria per verificare la regolarità tecnico - edilizia dell'immobile sopramenzionato, nonché la regolarità amministrativa, contabile, fiscale e della Posizione Finanziaria Netta della società Pianeta Anziani S.p.A., conferendo peraltro specifico incarico a consulenti per l'analisi di tale documentazione, ed invita la stessa a differire la stipula del contratto definitivo al 12 gennaio 2009.

Dalle verifiche effettuate, in seguito alle sopramenzionate analisi, è emerso che in realtà la struttura suddetta non è utilizzabile come previsto dal contratto preliminare in quanto sostanzialmente sprovvista della necessaria autorizzazione alla realizzazione prevista dalla normativa della Regione Campania. Infatti, la struttura in oggetto è idonea ad ospitare solo ed esclusivamente n. 60 posti letto in quanto, come stabilito dalla Giunta Regionale della Campania, non è possibile destinare la struttura ad attività diverse da RSA, quindi prevedere ulteriori posti letto rispetto ai n. 60 previsti. Inoltre, sono emerse irregolarità riguardanti il certificato di agibilità della struttura, in quanto rilasciato senza il rispetto della procedura e dei presupposti necessari.

In data 7 gennaio 2009, Arkimedica S.p.A. comunica a Sogespa Immobiliare S.p.A. le irregolarità riscontrate in seguito alle verifiche chiedendo chiarimenti, ma Sogespa Immobiliare S.p.A. in data 15 gennaio 2009 esercita il recesso dal contratto preliminare trattenendosi la caparra di euro 5,7 milioni.

La circostanza che la struttura di Bonea già autorizzata ad ospitare solo ed esclusivamente n. 60 posti letto in luogo di n. 90 posti è stata considerata estremamente rilevante per la Società in quanto il bene promesso in vendita è assolutamente privo delle capacità funzionali atte a soddisfare i bisogni dell'acquirente stesso e, quindi, radicalmente diverso da quello pattuito nel contratto preliminare. La suddetta circostanza ha reso tale investimento non più strategico per Arkimedica S.p.A. che non ha intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Pertanto, in relazione a tali fattispecie, è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare del 10 aprile 2008 e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, per un totale di euro 11,4 milioni oltre agli interessi legali.

Gli Amministratori, supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Infatti, il comportamento assunto da Sogespa Immobiliare S.p.A., nel corso delle trattative e fino al recesso sopramenzionato, sembrerebbe contrario ai comportamenti di correttezza e buona fede che gravano sulle parti. Peraltro, il realizzo dell'importo di euro 5,7 milioni

versato da Arkimedica a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto.

Per i dettagli relativi agli impatti contabili dell'Operazione si rimanda alle note illustrative del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio.

#### ***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).

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 consolidato**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007 (*)</b>
		<b>Publicato</b>	<b>Riesposto</b>
<b>Valore della Produzione:</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.118	123.393	105.209
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	2.227	1.985	1.985
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	615	452	452
Altri ricavi e proventi	2.307	3.711	3.203
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>166.267</b>	<b>129.541</b>	<b>110.849</b>
<b>Costi della produzione:</b>			
Costi per materie prime	(58.650)	(50.914)	(49.888)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(55.715)	(36.701)	(28.025)
Costi del personale	(35.804)	(27.784)	(20.558)
<i>di cui minori costi del personale non ricorrenti</i>		558	558
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.788	534	558
Accantonamenti	(1.051)	(490)	(490)
Oneri diversi di gestione	(2.807)	(1.841)	(1.396)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(152.239)</b>	<b>(117.196)</b>	<b>(99.799)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.028</b>	<b>12.345</b>	<b>11.050</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(8.766)	(6.137)	(4.423)
Utali derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	700	0	0
<b>Margine operativo netto</b>	<b>5.962</b>	<b>6.208</b>	<b>6.627</b>
Utile (perdite) da attività cessate	3.773	0	(1.591)
Proventi ed (oneri) finanziari	(7.401)	(3.253)	(2.301)
Utile e (perdite) da partecipate	(277)	(442)	(442)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.057</b>	<b>2.513</b>	<b>2.293</b>
Imposte	(3.359)	(2.052)	(1.832)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.302)</b>	<b>461</b>	<b>461</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio di terzi</b>	<b>310</b>	<b>(393)</b>	<b>(393)</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>(1.612)</b>	<b>854</b>	<b>854</b>
<b>Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,016)</b>	<b>0,010</b>	<b>0,010</b>
<b>Utile (perdita) diluito per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,013)</b>	<b>0,009</b>	<b>0,009</b>

(\*) Ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, il Gruppo ha provveduto a riesporre il conto economico al 31 dicembre 2007 pubblicato nel relativo bilancio consolidato, al fine di presentare alla voce del conto economico "utili (perdite) da attività cessate" la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 delle società controllate Sogespa Gestioni S.p.A., Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l. in seguito all'avvenuta operazione di alienazione di cui sono state oggetto tali società, come più ampiamente descritto nelle note illustrative alla sezione relativa alle variazioni d'area di consolidamento. Inoltre tale voce di conto economico contiene la sommatoria dei ricavi e costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 della società controllata posta in liquidazione Domani Sereno S.p.A.

Le principali considerazioni emergenti dall'analisi dei dati economici sono le seguenti:

- la crescita dei ricavi è attribuibile prevalentemente alla Divisione Care e, in misura seppur inferiore, alla Divisioni Contract ed è dovuta in particolare all'ampliamento dell'area di consolidamento;
- i costi della produzione sono aumentati in misura proporzionale ai ricavi;
- il Margine Operativo Lordo è aumentato in valore assoluto in seguito all'ampliamento dell'area di

consolidamento, ma è leggermente diminuito in termini percentuali a causa soprattutto dell'incremento del peso del fatturato delle Divisioni Contract e Care, che sono strutturalmente caratterizzate da margini reddituali inferiori rispetto alla Divisione Medical Devices;

- la voce “Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni” comprende svalutazioni di avviamenti risultanti dai test di *impairment*, pari complessivamente ad euro 2.918 mila, per i cui dettagli si rimanda alle note illustrative;
- la voce “Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni”, pari ad euro 700 mila, include esclusivamente il minor valore attribuito, in sede di conferimento, al 70% della partecipazione in Ateliers du Haut Forez S.a.s. rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1 luglio 2008. Tale minor valore è stato iscritto come provento a conto economico, in accordo a quanto previsto dall'IFRS 3;
- il Margine Operativo Netto risulta diminuito in quanto influenzato dalle svalutazioni suddette, compensate in parte dall'utile derivante dal minor prezzo pagato in sede di acquisizione della partecipazione in Ateliers du Haut Forez S.a.s., come indicato sopra;
- la voce “Utili (perdite) da attività cessate” comprende euro 4.258 mila costituiti dalla plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della partecipazione di Sogespa Gestioni S.p.A. e tra le perdite per attività cessate euro 334 mila che rappresentano la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2008 della controllata Domani Sereno S.p.A. in liquidazione. Come ampiamente descritto nelle note illustrative, il Gruppo si è trovato impossibilitato a consolidare i dati, in quanto non disponibili, di Sogespa Gestioni S.p.A. e delle società cedute per il I semestre 2008. L'eventuale consolidamento di tali dati, inteso come sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) di tali società, sarebbe dovuto confluire nella presente voce. Ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, si è provveduto a riesporre il conto economico al 31 dicembre 2007 pubblicato nel relativo bilancio, al fine di presentare alla voce del conto economico “utili (perdite) da attività cessate” la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 delle società controllate Sogespa Gestioni S.p.A., Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l., alienate nell'ambito dell'operazione suddetta, pari ad euro 1.277 mila. Il Conto economico al 31 dicembre 2007 riesposto, nella voce “Utili/(perdite) da attività cessate”, comprende anche la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 della società controllata Domani Sereno S.p.A. che, come già illustrato in precedenza, è stata posta in liquidazione;
- l'incremento degli oneri finanziari è dovuto principalmente all'aumento degli oneri relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da Arkimedica S.p.A. (costituiti dalla quota di interessi “reali” verso gli obbligazionisti di Arkimedica S.p.A., pari ad euro 1.4 milioni, e dalla quota di costi figurativi correlati all'applicazione del metodo del costo ammortizzato allo stesso Prestito Obbligazionario Convertibile, pari ad euro 1.023 mila) e agli oneri relativi alle cessioni di credito pro soluto effettuate da alcune società controllate, come più ampiamente indicato in seguito, nonché dalla variazione dell'area di consolidamento.

**Stato Patrimoniale Consolidato**

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Immobilizzazioni materiali e immateriali	66.927	72.767
Avviamento	64.885	55.929
Immobilizzazioni finanziarie	2.962	2.724
Altre attività fisse	9.433	3.555
<b>Totale attivo fisso</b>	<b>144.207</b>	<b>134.975</b>
Rimanenze	23.913	17.615
Clienti	62.803	68.012
Fornitori	(42.717)	(31.795)
Crediti e debiti tributari	(2.067)	(316)
Passività correnti al netto delle altre attività correnti	(10.313)	(18.325)
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>31.619</b>	<b>35.191</b>
Fondo imposte differite	(2.408)	(6.023)
TFR e altri fondi	(6.411)	(6.645)
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>167.007</b>	<b>157.498</b>
Capitale e Riserve	61.672	63.883
Riserve consolidamento/proforma		-
Risultato netto	(1.612)	854
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>60.060</b>	<b>64.737</b>
Patrimonio Netto di Terzi	12.214	8.798
Indebitamento finanziario netto	94.733	83.963
<b>Totale fonti</b>	<b>167.007</b>	<b>157.498</b>

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 risulta di immediata riconciliazione rispetto agli stessi.

Le principali considerazioni emergenti dall'analisi dei dati patrimoniali sono le seguenti:

- La variazione del Totale Attivo Fisso è dovuta principalmente alla variazione di area di consolidamento, che ha riguardato in particolare la Divisione Care e la Divisione Contract.

In particolare, nella voce "Immobilizzazioni materiali e immateriali" la variazione più significativa ha interessato i terreni e fabbricati. Infatti, il deconsolidamento della società Sogespa Gestioni S.p.A. e di alcune sue controllate ha determinato una diminuzione di immobili per un valore netto di circa euro 24 milioni, mentre l'acquisizione di Teoreo S.r.l. e sua controllata hanno comportato l'iscrizione di un valore netto di euro 6,8 milioni e l'acquisizione di Ateliers du Haut Forez S.a.s. di euro 4 milioni.

L'aumento della voce "Avviamento" è dovuto alle nuove acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio 2008, e risulta in parte compensato dalla diminuzione dovuta all'alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate. Per maggiori dettagli relativamente a tale voce si rimanda alle note illustrative del bilancio consolidato.

Inoltre, la voce “Altre attività fisse” comprende il credito vantato da Arkimedica S.p.A. nei confronti della società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A., pari ad euro 5,7 milioni, relativo alla caparra confirmatoria per l'acquisto di una quota pari al 100% quote della società Pianeta Anziani S.r.l., prevista dal contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008. Si ricorda che con riferimento a tale operazione è sorto un contenzioso con la società Sogespa Immobiliare S.p.A., come ampiamente illustrato in precedenza;

- il Capitale circolante netto è diminuito soprattutto a causa dell'aumento dei debiti verso i fornitori, compensato in parte dall'aumento delle rimanenze. La crescita dei debiti commerciali è principalmente ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento. La crescita del valore delle rimanenze è ascrivibile all'aumento del volume d'affari, al maggior importo dei lavori in corso su ordinazione e alle variazioni d'area di consolidamento, con particolare riferimento alla società controllata francese Ateliers du Haut Forez S.a.s.;
- “la voce “TFR e altri fondi” comprende un fondo imposte, pari ad euro 605 mila, iscritto dalla controllata Delta Med S.r.l. per tenere prudenzialmente conto di pronunciamenti intervenuti nel 2008 in materia di possibile non riconoscimento fiscale dell'affrancamento di maggiori valori iscritti in seguito ad operazioni di fusione inversa. Gli Amministratori della società controllata, supportati dal parere dei loro consulenti fiscali e di autorevole dottrina, ritengono di avere forti motivazioni a sostegno del comportamento tenuto, non avendo tra l'altro generato alcun danno all'erario, ma allo stesso tempo, in ossequio al principio della prudenza, hanno ritenuto corretto iscrivere un fondo in grado di azzerare possibili rischi patrimoniali derivanti da un eventuale controversia. Infatti, alla luce dei recenti pronunciamenti in materia di riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in bilancio a seguito di operazioni di fusione inversa, è stato accantonato, in via prudenziale, l'importo suddetto corrispondente al beneficio fiscale complessivamente derivante dal riallineamento dei valori civilistici e fiscali dei macchinari, che la Società ha eseguito ai sensi della Legge n. 244/2007 (Legge Finanziaria 2008) in sede di bilancio e di presentazione del Modello Unico per l'esercizio e periodo d'imposta 2007. Più specificatamente, l'importo accantonato corrisponde alle imposte differite attive che sono state contabilizzate nel bilancio al 31 dicembre 2007 e rappresenta l'onere fiscale che, ad integrazione dei versamenti dell'imposta sostitutiva eseguiti ai sensi della citata Legge, potrebbe essere richiesto alla Società nell'ipotesi di disconoscimento, da parte dell'Amministrazione Finanziaria, dell'opzione per il riallineamento;
- il Capitale e le riserve sono diminuite soprattutto a causa dell'iscrizione della Riserva per azioni proprie per un importo di ad euro 3.164 mila, che rappresenta il controvalore del numero di azioni proprie possedute da Arkimedica S.p.A., come illustrato successivamente in apposita sezione;
- il Capitale e le riserve di terzi sono aumentate soprattutto a causa delle nuove acquisizioni di partecipazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2008, che risultano per la maggior parte non totalitarie, in accordo con il modello federativo attuato dal Gruppo;
- l'indebitamento finanziario netto è aumentato in seguito alle nuove acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio 2008. Tale aumento è stato in parte compensato dagli effetti positivi derivanti dalla cessione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate. Per un'analisi più approfondita della Posizione finanziaria netta si rimanda successivamente ad apposita sezione.

**Posizione Finanziaria Netta**

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.

(in migliaia di euro)	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Titoli	736	-
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	-
Crediti finanziari correnti	5.688	415
Crediti per cessioni pro-soluto	2.906	-
Disponibilità liquide	13.515	18.860
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>	<b>32.845</b>	<b>19.275</b>
Debiti verso banche	(29.071)	(18.172)
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(9.791)	(11.428)
Debito verso obbligazionisti	(221)	(513)
Debiti verso altri finanziatori	(1.846)	-
Debiti per acquisizioni	(4.936)	(4.308)
Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(10.000)	-
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(55.865)</b>	<b>(34.421)</b>
Debiti verso banche	(37.635)	(41.212)
Debiti verso obbligazionisti	(23.070)	(22.047)
Debito verso altri finanziatori	(11.008)	(5.558)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>	<b>(71.713)</b>	<b>(68.817)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(94.733)</b>	<b>(83.963)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)</b>	<b>(23.020)</b>	<b>(15.146)</b>

La Posizione Finanziaria Netta è stata influenzata in modo significativo da un lato dagli investimenti per nuove acquisizioni effettuati in particolare nella Divisione Care nel corso dell'esercizio 2008, che hanno contribuito all'incremento dell'esposizione bancaria, e dall'altro dalla cessione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate, che ha comportato l'iscrizione di crediti finanziari a breve termine, nonché il deconsolidamento dei debiti finanziari facenti capo alla stessa.

In particolare, le attività finanziarie a breve termine comprendono principalmente:

- alla voce "Titoli", principalmente strumenti finanziari prontamente liquidabili, iscritti nel bilancio della società Ateliers Du Haut Forez S.a.s., per un importo pari ad euro 717 mila;
- alla voce "Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)", l'importo relativo alla sottoscrizione effettuata, direttamente da Arkimedica S.p.A., per euro 5 milioni, e tramite la controllata Solidarietas S.r.l. per euro 5 milioni, di un commitment di complessivi euro 10 milioni, corrispondente ad una quota pari al 20%, del Fondo Domani Sereno Real Estate. Lo stesso importo è stato rilevato tra le "Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)", con un effetto neutro sulla Posizione Finanziaria Netta. Peraltro, è intenzione del Gruppo considerare temporaneo tale investimento e quindi programmare la cessione delle quote nel Fondo DSRE in un tempo ragionevolmente breve, entro la fine dell'esercizio 2009;
- alla voce "Crediti finanziari correnti", un credito finanziario nei confronti di La Villa S.p.A. (già Sogespa Gestioni S.p.A.) pari ad euro 5,1 milioni, ampiamente commentato in precedenza nella sezione "Variazione area di consolidamento", e crediti verso società di factor in capo alla società Ateliers Du Haut Forez S.a.s. per euro 342 mila;

- alla voce “Crediti per cessione pro soluto”, conformemente a quanto richiesto dai principi IFRS, i crediti derivanti da operazioni di cessione di crediti pro soluto effettuate da alcune società controllate, in particolare:
  - Teoreo S.r.l. per euro 1.165 mila;
  - Cla S.p.A. per euro 710 mila;
  - Karrel S.r.l. per euro 503 mila;
  - Cla Hospital S.r.l. per euro 363 mila;
  - Aricar S.p.A. per euro 165 mila.

L'indebitamento finanziario a breve termine comprende principalmente:

- alla voce “Debiti verso banche”, quasi esclusivamente l'indebitamento per lo smobilizzo dei crediti verso clienti, tipicamente anticipi fatture, e l'utilizzo di linee di credito sotto forma di fido di cassa;
- alla voce “Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine”, gli importi relativi alle rate scadenti entro l'esercizio di mutui e finanziamenti in genere scadenti nel medio/lungo termine;
- alla voce “Debiti verso obbligazionisti”, il Prestito Obbligazionario in capo ad Aricar S.p.A.;
- alla voce “Debiti verso altri finanziatori”, i debiti verso società di leasing derivanti da operazioni di leasing finanziario per la quota scadente entro l'esercizio, pari ad euro euro 1.481 mila, e debiti verso le società con cui si intrattengono operazioni di cessione di crediti pro soluto per rimborsi di pagamenti di clienti in concomitanza con l'incasso dei crediti ceduti, per euro 289 mila;
- alla voce “Debiti per acquisizioni”, gli importi relativi alle seguenti operazioni:
  - nel corso del 2007 la Società ha sottoscritto opzioni put/call per l'acquisto del 20% residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l., da perfezionarsi tra il 2008 e il 2010. 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 per l'acquisto di tale partecipazione. La quota di tale debito, contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato, ammonta ad euro 2.797 mila ed è stata interamente considerata a breve termine. Infatti, si segnala che, in seguito ad accordi intercorsi con i soci di minoranza di Solidarietas S.r.l. nel febbraio 2009, l'impegno suddetto non è più esistente. Per dettagli relativi a tali accordi si rimanda alla sezione “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio”;
  - la Società ha sottoscritto un'opzione call 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 per l'acquisto della partecipazione. Tale debito, contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato, ammonta ad euro 1.548 mila ed è interamente a breve termine;
  - nel corso del primo semestre 2008 la controllata Gestioni dell'Irpinia S.r.l. ha acquistato l'intera partecipazione della società Teoreo S.r.l. Al 31 dicembre 2008 sono iscritti in bilancio debiti correnti verso i soci cedenti delle quote della società Teoreo S.r.l. per un importo di euro 592 mila, da versare in seguito all'avveramento di condizioni concordate tra le parti, come specificato nell'atto di acquisto delle quote suddette, stipulato in data 27 giugno 2008.

Non tenendo conto dell'impegno per l'acquisto del restante 20% di Solidarietas S.r.l. risulterebbe un indebitamento finanziario netto pari ad euro 91,9 milioni.

L'indebitamento finanziario a medio lungo termine comprende principalmente:

- alla voce “Debiti verso banche”, gli importi relativi alle rate scadenti oltre l'esercizio di mutui e finanziamenti scadenti nel medio/lungo termine;
- alla voce “Debiti verso obbligazionisti”, la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 31 dicembre 2008 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso dalla Capogruppo, pari ad euro 23.070 mila. Per maggiori dettagli relativamente al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 si rimanda alle note illustrative

al bilancio consolidato;

- alla voce “Debiti verso altri finanziatori”, i debiti verso società di leasing derivanti da operazioni di leasing finanziario per la quota scadente oltre l'esercizio, pari ad euro 7.209 mila, e debiti verso parti correlate pari ad euro 3.799 mila, per il cui dettaglio si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato.

Si segnala che alcuni finanziamenti in essere prevedono il rispetto di parametri finanziari (“covenants”), per il cui dettaglio e si rimanda alle note illustrative del bilancio consolidato.

Il rapporto d'indebitamento finanziario evidenziato dal Gruppo al 31 dicembre 2008, in crescita rispetto al precedente esercizio va letto come conseguenza delle importanti acquisizioni portate a termine durante l'esercizio che hanno per contro permesso un significativo incremento, in termini assoluti, del margine operativo lordo. L'aumento del margine operativo lordo si riflette in un miglioramento del rapporto PFN/MOL ovvero una più alta capacità del Gruppo a rimborsare il debito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>14.028</b>	<b>12.345</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (PFN)</b>	<b>94.733</b>	<b>83.963</b>
Capitale e riserve	61.672	63.883
Risultato netto	(1.612)	854
<b>Patrimonio netto di Gruppo (PN)</b>	<b>60.060</b>	<b>64.737</b>
<b>Indice di leva finanziaria (PFN/PN)</b>	<b>1,58</b>	<b>1,30</b>
<b>PFN/EBITDA</b>	<b>6,75</b>	<b>6,80</b>

La seguente tabella illustra il dettaglio dell'indebitamento del Gruppo, ripartito per divisioni:

	<b>Arkimedica S.p.A.</b>	<b>Contract</b>	<b>Equipment</b>	<b>Care</b>	<b>Medical Devices</b>	<b>DS</b>	<b>Gruppo</b>
Prestito Obbligazionario Convertibile (non corrente)	23.070	-	-	-	-	-	<b>23.070</b>
Leasing	-	6.496	1.321	151	-	722	<b>8.690</b>
<i>di cui quota corrente</i>	-	1.034	198	102	-	146	<b>1.481</b>
Finanziamenti garantiti da garanzie reali	-	-	2.026	21.240	4.450	-	<b>27.716</b>
<i>di cui quota corrente</i>	-	-	838	522	955	-	<b>2.315</b>
Finanziamenti non garantiti	1.736	9.577	4.226	1.846	3.809	492	<b>21.686</b>
<i>di cui quota corrente</i>	482	4.910	1.369	480	2.035	176	<b>9.452</b>
Smobilizzo crediti (corrente)	-	14.529	889	1.988	-	45	<b>17.450</b>
Debiti verso soci terzi e parti correlate	-	155	-	3.594	-	79	<b>3.828</b>
<i>di cui quota corrente</i>	-	29	-	-	-	-	<b>29</b>
Altri	9.862	4.803	10	8.984	290	1.189	<b>25.138</b>
<i>di cui quota corrente</i>	9.862	4.803	10	8.984	290	1.189	<b>25.138</b>
<b>Totale</b>	<b>34.668</b>	<b>35.560</b>	<b>8.472</b>	<b>37.803</b>	<b>8.549</b>	<b>2.527</b>	<b>127.578</b>
<i>di cui quota corrente</i>	<b>10.344</b>	<b>25.305</b>	<b>3.304</b>	<b>12.076</b>	<b>3.280</b>	<b>1.557</b>	<b>55.865</b>

<b>Dati sintetici delle divisioni del Gruppo.</b>
---

**Corporate**

I risultati 2008 della società capogruppo Arkimedica S.p.A. sono i seguenti:

	<b>31-dic</b>	<b>%</b>	<b>31-dic</b>	<b>%</b>
	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
Valore della Produzione	5		-	
<i>YoY</i>				
Margine Operativo Lordo	(2.346)		(1.779)	
<i>YoY</i>	31,87%			
Margine Operativo Netto	(2.387)		(1.805)	
<i>YoY</i>	32,24%			

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007*

Nel corso del 2008 la Capogruppo Arkimedica ha continuato a svolgere la propria attività esclusivamente nei confronti delle società del Gruppo. Infatti, il valore della produzione, pari ad euro 5 mila, si riferisce esclusivamente ad un riaddebito di costi ad una società collegata. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto, che risultano negativi rispettivamente per euro 2.346 mila ed euro 2.387 mila rappresentano sostanzialmente i costi di gestione della società.

Per maggiori dettagli sulla composizione di tali costi si rimanda alla parte relativa all'attività della capogruppo della presente relazione.

**Divisione Contract**

I dati economici 2008 della Divisione Contract si possono così sintetizzare:

	<b>31-dic</b>	<b>%</b>	<b>31-dic</b>	<b>%</b>
	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
Valore della Produzione	76.257		63.049	
<i>YoY</i>	20,95%			
Margine Operativo Lordo	5.842	7,66%	5.854	9,28%
<i>YoY</i>	-0,20%			
Margine Operativo Netto	4.931	6,47%	4.621	7,33%
<i>YoY</i>	6,71%			

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007*

La Divisione Contract ha realizzato un valore della produzione di euro 76,3 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 5,8 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 4,9 milioni, confermandosi la divisione principale del Gruppo.

Si segnala che il valore della produzione è influenzato da un fatturato, pari circa euro 3 milioni, realizzato in ATI con altre imprese, caratterizzato da ricarichi marginali, se non addirittura nulli.

Tali risultati sono in linea con le previsioni.

In particolare, l'aumento del valore della produzione è dovuto principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento, che si è incrementato in seguito alle seguenti operazioni:

- nel mese di aprile 2008 la controllata Cla S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari al 70% del capitale sociale della società Euroclinic S.r.l., con sede in Castelbolognese (RA). Tale società è attiva nella produzione e commercializzazione di poltrone per i settori Otorinolaringoiatra, Podologia e Ginecologia. La società Euroclinic S.r.l. detiene inoltre una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società Europodos S.r.l. ed una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società My Med Group S.r.l. Tali società sono entrate nel perimetro di consolidamento in data 1 aprile 2008 ed hanno conseguito risultati soddisfacenti ed in linea con le attese;
- nel mese di giugno 2008 le controllate Cla S.p.A., e in parte minore la controllata Icos Impianti Group S.p.A., hanno sottoscritto l'aumento di capitale riservato della società francese Ateliers du Haut Forez S.a.s., con sede a La Tourette (Lione - Francia), tramite la società veicolo Arkifrance S.r.l., attiva in particolare nella produzione e commercializzazione di arredi per strutture ospedaliere ed assistenziali. Tale operazione consente alla Divisione Contract di ampliare la propria presenza commerciale in un mercato strategico come quello francese e di sviluppare sinergie produttive e commerciali al proprio interno. Tale società è entrata nel perimetro di consolidamento in data 1 luglio 2008 ed ha anch'essa conseguito risultati soddisfacenti ed in linea con le attese.

Nonostante l'aumento del valore della produzione, il Margine Operativo Lordo in percentuale è diminuito rispetto all'esercizio precedente, pur risultando in linea con le previsioni, soprattutto a causa dell'aumento dell'incidenza dei costi di approvvigionamento per alcune società della Divisione e di problemi di stagionalità e di avanzamento delle commesse per altre.

### **Divisione Equipment**

I dati economici 2008 della Divisione Equipment si possono così sintetizzare:

	31-dic 2008	%	31-dic 2007	%
Valore della Produzione	15.790		17.229	
YoY	-8,35%			
Margine Operativo Lordo	1.327	8,40%	1.567	9,10%
YoY	-15,32%			
Margine Operativo Netto ante svalutazioni	689	4,36%	1.226	7,12%
YoY	-43,80%			
Svalutazione goodwill	(1.845)			
Margine Operativo Netto	(1.156)	-7,32%	1.226	7,12%

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007

La Divisione Equipment ha realizzato un valore della produzione di euro 15,8 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 1,3 milioni ed un Margine Operativo Netto ante svalutazioni di euro 0,7 milioni, registrando un decremento rispetto all'esercizio precedente. Si evidenzia tuttavia che nel corso del quarto trimestre 2008 la Divisione ha recuperato sia in termini di fatturato che di marginalità. Come ampiamente descritto nelle note illustrative la svalutazione, pari ad euro 1.845 mila, è dovuta all'esito dell'*impairment test* effettuato sull'avviamento della società al 31 dicembre 2008.

Il decremento del Margine Operativo Netto ante svalutazioni è imputabile prevalentemente al settore farmaceutico che rileva sia una contrazione di fatturato (-18,2%) che di marginalità operativa netta (-11,1%). Si rileva invece una tenuta del settore cottura che consolida un fatturato ed una marginalità pressoché identica al precedente esercizio, mentre si assiste ad un miglioramento delle performance del settore ospedaliero, che rileva un incremento di fatturato (+4,15%) e di marginalità (+11,6%).

Nel corso del 2008 la società controllata Icos Impianti Group S.p.A. si è impegnata per razionalizzare sia la propria struttura produttiva che la propria rete di vendita, al fine di ottenere, a regime, un sensibile risparmio di costi.

Nel 2008 si è realizzata la cessione della partecipazione pari al 50% di Icos Austar Ltd, società con sede in Cina, al fine di chiudere un rapporto di collaborazione ad oggi non più strategico in relazione alla nuova rete commerciale di cui si è dotata la società Icos Impianti Group S.p.A., rappresentata ora da un agente locale che sin da subito ha concretizzato importanti vendite sul mercato cinese.

Nel 2008 si è inoltre concluso un importante contratto di fornitura pluriennale di semilavorati avanzati con un cliente europeo del settore cottura.

### **Divisione Medical Devices**

I dati economici 2008 della Divisione Medical Devices si possono così sintetizzare:

	<b>31-dic 2008</b>	<b>%</b>	<b>31-dic 2007</b>	<b>%</b>
Valore della Produzione	17.462		16.531	
YoY	5,63%			
Margine Operativo Lordo	4.778	27,36%	4.744	28,70%
YoY	0,72%			
Margine Operativo Netto	3.065	17,55%	3.152	19,07%
YoY	-2,76%			

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007*

La Divisione Medical Devices ha realizzato un valore della produzione di euro 17,5 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 4,8 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 3,1 milioni.

In particolare, il valore della produzione risulta superiore rispetto all'esercizio precedente ed in linea con le previsioni, mentre la marginalità, seppur in linea con le previsioni, risulta, in termini percentuali, leggermente inferiore rispetto all'esercizio precedente, a causa soprattutto di incrementi notevoli nei dei costi di materie prime e semilavorati, dovuto anche ad aumenti dei costi del greggio, che non è possibile trasferire alla clientela nel breve termine, in quanto i prezzi di vendita sono fissati da contratti pluriennali, tipici dei rapporti con enti pubblici.

Già nei primi mesi del 2009 si riscontra un'inversione di questa tendenza, con un ribasso dei costi di materie prime e semilavorati che ci inducono a prevedere un sostanziale mantenimento della marginalità prevista ai livelli degli anni precedenti.

Il recupero di marginalità viene inoltre perseguito attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti quali *custom pack* e sul fronte degli approvvigionamenti attraverso la ricerca di nuovi fornitori soprattutto nei paesi emergenti.

Il potenziamento delle vendite si è verificato maggiormente nei mercati internazionali (+9%), mentre le vendite sul mercato italiano sono aumentate del 3,2%.

Il business internazionale è cresciuto principalmente a causa di forti incrementi di distribuzione in Germania e Belgio e si sono fortificate alcune lavorazioni di prodotti destinati alla farmaceutica.

La presenza della Società nel mercato risulta in ogni caso stabile sia in Italia che nei mercati internazionali grazie al riconosciuto buon livello qualitativo dei prodotti.

Per il 2009 ci si aspettano risultati in linea con quelli conseguiti nell'esercizio trascorso.

**Divisione Care**

I dati economici 2008 della Divisione Care si possono così sintetizzare:

	31-dic 2008	%	31-dic 2007	%	31-dic 2007 Riesposto	%
Valore della Produzione	54.016		30.250		11.592	
YoY	78,57%					
Margine Operativo Lordo	4.117	7,62%	2.157	7,13%	427	3,68%
YoY	90,87%					
Margine Operativo Netto ante svalutazioni	2.579	4,77%	319	1,05%	(109)	-0,94%
YoY	708,46%					
Svalutazioni goodwill	(1.074)		(846)		(444)	
Margine Operativo Netto	1.505	2,79%	(527)	-1,74%	(553)	-4,77%

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007

Anche nel corso del 2008 l'attività del Gruppo si è concentrata sullo sviluppo della Divisione Care, che rimane l'obiettivo primario e la principale destinataria di importanti risorse finanziarie.

Prima di analizzarne i risultati, un cenno va fatto all'importante riorganizzazione avvenuta all'interno della Divisione Care nel corso del 2008, che ha determinato l'alienazione della partecipazione nella controllata Sogespa Gestioni S.p.A. (ora La Villa S.p.A.) ed il contestuale incremento della quota di possesso nella controllata Sangro Gestioni S.p.A. Tale operazione ha consentito la ristrutturazione del portafoglio di posti letto in gestione diretta del Gruppo, finalizzato ad una razionalizzazione degli stessi, sia dal punto di vista dei risultati che dal punto di vista geografico. Per maggiori dettagli relativi all'operazione suddetta si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato.

I significativi effetti dell'operazione sono visibili sia in termini di Posizione Finanziaria Netta, che di redditività, in notevole miglioramento nonostante la perdita di posti letto che l'operazione ha comportato. Tale perdita è stata infatti compensata dalle nuove acquisizioni avvenute nel corso del 2008, di seguito sintetizzate:

- nel gennaio 2008, il Gruppo, per il tramite della controllata Padana Servizi S.r.l., ha acquistato il 100% di Previsan S.r.l. ad un corrispettivo pari ad euro 2.220 mila. Tale società gestisce una struttura adibita ad RSA sita in Villa D'Almè (BG) di n. 63 posti letto. Nel gennaio 2008, il Gruppo, sempre per il tramite della controllata Padana Servizi S.r.l., ha acquistato un ramo d'azienda, ad un corrispettivo di euro 1.867 mila, costituito dalla gestione di una struttura adibita ad RSA sita in Lombardore (TO) di n. 60 posti letto ed un ulteriore ramo d'azienda, ad un corrispettivo di euro 2.900 migliaia, costituito dalla gestione di una struttura adibita ad RSA sita in Agliè (TO) di n. 120 posti letto;
- nel maggio 2008 si è perfezionato, per il tramite della controllata Gestioni RSA S.r.l., l'acquisto del 70% di Icos Gestioni S.r.l., società che gestisce 399 posti letto, con un investimento (enterprise value) pari a circa euro 14 milioni. Questa acquisizione ha permesso al gruppo di attivare favorevoli sinergie con ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale, uno dei principali players nazionali nel settore della gestione delle residenze per anziani. Si precisa che successivamente, nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni RSA S.r.l. in ICOS Gestioni S.r.l., avente effetti contabili retrodatati alla data di costituzione di Gestioni RSA S.r.l., ossia al 18 aprile 2008;
- nel giugno 2008 per il tramite della società Gestioni dell'Irpinia S.r.l. Arkimedica ha acquisito il 70% di Teoreo S.r.l., con sede in Avellino, proprietaria di un centro di riabilitazione estensiva da n. 80 posti letto e di una residenza sanitaria assistenziale da 104 posti letto. Si precisa che, successivamente, nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni

dell'Irpinia S.r.l. in Teoreo S.r.l., avente effetti contabili dal 17 settembre 2008.

I risultati complessivi della Divisione Care risultano apprezzabili, grazie soprattutto ai positivi apporti delle nuove acquisizioni, in particolare di Teoreo S.r.l. e sua controllata e Icos Gestioni S.r.l., acquisite nel corso del 2008 secondo il modello federativo, che hanno conseguito risultati molto soddisfacenti, sia in termini di fatturato che di marginalità.

Come ampiamente descritto nelle note illustrative la svalutazione, pari ad euro 1.074 mila, è dovuta all'esito dell'*impairment test* effettuato sull'avviamento di alcune RSA delle società Sangro Gestioni S.p.A., Previsan S.r.l. e Solidarietas S.r.l. al 31 dicembre 2008.

Si segnala che nell'ambito della gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Capogruppo ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore nelle attività iscritte nell'attivo di Stato Patrimoniale Consolidato.

Il numero di posti letto in gestione al 31 dicembre 2008 è pari a 2.430 (al 31 dicembre 2007 i posti letti gestiti erano 2.185)

### **Domani Sereno**

I dati economici 2008 di Domani Sereno si possono così sintetizzare:

	<b>31-dic 2008</b>	<b>%</b>	<b>31-dic 2007</b>	<b>%</b>	<b>31-dic 2007 Riesposto</b>
Valore della Produzione	2.737		2.482		2.448
YoY	10,27%				
Margine Operativo Lordo	310	11,33%	(199)	-8,02%	236
YoY	na				
Margine Operativo Netto	4	0,15%	(461)	-18,57%	(16)
YoY	na				

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007*

I risultati sono interamente attribuibili alla controllata Domani Sereno Service S.r.l., in quanto, come precisato in precedenza, per la controllata Domani Sereno S.p.A. è stato definitivamente avviato il processo di liquidazione con effetto dal 31 gennaio 2009, essendosi riscontrate diverse difficoltà nel decollo dell'attività della stessa.

Conseguentemente nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 si è provveduto a consolidare i dati patrimoniali di Domani Sereno S.p.A., mentre per quanto riguarda il conto economico, alla voce "utili (perdite) da attività cessate" è stata esposta la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2008.

I risultati di Domani Sereno Service S.r.l. sono soddisfacenti ed in linea con le attese, sia in termini di fatturato che di marginalità.

Si segnala che la controllata Domani Sereno Service S.r.l., la cui attività principale è quella di fornire servizi a strutture assistenziali, nel febbraio 2009 è stata collocata nella Divisione Care, al fine di aumentarne le sinergie all'interno del Gruppo, tramite cessione della quota pari al 60% del capitale sociale da Domani Sereno S.p.A. a Icos Gestioni S.r.l.

**Gruppo Arkimedica**

	<b>31-dic 2008</b>	<b>%</b>	<b>31-dic 2007</b>	<b>%</b>	<b>31-dic 2007 Riesposto</b>
Valore della Produzione	166.267		129.541		110.849
YoY	28,35%				
Margine Operativo Lordo ante costi Corporate	16.374	9,85%	14.123	10,90%	12.829
YoY	15,94%				
Costi Corporate	(2.346)		(1.779)		(1.779)
Margine Operativo Lordo	14.028	8,44%	12.344	9,53%	11.050
YoY	13,64%				
Margine Operativo Netto ante svalutazioni	8.880	5,34%	7.052	5,44%	7.071
YoY	25,92%				
Svalutazione goodwill	(2.918)		(846)		(444)
Margine Operativo Netto	5.962	3,59%	6.206	4,79%	6.627

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 31 dicembre 2007*

**Investimenti**

Come si rileva anche dalla lettura delle note illustrative a commento dei Prospetti Contabili Consolidati, nell'esercizio 2008 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 quindi 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**

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	22.279	13.083
Fondo ammortamento	2.913	1910
<b>Valore netto</b>	<b>19.366</b>	<b>11.173</b>

**DIVISIONE EQUIPMENT**

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	4.211	4.189
Fondo ammortamento	592	467
<b>Valore netto</b>	<b>3.619</b>	<b>3.722</b>

**DIVISIONE CARE**

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	19.553	38.430
Fondo ammortamento	2.152	3.543
<b>Valore netto</b>	<b>17.401</b>	<b>34.887</b>

**DIVISIONE MEDICAL DEVICES**

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	462	462
Fondo ammortamento	320	281
<b>Valore netto</b>	<b>142</b>	<b>181</b>

**TOTALE DIVISIONI**

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	46.505	56.164
Fondo ammortamento	5.977	6201
<b>Valore netto</b>	<b>40.528</b>	<b>49.963</b>

L'incremento sostanziale dei terreni e fabbricati nella Divisione contract è riconducibile al consolidamento della società francese Ateliers du Haut Forez S.a.s., che ha apportato un valore pari ad euro 4 milioni, e al completamento di un immobile di proprietà della controllata General Services 105

S.r.l. per euro 4.189 mila, che nell'esercizio precedente era ancora in fase di costruzione quindi riclassificato all'interno delle immobilizzazioni in corso.

La notevole diminuzione dei terreni e fabbricati nella Divisione care è dovuta alla cessione di Sogespa Gestioni S.p.A (ora La Villa S.p.A.), che ha determinato una diminuzione di immobili per un valore netto di circa euro 24 milioni, in parte compensata dall'acquisizione di Teoreo S.r.l. e sua controllata, che hanno comportato l'iscrizione di un valore netto di euro 6,8 milioni.

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

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utile/(perdita)</b>
	<b>Netto</b>	<b>dell'esercizio</b>
<b>Bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008</b>	<b>55.799</b>	<b>(386)</b>
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	5.101	(949)
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate	(840)	(277)
<b>Effetto netto delle rettifiche di consolidamento</b>	<b>4.261</b>	<b>(1.226)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>60.060</b>	<b>(1.612)</b>
Quote di pertinenza di terzi	12.214	310
<b>Patrimonio netto e risultato consolidato al 31 dicembre 2008</b>	<b>72.274</b>	<b>(1.302)</b>

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

**Principali rischi e incertezze cui Arkimedica S.p.A. ed il Gruppo sono esposti**

## **RISCHI ESTERNI**

### **Rischi connessi alla situazione economica globale**

La situazione economica globale è caratterizzata da forti incertezze che hanno provocato una contrazione significativa nel mercato del credito riflessasi nella capacità di spesa dei privati e del settore pubblico.

Il prolungarsi di tale situazione condiziona l'entità degli investimenti nel prossimo futuro ed il conseguente effetto sui risultati del Gruppo. Resta da sottolineare che la anticiclicità del business riconoscibile alla Divisione Care e pur sempre rilevante nelle altre divisioni nelle quali il Gruppo opera riduce la dipendenza dal non roseo quadro macroeconomico e permette previsioni maggiormente ottimistiche.

### **Rischi connessi alla normativa di riferimento**

Il Gruppo svolge una parte rilevante della propria attività in settori regolamentati dalla normativa comunitaria e domestica. La normativa cui è soggetto il Gruppo è sia quella generalmente applicabile alle imprese industriali e commerciali sia quella specifica per ciascuna divisione.

In particolare il quadro normativo di riferimento è una variabile significativa nella Divisione Care poiché il funzionamento delle strutture RSA è subordinato al rilascio di autorizzazione da parte del Comune e della ASL competenti per territorio che verificano la sussistenza dei requisiti richiesti dalla legge. L'autorizzazione non è definitiva, bensì soggetta a verifiche periodiche, sulla cui base il Comune e le ASL, qualora vengano accertati inadempimenti o il mancato soddisfacimento dei requisiti richiesti, possono emettere sanzioni che possono arrivare fino alla revoca delle autorizzazioni stesse. Il rischio di un mutamento normativo inerente i requisiti richiesti per il funzionamento delle RSA si sostanzia nella necessità di prevedere probabili investimenti atti ad adeguare le proprie strutture alle nuove disposizioni e quindi di trovare la relativa copertura finanziaria.

### **Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse**

Il Gruppo finanzia la propria attività prevalentemente attraverso l'assunzione di debito a tasso variabile il cui rischio di oscillazione viene mitigato attraverso il ricorso a strumenti finanziari di copertura.

Poiché alcune società hanno rapporti commerciali con paesi al di fuori dell'area Euro il Gruppo risulta esposto al rischio di cambio. Data la dimensione di tali vendite le società esposte non ricorrono a strumenti derivati di copertura.

### **Rischi connessi al fabbisogno finanziario**

Il fabbisogno finanziario del Gruppo è influenzato nel breve periodo dalla gestione del circolante che a causa dei dilatati tempi di pagamento connessi ai rapporti con il settore pubblico tendenzialmente assorbe risorse. Gli investimenti in attivi immobilizzati vengono finanziati attraverso il ricorso di debito a lungo termine, prevalentemente a tasso variabile, nell'ottica del mantenimento di un'equilibrata struttura finanziaria.

## **RISCHI INTERNI**

### **Rischi connessi al management**

Il successo del Gruppo in passato e fino al momento della quotazione è stato significativamente correlato alla presenza di alcune figure chiave che hanno contribuito alla sua creazione. Nel corso del triennio successivo alla quotazione, tale rischio si è andato via via affievolendo in seguito alla progressiva sostituzione in alcune divisioni dei managers di riferimento, in particolare nel Care, Equipment e Medical Devices, mentre è rimasto sostanzialmente immutato nella Divisione Contract, ove, tuttavia, è da tempo in corso un ricambio generazionale e funzionale, tale da togliere criticità alla eventuale sostituzione dell'attuale management.

## **Corporate Governance e assetti proprietari**

Arkimedica S.p.A. ha predisposto la Relazione sul Governo Societario in adempimento agli obblighi regolamentari di Consob e di Borsa Italiana S.p.A. contenendo inoltre l'informativa in merito agli assetti proprietari in conformità a quanto richiesto dall'art. 123-bis del d.Lgs. n. 58/1998.

La Relazione sul Governo Societario è riportata al termine della presente Relazione ed è inoltre consultabile sul sito [www.arkimedica.it](http://www.arkimedica.it).

## **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 2008 Arkimedica S.p.A. non ha sostenuto costi di ricerca & sviluppo, mentre l'attività delle altre divisioni viene di seguito illustrata.

### ***Divisione Contract***

Le controllate Cla S.p.A. e Cla Hospital S.r.l., nel corso del 2008, hanno lanciato tre nuove linee produttive per aggiornare il livello qualitativo dei prodotti e mantenere posizioni di leadership anche a livello europeo; in questa attività è stata coinvolta dal punto di vista produttivo la controllata Isaff S.r.l. Questo investimento permetterà vantaggi competitivi, si stima per i successivi 5 anni.

Inoltre, grazie all'acquisizione della società francese Atelier du Haut Forez S.a.s., la Divisione Contract ha ampliato la propria presenza commerciale in un mercato strategico come quello francese, con la possibilità di sviluppare ulteriori sinergie produttive e commerciali a livello di Gruppo.

La società Omas S.r.l. sta continuando a lavorare per riorganizzare l'area commerciale e tecnico/produttiva al fine di migliorare i propri margini economici di produttività e di tempistiche sulle realizzazioni, rinnovando i processi interni nella lavorazione commerciale e tecnica delle commesse.

Nel corso dell'esercizio 2008 la società controllata Isaff S.r.l. ha continuato l'attività finalizzata al miglioramento qualitativo dei prodotti commercializzati e all'ideazione di nuovi prodotti; tale attività è tesa ad intensificare e migliorare il grado di conoscenza e penetrazione del mercato che continuerà anche nel corso del 2009.

Durante l'esercizio 2008 la società controllata Aricar S.p.A. ha sviluppato il progetto industriale denominato "Studio e ricerca per lo sviluppo di una autoambulanza a trazione elettrica denominata AR ELETTRA" e l'attività di ricerca sperimentale finalizzata alla realizzazione di un prototipo di nuova ambulanza da soccorso denominata AR-250LF, conforme alle norme standard europee EN 1789-2007. Tra gli obiettivi che si intende conseguire con questi progetti spicca, in particolar modo, la ricerca di soluzioni innovative delle strutture di fissaggio della cellula sanitaria, la ricerca di soluzioni innovative per i materiali di rivestimento del vano sanitario e di allestimento operativo, al fine di accrescere il livello di sicurezza degli occupanti in fase operativa.

Nel corso dell'esercizio 2008, la società controllata Euroclinic S.r.l. ha riorganizzato gli spazi produttivi e strutturato una nuova area prototipi, installando anche alcuni macchinari che permettono di velocizzare le prime fasi di lavorazione del prototipo. Inoltre, sono proseguiti i forti investimenti per l'attività di ricerca e sviluppo, concentrati soprattutto nel settore Otorinolaringoiatra (ORL) e Diagnostica; infatti, nel novembre 2008, è stato presentato un nuovo ed innovativo riunito ORL e alcune nuove apparecchiature da diagnostica. Questi investimenti verranno confermati anche nel 2009 per garantire continuità al progetto di crescita del marchio Euroclinic nel panorama internazionale del settore specifico.

### ***Divisione Equipment***

Le attività di ricerca sviluppate durante il 2008 hanno riguardato i settori farmaceutico e medicale, coinvolgendo parte del personale tecnico e produttivo della Icos Impianti Group S.p.A. e alcune aziende

fornitrici specializzate.

Le attività di ricerca e sviluppo intraprese sono state finalizzate alla ricerca di soluzioni tecniche per implementare l'efficienza nei processi di sterilizzazione, sia in termini di performance sia in termini di semplificazione delle attività manuali ed intellettive nella gestione degli impianti da parte del personale preposto.

Di seguito sono descritte le principali attività svolte:

- sistema automatico di carico/scarico pallet per autoclave di sterilizzazione farmaceutica;
- studio, progettazione e collaudo del software per sistema di movimentazione automatico polifunzionale a rulli folli per carichi pallettizzati ed a guide per carichi carellati;
- studio, progettazione e collaudo del software per sistema di movimentazione automatico a rulli motorizzati e folli con ribaltamento per carichi in contenitore completo di inserimento ed estrazione del carico;
- progettazione e realizzazione di nuovi corpi macchina con intercapedine modulare per autoclavi del settore medicale;
- progettazione e realizzazione di una nuova guarnizione di tenuta della pressione per porte delle autoclavi del settore farmaceutico;
- progettazione e realizzazione di un sistema automatico di collegamento tra recipienti in pressione per autoclavi del settore farmaceutico;
- completamento progettazione e realizzazione della nuova apparecchiatura di sterilizzazione per il settore ospedaliero.

#### ***Divisione Medical Devices***

Nel corso dell'esercizio 2008, la Divisione ha svolto attività di ricerca e sviluppo, indirizzando nello specifico i propri sforzi su progetti ritenuti particolarmente innovativi.

Tali progetti sono denominati:

- Progetto 1 – R & S a favore del sistema di iniezione microbore;
- Progetto 2 – R & S a favore dello studio e sperimentazione di nuove soluzioni atte a migliorare notevolmente la qualità dei cateteri intravenosi;
- Progetto 3 – R & S a favore dello studio di un nuovo software di gestione e controllo delle macchine assemblatrici.

Parte degli stessi sono tutt'oggi in corso. Si confida che il loro esito positivo e la realizzazione delle innovazioni in programma possano portare a un incremento del fatturato, con ricadute favorevoli sulla generale economia dell'azienda.

#### ***Divisione Care***

La Divisione Care, in particolare per le strutture gestite dalla controllata Icos Gestioni S.r.l., intende adottare un modello di riferimento per i propri servizi socio assistenziali caratterizzato dalle seguenti linee guida:

- sviluppare la capacità di rispondere con attenzione ed umanità al bisogno di accoglienza e cura di persone fragili, anziane e malate, nel contesto specifico del loro domicilio o di specifiche Residenze, in collaborazione sussidiaria con l'esperienza della famiglia;
- rispettare la dignità di ogni persona, mettendola al centro della impostazione delle attività e nella organizzazione dei servizi, garantendo la miglior qualità della vita compatibilmente con le condizioni dell'ospite;
- lavorare con capacità professionale, passione e dedizione per realizzare opere di presenza sociale.

Gli obiettivi di tali linee guida riguardano in particolare:

- la definizione e lo sviluppo di modelli organizzativi che permettano una gestione più efficiente nell'ottica di sviluppo del gruppo;
- l'implementazione di procedure e strumenti operativi finalizzati alla gestione e allo sviluppo del personale del gruppo;
- lo sviluppo di un programma stabile di formazione che favorisca e sostenga la crescita di tutto il

capitale umano nell'esperienza di risposta al bisogno dell'ospite e delle famiglie.

L'opportunità riguarda la condivisione di alcuni elementi fondamentali nell'ottica di creazione di una identità culturale comune all'interno della Divisione Care, quali ad esempio:

- coinvolgimento nei programmi di formazione per famiglia professionale (Direttore, Caposala, Responsabile Sanitario, ecc.);
- omogeneizzazione degli strumenti di comunicazione;
- razionalizzazione dei processi di acquisto di prodotti/servizi ("Centrale Acquisti");
- introduzione di strumenti informatici standard (RSA/Sede) laddove necessario.

Per tutte le altre strutture, in particolare quelle gestite tramite la controllata Sangro Gestioni S.r.l. e sue controllate, persiste l'obiettivo di qualità di miglioramento continuo dei servizi proposti e di soddisfazione del cliente per quanto attiene alle aspettative esplicite ed implicite, oltre alle prestazioni minime richieste dalla normativa nazionale e regionale attualmente in vigore, intervenendo su ulteriori prestazioni aggiuntive e/o integrative per ogni area nella gestione delle RSA.

Per la controllata Teoreo S.r.l., le attività di sviluppo hanno riguardato in particolare la riconversione di parte della struttura per l'esercizio dei trattamenti riabilitativi da tipo estensivo ad intensivo, con l'accreditamento dai precedenti 68 posti letto agli attuali 80. Tale riconversione ha comportato un investimento in termini di adeguamento strutturale e funzionale ed una riqualificazione di alcune figure professionali. Oltre al suddetto progetto, già peraltro in fase avanzata, i cui tempi di realizzazione si prevedono a breve, la società ha avviato la discussione con gli Organi territoriali competenti, in merito all'attivazione di un nucleo operativo per il trattamento dello stato vegetativo permanente, tramite l'utilizzo di spazi esistenti presso la struttura sita in località Grottaminarda, di proprietà della controllata Padre Pio S.r.l., l'investimento di risorse in strutture e tecnologie avanzate. Tale nuovo nucleo operativo, condizionerebbe tutta l'attività della struttura in quanto le procedure sanitarie per tali patologie presuppongono metodologie di cura e trattamento sanitario in continua evoluzione, con l'adozione di tecniche di mantenimento ad alto contenuto scientifico.

#### **Informazioni sul personale**

Con riferimento al personale, il Gruppo tutela la salute e la sicurezza dei suoi lavoratori in conformità alla normativa in materia vigente su salute e sicurezza sul lavoro.

#### **Informazioni sull'ambiente**

L'attività delle società facenti parte del Gruppo non comporta l'emissione di sostanze nocive ed inquinanti nell'ambiente.

Il trattamento dei rifiuti avviene nel pieno rispetto della normativa vigente.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Fra i fatti di maggior rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala un ulteriore investimento realizzato nell'ambito nella Divisione Care.

In particolare, nel dicembre 2008, il Gruppo, per il tramite della controllata Icos Gestioni S.r.l. ha partecipato alla costituzione della società Gestioni Trilussa S.r.l., sottoscrivendo una quota pari al 30% del capitale sociale. Successivamente, nel gennaio 2009, la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha acquistato la restante quota pari al 70% del capitale sociale della società suddetta arrivando ad ottenere una partecipazione totalitaria. La società Gestioni Trilussa S.r.l. è proprietaria del ramo d'azienda avente ad oggetto la gestione della RSA Mater Fidelis di Milano – Quarto Oggiaro, con una capienza di n. 120 posti letto accreditati. Nel mese di marzo 2009, si è verificata la fusione per incorporazione di Gestioni Trilussa S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l.

Nel gennaio 2009, la controllata Padana Servizi S.r.l. ha ceduto l'intera partecipazione in San Benedetto S.r.l. a Gestioni RSA Venezia S.r.l., società partecipata totalmente da Icos Gestioni S.r.l. Per il Gruppo l'operazione è sostanzialmente neutrale in termini economici, patrimoniali e finanziari ed è stata posta

in essere al solo fine di dirimere il contenzioso sorto tra la ASL 12 di Venezia ed il management di Padana Servizi S.r.l. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione relativa ai dati sintetici della Divisione Care e alle note illustrative.

Con effetto a partire dal 1 gennaio 2009, la società controllata non consolidata Logicla S.r.l., già in regime di liquidazione, ha cessato definitivamente la propria attività.

Nel febbraio 2009, sempre nell'ambito della Divisione Care, è stato versato da Arkimedica S.p.A. un acconto per l'acquisto del restante 13% del capitale sociale di Sangro Gestioni S.r.l. dal socio di minoranza Renzo Pagliai. Con quest'ultimo è stato infatti stipulato un accordo che prevede l'acquisizione in tempi brevi di tale partecipazione al prezzo provvisoriamente determinato in euro 1 milione, più un conguaglio prezzo legato ai risultati del biennio 2009-2010, più un eventuale secondo conguaglio prezzo legato ai risultati del biennio 2010-2011.

Nel gennaio 2009, l'Assemblea degli Azionisti di Domani Sereno S.p.A. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società, con effetti dal 31 gennaio 2009.

In seguito a tale operazione, nel febbraio 2009, Domani Sereno S.p.A. ha ceduto a Icos Gestioni S.r.l. la partecipazione pari al 60% posseduta del capitale sociale di Domani Sereno Service S.r.l.. Tale scelta è stata determinata dal tipo di attività svolta da quest'ultima, che si è ritenuta più affine al mondo delle RSA. Domani Sereno Service S.r.l., infatti, si occupa della fornitura di servizi a strutture di assistenza agli anziani, quali lavanderia industriale e noleggio biancheria, approvvigionamento prodotti di consumo e gestione acquisti in outsourcing.

Nel febbraio 2009 è stato siglato un accordo tra Arkimedica S.p.A. e i soci di minoranza della controllata Solidarietas S.r.l., che ha modificato l'originario contratto di compravendita sottoscritto nel 2007. In base a tale accordo, come prima fase Arkimedica S.p.A. ha acquistato direttamente l'80% della società Vivere S.r.l., interamente posseduta da Solidarietas S.r.l., per massimi euro 8 mila, mentre il restante 20% sarà acquistato dagli ex soci. I prossimi passi prevedono che Solidarietas S.r.l. procederà con la scissione, già deliberata con atto del 9 febbraio 2009, delle quattro RSA non situate nel comune di Novara che passeranno sotto Vivere S.r.l. - RSA di Como, Castellazzo Bormida (AL), Camburzano (BI) e Donnaz (AO) - mentre le due RSA di Novara continueranno ad essere gestite da Solidarietas S.r.l. Successivamente Arkimedica S.p.A. acquisterà il restante 20% di Vivere S.r.l. per circa euro 2 mila e cederà l'80% di Solidarietas S.r.l. per euro 64 mila agli ex soci.

Nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto un'opzione call pari a euro 600 mila con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. che ha conferito il diritto all'acquisto del 100% di Triveneta Iniziative S.r.l.. quest'ultima possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. sulla quale ha un'opzione per acquistare, entro fine 2009, una percentuale pari al 55%, salendo così al 70% del capitale sociale di Servizi Sociali S.r.l. che sta realizzando in convenzione trentennale 160 posti letto convenzionati in Veneto. L'opzione, seppure esercitata nel corso del 2008, non ha ancora portato alla formalizzazione dell'acquisto delle quote di Triveneta Iniziative S.r.l. per ritardi nei lavori di costruzione di una delle due RSA e sono attualmente in corso trattative, con gli altri soggetti partecipanti all'opzione, volte a ridefinire i rapporti economici complessivi.

Nei primi mesi del 2009 si è avviato il contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., per i cui dettagli si rimanda alla sezione relativa alla variazione di area di consolidamento e alle note illustrative.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si prevede che l'attività del Gruppo continuerà ad essere focalizzata nello sviluppo della Divisione Care, divisione che ha visto una profonda evoluzione nel corso dell'esercizio 2008, perfezionando il modello federativo ed intensificando i rapporti con partners qualificati.

Particolare attenzione verrà posta sull'evoluzione della Posizione Finanziaria Netta, sia attraverso il contenimento del capitale circolante, mediante l'accelerazione delle operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali, sia mediante le dismissioni di alcuni immobili.

### **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, società controllate e collegate**

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.

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.

### **Azioni proprie**

Nell'ambito del programma di acquisto e disposizione azioni proprie autorizzato dall'Assemblea tenutasi in data 28 febbraio 2008 ed il cui avvio è stato annunciato il 16 aprile 2008, Arkimedica S.p.A. ha effettuato acquisti sul mercato di azioni proprie.

Nel corso dell'esercizio 2008 Arkimedica S.p.A. ha acquistato sul mercato n. 3.018.682 azioni proprie per un controvalore di euro 3.710 mila e ne ha cedute n. 427.980 per un controvalore di euro 546 mila. Pertanto alla data del 31 dicembre 2008 possedeva n. 2.590.702 azioni proprie pari al 2,998% del capitale sociale per un controvalore di euro 3.164 mila.

Nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2009 Arkimedica S.p.A. ha acquistato sul mercato ulteriori n. 1.850 azioni proprie per un controvalore di euro 2 mila e ha ceduto fuori mercato n. 1.300.000 azioni per un controvalore di euro 1.560 mila. Alla data del 28 febbraio 2009 le azioni proprie detenute in portafoglio sono quindi n. 1.292.552 per un controvalore di euro 1.606 mila.

### **Operazioni atipiche e/o inusuali**

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che l'esercizio 2008 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle note illustrative.

### **Sicurezza e protezione dei dati personali**

In ottemperanza alle previsioni del D.Lgs 30 giugno 2003 n. 196 in materia di protezione dei dati personali, si dà atto che Arkimedica S.p.A. ha provveduto a redigere e successivamente aggiornare, nei termini previsti, il "Documento programmatico sulla sicurezza", contemplato dall'allegato B al D.Lgs citato.

**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 Regolamento Emittenti**

Schema 2 - PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI - AL 31/12/2008

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31/12/2007	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni al 31/12/2008	Modalità di possesso	Titolo di possesso
Simone Cimino	Arkimedica S.p.A.	1.451.115	169.000	1.620.115	-	diretto <sup>(a)</sup>	proprietà
Torquato Bonilauri	Arkimedica S.p.A.	957.517			957.517	diretto	proprietà
		768.378			768.378	tramite familiari	proprietà
	Aricar S.p.A.	8.891			8.891	indiretta tramite società partecipata	proprietà
		1.111			1.111	tramite familiari	proprietà
Cinzio Barazzoni	Arkimedica S.p.A.	1.536.758			1.536.758	diretto	proprietà
		285.416			285.416	tramite familiari	proprietà
Paolo Prampolini	Arkimedica S.p.A.	1.536.758			1.536.758	diretto	proprietà
		314.584			314.584	tramite familiari	proprietà
Ugo Capolino Perlinger	Arkimedica S.p.A.	13.000			13.000	diretto	proprietà
Lazzaro Vittorino	Arkimedica S.p.A.	700.000			700.000	diretto	proprietà
Carlo Iuculano	Arkimedica Spa	1.476.793	699.686		2.176.479	indiretta tramite società partecipata <sup>(b)</sup>	proprietà
	Sangro Gestioni S.p.A.	145.343		145.343	-	indiretta tramite società partecipata <sup>(c)</sup>	proprietà
Antonino Iuculano	Arkimedica S.p.A.	1.476.793	699.686		2.176.479	indiretta tramite società partecipata <sup>(b)</sup>	proprietà
	Sangro Gestioni S.p.A.	145.343		145.343	-	indiretta tramite società partecipata <sup>(c)</sup>	proprietà
Renzo Pagliai	Arkimedica S.p.A.	992.604		992.604	-	indiretta tramite società partecipata <sup>(d)</sup>	proprietà
	Sangro Gestioni S.p.A.	572.155	677.340		1.249.495	indiretta tramite società partecipata <sup>(e)</sup>	proprietà
Guido Grignani	Arkimedica S.p.A.	n.a.			150.000	diretto	proprietà
Fedele De Vita	Arkimedica S.p.A.	n.a.			4.350.000	tramite fiduciaria <sup>(f)</sup>	proprietà
Paolo Vacchino	Arkimedica S.p.A.	n.a.			60.000	diretto	proprietà
Guido De Vecchi <sup>(g)</sup>	Arkimedica S.p.A.	11.278			11.278	diretto	proprietà

- (a) In data 15/12/2008 Simone Cimino ha sottoscritto un contratto di call option con Centrobanca avente ad oggetto l'acquisto, entro il 30 giugno 2010, di numero 1.620.115 azioni Arkimedica.
- (b) Partecipazione indiretta tramite Arkigest S.r.l. partecipata da Sogespa Immobiliare S.p.A. che nel corso del 2008 ha portato la sua partecipazione dal 88,12% al 100%, la quale è a sua volta è partecipata al 50% da Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s. della quale Carlo e Antonino Iuculano posseggono il 50% ciascuno (al 31/12/07 era il 38,50% ciascuno). Pertanto risultano indirettamente possedute da Carlo e Antonino Iuculano n. 2.176.479 azioni Arkimedica ciascuno.
- (c) Sangro Gestioni S.p.A. inizialmente era partecipata al 88,55% da Sogespa Gestioni S.p.A., pertanto come illustrato nella variazione dell'area di consolidamento, nel corso del 2008 si è provveduto ad alienare la partecipazione in Sogespa Gestioni S.p.A. (ora La Villa S.p.A.) e passare la partecipazione di Sangro Gestioni S.p.A. a Sogespa Gestioni Sud S.r.l. direttamente controllata da Arkimedica S.p.A.
- (d) La partecipazione era detenuta indirettamente tramite Arkigest S.r.l., partecipata per l'11/88% da Sangro Invest S.r.l. (di cui Renzo Pagliai è socio al 95,92%); tale partecipazione è stata ceduta a Sogespa Immobiliare S.p.A. nel mese di giugno 2008.
- (e) Sangro Gestioni S.p.A è partecipata al 13% da Sangro S.r.l. con unico socio Renzo Pagliai, nel corso del 2008 le azioni sono aumentate a seguito di acquisti e di aumenti di capitale sottoscritti.
- (f) UBS FIDUCIARIA SPA detiene, per conto del Consigliere Fedele De Vita, n. azioni 4.350.000 pari al 5,035%.
- (g) Ha ricoperto la carica di amministratore, cessata il 28/02/08, in Arkimedica S.p.A.

Si segnala che sono state concesse opzioni di riacquisto da CNPEF e Fondamenta ai seguenti soggetti: 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, 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 mila, 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 di Arkimedica S.p.A. 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.*

<b>Situazione economico-finanziaria di Arkimedica S.p.A.</b>
--

I prospetti di seguito esposti sono stati predisposti sulla base del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principio Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Borad ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

**DATI ECONOMICI****Conto economico**

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Valore della Produzione:</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	882	700
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni		0
Altri ricavi e proventi	101	520
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>983</b>	<b>1.220</b>
<b>Costi della produzione:</b>		
Costi per materie prime	(28)	(19)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.788)	(1.537)
Costi del personale	(474)	(613)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(41)	(26)
Accantonamenti	0	0
Oneri diversi di gestione	(60)	(13)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(2.391)</b>	<b>(2.208)</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(989)</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	(1.967)	1.245
Utile e (perdite) da partecipate	2.089	439
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.286)</b>	<b>695</b>
Imposte	900	103
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(386)</b>	<b>799</b>

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:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Attività di direzione e coordinamento	882	700
Ricavi e proventi diversi	10	44
Rimborso costi personale dipendente distaccato	35	403
Recupero spese diverse	52	51
Altri	4	22
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>983</b>	<b>1.220</b>

I ricavi per l'attività di direzione e coordinamento riflettono l'addebito alle società controllate, applicando dei *mark-up* in linea con le condizioni di mercato, dei servizi prestati da Arkimedica S.p.A. alle stesse per quanto riguarda l'attività svolta dalla capogruppo. Tali ricavi risultano definiti in base ad accordi tra le parti.

La voce ricavi e proventi diversi di euro 10 mila, include esclusivamente il ricavo derivante dal contratto di somministrazione di servizi stipulato con la controllata Domani Sereno S.p.A.

Nella voce Recupero spese diverse sono comprese le rivalse dei costi sostenuti dalla capogruppo per conto di alcune società controllate.

I costi per servizi e godimento beni di terzi, confrontati con l'esercizio precedente, si possono così dettagliare:

<b>Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Studi di mercato	30	68
Costi degli organi sociali	932	695
Valutazione Stock Option IFRS	100	213
Certificazione, consulenze	331	209
Pubblicazioni, pubblicità, trasferte e meeting	175	203
Costi di permanenza in Borsa	52	28
Commissioni e spese bancarie	46	34
Costi sede	88	19
Altri	34	68
<b>Totale</b>	<b>1.788</b>	<b>1.537</b>

Per quanto riguarda l'incremento del costo più significativo relativo agli organi sociali si segnala che nel corso dell'esercizio 2008 sono stati erogati premi straordinari ad amministratori per un totale di euro 200 mila.

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 2 la Società ha provveduto a contabilizzare a conto economico, nella voce Valutazione Stock Option IFRS, la quota di fair value di competenza del periodo fino al 31 dicembre 2008, pari ad euro 100 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 ai servizi di certificazione e consulenze sono aumentati a seguito dell'introduzione di alcuni obblighi normativi che richiedono il supporto tecnico di consulenti esterni.

L'incremento dei costi di permanenza in Borsa rispetto all'anno precedente è dovuto alla quotazione del Prestito Obbligazionario Convertibile.

Relativamente all'incremento dei costi della sede si segnala che nel corso dell'esercizio 2008 si è provveduto a trasferire gli uffici della sede sociale per adeguarli all'accresciuta attività svolta. Conseguentemente è stato stipulato un nuovo contratto di locazione.

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.

Per quanto riguarda i costi relativi al personale dipendente, si rileva che il 31 gennaio 2008 è terminato il distacco di un consistente numero di dipendenti, con il conseguente passaggio del personale interessato direttamente alle dipendenze delle relative società.

Di seguito si riporta la suddivisione dei costi relativi al personale:

<b>Costo del personale dipendente</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Costo personale distaccato	35	403
Costo personale attività società	439	210
<b>Totale</b>	<b>474</b>	<b>613</b>

La gestione finanziaria della Società ha provocato un saldo negativo fra proventi ed oneri, il cui dettaglio e' il seguente:

<b>Proventi (+) e Oneri (-)</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Interessi attivi v/controllate	721	1.118
Interessi attivi v/banche	102	91
Interessi attivi v/altri	13	13
Altri ricavi finanziari	-	417
Interessi passivi su debiti v/banche	(152)	(104)
Interessi passivi su obbligazioni	(1.400)	(188)
Dietimi interessi POC	-	25
Interessi passivi v/altri	-	(7)
Interessi passivi v/controllate	(13)	-
Quota costi competenza POC	(1.023)	(120)
Attualizzazione debiti per acquisto quote	(215)	-
<b>Totale</b>	<b>(1.967)</b>	<b>1.245</b>

Sul risultato della gestione finanziaria della capogruppo hanno influenzato notevolmente i costi relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile, per un totale di euro 2.423 mila.

L'utile da partecipate può essere così rappresentato:

<b>Utile/(Perdite) da partecipate</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Dividendi su partecipazioni in controllate	2.000	450
Svalutazioni su partecipazioni	(2.012)	(11)
Utile/(Perdite) da attività dismesse	2.201	-
Utile/(Perdite) da controllate	(100)	-
<b>Totale</b>	<b>2.089</b>	<b>439</b>

La voce Dividendi su partecipazioni in controllate include esclusivamente i dividendi deliberati nel 2008 dalle controllate Cla S.p.A. e Deltamed S.r.l., entrambi per euro 1 milione e da incassare dalla Società nell'esercizio 2009.

La voce Svalutazioni su partecipazioni, come più ampiamente illustrato in precedenza, si riferisce esclusivamente alla svalutazione della partecipazione nella società Icos Impianti Group S.p.A.

Nella voce Utili/(Perdite) da attività dismesse è compresa esclusivamente la plusvalenza sorta in seguito alla cessione della società Sogespa Gesioni S.p.A. (ora La Villa S.p.A.), già ampiamente commentata in precedenza.

La voce Utili/(Perdite) da controllate si riferisce all'impegno assunto dalla società per la copertura delle perdite della società Domani Sereno Service S.r.l.

La voce Imposte si riferisce principalmente agli utili da consolidato fiscale, aumentati rispetto all'anno precedente in seguito alla variazione dell'area di consolidamento.

**Stato patrimoniale**

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
<b>Attività</b>		
<b>Attivo non corrente:</b>		
Immobilizzazioni immateriali	21	28
Immobilizzazioni materiali	143	50
Partecipazioni	53.951	56.892
Crediti per imposte anticipate	644	572
Crediti finanziari verso controllate	5.300	-
Altre attività non correnti	5.710	-
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>65.769</b>	<b>57.542</b>
<b>Attivo corrente:</b>		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	966	1.285
Crediti tributari	1.158	1.243
Crediti finanziari verso controllate	13.438	22.003
Altre attività correnti	10.775	49
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.451	5.432
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>27.788</b>	<b>30.012</b>
<b>Totale attività</b>	<b>93.557</b>	<b>87.554</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>		
<b>Patrimonio netto:</b>		
Capitale sociale	10.800	10.800
Azioni Proprie	(3.164)	-
Riserve	48.549	47.754
Utile (perdita) dell'esercizio	(386)	695
<b>Patrimonio netto</b>	<b>55.799</b>	<b>59.249</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>55.799</b>	<b>59.249</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
Fondi rischi ed oneri	-	-
Fondo per imposte differite	-	-
Fondo TFR	18	96
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.253	22.047
Debiti verso obbligazionisti	23.070	-
Altre passività non correnti	-	60
Debiti per acquisizioni	-	2.068
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>24.341</b>	<b>24.271</b>
<b>Passività correnti:</b>		
Debiti commerciali	1.088	739
Debiti tributari	62	120
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	1.001	26
Debiti finanziari verso controllate	100	-
Altre passività correnti	1.821	1.088
Debiti per acquisizioni	9.345	2.061
<b>Totale passività correnti</b>	<b>13.417</b>	<b>4.034</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>93.557</b>	<b>87.554</b>

Di seguito si evidenziano le principali variazioni intervenute negli elementi dell'attivo e del passivo.

L'incremento della voce Immobilizzazioni materiali deriva da investimenti necessari per l'ampliamento degli uffici della sede legale.

La voce Partecipazioni è dettagliata dalla tabella seguente:

<b>Società controllate</b>	<b>%</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>%</b>	<b>31-dic-07</b>
Cla S.p.A.	100%	9.197	100%	9.197
Cla Hospital S.r.l. (*)	10%	6	10%	6
Icos Impianti Group S.p.A.	100%	5.372	100%	7.384
Delta Med S.r.l.	100%	6.042	100%	6.042
Sogespa Gestioni S.p.A.	-	-	87%	10.911
Domani Sereno S.p.A.	65%	650	65%	650
Solidarietas S.r.l. (**)	100%	13.541	100%	13.502
Padana Servizi S.r.l.	70%	7.000	70%	7.000
Triveneta Iniziative S.r.l.	70%	2.200	70%	2.200
Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	100%	946	-	-
Icos Gestioni S.r.l.	70%	5.448	-	-
Teoreo S.r.l.	70%	3.549	-	-
<b>Totale</b>		<b>53.951</b>		<b>56.892</b>

(\*) il 90% di Cla Hospital S.r.l. e' detenuto da Cla S.p.A.

(\*\*) 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 i commenti sulle acquisizioni e andamenti dell'esercizio si rimanda alle note illustrative.

La voce Crediti finanziari verso controllate a lungo termine si riferisce ai finanziamenti infruttiferi erogati per euro 1,8 milioni alla controllata Sogespa Gestioni Sud S.r.l. e per euro 3,5 milioni alla controllata Padana Servizi S.r.l.

La voce Altre attività non correnti comprende per euro 5,7 milioni la caparra per l'acquisto delle quote della società Pianeta Anziani S.r.l., considerata parte correlata e per la quota residua depositi cauzionali a lungo termine.

La voce Crediti finanziari verso controllate a breve termine si riferisce principalmente a finanziamenti fruttiferi e non, erogati a società controllate a condizioni di mercato, il cui dettaglio è di seguito riportato:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Finanziamenti fruttiferi a Cla S.p.A.	2.415	5.115
Finanziamenti fruttiferi a Sogespa Gestioni S.p.A.	-	16.150
Finanziamenti fruttiferi a Domani Sereno S.p.A.	423	173
Finanziamenti fruttiferi a Solidarietas S.r.l.	1.000	-
Finanziamenti fruttiferi a Icos Impianti Group S.p.A.	850	-
Finanziamenti infruttiferi a Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	6.700	-
Dividendi su partecipazioni	2.000	450
Altri crediti finanziari verso controllate	50	-
<b>Totale</b>	<b>13.438</b>	<b>21.888</b>

Il finanziamento erogato a Sogespa Gestioni Sud S.r.l. rappresenta la quota parte del finanziamento soci erogato negli esercizi precedenti a Sogespa Gestioni S.p.A. da Arkimedica S.p.A. che è stato trasferito a Sogespa Gestioni Sud S.r.l. nell'ambito dell'operazione di scissione immobiliare descritta precedentemente.

I crediti per dividendi deliberati nel 2008 e da incassare nel 2009 si riferiscono a Delta Med S.r.l. e Cla S.p.A., entrambi per euro 1 milione.

La voce Altre attività correnti comprende per euro 5.100 mila il credito verso la parte correlata La Villa S.p.A. sorto in seguito all'accordo di cessione della società Sogespa Gestioni S.p.A., ampiamente commentato in precedenza, e la sottoscrizione di un *commitment* per una quota pari al 10% del Fondo Domani Sereno Real Estate, anch'esso già ampiamente illustrato, per euro 5 milioni.

Nell'ambito del programma di acquisto azioni proprie Arkimedica S.p.A., nel corso dell'esercizio 2008, ha effettuato acquisti sul mercato per un controvalore di euro 3.164 mila.

La voce Debiti verso banche ed altri finanziatori si riferisce per euro 518 mila a scoperti di conto corrente e per la parte residua al mutuo chirografario erogato da Banca Popolare di Bergamo, di importo originario di euro 2 milioni, che al 31 dicembre 2008 è costituito da euro 1.253 mila a lungo termine ed euro 483 mila a breve termine.

La voce Debiti verso obbligazionisti rappresenta esclusivamente il Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso nel mese di novembre 2007.

La voce Debiti per acquisizioni deriva dalle seguenti operazioni:

- sottoscrizione di opzioni put/call per l'acquisto del residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l. Il debito per l'acquisto di tale partecipazione è interamente a breve termine ed ammonta a euro 2.797 mila.
- sottoscrizione di un'opzione call 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. Il debito per l'acquisto di tale partecipazione è interamente a breve termine ed ammonta complessivamente a euro 1.548 mila.
- sottoscrizione di un *commitment* per una quota pari al 10% del Fondo Domani Sereno Real Estate. La quota, pari ad euro 5 milioni, è stata inserita nei debiti per acquisizioni a breve termine in quanto è intenzione del Gruppo considerare temporaneo tale investimento e quindi programmare la cessione delle quote nel Fondo DSRE in un tempo ragionevolmente breve, entro la fine dell'esercizio 2009.

Di seguito la tabella relativa alla Posizione Finanziaria Netta del bilancio d'esercizio della Capogruppo:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.451	5.432
Crediti finanziari verso controllate	13.438	22.003
Crediti finanziari verso correlate	5.100	-
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	5.000	-
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>	<b>24.989</b>	<b>27.435</b>
Debiti verso banche ed altri finanziatori	(519)	(26)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(482)	-
Altri debiti finanziari correnti	(104)	-
Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(5.000)	-
Debiti per acquisizioni	(4.345)	(2.061)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(10.450)</b>	<b>(2.087)</b>
Debiti verso banche	(1.254)	-
Debito verso obbligazionisti	(23.070)	(22.047)
Debiti per acquisizioni	-	(2.068)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>	<b>(24.324)</b>	<b>(24.115)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta</b>	<b>(9.785)</b>	<b>1.233</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)</b>	<b>14.539</b>	<b>25.348</b>

Ai fini comparativi si evidenzia che la posizione finanziaria netta inclusa nelle note di commento del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, non rifletteva debiti per acquisizioni di partecipazioni per complessivi euro 4.129 mila.

Segue un commento sintetico delle altre voci patrimoniali, di maggior rilievo:

- crediti per imposte anticipate per euro 644 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 966 mila: sono esclusivamente crediti nei confronti delle società controllate e collegate;
- crediti tributari: includono il credito Iva per euro 377 mila, il credito verso erario per Ires per euro 767 mila ed altri per euro 14 mila;
- Fondo Trattamento Fine Rapporto per il personale dipendente: iscritto per euro 18 mila, secondo i criteri previsti dal principio IAS 19;
- altre passività correnti: si riferisce ai debiti per consolidato fiscale verso le società controllate per euro 1.645 mila e per la parte residua a debiti relativi a costi di competenza verso il personale e gli organi sociali.

#### **Risorse umane**

Si segnala che il distacco dei dipendenti presso la controllata Cla S.p.A. è terminato il 31 gennaio 2008 tramite passaggio del personale direttamente alle dipendenze della società.

Il numero dei dipendenti di Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008 è pari a 6.

La Società tutela la salute e la sicurezza dei suoi lavoratori in conformità alla normativa in materia vigente su salute e sicurezza sul lavoro.

#### **Proposte circa la destinazione della perdita dell'esercizio**

Signori azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio, proponiamo che la perdita, pari a euro 386.025,79 (importo in unità di euro) sia riportata al prossimo esercizio.

Cavriago, 27 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Claudio Cogorno**

# **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](http://www.arkimedica.it)

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2008  
Data di approvazione della Relazione: 27 marzo 2009

## 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, ha lo scopo di illustrare il modello di *Corporate Governance* adottato da Arkimedica (nel seguito “**Arkimedica**” o la “**Società**”), 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.

La Relazione è stata approvata dal Consiglio di Arkimedica S.p.A. il 27 marzo 2009, e la sua struttura è ispirata al “format sperimentale per la relazione sul governo societario” messo a disposizione da Borsa Italiana S.p.A. Il codice di Autodisciplina è inoltre consultabile sul sito di Borsa Italiana S.p.A. [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

La presente Relazione è resa disponibile ai Soci ed al pubblico nei termini prescritti presso la sede sociale, presso Borsa Italiana e sul sito [www.arkimedica.it](http://www.arkimedica.it). Dell’avvenuta pubblicazione viene dato avviso, con comunicato ex art. 66, comma 2, del Regolamento Emittenti.

## 1. PROFILO DELL’EMITTENTE

L’Emittente è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. 2380 bis e ss c.c., che prevede l’Assemblea degli Azionisti, il Consiglio ed il Collegio Sindacale. Il controllo contabile è demandato ai sensi di legge ad una società di revisione.

L’Emittente è quotata sul mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A dal 1° agosto 2006 ed è a capo di un Gruppo che opera nel settore sanitario e medicale.

Il Gruppo Arkimedica è un polo aggregante di realtà industriali 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 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.

## 2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI ALLA DATA DEL 31/12/2008

### 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 è stato fissato in 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](http://www.arkimedica.it) alla sezione Corporate 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

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

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Cape Natix SGR SpA	Tech Med S.r.l.	27,53%	27,53%
	CNPEF	6,04%	6,04%
	Arkimedica S.p.A.	1,50%	0
Sogespa Immobiliare S.p.A.	Arkigest S.r.l.	10,08%	4,87%
Credito Emiliano Holding S.p.A.	Credito Emiliano S.p.A. (Pegno)	5,66%	5,66%
UBS Fiduciaria SpA	UBS Fiduciaria S.p.A. - Detenute per conto di Fedele De Vita	5,03%	5,03%
Abacus Invest S.C.A. SICAR	Taurus S.r.l.	3,06%	3,06%
Monte Paschi Asset Management SGR S.p.A.	Monte Paschi Asset Management SGR S.p.A.	2,91%	2,91%
Allianz SE	Allianz S.p.A.	2,56%	2,56%
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	2,55%	2,55%
Unione di Banche Italiane SCPA	Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.	2,02%	2,02%

#### 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 sono previste 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. 46.432.693 azioni della Società corrispondenti al 53,74% 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
			<b>Sindacate</b>
Tech Med S.p.A.	23.784.162	27,53%	51,22%
Arkigest S.r.l.	8.705.914	10,08%	18,75%
CNPEF	5.217.481	6,04%	11,24%
Cinzio Barazzoni	1.536.758	1,78%	3,31%
Paolo Prampolini	1.536.758	1,78%	3,31%
Fondamenta	1.280.660	1,48%	2,76%
Maria Bertolini	285.416	0,33%	0,61%
Carlotta Iotti	314.584	0,36%	0,68%
Torquato Bonilauri	957.517	1,11%	2,06%
Prospero Marconi	862.947	1,00%	1,86%
Alice Rabitti	768.378	0,89%	1,65%
Mario Montepietra	591.059	0,68%	1,27%
Valter Montepietra	591.059	0,68%	1,27%
Simone Cimino	-	-	-
Carlo Iuculano	-	-	-
<b>Totale Partecipanti</b>	<b>46.432.693</b>	<b>53,74%</b>	<b>100,00%</b>

L'ultima modifica al numero di strumenti finanziari apportati al patto è stata pubblicata sul quotidiano Finanza e Mercati in data 29 novembre 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**

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto dell'Emittente, al fine di assicurare alla minoranza l'elezione di un membro del Consiglio, la nomina degli Amministratori avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Ciascuna lista dovrà includere un numero di candidati – in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente – in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, oltre che dal Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance vigente, indicandoli distintamente ed inserendo uno di essi al primo posto della lista.

Hanno diritto a presentare liste di candidati gli azionisti titolari, da soli o insieme ad altri, di azioni rappresentanti il 2,5% del capitale con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, come stabilito dalla Consob con delibera n. 16779 del 27 gennaio 2009. Le liste dovranno essere depositate presso la sede della società, almeno 15 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Di tale circostanza viene fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 TUF, non possono presentare né votare, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, più di una lista. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento del voto di lista.

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 (e non è collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato e votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti) è tratto un membro del Consiglio 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 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.

Qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori, nominati sulla base del voto di lista, si procederà alla loro sostituzione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, secondo quanto di seguito indicato:

a) il Consiglio nomina i sostituti nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli Amministratori cessati e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso principio ed avendo cura di garantire, in ogni caso, la presenza nel Consiglio del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti;

b) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza, il Consiglio provvede alla sostituzione senza l'osservanza di quanto indicato al punto (a) così come provvede l'Assemblea, sempre con le maggioranze di legge, ed avendo cura di garantire, in ogni caso, la presenza nel Consiglio del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti.

#### **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 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 massimi Euro 1.250.000,00 (unmilione duecentocinquanta mila/00), da attuarsi mediante emissione di massime 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 (quattromilionioottocentomila) 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. 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. La durata dell'autorizzazione è conferita per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera.

L'acquisto di azioni proprie può essere realizzato in una o più soluzioni e, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, deve 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 realizzato sul mercato regolamentato deve 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 può avvenire: (i) 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; (ii) quale corrispettivo per l'acquisto di partecipazioni (c.d. carta contro carta) o aziende, nonché per la conclusione di accordi con controparti strategiche; (iii) 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; (iv) sotto ogni altra forma di disposizione consentita dalle vigenti normative in materia.

L'Emittente alla data del 31 dicembre 2008 possedeva direttamente 2.590.702 azioni proprie, pari al 2,03% del capitale sociale.

#### **I) 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.

Né l'Emittente, né le sue controllate aventi rilevanza strategica sono soggetti 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

L'articolo 13 dello 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 attualmente in carica risulta composto da quattordici membri.

I componenti del Consiglio in carica alla data della presente relazione sono indicati nella seguente tabella:

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL	LISTA	ESEC	NON ESEC	INDIP	INDIP TUF	ALTRI INCARICHI*
<b>Claudio Cogorno</b> Nel 1981 entra nel settore finanziario prima come impiegato e poi come Procuratore di Borsa presso lo studio milanese Martinielli e Crippa. Cofondatore nel 1991 di Icos Impresa per la Cooperazione e la Sussidiarietà di cui è stato Presidente e Amministratore Delegato fino al 2008. E' Vice Presidente della Cooperativa Sociale Archè (Assistenza Domiciliare con il marchio ConCura), dal 1992 è Consigliere della Compagnia delle Opere Nazionale, ed è Presidente della Compagnia di Crema Cremona e Lodi, dal 2002 è Vice Presidente Nazionale della Fondazione Banco Alimentare. Ricopre ed ha ricoperto inoltre diverse cariche nei Consigli di Amministrazione di realtà educative ed assistenziali.	Presidente Amm. Delegato	29.04.2008	M	X				
<b>Cimino Simone</b> 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 <i>team</i> di corporate finance del Gruppo Montedison. Presidente della Fondazione Finacidea, consigliere dell'EVCA - European Venture Capital Association e membro del Consiglio Direttivo dell'AIPI - 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.	Vice Presidente Amm. Delegato	27.01.2007	n.a.	X				3
<b>Bonilauri Torquato</b> Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia dal 1974 e dal 1995 al Registro dei Revisori Contabili. Fondatore e titolare dello Studio Bonilauri, Del Monte e Associati di Cavriago (RE) fino a dicembre 2007, ha ricoperto la carica di sindaco e amministratore di piccole e medie società, tra cui una società di assicurazioni appartenente ad un gruppo bancario italiano.	Vice Presidente Amm. Delegato	21.01.2007	n.a.	X				0
<b>Barazzoni Cinzio</b> Amministratore di Cia dal 1996, occupandosi della direzione commerciale e prevalentemente dei clienti direzionali. 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	21.01.2007	n.a.	X				0
<b>Prampolini Paolo</b> Amministratore di Cia dal 1995, occupandosi della gestione e organizzazione interna dell'azienda e dei clienti direzionali. 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	21.01.2007	n.a.	X				0
<b>Iuculano Carlo</b> Dal 2005 è presidente del consiglio di amministrazione di Sogespa Gestioni S.p.A. (ora La Villa 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 Saciop S.p.A., società di costruzioni operante nel campo degli appalti pubblici e privati. Socio accomanditario 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

<b>Capolino Perlingieri Ugo</b> Country Manager 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 healthcare. Ancor prima, ha ricoperto il ruolo di Chief Operating Officer (COO) in Adaltis Inc., società multinazionale Canadese operante nel settore della diagnostica in-vitro 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 biotech e di presidi medici negli Stati Uniti ed in Europa.	Amministratore	21.04.2006	n.a.		X	X	X	0
<b>Iuculano Antonino</b> 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 accomandante di Toscofina di Carlo Iuculano e C. S.a.s., holding di partecipazioni e immobiliare.	Amministratore	27.01.2006	n.a.		X			0
<b>Lazzaro Vittorino</b> Iscritto all'albo dei Periti Industriali di Padova dal 1980. Amministratore, promotore e coordinatore con esperienza quinquennale di cooperative, consorzi provinciali, regionali e nazionali operanti nell'edilizia, nel risparmio, nel turismo e nell'alimentare, aderenti all'AGCI. Socio di riferimento ed Amministratore di società europee ed extraeuropee operanti nella progettazione, fabbricazione e vendita di elettrodomestici. Socio di riferimento ed Amministratore unico di società immobiliari italiane e di aziende operanti nella meccanica e nella gestione di comando e collegamento al suolo nella trazione elettrica. Amministratore di aziende operanti nel campo del catering equipment e nella sterilizzazione.	Amministratore	27.01.2006	n.a.	X	X			0
<b>Pagliai Renzo</b> Fondatore di Sangro Gestioni S.r.l. (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, molisano ed altre regioni del centro-sud.	Amministratore	30.04.2007	M	X	X			0
<b>Grigani Guido</b> Fondatore e unico socio dell'omonimo studio legale specializzato nella consulenza in materia successoria, commerciale/societaria e contrattualistica d'impresa. Socio fondatore della società fiduciaria "Compagnia Fiduciaria Lombarda S.r.l.". Si è inoltre occupato di diverse attività e pubblicazioni accademiche.	Amministratore	29.04.2008	M		X	X	X	0
<b>De Vita Fedele</b> Riveste attualmente la carica di Amministratore Delegato di DHL Exel Supply Chain Italia, società nel settore dei servizi logistici, anche per il settore Healthcare. Dal 1991 ha ricoperto l'incarico di managing director in Pharma Logistics, società di famiglia, specializzata nella gestione logistica del farmaco, divenendo CEO nel 2003.	Amministratore	29.04.2008	M		X			0
<b>Vacchino Paolo (**)</b> Ha iniziato l'attività professionale come analista e consulente in importanti realtà finanziarie, ha inoltre esperienza pluriennale come co-fondatore e amministratore in diverse società nel settore finanziario. Attualmente è co-fondatore, socio e Presidente di Pigreco Corporate Finance Srl, società di corporate finance specializzata in M&A, corporate finance e private equity advisory.	Amministratore	15.05.2008	M		X			0
<b>Monarca Daniele Federico (**)</b> Co-fondatore, socio e amministratore delegato di Pigreco Corporate Finance Srl, società di corporate finance specializzata in M&A, corporate finance e private equity advisory. E' stato co-fondatore di diverse società nel settore finanziario, iniziando la propria esperienza professionale in Arthur Andersen come Audit department Assistant. E' tuttora professore di contabilità e bilancio all'Università Commerciale Luigi Bocconi nonché coautore di diversi testi di esercitazioni in materia di Accounting. E' iscritto dal 1994 presso il Tribunale di Milano nell'Albo dei Periti Tecnici; dal 1995 nell'Albo dei Revisori Ufficiali dei Conti; dal 1984 socio dell'AIAF- Associazione Italiana Analisti Finanziari e dal 1982 all'Albo Nazionale dei Dottori commercialisti. Attualmente ricopre cariche di amministratore in Total Return Sgr e First Atlantic Real Estate Sgr e di Sindaco Effettivo in Eurizon Capital Sgr.	Amministratore	15.05.2008	M		X			1

(\*) Altri incarichi: il numero complessivo di incarichi ricoperti in altre società quotate.  
(\*\*) Nominati per cooptazione il 15 maggio 2008.

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 2008 hanno cessato la propria carica i seguenti Amministratori:

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL/AL	LISTA	ESEC.	NON ESEC.	INDIP.	INDIP. TUF
Campanella Giuseppe	Amministratore	dal 24/02/2006 al 28/02/2008	n.a.		X		
De Vecchi Guido	Amministratore	dal 27/01/2006 al 28/02/2008	n.a.		X		
Bertolin Adriano	Amministratore	dal 24/02/2006 al 26/03/2008	n.a.		X		
Vagnone Paolo	Amministratore	dal 30/04/2007 al 08/05/2008	n.a.		X		
Gatti Matteo	Amministratore	dal 21/04/2006 al 08/05/2008	n.a.		X		

Si precisa che l'organo amministrativo in carica alla data della presente Relazione, ad eccezione dei Consiglieri elencati di seguito e del Consigliere Renzo Pagliai nominato dall'assemblea del 30/04/07, è stato nominato prima della quotazione sul mercato Expandi della società.

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 confermati poi dall'Assemblea tenutasi in data 29 aprile 2008;
- in data 27/03/08 il Consigliere Fedele De Vita in sostituzione di Adriano Bertolin, confermato poi dall'Assemblea tenutasi in data 29 aprile 2008;
- data 15/05/08 i Consiglieri Paolo Vacchino e Daniele Federico Monarca, in sostituzione di Paolo Vagnone e Matteo Gatti.

Per la nomina dei Consiglieri nell'assemblea del 29 aprile 2008 è stato applicato il sistema del voto di lista su proposta degli aderenti al Patto Parasociale, in conformità a quanto previsto dallo Statuto.

L'intero Consiglio rimane in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, pertanto l'Assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio in data 29 aprile 2009, in prima convocazione, e 30 aprile 2009 in seconda convocazione, è chiamata a nominare il nuovo Consiglio.

Nel mese di marzo 2009 ha rassegnato le dimissioni il Consigliere Giovanni Burani, il Consiglio ha ritenuto di non provvedere alla cooptazione di un nuovo Amministratore in considerazione dell'imminente scadenza dell'attuale Consiglio in carica.

#### **Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società**

Il Consiglio 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.

Daniele Federico Monarca: Greenvision Ambiente S.p.A.

#### **5.2. RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute 13 (tredici) riunioni del Consiglio nelle seguenti date: 25 gennaio; 28 febbraio; 27 marzo; 11 aprile; 15 maggio; 4 giugno; 13 giugno; 24 luglio; 29 agosto; 24 ottobre; 14 novembre; 5 dicembre e 17 dicembre. La durata delle riunioni consiliari è stata mediamente di un'ora e trenta minuti.

Per l'esercizio in corso sono previste almeno 7 (sette) riunioni del Consiglio. Oltre alle 4 (quattro) riunioni già tenutesi in data 15 gennaio, 23 gennaio, 10 marzo e 27 marzo (approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008), il calendario dei principali eventi societari 2009 (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 – approvazione Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009;
- 28 agosto – approvazione Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009;
- 13 novembre – approvazione Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009.

Il Consiglio 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.

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 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.

Il Consiglio, 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 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.

### **5.3. ORGANI DELEGATI**

#### **Amministratori Delegati – situazione al 31 dicembre 2008**

Il Consiglio ha conferito al Presidente e legale rappresentante, Claudio Cogorno, la responsabilità nel settore finanza straordinaria e la delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA (Residenze Assistenziali Sanitarie) 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. Simone Cimino è conferita la responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e con gli investitori istituzionali, nonché responsabilità nel settore della finanza straordinaria.

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

#### **Presidente**

Il Consiglio riunitosi in data 15 maggio 2008 ha nominato Claudio Cogorno Presidente e Amministratore Delegato al posto di Simone Cimino, che assume la Vice Presidenza del Gruppo mantenendo la delega alla finanza straordinaria e ai rapporti con gli investitori istituzionali.

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 della Società nel 2006 ha costituito un comitato esecutivo composto da tre membri, con funzioni meramente consultative.

Fanno parte del Comitato: il Vice-Presidente del Consiglio Simone Cimino, l'Amministratore Delegato Cinzio Barazzoni e il Consigliere Carlo Iuculano sino alla durata del loro incarico quali Amministratori della Società. Nessun compenso specifico spetta ai membri del Comitato Esecutivo.

#### **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 almeno trimestrale, in particolare in occasione del bilancio annuale, della Relazione finanziaria semestrale e dei rendiconti intermedi di gestione trimestrali.

#### **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**

Dei sette Amministratori non esecutivi, il Consiglio ha rilevato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri: Dott Ugo Capolino Perlingieri e Avv. Guido Grignani che 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 27/03/09.

#### **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 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](http://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 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 vietare o limitare, in determinati periodi dell'anno ed al ricorrere di particolari eventi, tali operazioni.

Il soggetto incaricato di ricevere e gestire le informazioni sulle operazioni è il Vice-Presidente Dott. Torquato Bonilauri. Nel corso del 2008 sono state segnalate al mercato e alle autorità competenti quattro operazioni.

## **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.

Nel corso dell'esercizio 2008, più precisamente in data 15 maggio 2008, il Consiglio ha deliberato di attribuire un compenso straordinario agli amministratori Barazzoni Cinzio e Prampolini Paolo per complessivi euro 100 mila ciascuno. La motivazione di tale erogazione è attribuibile all'attività di supporto svolta da Prampolini e Barazzoni, Amministratori Delegati per la Divisione Contract, per la realizzazione del modello federativo della Divisione Care.

E' previsto un piano di incentivazione a base azionaria riservato a 3 Amministratori dell'Emittente come già precisato al punto 2.a) in tema di Stock Option. La remunerazione degli altri Amministratori è stata determinata all'Assemblea e non è legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente. Agli Amministratori non esecutivi dell'Emittente viene corrisposto un compenso pari a Euro 12.000 annui ciascuno.

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

Nella tabella che segue sono indicati gli emolumenti percepiti dai Consiglieri di amministrazione e dai due dirigenti nel corso del 2008 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.

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
Claudio Cogorno	Presidente e Amministratore delegato	Dal 29 aprile 2008 <sup>(a)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	65			92
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			19
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	104 <sup>(c)</sup>			20
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100		100	242
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100		100	100
Iuculano Carlo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	63			
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			100
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	12			181
Guido Grigani	Consigliere	Dal 29 aprile 2008 <sup>(a)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	10 <sup>(d)</sup>			
Fedele De Vita	Consigliere	Dal 29 aprile 2008 <sup>(b)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	9			12
Paolo Vacchino	Consigliere	Cooptato da 15 maggio 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8 <sup>(c)</sup>			
Daniele Federico Monarca	Consigliere	Cooptato da 15 maggio 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8			
Burani Giovanni	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	11 marzo 2009	12			
Gatti Matteo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	8 maggio 2008	4			
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	28 febbraio 2008	2			
Campanella Giuseppe	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	28 febbraio 2008	2			
Bertolin Adriano	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	26 marzo 2008	3			104
Vagnone Paolo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	8 maggio 2008	4			
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	18 <sup>(c)</sup>			
Furian Simone	Sindaco effettivo	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	14 <sup>(c)</sup>			
Necchi Giuliano Giovanni	Sindaco effettivo	Dal 29 aprile 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	3 <sup>(c)</sup>			
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Dal 27 gennaio 2006	29 aprile 2008	1 <sup>(c)</sup>			6
Dirigenti con responsabilità strategiche				241			19

(a) Sono stati cooptati consiglieri in data 28 febbraio 2008.

(b) E' stato cooptato come consigliere in data 27 marzo 2008.

(c) Comprensivo del 4% relativo al contributo cassa previdenza.

(d) Comprensivo del 2% relativo al contributo cassa previdenza.

## 11. COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Il Consiglio, 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 mensile e trimestrale 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.

Nel corso del 2008 è stata istituita la funzione di *internal audit* composta da due figure, di cui una interna ed una esterna mentre da gennaio 2009 l'intera funzione è seguita da soggetti interni.

Durante l'esercizio 2008, l'Emittente e tutte le società controllate, hanno implementato un nuovo software per la stesura dei bilanci e delle relazioni infrannuali delle singole società, dei sub-consolidati e del bilancio consolidato finale al fine di migliorare il funzionamento del sistema di controllo interno.

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. L'adeguatezza dei poteri e dei mezzi del dirigente preposto 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 medio/lungo 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 del Consiglio 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 di tipo collegiale, 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. L'Organismo di Vigilanza è dotato di un proprio Regolamento di Funzionamento, inoltre riferisce periodicamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

Il Modello è disponibile sul sito internet dell'Emittente nella sezione Corporate Governance / Altri Documenti / Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231.

A livello di Gruppo, le principali società controllate hanno adottato, a seguito di specifiche delibere consiliari, i rispettivi Modelli di organizzazione, gestione e controllo, provvedendo, altresì, alla nomina dell'Organismo di Vigilanza. Per le recenti acquisizioni è stato richiesto alle società di provvedere alla definizione di un Modello e alla nomina di un Organismo di Vigilanza. Si sta provvedendo, anche per le società del gruppo, ad un aggiornamento dei Modelli con l'individuazione delle attività nell'ambito delle quali possano eventualmente essere commessi i reati previsti dalla normativa antiriciclaggio (D.lgs. 231 del 21 novembre 2007 "Decreto di attuazione della III Direttiva Antiriciclaggio"), dalla

normativa in tema di tutela della salute e della sicurezza sul lavoro (Legge 123 del 3 agosto 2007) e dalla normativa relativa ai "Delitti informatici e trattamento illecito di dati", i c.d. crimini informatici.

#### **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 2008 il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari dell'Emittente è la Dott.ssa Roberta Alberici.

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 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 attribuiti ai sensi di legge, fornendo alla medesima strumenti tali da metterla 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.

A norma dell'art. 2391 c.c. all'inizio di ogni riunione di Consiglio, 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.

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. Infatti nelle note illustrative viene fornita ampia informativa circa le operazioni con parti correlate effettuate.

#### **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; il Collegio Sindacale viene eletto dall'Assemblea ed è costituito da tre Sindaci effettivi e due supplenti. Inoltre 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 previsti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili. 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.

In conformità con i principi espressi dal Codice, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in Assemblea ordinaria, come stabilito dalla Consob con delibera n. 16779 del 27 gennaio 2009.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 TUF, non possono presentare né votare, direttamente, per interposta persona, o tramite società fiduciaria, più di una lista.

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.

Le liste, sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere depositate presso la sede della società almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, con la documentazione comprovante il diritto di presentazione della lista.

La lista per la quale non sono osservate le previsioni statutarie si considera come non presentata.

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.

Qualora, 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, 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.

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 2008 è costituito dalla Dott.ssa Simona Valsecchi (Presidente), Dott. Giuliano Giovanni Necchi (Sindaco effettivo) e Dott. Simone Furian (Sindaco effettivo) e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008. Tranne il dott. Giuliano Giovanni Necchi, che è stato nominato dall'Assemblea del 29

aprile 2008 con l'applicazione del sistema del voto di lista su proposta degli aderenti al Patto Parasociale illustrato in precedenza, gli altri membri del collegio sindacale sono stati nominati prima della quotazione della società sul mercato Expandi, avvenuta il 1 agosto 2006. I sindaci supplenti sono Attilio Marcozzi e Alfredo Gianpaolo Righetto.

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL	LISTA	INDIP. DA CODICE	ALTRI INCARICHI(*)
<b>Simona Valsecchi</b> Iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti e al Registro dei Revisori Contabili dal 1995. Professionista esperta in fiscalità d'impresa e diritto societario presso lo Studio CMS Adonino Ascoli Cavasola Scamoni di Milano e, precedentemente fino al 2006, 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 &amp; 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
<b>Simone Furian</b> Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 2001, al Registro dei Revisori Contabili dal 2003 e all'Albo degli Avvocati dal 2004. Dal 2005 è socio dello Studio Terrin Associati, e si è specializzato in operazioni straordinarie e fiscalità internazionale e si occupa, inoltre, di contenzioso tributario. In precedenza è stato manager 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
<b>Giuliano Giovanni Necchi</b> Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 1994, al Registro dei Revisori Contabili dal 1999. Dal 1996 socio dello studio Necchi, Sorci e Associati, è specializzato nell'ambito della consulenza societaria e fiscale.	Sindaco Effettivo	29.04.2008	M	X	0
<b>Attilio Marcozzi</b> 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(**)
<b>Righetto Alfredo Gianpaolo</b> 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 S.p.A., Sindaco Supplente in Trevisan Cometal S.p.A. e Cape Listed Investment Vehicle in Equity S.p.A.

Il 27 marzo 2008, il Sindaco effettivo Mauro Bertolani ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza dalla data dell'Assemblea ordinaria di approvazione del Bilancio del 29 aprile 2008.

L'Assemblea ordinaria convocata per l'approvazione del bilancio in data 29 aprile 2008 ha nominato 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, nella persona del Dott. Giuliano Giovanni Necchi. Nel corso della propria attività il Collegio Sindacale ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza del Sindaco Giovanni Giuliano Necchi ed ha verificato il rispetto dei requisiti degli altri membri.

NOMINATIVO	CARICA	IN CARICA DAL/AL	LISTA	INDIP. DA CODICE	ALTRI INCARICHI(*)
MAURO BERTOLANI	Sindaco Effettivo	DAL 24.04.2006 AL 29.04.2008	n.a.	X	0

Nel corso del 2008 il Collegio Sindacale ha tenuto 6 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 2009, alla data di approvazione della presente Relazione, si è tenuta una riunione del Collegio sindacale ed è previsto per il giorno 2 aprile 2009 una riunione allargata alla partecipazione degli altri membri dei Collegi Sindacali.

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 punto 13. Per le deliberazioni Consiglio in merito alle operazioni con parti correlate, anche per il Collegio Sindacale, devono essere rispettati 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.

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.

## **16. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI**

L'Emittente istituito 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](mailto:inre@arkimedica.com).

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

L'attività informativa nei rapporti con gli investitori è assicurata anche attraverso la messa a disposizione della documentazione societaria maggiormente rilevante per i propri azionisti, in modo tempestivo e con continuità, sul sito internet della Società [www.arkimedica.it](http://www.arkimedica.it) nella sezione "Investor Relations".

## **17. ASSEMBLEE**

Ai fini dell'intervento in Assemblea degli azionisti, con riferimento alla comunicazione preventiva di cui all'art. 2370, comma 2, c.c., l'art. 10 dello Statuto sociale prevede che: *"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](http://www.arkimedica.it) alla sezione Corporate Governance / Altri Documenti / Regolamento Assembleare.

Durante l'Assemblea gli azionisti vengono informati dal Presidente del Consiglio 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 proprio sito internet.

Inoltre, come previsto dalla normativa vigente, 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, il Consiglio mette a disposizione degli Azionisti presso la sede della Società, presso Borsa Italiana e sul proprio sito internet la relazione di cui all'art. 3 del D.M. 5 novembre 1998 n. 437 sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno.

Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio 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.

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**Stato patrimoniale consolidato**

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Attività</b>			
<b>Attivo non corrente:</b>			
1.a	Avviamento	64.885	55.929
1.a	Immobilizzazioni immateriali	4.349	3.629
1.b	Immobilizzazioni materiali	62.578	69.138
1.c	Partecipazioni	2.962	2.724
1.d	Crediti per imposte anticipate	-	-
1.e	Altre attività non correnti	9.433	3.555
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>144.207</b>	<b>134.975</b>
<b>Attivo corrente:</b>			
2.a	Rimanenze	23.913	17.615
2.b	Crediti commerciali	62.803	68.012
2.c	Crediti tributari	4.421	4.688
2.d	Altre attività correnti	23.462	3.342
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.515	18.860
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>128.114</b>	<b>112.517</b>
<b>Totale attività</b>		<b>272.321</b>	<b>247.492</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>			
3	<b>Patrimonio netto:</b>		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Azioni proprie	(3.164)	-
	Riserve	54.036	53.083
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	(1.612)	854
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>60.060</b>	<b>64.737</b>
	Capitale e Riserve di terzi	11.904	9.191
	Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	310	(393)
	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>12.214</b>	<b>8.798</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>72.274</b>	<b>73.535</b>
<b>Passivo non corrente:</b>			
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.221	733
4.b	Fondo per imposte differite	2.408	6.023
4.c	Fondo TFR	5.190	5.912
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	71.713	68.817
4.e	Altre passività non correnti	480	2.618
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>81.012</b>	<b>84.103</b>
<b>Passivo corrente:</b>			
5.a	Debiti commerciali	42.717	31.795
5.b	Debiti tributari	6.488	5.004
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	40.929	34.421
5.c	Altre passività correnti	13.965	14.326
5.c	Debiti per acquisizioni	14.936	4.308
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>119.035</b>	<b>89.854</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>272.321</b>	<b>247.492</b>

**Conto economico consolidato**

Rif. (in migliaia di euro)	31-dic	31-dic	31-dic
	2008	2007	2007
		Pubblicato	Riesposto (*)
<b>6. Valore della Produzione:</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.118	123.393	105.209
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	2.227	1.985	1.985
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	615	452	452
<b>7. Altri ricavi e proventi</b>	<b>2.307</b>	<b>3.711</b>	<b>3.203</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>166.267</b>	<b>129.541</b>	<b>110.849</b>
<b>Costi della produzione:</b>			
<b>8. Costi per materie prime</b>	<b>(58.650)</b>	<b>(50.914)</b>	<b>(49.888)</b>
<b>9. Costi per servizi e godimento beni di terzi</b>	<b>(55.715)</b>	<b>(36.701)</b>	<b>(28.025)</b>
<b>10. Costi del personale</b>	<b>(35.804)</b>	<b>(27.784)</b>	<b>(20.558)</b>
<i>di cui minori costi del personale non ricorrenti</i>	-	558	558
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.788	534	558
<b>11. Accantonamenti</b>	<b>(1.051)</b>	<b>(490)</b>	<b>(490)</b>
<b>12. Oneri diversi di gestione</b>	<b>(2.807)</b>	<b>(1.841)</b>	<b>(1.396)</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(152.239)</b>	<b>(117.196)</b>	<b>(99.799)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.028</b>	<b>12.345</b>	<b>11.050</b>
<b>13. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni</b>	<b>(8.766)</b>	<b>(6.137)</b>	<b>(4.423)</b>
<b>14. Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>5.962</b>	<b>6.208</b>	<b>6.627</b>
<b>15. Utile (perdite) da attività cessate</b>	<b>3.773</b>	<b>-</b>	<b>(1.591)</b>
<b>16. Proventi ed (oneri) finanziari</b>	<b>(7.401)</b>	<b>(3.253)</b>	<b>(2.301)</b>
<b>17. Utile e (perdite) da partecipate</b>	<b>(277)</b>	<b>(442)</b>	<b>(442)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.057</b>	<b>2.513</b>	<b>2.293</b>
<b>18. Imposte</b>	<b>(3.359)</b>	<b>(2.052)</b>	<b>(1.832)</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.302)</b>	<b>461</b>	<b>461</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio di terzi</b>	<b>310</b>	<b>(393)</b>	<b>(393)</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>(1.612)</b>	<b>854</b>	<b>854</b>
<b>19. Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,016)</b>	<b>0,010</b>	<b>0,010</b>
<b>19. Utile (perdita) diluito per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,013)</b>	<b>0,009</b>	<b>0,009</b>

(\*) Ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, il Gruppo ha provveduto a riesporre il conto economico al 31 dicembre 2007 pubblicato nel relativo bilancio consolidato, al fine di presentare alla voce del conto economico "utili (perdite) da attività cessate" la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 delle società controllate Sogespa Gestioni S.p.A., Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l. in seguito all'avvenuta operazione di alienazione di cui sono state oggetto tali società, come più ampiamente descritto nelle note illustrative alla sezione relativa alle variazioni d'area di consolidamento. Inoltre tale voce di conto economico contiene la sommatoria dei ricavi e costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 della società controllata posta in liquidazione Domani Sereno S.p.A.

## Rendiconto finanziario consolidato

Rif. (in migliaia di euro )	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.302)	461
<b>13</b> Ammortamenti e svalutazioni	8.766	6.137
<b>17</b> (Utili) e perdite da partecipate	277	442
<b>14</b> Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni società controllate	(700)	-
<b>18</b> Imposte differite (anticipate)	48	(1.254)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(2.612)	(807)
Variazione netta altri fondi	488	33
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>		
	<i>4.965</i>	<i>5.012</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	14.041	(2.974)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(4.039)	(2.791)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	3.808	(1.305)
Variazione netta delle altre attività/passività	(19.768)	1.480
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>		
	<i>(5.958)</i>	<i>(5.590)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>(993)</b>	<b>(578)</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
(Investimenti)/disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamenti	30.731	(17.276)
<b>2.d</b> Iscrizione crediti relativi alla cessione Sogespa	(5.100)	-
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(366)	(1.598)
Acquisto aziende al lordo dell'indebitamento fin.rio netto a breve delle acquisite	(18.735)	(34.141)
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>		
	(14.723)	(22.648)
<b>1.a</b> Avviamento	(27.890)	(21.341)
Partecipazioni	(149)	-
Crediti per imposte anticipate/ff.do imposte differite ed altre attività non correnti	(593)	3.351
Fondo TFR ed altri fondi	1.890	1.848
Crediti commerciali	(8.832)	(2.277)
Magazzino	(2.257)	(23)
Debiti verso fornitori	7.114	538
Debiti verso banche e finanziamenti a medio/lungo termine	20.325	6.610
Altre attività e passività correnti	5.680	(199)
<b>14</b> Minor prezzo pagato su acquisizioni	700	-
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>		
	<b>6.530</b>	<b>(53.015)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Accensione prestito obbligazionario (componente equity)	-	4.939
Altre variazioni di Patrimonio Netto	39	4.616
Accensione/Variazione prestito obbligazionario (componente debito)	1.023	22.497
Variazione netta finanziamenti	(18.452)	12.013
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>		
	<b>(17.390)</b>	<b>44.065</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(15.561)</b>	<b>(6.033)</b>
<b>Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)</b>	<b>(11.853)</b>	<b>(9.528)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>	<b>(27.414)</b>	<b>(15.561)</b>
Informazioni supplementari:		
Interessi pagati	(8.584)	(4.188)
<b>18</b> Imposte correnti sul reddito	(3.311)	(3.306)

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include i debiti verso banche, altri finanziatori e obbligazionisti pari ad euro 40.929 mila, al netto delle disponibilità liquide pari ad euro 13.515

## Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato

	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale PN del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) del periodo dei terzi	Totale PN dei Terzi	Totale PN
<b>Saldo 1/1/2007</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>9</b>	<b>4.162</b>	<b>3.733</b>	<b>58.752</b>	<b>4.534</b>	<b>233</b>	<b>4.767</b>	<b>63.519</b>
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	2	3.731	(3.733)	-	233	(233)	-	-
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
Emissione Prestito Obblig. Convertibile (componente di patrimonio)	-	-	-	4.939	-	4.939	-	-	-	4.939
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	854	854	-	(393)	(393)	461
<b>Saldo 31/12/07</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>11</b>	<b>13.024</b>	<b>854</b>	<b>64.737</b>	<b>9.191</b>	<b>(393)</b>	<b>8.798</b>	<b>73.535</b>
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	35	819	(854)	-	(393)	393	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	100	-	100	-	-	-	100
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	3.091	-	3.091	3.091
Variazione riserva di conversione	-	-	-	(1)	-	(1)	15	-	15	14
Acquisto azioni proprie	-	-	-	(3.164)	-	(3.164)	-	-	-	(3.164)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	(1.612)	(1.612)	-	310	310	(1.302)
<b>Saldo 31/12/2008</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>46</b>	<b>10.778</b>	<b>(1.612)</b>	<b>60.060</b>	<b>11.904</b>	<b>310</b>	<b>12.214</b>	<b>72.274</b>

# **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO**

---

### ***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 2008, 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 2008, comparato con lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2007. 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 riportato come allegato.

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

2. il conto economico consolidato dell'esercizio 2008, comparato con il conto economico consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e con il conto economico riesposto dell'esercizio 2007, che recepisce gli effetti della riesposizione ai sensi dell'IFRS 5 di alcune società controllate, che sono state oggetto di operazioni straordinarie, di cui si dirà in seguito. 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 (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, dei proventi/oneri derivanti da società partecipate e/o cessate, 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 (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria e dei proventi/oneri derivanti da società partecipate e/o cessate;
- c. Risultato prima delle imposte: è costituito dall'Utile (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte.

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

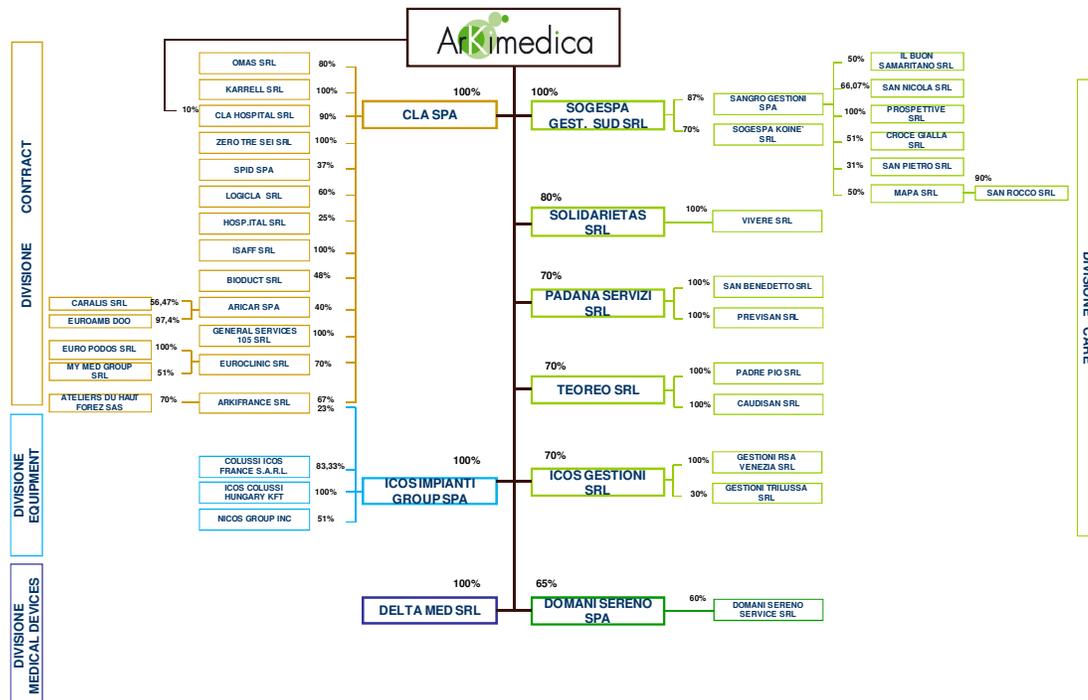
- gli effetti delle operazioni con parti correlate sul conto economico sono evidenziati separatamente nello schema di conto economico riportato come allegato;
- nel prospetto di conto economico, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento i componenti di reddito (positivi 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 d'esercizio 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 2008, comparato con quello dell'esercizio 2007. 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 2008 e 2007;
5. le presenti note illustrative ed i relativi allegati.

## Informazioni generali sul Gruppo

La struttura del Gruppo al 31 dicembre 2008 è la seguente:



Ai fini di una migliore informativa si precisa che in alcuni casi le percentuali 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, al 31 dicembre 2008, opera attraverso le seguenti 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, gestione automatizzata della somministrazione dei farmaci;
- **CARE:** gestione di residenze assistenziali per anziani ("RSA");
- **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 assistenziali per anziani.

Si segnala che l'assemblea dei soci della controllata Domani Sereno S.p.A., riunitasi in data 22 gennaio 2009, ha deliberato lo scioglimento della società e la messa in liquidazione con effetto dal 31 gennaio 2009. Infatti, dal momento dell'avvio del progetto Domani Sereno non si sono evidenziati progressi nel fatturato, a causa anche di un forte rallentamento dell'economia. Questi fatti hanno indotto alcuni degli azionisti ad avviare un ripensamento circa il modello di business perseguito da Domani Sereno S.p.A. I servizi finanziari e assicurativi su cui la società ha concentrato le sue maggiori aspettative, infatti, si sono al momento rilevati troppo avanzati rispetto ad una situazione, quale quella italiana, in cui stenta ad affermarsi un processo di privatizzazione dell'assistenza agli anziani e il singolo cittadino è ancora poco propenso ad investire in proprio, onde crearsi delle salvaguardie per la propria vecchiaia. Le altre attività costruite collateralmente non sono state in grado di generare redditi e quindi di supportare la

struttura dei costi necessaria.

Per quanto riguarda gli impatti contabili di tale operazione, si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato.

A tali divisioni si aggiunge l'attività *corporate* svolta dalla capogruppo Arkimedica S.p.A., che si sostanzia nell'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale, mentre il distacco del personale che in precedenza veniva impiegato presso alcune società del Gruppo è definitivamente cessato il 31 gennaio 2008. Attualmente tutti i dipendenti in forze ad Arkimedica S.p.A. lavorano presso la Capogruppo.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

### ***Variatione area di consolidamento***

Nel corso dell'esercizio 2008, il Gruppo ha effettuato le seguenti operazioni societarie che hanno modificato l'area di consolidamento dello stesso.

#### Acquisizione di Previsan S.r.l.

Nel corso del mese di gennaio 2008, il Gruppo, tramite la controllata Padana Servizi S.r.l., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società Previsan S.r.l., per un corrispettivo di euro 2.220 mila. Tale società gestisce una struttura adibita a RSA sita in Villa D'Almè (BG) di n. 63 posti letto.

Il consolidamento di tale società è avvenuto a partire dal 1 gennaio 2008.

In sintesi, l'acquisizione della società Previsan S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 gennaio 2008 (espressi in migliaia di Euro):

<b>Valori attività / passività</b>	<b>Importo 01/01/2008</b>
Immobilizzazioni	2
Rimanenze	10
Crediti ed altre attività correnti	312
<b>Attività</b>	<b>324</b>
Posizione finanziaria netta	-513
Passività non correnti	303
Debiti ed altre passività correnti	417
<b>Passività</b>	<b>207</b>
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>117</b>
<b>Valore della partecipazione acquisita (B)</b>	<b>2.220</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A)</b>	<b>2.103</b>

L'avviamento emerso è derivante dal maggior valore attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione di Previsan S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1 gennaio 2008, la quale non evidenzia differenze rispetto ai valori contabili acquisiti.

#### Acquisizioni di rami d'azienda

Nel corso del mese di gennaio 2008, il Gruppo, sempre per il tramite della controllata Padana Servizi S.r.l., ha acquistato un ramo d'azienda, ad un corrispettivo di euro 1.867 mila, costituito dalla gestione di una struttura adibita a RSA sita in Lombardore (TO) di n. 60 posti letto.

Acquisizione di Gestioni RSA S.r.l. e Icos Gestioni S.r.l.

Nel corso del mese di aprile 2008, il Gruppo ha partecipato alla costituzione della società Gestioni RSA S.r.l. sottoscrivendo una quota pari al 70% del capitale della stessa per un importo di euro 21 mila.

Nell'ambito di tale operazione, il Gruppo, per il tramite della controllata Gestioni RSA S.r.l., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Icos Gestioni S.r.l., ad un corrispettivo pari ad euro 12.251 mila. Tale società gestisce tre strutture adibite a RSA per un totale di n. 399 posti letto, localizzate in Milano, Gorla Minore (VA) e Piacenza.

Nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni RSA S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l., avente effetti contabili retrodatati alla data di costituzione di Gestioni RSA S.r.l., ossia al 18 aprile 2008.

Il consolidamento di tali società neocontrollate è avvenuto a partire dal 1 aprile 2008.

In sintesi, l'acquisizione della società Icos Gestioni S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 aprile 2008 (espressi in migliaia di Euro):

<b>Valori attività / passività</b>	<b>Importo 01/04/2008</b>
Avviamento	9.536
Immobilizzazioni	988
Attività non correnti	-
Rimanenze	-
Crediti ed altre attività correnti	1.465
<b>Attività</b>	<b>11.989</b>
Posizione finanziaria netta	-150
Passività non correnti	-
Debiti ed altre passività correnti	3.211
<b>Passività</b>	<b>3.061</b>
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>8.928</b>
<b>Valore della partecipazione acquisita (B)</b>	<b>12.251</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A)</b>	<b>3.323</b>

L'avviamento emerso è derivante dal maggior valore attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione di Icos Gestioni S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1 aprile 2008, la quale non evidenzia differenze rispetto ai valori contabili acquisiti.

Nel corso del secondo semestre 2008 è stato versato a titolo di complemento prezzo un importo pari ad euro 904 mila (inclusivo degli oneri accessori) agli ex soci terzi della Icos Gestioni S.r.l. allocato interamente ad avviamento.

Acquisizione di Euroclinic S.r.l.

Nel corso del mese di aprile 2008, il Gruppo, tramite la controllata Cla S.p.A., ha sostanzialmente perfezionato gli atti che hanno determinato l'acquisto di una partecipazione pari al 70% del capitale sociale della società Euroclinic S.r.l., con sede in Castelbolognese (RA), ad un corrispettivo di euro 2 milioni. Tale società è attiva nella produzione e commercializzazione di poltrone per i settori Otorinolaringoiatra, Podologia e Ginecologia.

La società Euroclinic S.r.l. detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società Europodos S.r.l. ed una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società My Med Group S.r.l.

Il consolidamento di tali società neocontrollate è avvenuto a partire dal 1 aprile 2008.

In sintesi, l'acquisizione della società Euroclinic S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 aprile 2008 (espressi in migliaia di euro):

<b>Valori attività / passività</b>	<b>Importo 01/04/2008</b>
Avviamento	162
Immobilizzazioni	625
Attività non correnti	33
Rimanenze	771
Crediti ed altre attività correnti	1.086
<b>Attività</b>	<b>2.677</b>
Posizione finanziaria netta	753
Passività non correnti	129
Debiti ed altre passività correnti	1.747
<b>Passività</b>	<b>2.629</b>
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>48</b>
<b>Valore della partecipazione acquisita (B)</b>	<b>2.000</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A)</b>	<b>1.952</b>

L'avviamento emerso è derivante dal maggior valore attribuito, in sede di acquisizione del 70% della partecipazione di Euroclinic S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1 aprile 2008, la quale non evidenzia differenze rispetto ai valori contabili acquisiti.

#### Acquisizione di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. e Teoreo S.r.l.

Nel corso del mese di aprile 2008, il Gruppo ha sostanzialmente perfezionato gli atti che hanno portato alla costituzione della società Gestioni dell'Irpinia S.r.l., sottoscrivendo l'intero capitale sociale, pari ad euro 42 mila.

Nell'ambito di tale operazione, l'assemblea di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale sociale di euro 18 mila, passando così da euro 42 mila a euro 60 mila, offerto ad azionisti terzi: in seguito a tale operazione, la quota di partecipazione del Gruppo nella società neo-controllata è passata dal 100% al 70% del capitale sociale.

Sempre nell'ambito di tale operazione, per il tramite della società Gestioni dell'Irpinia S.r.l., il Gruppo ha acquisito una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Teoreo S.r.l. con sede in Avellino, ad un corrispettivo pari ad euro 10.700 mila. Tale società neo-controllata è proprietaria di un centro di riabilitazione estensiva di n. 80 posti letto e possiede una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società Padre Pio S.r.l. (a sua volta proprietaria di una RSA di n. 104 posti letto).

Nel settembre 2008 si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. in Teoreo S.r.l. dando esecuzione al progetto di fusione approvato dalle rispettive assemblee dei soci, avente effetti contabili dal 17 settembre 2008.

Il consolidamento di tali società neocontrollate è avvenuto a partire dal 1 aprile 2008.

In sintesi, l'acquisizione della società Teoreo S.r.l. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 aprile 2008 (espressi in migliaia di euro):

<b>Valori attività / passività</b>	<b>Importo 01/04/2008</b>
Avviamento	263
Immobilizzazioni	4.624
Attività non correnti	108
Rimanenze	3
Crediti ed altre attività correnti	3.673
<b>Attività</b>	<b>8.671</b>
Posizione finanziaria netta	3.269
Passività non correnti	1.164
Debiti ed altre passività correnti	2.413
<b>Passività</b>	<b>6.846</b>
<b>Patrimonio netto (A)</b>	<b>1.825</b>
<b>Valore della partecipazione acquisita (B)</b>	<b>10.700</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato a terreni e fabbricati (C)</b>	<b>1.690</b>
<b>Effetto fiscale su maggior valore terreni e fabbricati (D)</b>	<b>529</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A-C+D)</b>	<b>7.714</b>

L'allocazione a terreni e fabbricati, supportata da valutazioni tecniche peritali, pari ad euro 1.690 mila è derivante dal maggior valore ad essi attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione Teoreo S.r.l., rispetto ai valori contabili al 1 aprile 2008. Tale valore risulta al lordo dei relativi effetti fiscali pari ad euro 529 mila. L'ammontare residuo del maggior prezzo pagato è stato allocato ad avviamento.

Sottoscrizione di quota del capitale sociale di Arkifrance S.r.l. e acquisizione di Ateliers du Haut Forez S.a.s.

In data 11 giugno 2008 è stata costituita la società Arkifrance S.r.l., di cui la controllata Cla S.p.A. ha sottoscritto una quota pari al 67% del capitale sociale per un valore di euro 33,5 mila e la controllata Icos Impianti Group S.p.A. ha sottoscritto una quota pari al 23% del capitale sociale per un valore di euro 11,5 mila.

Successivamente, nel mese di luglio 2008, tramite la società Arkifrance S.r.l., il Gruppo ha sottoscritto l'aumento di capitale riservato della società di diritto francese Ateliers du Haut Forez S.a.s., con sede a La Tourette (Lione - Francia), per un valore di euro 715 mila, arrivando a detenere una quota pari al 70% del capitale sociale della stessa. Ateliers du Haut Forez S.a.s. è specializzata nella fornitura e installazione di arredi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani per il mercato francese.

In sintesi, l'acquisizione della società Ateliers du Haut Forez S.a.s. ha comportato il consolidamento dei seguenti valori patrimoniali di apertura al 1 luglio 2008 (espressi in migliaia di euro):

<b>Valori attività / passività</b>	<b>Importo 01/07/2008</b>
Avviamento	-
Immobilizzazioni	5.458
Attività non correnti	509
Rimanenze	1.373
Crediti ed altre attività correnti	1.343
<b>Attività</b>	<b>8.683</b>
Posizione finanziaria netta	374
Passività non correnti	3.539
Debiti ed altre passività correnti	2.382
<b>Passività</b>	<b>6.295</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo (A)</b>	<b>1.415</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>973</b>
<b>Valore della partecipazione acquisita (B)</b>	<b>715</b>
<b>Minor valore di acquisizione rispetto alla valutazione delle attività/passività acquisite (A-B)</b>	<b>700</b>

Il prospetto evidenzia il minor valore attribuito, in sede di acquisizione, al 70% della partecipazione in Ateliers du Haut Forez S.a.s. rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale Società al 1 luglio 2008. Tale minor valore è stato iscritto come provento a conto economico, in accordo a quanto previsto dall'IFRS 3 par. 56 e come descritto al successivo paragrafo 14.

Alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. ed incremento della partecipazione in Sangro Gestioni S.p.A. (“Operazione”)

La principale variazione dell'area di consolidamento del Gruppo ha riguardato un'articolata operazione di riorganizzazione della Divisione Care, che ha determinato l'alienazione della partecipazione nella controllata Sogespa Gestioni S.p.A. (che successivamente all'Operazione ha assunto la denominazione sociale di La Villa S.p.A.) ed il contestuale incremento della quota indirettamente posseduta nella controllata Sangro Gestioni S.p.A. L'obiettivo di tale operazione è di consentire ad Arkimedica S.p.A. di mantenere le strutture della Divisione Care operanti nelle aree centro-meridionali, alienando quelle relative all'area toscana. Di seguito si riporta la cronologia degli avvenimenti.

*Definizione dell'accordo quadro*

In data 7 maggio 2008, Arkimedica S.p.A. ed Arkigest S.r.l., società correlata, hanno definito un accordo quadro (“Accordo Quadro”) che prevedeva quanto segue:

6. Sogespa Gestioni S.p.A. procede alla scissione societaria a seguito della quale Sogespa Gestioni S.p.A. rimane proprietaria del ramo d'azienda “Gestioni Centro Nord”, come dettagliatamente individuato nell'Accordo Quadro, mentre da tale operazione di scissione si origina la società Sogespa Gestioni Sud S.r.l., che diviene proprietaria del ramo d'azienda “Gestioni Sud”;
7. Arkimedica formula ad Arkigest S.r.l. una proposta irrevocabile di vendita (“Proposta di Vendita”), avente scadenza 10 giugno 2008, della partecipazione pari all'87% del capitale sociale di Sogespa Gestioni S.p.A. ad un prezzo di euro 17,4 milioni;
8. Arkimedica S.p.A., esclusivamente nel caso in cui Arkigest S.r.l. accetti la proposta di vendita di cui al punto 2 e ottenga la copertura finanziaria per l'acquisto dell'87% di Sogespa, acquisisce il 13% di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. da Arkigest S.r.l. ad un prezzo di euro 5 milioni;
9. Arkimedica S.p.A. e la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A., che a tal fine ha sottoscritto l'Accordo Quadro, confermano piena validità ed efficacia al contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008, avente ad oggetto la cessione del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l. nel caso in cui questa risulterà proprietaria della costruenda struttura sita in Bonea, provincia di Benevento, che dovrà comunque essere ultimata entro il 10

gennaio 2010, per l'importo di euro 9.100 mila, aumentato di euro 10 mila per ogni eventuale posto letto convenzionato. Tale proposta è subordinata all'accettazione da parte di Arkigest S.r.l. della Proposta di Vendita;

10. Arkimedica S.p.A. formula ad Arkigest S.r.l. una proposta irrevocabile di acquisto, con scadenza 10 gennaio 2010, di un terreno sito a Spinea (VE) al prezzo di euro 1 milione, condizionata all'ottenimento della concessione per la realizzazione di una RSA da 120 posti letto. Tale proposta è subordinata all'accettazione da parte di Arkigest S.r.l. della Proposta di Vendita.

#### *Accettazione della proposta irrevocabile di vendita*

In data 7 giugno 2008, Arkigest S.r.l. ha comunicato l'accettazione alla proposta irrevocabile di vendita di Arkimedica S.p.A. e in data 23 luglio 2008 Arkimedica S.p.A. ha versato a Sogespa Immobiliare S.p.A. euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto quote di Pianeta Anziani S.r.l., così come stabilito nell'Accordo Quadro.

#### *Atto di scissione immobiliare*

In data 16 luglio 2008 si è perfezionato l'atto di scissione proporzionale parziale della Sogespa Gestioni S.p.A., mediante costituzione di una nuova società avente la denominazione sociale di Sogespa Gestioni Sud S.r.l., partecipata dal Gruppo per una quota pari all'87% del capitale sociale. Il patrimonio trasferito a tale società in seguito alla scissione è così costituito:

- partecipazione pari all'88,55% del capitale sociale di Sangro Gestioni S.p.A.;
- partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Sogespa Koinè S.r.l.;
- quota parte del finanziamento soci fruttifero erogato a Sogespa Gestioni S.p.A. da Arkimedica S.p.A., pari ad euro 6,7 milioni;
- debito di euro 2 milioni relativo alla sottoscrizione di un aumento di capitale sociale in Sangro Gestioni S.p.A.

#### *Atto di acquisto quote Sogespa Gestioni Sud S.r.l.*

In data 24 luglio 2008, Arkigest S.r.l. vende ad Arkimedica S.p.A. la sua quota di partecipazione (13%) al capitale della sopramenzionata società Sogespa Gestioni Sud S.r.l. avente un valore nominale di euro 1,3 mila, ad un prezzo di euro 5 milioni, con pagamento immediato.

#### *Vendita azioni Sogespa Gestioni S.p.A.*

In data 29 luglio 2008, Arkimedica S.p.A. vende ad Arkigest S.r.l. la sua quota di partecipazione (87%) al capitale della società Sogespa Gestioni S.p.A. (che nel frattempo aveva cambiato la propria denominazione sociale in "La Villa S.p.A.", anch'essa società correlata) ad un prezzo di euro 17.400 mila, il cui regolamento avviene nella medesima data a mezzo di assegni circolari. A seguito del perfezionamento di tale operazione, Sogespa Gestioni S.p.A. effettua il pagamento pari ad euro 190 mila ad Arkimedica S.p.A. quale prima rata del finanziamento soci di euro 10.490 mila ricevuto in precedenza da Arkimedica stessa e da rimborsare secondo le seguenti condizioni definite dall'Accordo Quadro:

- quanto ad euro 190 mila contestualmente al trasferimento della partecipazione;
- quanto ad euro 5.300 mila entro il 31 dicembre 2008 (importo maggiorato di interessi pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 2%);
- quanto ad euro 5.000 mila entro il 31 gennaio 2010 (importo maggiorato di interessi pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 2%).

Pertanto, in data 29 luglio 2008, Arkimedica S.p.A. risultava creditrice dell'importo di euro 10.300 mila nei confronti di La Villa S.p.A. in qualità di obbligato principale e di Arkigest S.r.l. in qualità di obbligato solidale.

Nel mese di settembre 2008 La Villa S.p.A. propose a Arkimedica S.p.A., che accettava, il pagamento anticipato del debito secondo le seguenti scadenze:

- quanto ad euro 5.200 mila entro e non oltre il 13 ottobre 2008;

- quanto ad euro 5.100 mila entro e non oltre il 17 dicembre 2008.

In data 13 ottobre 2008 La Villa S.p.A. corrispose puntualmente l'importo della prima rata, mentre al 17 dicembre 2008 non effettuò il pagamento di euro 5.100 mila relativo alla seconda rata.

Nonostante ripetuti solleciti Arkimedica S.p.A. ha richiesto al Tribunale di Firenze l'emissione di un decreto ingiuntivo, in via provvisoriamente esecutiva, nei confronti di La Villa S.p.A. e di Arkigest S.r.l. A seguito dell'emissione del decreto, è stato notificato alle società debitrice il predetto provvedimento, munito della formula esecutiva, unitamente all'atto di precetto con il quale è stato richiesto il pagamento, nel termine di dieci giorni dalla notifica e in via tra loro solidale, dell'importo sopramenzionato.

Gli Amministratori della Società, supportati dai propri legali, ritengono che tale credito non presenti problemi di esigibilità e pertanto in forza dei provvedimenti suddetti hanno classificato l'importo di euro 5.100 mila tra i crediti a breve termine.

#### *Contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A.*

Come previsto dal contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008, ma anticipandone i termini previsti (possibilità contemplata nel suddetto contratto), con comunicazione del 21 novembre 2008, pervenuta ad Arkimedica S.p.A. il 3 dicembre 2008, Sogespa Immobiliare S.p.A. ha convocato Arkimedica S.p.A. per la stipula dell'atto di cessione del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l., comunicando contestualmente che quest'ultima era entrata definitivamente in possesso dell'edificio sito in Bonea, provincia di Benevento, adibito ad RSA per un totale di n. 90 posti letto.

In seguito a tale comunicazione, in data 12 dicembre 2008, Arkimedica S.p.A. invita Sogespa Immobiliare S.p.A. a fornire tutta la documentazione necessaria per verificare la regolarità tecnico - edilizia dell'immobile sopramenzionato, nonché la regolarità amministrativa, contabile, fiscale e della Posizione Finanziaria Netta della società Pianeta Anziani S.p.A., conferendo peraltro specifico incarico a consulenti per l'analisi di tale documentazione, ed invita la stessa a differire la stipula del contratto definitivo al 12 gennaio 2009.

Dalle verifiche effettuate, in seguito alle sopramenzionate analisi, è emerso che in realtà la struttura suddetta non è utilizzabile come previsto dal contratto preliminare in quanto sostanzialmente sprovvista della necessaria autorizzazione alla realizzazione prevista dalla normativa della Regione Campania. Infatti, la struttura in oggetto è idonea ad ospitare solo ed esclusivamente n. 60 posti letto in quanto, come stabilito dalla Giunta Regionale della Campania, non è possibile destinare la struttura ad attività diverse da RSA, quindi prevedere ulteriori posti letto rispetto ai n. 60 previsti. Inoltre, sono emerse irregolarità riguardanti il certificato di agibilità della struttura, in quanto rilasciato senza il rispetto della procedura e dei presupposti necessari.

In data 7 gennaio 2009, Arkimedica S.p.A. comunica a Sogespa Immobiliare S.p.A. le irregolarità riscontrate in seguito alle verifiche chiedendo chiarimenti, ma Sogespa Immobiliare S.p.A. in data 15 gennaio 2009 esercita il recesso dal contratto preliminare trattenendosi la caparra di euro 5,7 milioni.

La circostanza che la struttura di Bonea già autorizzata ad ospitare solo ed esclusivamente n. 60 posti letto in luogo di n. 90 posti è stata considerata estremamente rilevante per la Società in quanto il bene promesso in vendita è assolutamente privo delle capacità funzionali atte a soddisfare i bisogni dell'acquirente stesso e, quindi, radicalmente diverso da quello pattuito nel contratto preliminare. La suddetta circostanza ha reso tale investimento non più strategico per Arkimedica S.p.A. che non ha intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Pertanto, in relazione a tali fattispecie, è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare del 10 aprile 2008 e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, per un totale di euro 11,4 milioni oltre agli interessi legali.

Gli Amministratori, supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Infatti, il comportamento assunto da Sogespa Immobiliare S.p.A., nel corso delle trattative e fino al recesso sopramenzionato, sembrerebbe contrario ai comportamenti di correttezza e buona fede che gravano sulle parti. Peraltro, il realizzo dell'importo di euro 5,7 milioni versato da Arkimedica a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso,

che, ad oggi, risulta incerto.

#### *Impatti contabili dell'Operazione*

Il completamento delle operazioni di vendita di Sogespa Gestioni S.p.A. e di acquisto di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. ha determinato una plusvalenza netta di euro 4.258 mila, che è stata interamente rilevata nel bilancio consolidato 2008, in quanto le suddette operazioni si sono completate entro l'esercizio. Tale plusvalenza è da ritenersi definitiva in quanto l'operazione di acquisto di quote della società Pianeta Anziani S.r.l. non è stata considerata facente parte dell'operazione a seguito della decisione della Società di non voler procedere all'acquisto Pianeta Anziani S.r.l. anche a seguito del contenzioso descritto precedentemente.

Il perfezionamento dell'Operazione, i cui termini sono stati tutti definiti entro il 30 giugno 2008, è avvenuto entro il mese di luglio 2008, e quindi, già in sede di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, il Gruppo non disponeva più del controllo su Sogespa Gestioni S.p.A. e si trovava impossibilitato ad ottenere i dati economico-patrimoniali della stessa e delle altre società cedute nell'operazione. Pertanto, anche in sede di redazione del bilancio consolidato 2008, a livello di area di consolidamento, il Gruppo si è trovato nella necessità di adottare il seguente approccio contabile:

- in termini di stato patrimoniale consolidato, il Gruppo ha provveduto a:
  - non consolidare i dati, peraltro non disponibili, di Sogespa Gestioni S.p.A. e delle società cedute con essa relativi al primo semestre 2008;
  - consolidare i dati patrimoniali di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. e di Sangro Gestioni S.p.A. e sue controllate.
- in termini di conto economico consolidato il Gruppo ha provveduto a:
  - non consolidare i dati, peraltro non disponibili, di Sogespa Gestioni S.p.A. e delle società cedute con essa relativi al primo semestre 2008. Peraltro, il mancato consolidamento dei dati economici del I semestre 2008 delle società alienate non determina impatti a livello di Margine Operativo Lordo e di Margine Operativo Netto, in quanto ai sensi del principio IFRS 5 par. 33 si sarebbe dovuto esporre al "utili (perdite) da attività cessate" la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) di tali società. Con riferimento ai dati comparativi al 31 dicembre 2007, si è provveduto a riesporre, ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, il conto economico al 31 dicembre 2007 pubblicato nel relativo bilancio consolidato, al fine di presentare alla voce del conto economico "utili (perdite) da attività cessate" la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) del bilancio 2007 delle società controllate Sogespa Gestioni S.p.A., Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l., alienate nell'ambito dell'Operazione;
  - rilevare interamente la sopracitata plusvalenza netta, per le motivazioni indicate sopra, classificata alla voce di conto economico "utili (perdite) da attività cessate".

Conseguentemente, gli effetti dell'Operazione sull'area di consolidamento, rispetto al 31 dicembre 2007, sono rappresentati da:

- deconsolidamento di Sogespa Gestioni S.p.A., Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l.;
- consolidamento di Sogespa Gestioni Sud S.r.l.;
- il Gruppo detiene il 100% di Sogespa Gestioni Sud S.r.l., mentre deteneva l'87% di Sogespa Gestioni S.p.A.: quindi sono variate le quote di interessenza nelle società controllate consolidate Sogespa Koinè S.r.l., Sangro Gestioni S.p.A., Il Buon Samaritano S.r.l., San Nicola S.r.l., Prospettive S.r.l. e Croce Gialla S.r.l. e tale variazione ha generato un incremento della voce avviamento pari ad euro 732 mila.

Peraltro, nel secondo semestre del 2008, la partecipazione detenuta in Sangro Gestioni S.p.A. tramite la controllata Sogespa Gestioni Sud S.r.l. è passata dall'88,50% all'87% per effetto della conversione in capitale di crediti, vantati dal socio di minoranza, come previsto dal contratto originario.

Altre acquisizioni minori

Nel febbraio 2008 Sangro Gestioni S.p.A, mediante aumento di capitale sociale, ha ottenuto la partecipazione pari al 66,07% del capitale sociale di San Nicola S.r.l., al corrispettivo di euro 76 mila, mentre nel marzo 2008 Sangro Gestioni S.p.A. ha acquistato il restante 66% del capitale sociale di Prospettive S.r.l. (RSA di n. 30 posti letto, sita in Sulmona) ottenendo così la partecipazione del 100%, al corrispettivo di euro 45 mila.

Nel mese di ottobre 2008, tramite la controllata Cla S.p.A., è stata acquistata la restante quota, pari al 22% del capitale sociale, della società Karrel S.r.l. per un importo pari ad euro 600 mila, passando così, ad una partecipazione totalitaria. Tale acquisizione ha comportato il pagamento di un avviamento pari ad euro 295 mila.

Nel mese di novembre, la controllata Aricar S.p.A. ha ceduto una percentuale pari al 2% del capitale sociale di Caralis S.r.l. al prezzo di euro 1,2 mila; pertanto la partecipazione indiretta attualmente detenuta è pari a 56,47%.

**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 2008 ed al 31 dicembre 2007, elaborato secondo le indicazioni incluse nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005:

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2008	31-dic 2007
2.d	Titoli	736	-
2.d	Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	-
2.d	Crediti finanziari correnti	5.688	-
2.d	Crediti per cessioni pro soluto	2.906	415
2.e	Disponibilità liquide	13.515	18.860
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>		<b>32.845</b>	<b>19.275</b>
4.d	Debiti verso banche	(29.071)	(18.172)
4.d	Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(9.791)	(11.428)
4.d	Debito verso obbligazionisti	(221)	(513)
4.d	Debito verso altri finanziatori	(1.846)	-
5.c	Debiti per acquisizioni	(4.936)	(4.308)
5.c	Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(10.000)	-
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>		<b>(55.865)</b>	<b>(34.421)</b>
4.d	Debiti verso banche	(37.635)	(41.212)
4.d	Debito verso obbligazionisti	(23.070)	(22.047)
4.d	Debito verso altri finanziatori	(11.008)	(5.558)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>		<b>(71.713)</b>	<b>(68.817)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta</b>		<b>(94.733)</b>	<b>(83.963)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)</b>		<b>(23.020)</b>	<b>(15.146)</b>

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).

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

## ***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'impres*

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 dichiarare 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. Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo è un'aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea (IFRS par. 3.10). La presenza di interessi di minoranza in ciascuna delle entità oggetto di aggregazione prima o dopo l'operazione di aggregazione non è rilevante nel determinare se l'aggregazione coinvolge entità sotto comune controllo. Le operazioni che rientrano in tale casistica (escludendo le operazioni tra società appartenenti alla medesima area di consolidamento in quanto in tale caso vige sempre il principio di continuità dei valori) 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, come più ampiamente commentato in un specifico paragrafo riportato in seguito.

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento del gruppo facente capo ad Arkimedica al 31 dicembre 2008 sono le seguenti:

Società		Valuta	Capitale Sociale (/000)	Quota di partecipazione %	Quota interessenza %
Arkimedica S.p.A.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	10.800	Capogruppo	Capogruppo
Cla S.p.A.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	3.676	100,00 (*)	100,00
Omas S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	100	80,00(**)	100,00
Karrel S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	30	100,00 (**)	100,00
Cla Hospital S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	50	100,00 (***)	100,00
Zero Tre Sei S.r.l.	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	24	100,00 (**)	100,00
Isaff S.r.l.	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	96	100,00 (**)	100,00
General Services 105 S.r.l.	Torino (Italia)	Euro	54	100,00(**)	100,00
Aricar S.p.A.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	250	40,00 (**)	40,00 (A)
Caralis S.r.l.	Cagliari (Italia)	Euro	26	56,47(**)	22,59
Euroclinic S.r.l.	Castelbolognese – Ravenna (Italia)	Euro	80	70,00 (**)	70,00
Euro Podos S.r.l.	Roma (Italia)	Euro	33	100,00 (**)	70,00
My Med Group S.r.l.	Faenza – Ravenna (Italia)	Euro	10	51,00 (**)	35,70
Delta Med S.r.l.	Viadana – Mantova (Italia)	Euro	6.000	100,00 (*)	100,00
Sangro Gestioni S.p.A.	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	Euro	9.612	87,00 (**)	87,00
Il Buon Samaritano S.r.l.	Fossacesia – Chieti (Italia)	Euro	10	50,00 (**)	43,50
Croce Gialla S.r.l.	Lanciano – Chieti (Italia)	Euro	800	51,00(**)	44,37
San Nicola S.r.l.	Castel del Giuduce – Isernia (Italia)	Euro	135	66,07(**)	57,48
Prospettive S.r.l.	Sulmona – Aquila (Italia)	Euro	10	100,00(**)	87,00

Sogespa Koinè S.r.l.	Agrigento (Italia)	Euro	10	70,00 (**)	70,00
Icos Impianti Group S.p.A.	Zoppola - Pordenone (Italia)	Euro	1.990	100,00 (*)	100,00
Nicos Group Inc.	Oak street ,Norwood NEW JERSEY, USA	USD	155	51,00(**)	51,00
Colussi Icos France Sarl	Lentilly - Lione (Francia)	Euro	137	83,33(**)	83,33
Domani Sereno S.p.A.	Milano (Italia)	Euro	1.000	65,00(*)	65,00
Domani Sereno Service S.r.l.	Reggio Emilia (Italia)	Euro	60	60,00 (**)	39,00
Solidarietas S.r.l.	Novara (Italia)	Euro	10	80,00(*)	100,00
Padana Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10.000	70,00(*)	70,00
San Benedetto S.r.l.	Como (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
Previsan S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
Teoreo S.r.l.	Montefalcione – Avellino (Italia)	Euro	890	70,00(*)	70,00
Padre Pio S.r.l.	Grottaminarda – Avellino (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
Icos Gestioni S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	5.000	70,00(*)	70,00
Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	10	100,00 (*)	100,00
Arkifrance S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	50	90,00(**)	90,00
Atelier du Haut Forez	La Tourette – Lione (Francia)	Euro	1.020	70,00(**)	63,00

(\*) 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 2008 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.

### *Operazioni tra soggetti sottoposti a comune controllo*

Come descritto in precedenza, le operazioni di "business combinations involving entities or businesses under common control" sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3.

In assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IFRS specifici per tali operazioni, lo IAS 1.13. richiede in termini generali che il bilancio debba fornire la rappresentazione attendibile e fedele degli effetti di operazioni, altri eventi e condizioni in accordo con le definizioni ed i criteri di iscrizione previsti dal c.d. quadro sistematico (Framework IFRS) per attività, passività, costi e ricavi e lo IAS 1.15 stabilisce l'obbligo di selezionare, in accordo con la gerarchia stabilita da IAS 8, i principi contabili idonei al raggiungimento dell'obiettivo generale della rappresentazione attendibile e fedele.

In considerazione del fatto che gli IFRS non trattano in modo specifico tali operazioni, si ritiene che la scelta del principio contabile più idoneo debba essere guidata dai canoni generali previsti da IAS 8.

Nella ricerca di un trattamento contabile che rientri nell'ambito concettuale del Framework e che soddisfi i criteri dello IAS 8.10, l'elemento critico è rappresentato dal fatto che il principio contabile prescelto per rappresentare le operazioni under common control deve riflettere la sostanza economica delle stesse, indipendentemente dalla loro forma giuridica. La presenza o meno di "sostanza economica" appare pertanto l'elemento chiave da porre alla base della scelta del principio contabile.

La sostanza economica deve consistere in una generazione di valore aggiunto per il complesso delle parti interessate (quale ad esempio maggiori ricavi, risparmi di costi, realizzazioni di sinergie) che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa ante e post operazione delle attività trasferite. A questi fini ha scarsa rilevanza la struttura legale posta in essere per effettuare l'operazione.

Tale accezione di sostanza economica è analoga a quella richiamata negli IAS 16 e 38 a proposito di sostanza "commerciale" delle operazioni di permuta.

In conformità con quanto detto in precedenza, i trattamenti contabili per le operazioni under common control sono pertanto conseguenti alla evidenza o meno di una sostanza economica, ossia di una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite per le entità interessate.

### *Operazioni che non abbiano una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite - Il principio della continuità dei valori*

L'applicazione del principio della continuità dei valori dà luogo alla rilevazione nello stato patrimoniale di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre. Le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente devono essere pertanto rilevate ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione. In linea di principio, le iscrizioni contabili successive continueranno portando avanti i valori utilizzati per la contabilizzazione precedente.

Pertanto, ove i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici:

- l'acquirente/conferitario provvede a stornare l'eccedenza rettificando in diminuzione il proprio patrimonio netto, con apposito addebito di una riserva;
- il venditore/conferente provvede a non rilevare a conto economico l'eventuale differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto del trasferimento, che viene invece contabilizzata nel patrimonio netto.

*Operazioni che abbiano una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite*

Si ritiene corretto applicare le disposizioni previste dall'IFRS 3, già descritte in precedenza nell'ambito dei metodi di consolidamento.

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 miglioria 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.

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, ad eccezione dei lavori in corso su ordinazione che vengono valutati secondo la percentuale di completamento.

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*).

La rilevazione della parte riferita alla passività finanziaria, secondo quanto previsto dallo IAS 39, viene effettuata secondo il metodo del costo ammortizzato. Nella fattispecie tale metodologia comporta l'iscrizione di oneri finanziari figurativi, in quanto di fatto si viene a rappresentare un'onerosità come se la passività finanziaria accesa non avesse la componente di equity e conseguentemente il tasso di interesse risulterebbe superiore a quello realmente applicato.

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 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 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 aggiornati, 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.

#### Comparabilità dei dati patrimoniali ed economici

La comparabilità dei dati patrimoniali ed economici dell'esercizio 2008 con gli omologhi dati 2007 è significativamente influenzata dalle importanti variazioni d'area di consolidamento avvenute nel 2008, dettagliatamente descritte nelle note illustrative.

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

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei

segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione del principio non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – Oneri finanziari che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui è possibile rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio richiede che tutte le variazioni generate da transazioni con i soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("*comprehensive income*") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei *comprehensive income* oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei *comprehensive income*). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. L'adozione di tale principio non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ed ha emendato lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Il *goodwill* in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al *fair value*, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole devono essere applicate in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data del presente bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio e dell'emendamento.

In data 14 febbraio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione e allo IAS 1 – Presentazione del Bilancio – Strumenti finanziari *puttable* e obbligazioni derivanti al momento della liquidazione. In particolare, il principio richiede alle società di classificare gli strumenti finanziari di tipo *puttable* e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività della società. Tale emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico.

Emendamento all'IFRS 2 – Condizioni di maturazione e cancellazione in base al quale, ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e le condizioni di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, occorre applicare lo stesso trattamento contabile sia che esso derivi dalla società, sia che esso derivi dalla controparte. L'emendamento sarà applicabile dal 1° gennaio 2009.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*improvement*"); di

seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili.

- IAS 1 – Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007): la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti. L'adozione di tale modifica non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.
- IAS 19 – Benefici ai dipendenti: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico alle variazioni nei benefici intervenute successivamente a tale data e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate.
- IAS 23 – Oneri finanziari: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, ha rivisitato la definizione di oneri finanziari.
- IAS 36 – Perdite di valore di attività: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle *cash generating unit* utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- IAS 38 – Attività immateriali: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Inoltre, il principio è stato modificato per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita. Alla data di emissione del presente bilancio, il Gruppo sta valutando gli effetti derivanti dall'adozione di tale emendamento.
- IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2010 in modo prospettico, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.

Si ricorda infine che sono stati emessi i seguenti emendamenti/interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo:

Emendamento allo IAS 39 - Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione e all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative che consente, in particolari circostanze, di riclassificare certe attività finanziarie diverse dai derivati dalla categoria contabile "valutate a fair value attraverso il conto economico". L'emendamento permette, inoltre, di trasferire prestiti e crediti dalla categoria contabile "disponibili per la vendita" alla categoria contabile "detenuti fino a scadenza", se la società ha l'intenzione e la capacità di detenere tali strumenti per un determinato periodo futuro. L'emendamento è applicabile dal 1° luglio 2008, tuttavia la sua adozione non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio.

*Improvement* allo IAS 29 – Informazioni contabili in economie iperinflazionate: la precedente versione del principio non rifletteva il fatto che alcune attività o passività potrebbero essere valutate in bilancio sulla base del valore corrente anziché del costo storico. La modifica, introdotta per prendere in considerazione tale eventualità, deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico.

*Improvement* allo IAS 40 – Investimenti immobiliari: la modifica, che deve essere applicata in modo prospettico dal 1° gennaio 2009, stabilisce che gli investimenti immobiliari in corso di costruzione rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 40, anziché in quello dello IAS 16.

IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione (che deve essere applicata dal 1° gennaio 2008 e che non è ancora stata omologata dall'Unione Europea);

IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione dei clienti (che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 e non è ancora stata omologata dall'Unione Europea).

IFRIC 14 – IAS 19 - Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura (che deve essere applicata dal 1° gennaio 2008 e non è ancora stata omologata dall'Unione Europea).

IFRIC 15 – Contratti per la costruzione di beni immobili (che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 e non è ancora stata omologata dall'Unione Europea).

IFRIC 16 – Copertura di una partecipazione in un'impresa estera con cui è stata eliminata la possibilità di applicare l'*hedge accounting* per le operazioni di copertura delle differenze cambio originate tra valuta funzionale della partecipata estera e valuta di presentazione del bilancio consolidato. L'interpretazione deve essere applicata dal 1° gennaio 2009. Alla data del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

***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	
	Netto	Utile/(perdita) dell'esercizio
<b>Bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008</b>	<b>55.799</b>	<b>(386)</b>
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	5.101	(949)
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate	(840)	(277)
<b>Effetto netto delle rettifiche di consolidamento</b>	<b>4.261</b>	<b>(1.226)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>60.060</b>	<b>(1.612)</b>
Quote di pertinenza di terzi	12.214	310
<b>Patrimonio netto e risultato consolidato al 31 dicembre 2008</b>	<b>72.274</b>	<b>(1.302)</b>

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:

	Movimentazione 2008					Al 31 dicembre 2008
	Al 31 dicembre 2007	Incrementi	Variazione area consolidamento	Alienazioni	Ammortamenti svalutazioni	
Avviamento	55.929	1.065	27.890	(17.081)	(2.918)	64.885
Immobilizzazioni immateriali	3.629	914	945	(307)	(832)	4.349
<b>Totale</b>	<b>59.558</b>	<b>1.979</b>	<b>28.835</b>	<b>(17.388)</b>	<b>(3.750)</b>	<b>69.234</b>

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 2008, inclusi 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 2008			Al 31 dicembre 2007		
	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
Icos Impianti Group S.p.A.	6.069	(1.845)	4.224	6.069	-	6.069
Delta Med S.r.l.	4.877	-	4.877	4.877	-	4.877
D.i.r.r.a. S.r.l.	2.744	-	2.744	2.744	-	2.744
Sogespa Gestioni S.p.A.	-	-	-	7.109	(402)	6.707
Sangro Gestioni S.p.A.	5.965	(949)	5.016	5.233	(444)	4.789
RSA Città di Scarlino S.r.l.	-	-	-	2.877	-	2.877
Pensionato San Giuseppe S.r.l.	-	-	-	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	1.759	-	1.759
Nicos Group Inc.	229	-	229	229	-	229
Omas S.r.l.	264	-	264	264	-	264
Domani Sereno Service S.r.l.	279	-	279	279	-	279
Karrel S.r.l.	718	-	718	423	-	423
Cla S.p.a.	95	-	95	95	-	95
Colussi Icos France S.a.r.l.	627	-	627	627	-	627
San Benedetto S.r.l.	6.971	-	6.971	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	435	-	435
Solidarietas S.r.l.	8.263	(463)	7.800	8.224	-	8.224
Euroclinic S.r.l.	1.952	-	1.952	-	-	-
Europodos S.r.l.	100	-	100	-	-	-
My Med Group S.r.l.	62	-	62	-	-	-
Padana Servizi S.r.l (ramo azienda Lombardore)	1.932	-	1.932	-	-	-
Previsan S.r.l.	2.103	(105)	1.998	-	-	-
Icos Gestioni S.r.l.	13.763	-	13.763	-	-	-
Padre Pio S.r.l.	263	-	263	-	-	-
Teoreo S.r.l.	7.714	-	7.714	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>68.247</b>	<b>(3.362)</b>	<b>64.885</b>	<b>56.775</b>	<b>(846)</b>	<b>55.929</b>

Le svalutazioni apportate nell'esercizio per euro 2.918 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 S.p.A.

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 mila, al lordo dell'effetto di imposte differite, che è stato iscritto nel passivo per euro 227 mila. La parte residua, pari ad euro 3.927 mila, è stata allocata alla voce "Avviamento" che sommandosi all'avviamento già iscritto nel bilancio della società e all'effetto della transizione agli IAS porta ad un avviamento complessivo di euro 6.069 mila.

L'esito dell'*impairment test* effettuato sulle attività della società al 31 dicembre 2008 ha prodotto una svalutazione dell'avviamento di euro 1.845 mila. Inoltre, tale svalutazione è congruente con le indicazioni del prezzo di realizzo derivante dalla possibile cessione della società, così come risulta delle trattative avviate dal management nel corso del 2009.

#### Delta Med S.r.l. e Dirra S.r.l.

In data 20 ottobre 2005, ha trovato esecuzione l'operazione di fusione inversa della Infusion Technologies S.p.A. in Delta Med S.r.l. 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 mila a fronte di un patrimonio netto della società incorporata di euro 5.966 mila), 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 mila, al lordo dell'effetto di imposte differite che è stato iscritto nel passivo per originari euro 2.310 mila. La parte residua, pari ad euro 4.867 mila, è stata allocata alla voce "Avviamento", unitamente ad euro 10 mila relativi ad oneri accessori.

Nel corso dell'esercizio 2007 la società Dirra S.r.l. è stata soggetto di fusione per incorporazione in Delta Med S.r.l. Per chiarezza espositiva viene lasciata evidenza del maggior prezzo pagato per l'acquisizione di tale società pari ad euro 2.744 mila.

#### Sogespa Gestioni S.p.A. - RSA Città di Scarlino - Pensionato San Giuseppe - La Gioiosa S.r.l. - Casa di cura della Riviera S.r.l. - Il Seminario S.r.l. – San Antonio S.r.l.

L'azzeramento di tali avviamenti è dovuto agli effetti dell'Operazione ampiamente descritta in precedenza.

#### Sangro Gestioni S.p.A.

Nel corso del secondo semestre 2006, Sogespa Gestioni S.p.A. ha acquisito l'88,5% della società Sangro Gestioni S.p.A., i cui valori contabili includono avviamenti pari a complessivi euro 5.233 mila. L'esito dell'*impairment test* effettuato su tale avviamento al 31 dicembre 2007 ha prodotto una svalutazione di euro 444 mila, portando il valore complessivo degli avviamenti ad euro 4.789 mila. In seguito agli effetti derivanti dall'operazione di scissione di Sogespa Gestioni S.p.A. in Sogespa Gestioni Sud S.r.l. ed al successivo acquisto da parte di Arkimedica S.p.A. del 13% residuo di Sogespa Gestioni Sud S.r.l., la percentuale di interessenza del Gruppo in Sangro Gestioni S.p.A. è aumentata dal 77,04% all'88,55%. Come descritto in precedenza, l'acquisizione del 13% di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. è stata contabilizzata in base al principio della continuità dei valori e, pertanto, si è provveduto a valutare l'incremento della percentuale di interessenza adottando le medesime valutazioni applicate per l'acquisto del 2006: in seguito a tale calcolo è stato iscritto un ulteriore avviamento per euro 732 mila che nella sostanza riguarda la realtà Sangro Gestioni S.p.A. visto che Sogespa Gestioni Sud S.r.l. non possiede di fatto altre attività.

L'esito dell'*impairment test* effettuato sulle attività della società al 31 dicembre 2008 ha prodotto una svalutazione di euro 505 mila relativamente ad una delle RSA gestite dalla società che è stata portata a riduzione dell'avviamento.

#### Aricar S.p.A.

La voce "Avviamento" include euro 1.063 mila relativi all'allocazione del maggior prezzo pagato, rispetto al valore di *fair value* delle attività/passività acquisite, per l'acquisizione del 40% della società Aricar S.p.A. avvenuta nel corso del primo semestre 2006.

#### Isaff S.r.l.

Tale voce include, inoltre, euro 237 mila 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 Isaff 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 Isaff 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 8.263 mila. Il test di *impairment* sulle attività della società ha richiesto una svalutazione per 463 mila relativamente ad una delle RSA gestite dalla società che è stata portata a riduzione dell'avviamento.

#### Padana Servizi S.r.l., San Benedetto S.r.l. e Previsan 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 n. 211 posti letto ubicata a Venezia. 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 mila.

Sempre nell'ambito dell'accordo suddetto, nel gennaio 2008, il Gruppo, per il tramite della controllata Padana Servizi S.r.l., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società Previsan S.r.l., che gestisce una struttura adibita ad RSA sita in Villa D'Almè (BG) di n. 60 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 2.103 mila. Dall'*impairment test* effettuato sulle attività della Previsan S.r.l. al 31 dicembre 2008 è emersa una svalutazione di euro 105 mila che è stata portata a riduzione dell'avviamento.

Inoltre, sempre nel gennaio 2008, la controllata Padana Servizi ha acquistato un ramo d'azienda avente per oggetto l'attività dell'R.S.A. di Lombardore (TO) che ha in gestione 60 posti letto. Tale operazione ha comportato l'iscrizione di un avviamento pari ad euro 1.932 mila.

#### Euroclinic S.r.l., Europodos S.r.l. e My Med Group S.r.l.

Nel corso del mese di aprile 2008 il Gruppo, tramite la controllata Cla S.p.A., ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione pari al 70% del capitale sociale della società Euroclinic 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 1.952 mila. Inoltre, dal consolidamento delle società Europodos S.r.l. e My Med Group S.r.l. sono emerse differenze rispettivamente pari ad euro 100 mila e 62 mila, entrambe allocate ad avviamento.

#### Gestioni RSA S.r.l. e Icos Gestioni S.r.l.

Nel corso del mese di aprile 2008 il Gruppo, tramite la capogruppo Arkimedia S.p.A., ha partecipato alla costituzione della società Gestioni RSA S.r.l. sottoscrivendo una quota pari al 70% del capitale della stessa. Nell'ambito di tale operazione, il Gruppo, per il tramite della controllata Gestioni RSA S.r.l., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Icos Gestioni S.r.l., ad un corrispettivo pari ad euro 12.251 mila. Tale società gestisce tre strutture adibite a RSA per un totale di n. 399 posti letto, localizzate in Milano, Gorla Minore (VA) e Piacenza.

Nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni RSA S.r.l. in ICOS Gestioni S.r.l., avente effetti contabili retrodatati alla data di costituzione di Gestioni RSA S.r.l., ossia al 18 aprile 2008.

L'avviamento emerso pari ad euro 3.323 mila è derivante dal maggior valore attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione di Icos Gestioni S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività (inclusive di un avviamento pari ad euro 9.536 mila)/passività acquisite di tale società al 1 aprile 2008

Nel corso del secondo semestre 2008 è stato versato a titolo di complemento prezzo un importo pari ad euro 904 mila (inclusivo degli oneri accessori) agli ex soci terzi della Icos Gestioni S.r.l. allocato

interamente ad avviamento.

Al 31 dicembre 2008, l'avviamento complessivo riferito a tale società risulta pari ad euro 13.763 mila.

#### Teoreo S.r.l. e Padre Pio S.r.l.

Nel corso del mese di giugno 2008, il Gruppo, tramite la società Gestioni dell'Irpinia S.r.l., ha acquisito una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Teoreo 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 7.714 mila. Inoltre, dal consolidamento dei valori della società Padre Pio S.r.l. è emersa una differenza di euro 263 mila allocata ad avviamento.

Nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. in Teoreo S.r.l. dando esecuzione al progetto di fusione approvato dalle rispettive assemblee dei soci, avente effetti contabili dal 17 settembre 2008.

#### Varie

La voce "Avviamento" include, infine, euro 2.647 mila relative all'allocazione delle seguenti differenze di consolidamento:

- euro 627 mila, relativi all'acquisto, avvenuto nel 2007 e commentato in precedenza, del controllo di Colussi Icos France S.a.r.l.;
- euro 435 mila, relativi alla società Croce Gialla S.r.l. facente parte del gruppo Sangro Gestioni S.p.A. ed attiva nel settore dei servizi di ambulanza;
- euro 229 mila relativi all'acquisto del 51% di Nicomac Inc. (ora Nicos Group Inc) avvenuta a fine dicembre 2006;
- euro 112 mila relativi alla contabilizzazione dell'acquisto dell'80% di Omas S.r.l. ed euro 152 mila relativi alla contabilizzazione dell'impegno di acquisto del 20% residuo;
- euro 223 mila 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 mila.
- euro 75 mila 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. 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 mila. Nel mese di ottobre 2008, tramite la controllata Cla S.p.A., è stata acquistata la restante quota, pari al 22% del capitale sociale, della società Karrel S.r.l. per un importo pari ad euro 600 mila, passando così, ad una partecipazione totalitaria. Tale acquisizione ha comportato il pagamento di un avviamento pari ad euro 295 mila. L'avviamento complessivo risulta quindi pari ad euro 718 mila.
- euro 95 mila, relativi alla conversione anticipata del prestito obbligazionario convertibile e al successivo conferimento delle partecipazioni così acquisite dai terzi sottoscrittori nella controllata Cla S.p.A. 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 delle attività materiali, immateriali a vita utile indefinita e delle attività immateriali che non sono ancora disponibili all'uso.

A fini dell'implementazione del test di impairment il Gruppo ha identificato le seguenti unità generatrici di flussi di cassa (*Cash Generating Unit*, CGU):

- per la Divisione Care le CGU corrispondono alle singole RSA;

- per le Divisioni Medical Devices, Contract ed Equipment il test è stato effettuato a livello di singola società non essendo identificabile un gruppo di attività di livello inferiore che generi flussi finanziari in entrata considerabili come indipendenti ai sensi dello IAS 36.6.

Per la Divisione Care l'*impairment test* ha riguardato l'avviamento e le immobilizzazioni materiali e immateriali direttamente allocate a ciascuna CGU. In caso di un avviamento indistinto o di immobilizzazioni non specificamente allocabili ad una specifica CGU, questi valori sono stati attribuiti alle stesse in base ad una chiave di allocazione ritenuta idonea. Per verificare la recuperabilità di tali attività si è proceduto quindi al confronto tra il loro valore ed il valore attuale dei flussi di cassa attesi da ciascuna CGU.

Per tutte le altre divisioni, come è stato anticipato, l'*impairment test* è stato effettuato a livello di società, essendo questa identificabile con una CGU, assumendo il valore d'uso (*Enterprise value*) di ciascuna come valore recuperabile, in considerazione del fatto che non è possibile stabilire attendibilmente un *fair value* al netto dei costi di vendita. Inoltre, dall'*Enterprise value* dedotto l'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2008 si è determinato l'*Equity value*.

Il valore della CGU e l'*Enterprise value* è stato stimato attraverso il modello DCF ("*Discounted Cash Flow*") applicato ai flussi finanziari inclusi nei Piani Pluriennali 2009 – 2011 approvati dai Consigli di Amministrazione delle società controllate, successivamente confluiti nel Piano Pluriennale di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 21 gennaio 2008. Dopo il periodo di previsione analitica è stato determinato un *terminal value* assumendo come flusso operativo perpetuo il risultato operativo al netto delle imposte ("*Net operating profit Less Adjusted Tax*" - *Noplat*) dell'ultimo esercizio del Piano incrementato di un tasso di crescita ritenuto sostenibile nel lungo termine per ciascuna CGU.

Nella determinazione del valore attuale dei flussi finanziari ci si è basati sulle seguenti assunzioni:

- Free Risk Rate: 4,76%
- Market Risk Premium: 7%
- Beta: 1,2
- Cost of debt: 6,5%

Tali ipotesi finanziarie sono state mantenute invariate nei test di *impairment* di tutte le CGU oggetto di analisi.

Il WACC essendo correlato alla struttura finanziaria di ciascuna società varia di conseguenza come riportato di seguito.

Il tasso di crescita utilizzato nella determinazione del *terminal value* essendo peculiare di ogni CGU non è stato mantenuto costante su tutti i test di *impairment* ma risente delle considerazioni effettuate dal management rispetto alle potenzialità di crescita sul lungo periodo.

Inoltre, anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, il Gruppo ha provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (utilizzo del tasso di crescita nell'elaborazione del valore terminale) che condizionano il valore d'uso delle *cash generating unit*.

Di seguito si riportano i risultati degli *impairment test* e delle analisi di sensitività sui principali avviamenti.

### ***Divisione Contract***

#### **Cla S.p.A.**

Nella valutazione di Cla S.p.A. si è tenuto conto dell'attività di holding svolta dalla stessa. Inoltre poiché la società controllata Cla Hospital S.r.l. nasce a seguito della scissione di un ramo d'azienda di Cla S.p.A che ha lasciato in capo a quest'ultima l'indebitamento finanziario preesistente si è ritenuto più corretto interpretare le due società come un'unica CGU. Conseguentemente il confronto è stato effettuato tra *Enterprise value*, determinato come nei precedenti casi, e Capitale Investito Netto. Mantenendo le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 7,7% ed un tasso di crescita del 2% emerge una cover positiva pari ad euro 8.222 mila.

Omas S.r.l.

Stanti le ipotesi generali, esposte nell'introduzione con un WACC pari a 8,2% ed un tasso di crescita del 2% l'*Equity Value* risulta pari a euro 1.336 mila a fronte di un valore contabile delle attività nette riflesse in bilancio consolidato pari a euro 891 mila.

Karrel S.r.l.

Stanti le ipotesi generali, esposte nell'introduzione con un WACC pari a 8,7% ed un tasso di crescita del 2% l'*Equity Value* risulta pari a euro 4.924 mila a fronte di un valore contabile delle attività nette nel bilancio consolidato pari a euro 1.769 mila.

Isaff S.r.l.

Sulla base delle ipotesi finanziarie generali, con un WACC del 7,9% ed ipotizzando un tasso di crescita nella determinazione del *terminal value* del 2% l'*Equity Value* della società risulta pari a euro 3.058 migliaia a fronte di un valore contabile delle attività nette nel bilancio consolidato pari ad euro 1.689 mila.

Aricar S.p.A.

Stanti le ipotesi generali, esposte nell'introduzione con un WACC pari a 7,5% ed un tasso di crescita del 2% l'*Equity Value* risulta pari a euro 8.877 mila a fronte di un valore contabile delle attività nette nel bilancio consolidato pari a euro 4.640 mila.

Euroclinic S.r.l.

Nella valutazione di Euroclinic S.r.l. si sono seguite le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, il WACC è risultato pari a 7,1% mentre si è ritenuto di mantenere un approccio prudente relativamente al tasso di crescita da applicare al *terminal value* in considerazione della crescita positiva già riflessa nel piano 2009-2011. Con un tasso di crescita dello 0,5% l'*Equity Value* risulta pari a euro 6.294 mila contro un valore delle attività iscritte nel bilancio consolidato pari a euro 2.077 mila.

Ateliers du Haut Forez S.A.S.

Nella valutazione di Ateliers du Haut Forez S.a.s. si sono seguite le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, il WACC è risultato pari a 8,8% mentre si è ritenuto di mantenere un approccio prudente relativamente al tasso di crescita da applicare al *terminal value* in considerazione della crescita positiva già riflessa nel piano 2009-2011. Con un tasso di crescita dello 0,5% l'*Equity Value* risulta pari a euro 8.124 mila a fronte di un valore delle attività iscritte nel bilancio consolidato pari a euro 2.987 mila.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate sulle società della divisione Contract non sono emerse problematiche.

***Divisione Equipment***

Icos Impianti Group S.p.A.

In considerazione dell'andamento della società negli ultimi due anni, si fa notare che i tassi di sviluppo attesi dei risultati operativi previsti in passato sono stati riconsiderati in modo più conservativo. Inoltre, nella scelta del tasso di crescita da utilizzare nel test di *impairment* ci si è attenuti ad uno scenario altamente prudenziale. L'*Equity Value* della Icos Impianti Group S.p.A. in base alle ipotesi finanziarie generali, con un WACC del 7,1% ed un tasso di crescita dello 0,5% risulta pari a 5.388 mila inferiore al valore contabile delle attività nette, iscritte nel bilancio consolidato per euro 7.233 mila. Tale minor valore pari ad euro 1.845 mila contabilizzato nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni" è stato portato a riduzione dell'avviamento che risulta quindi iscritto per euro 4.224 mila.

Come già commentato in precedenza l'esito dell'*impairment test* effettuato sulle attività della società al 31 dicembre 2008 ha prodotto una svalutazione dell'avviamento di euro 1.845 mila. Inoltre, tale svalutazione è congruente con le indicazioni del prezzo di realizzo derivante dalla possibile cessione della società, così come risulta delle trattative avviate dal management nel corso del 2009.

### ***Divisione Medical Device***

#### Delta Med S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 11,1% ed ipotizzando un tasso di crescita nella determinazione del terminal value del 2% l'Equity Value della società risulta pari a euro 18.484 migliaia con una cover rispetto al valore contabile delle attività nette nel bilancio consolidato, iscritte per euro 11.157 mila, di euro 7.327 migliaia.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate su tale società non sono emerse problematiche.

### ***Divisione Care***

Per la Divisione Care, come sopra menzionato, il test di impairment è stato effettuato a livello di singola RSA essendo queste identificabili come CGU ai sensi dello IAS 36, confrontando il valore attuale dei flussi attesi dai rispettivi piani con le attività riconducibili alla struttura. Tali attività sono, in termini generali, l'avviamento allocato specificatamente alla struttura e l'eventuale avviamento indistinto allocato in base ad un parametro al fine di costituire un insieme di attività capaci di generare flussi indipendenti di reddito. Le immobilizzazioni, materiali ed immateriali, risultanti dai bilanci delle società che gestiscono le diverse strutture qualora non sia specificatamente attribuibili ad una CGU sono allocate in base al relativo fatturato.

#### Sangro Gestioni S.p.A.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC del 7,2% ed un tasso di crescita 3% il valore attuale dei flussi finanziari generati da una delle RSA gestite dalla società, corrispondente ad una CGU, non è risultato capiente rispetto al valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali ad essa attribuiti. Conseguentemente l'avviamento iscritto su tale RSA è stato svalutato per euro 505 mila portando il valore dell'avviamento complessivo di Sangro Gestioni S.p.A. ad euro 5.016 mila.

#### Croce Gialla S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione con un WACC pari a 7,2% ed un tasso di crescita del 3% il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali della società risulta inferiore al valore attuale dei flussi finanziari generati dalla stessa.

#### Solidarietà S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 5,6% ed un tasso di crescita del 3% il valore attuale dei flussi finanziari generati da una delle RSA gestite dalla società, corrispondente ad una CGU, non è risultato capiente rispetto al valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali ad essa attribuiti. Conseguentemente l'avviamento iscritto su tale RSA è stato svalutato per euro 463 mila portando il valore dell'avviamento complessivo di Solidarietà S.r.l. ad euro 7.800 mila.

#### Padana Servizi S.r.l. (RSA Lombardore)

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 8,1% ed un tasso di crescita del 3% il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali della società risulta inferiore al valore attuale dei flussi finanziari generati dalla stessa.

#### Previsan S.r.l.

Poiché la società ha in gestione una sola RSA, la CGU identificata corrisponde alla società nel suo complesso. Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 8,1% ed un tasso di crescita del 3% il valore attuale dei flussi finanziati generati dalla struttura non è risultato capiente rispetto al relativo avviamento iscritto nel bilancio consolidato ed al valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali della società. Conseguentemente l'avviamento iscritto sulla società è stato svalutato per euro 105 mila.

#### San Benedetto S.r.l.

Poiché la società ha in gestione una sola RSA, la CGU identificata corrisponde alla società nel suo complesso.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 8,1% ed un tasso di crescita del 3% il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato pari ad euro 6.971 mila e delle attività materiali ed immateriali della società risulta inferiore al valore attuale dei flussi finanziari generati dalla stessa.

Nell'ambito della gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Capogruppo ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore nelle attività iscritte nell'attivo di stato patrimoniale consolidato.

#### Icos Gestioni S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 8,1% ed un tasso di crescita del 3% il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali della società risulta inferiore al valore attuale dei flussi finanziari generati dalle CGU identificate.

#### Teoreo S.r.l.

Poiché la società ha in gestione una sola RSA la CGU identificata corrisponde alla società nel suo complesso.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 8% ed un tasso di crescita del 3% il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali della società risulta inferiore al valore attuale dei flussi finanziari generati dalla stessa.

#### Padre Pio S.r.l.

Poiché la società ha in gestione una sola RSA la CGU identificata corrisponde alla società nel suo complesso.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 8% ed un tasso di crescita del 3% il valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato e delle attività materiali ed immateriali della società risulta inferiore al valore attuale dei flussi finanziari generati dalla stessa.

#### ***Domani Sereno Service***

Stanti le ipotesi generali, espone nell'introduzione con un WACC pari a 5,6% ed un tasso di crescita del 2% l'Equity Value risulta pari a euro 606 mila a fronte di un valore contabile delle attività nette nel bilancio consolidato pari a euro 338 mila.

Con riferimento agli avviamenti delle singole RSA della divisione Care non soggetti a svalutazione, le analisi di sensitività svolte non hanno fatto emergere situazioni di possibili *impairment* significativi.

*Immobilizzazioni immateriali*

La voce in oggetto presenta la seguente composizione:

	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
Costi di ricerca e sviluppo	608	473
Diritti di brevetto industriale	258	388
Altre immobilizzazioni immateriali	2.784	2.507
Immobilizzazioni in corso e acconti	699	261
<b>Totale</b>	<b>4.349</b>	<b>3.629</b>

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione nel corso del 2008:

	Movimentazione 2008					Al 31 dicembre 2008
	Al 31 dicembre 2007	Incrementi	Variazione area consolidamento	Alienazioni	Ammortamenti e svalutazioni	
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>						
Costi di ricerca e sviluppo	473	150	251	(103)	(163)	608
Diritti di brevetto industriale	388	149	(81)	(60)	(138)	258
Altre immobilizzazioni immateriali	2.507	334	625	(151)	(531)	2.784
Immobilizzazioni in corso e acconti	261	288	150	-	-	699
<b>Totale</b>	<b>3.629</b>	<b>921</b>	<b>945</b>	<b>(314)</b>	<b>(832)</b>	<b>4.349</b>

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente attribuibili alla variazione dell'area di consolidamento.

Per quanto riguarda le altre immobilizzazioni immateriali pari ad euro 2.784 mila, si precisa che per euro 1.500 mila sono attribuibili alla controllata Solidarietà S.r.l. (si tratta di un diritto relativo all'ottenimento di un contributo).

1.b Immobilizzazioni materiali

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

	31-dic 2008	31-dic 2007
Terreni e fabbricati	40.528	49.963
Impianti e macchinari	6.967	7.009
Attrezzature industriali e commerciali	3.912	3.252
Altri beni	3.080	2.493
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.091	6.421
<b>Totale</b>	<b>62.578</b>	<b>69.138</b>

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	Al 31 dicembre 2007	Incrementi	Movimentazione 2008				Al 31 dicembre 2008
			Variazione area consolidamento	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Costo storico</b>							
Terreni e fabbricati	56.164	244	(14.092)	4.189	-	-	46.505
Impianti e macchinari	15.678	1.713	613	(264)	-	-	17.740
Attrezzature industriali e commerciali	7.626	378	660	(2)	-	-	8.662
Altri beni	6.816	1.338	(208)	(342)	-	-	7.604
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.421	6.382	(523)	(4.189)	-	-	8.091
<b>Totale</b>	<b>92.705</b>	<b>10.055</b>	<b>(13.550)</b>	<b>(608)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88.602</b>
<b>Fondo ammortamento</b>							
Terreni e fabbricati	6.201	-	(911)	(473)	-	1.160	5.977
Impianti e macchinari	8.669	-	(387)	21	-	2.470	10.773
Attrezzature industriali e commerciali	4.374	-	(251)	22	-	605	4.750
Altri beni	4.323	-	(595)	15	-	781	4.524
<b>Totale</b>	<b>23.567</b>	<b>-</b>	<b>(2.144)</b>	<b>(415)</b>	<b>-</b>	<b>5.016</b>	<b>26.024</b>
<b>Valore netto</b>	<b>69.138</b>	<b>10.055</b>	<b>(11.406)</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>	<b>(5.016)</b>	<b>62.578</b>

Ai fini di una migliore informativa si precisa che la colonna “Variazione area di consolidamento” include i valori patrimoniali relativi alle società acquisite e alienate nel corso del 2008, comprensivi degli avviamenti pagati per tali acquisizioni, per la quota allocata alle immobilizzazioni materiali.

I principali movimenti 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 hanno riguardato in particolare la Divisione Care, come illustrato in precedenza, e la voce “terreni e fabbricati”. In particolare, il deconsolidamento della società Sogespa Gestioni S.p.A. e di alcune sue controllate ha determinato una diminuzione di immobili per un valore netto di circa euro 24 milioni, mentre l'acquisizione di Teoreo S.r.l. e sua controllata hanno comportato l'iscrizione di un valore netto di euro 6,8 milioni e l'acquisizione di Ateliers du Haut Forez S.a.s. di euro 4 milioni.

Per quanto riguarda la voce “immobilizzazioni in corso e acconti”, l'incremento è dovuto principalmente alla controllata Solidarietas S.r.l. per un valore di circa euro 5,8 milioni e si riferisce ad un fabbricato in costruzione che verrà adibito a RSA e alla controllata Delta Med S.r.l. per euro 536 mila, riferiti ad impianti e macchinari in corso di lavorazione. Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio 2008 la controllata General Services 105 S.r.l. ha ultimato la costruzione di un fabbricato che verrà adibito a RSA, ed il relativo importo, pari a euro 4.189 mila, è stato riclassificato dalle Immobilizzazioni in corso alla voce Terreni e Fabbricati.

Nel corso del 2008 non sono stati effettuati investimenti significativi relativi al rinnovamento e al potenziamento della struttura stessa.

I.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Imprese controllate non consolidate	2.322	2.268
Imprese collegate	638	443
Altre partecipazioni	2	13
<b>Totale</b>	<b>2.962</b>	<b>2.724</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Investimenti in partecipazioni al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007:

	Al 31 dicembre 2008			Al 31 dicembre 2007		
	% di possesso		Valore	% di possesso		Valore
Euroamb D.o.o.	97,40%	(1)	28	82,00%	(1)	48
Caudisan S.r.l.	100,00%	(2)	77	-		-
Vivere S.r.l.	100,00%	(3)	10	-		-
Gestioni RSA Venezia	100,00%	(4)	7	-		-
Triveneta Iniziative S.r.l.	70,00%	(5)	2.200	70,00%	(5)	2.200
Logicla S.r.l. in liquidazione	60,00%	(6)	-	60,00%	(6)	-
Icos - Austar Ltd	-		-	50,00%	(7)	20
<b>Totale imprese controllate non consolidate</b>			<b>2.322</b>			<b>2.268</b>
Spid S.r.l.	37,00%	(6)	570	23,31%	(6)	378
Hosp.Ital S.r.l.	25,00%	(6)	21	25,00%	(6)	21
Bioduct S.r.l.	48,00%	(6)	44	48,00%	(6)	44
San Pietro S.r.l.	31,00%	(8)	-	-		-
Mapa S.r.l.	50,00%	(8)	-	-		-
San Rocco S.r.l.	90,00%	(8)	-	-		-
Gestioni Trilussa S.r.l.	30,00%	(4)	3	-		-
Austar - Icos Medical Equipment Co Ltd	-		-	100,00%	(7)	-
<b>Totale imprese collegate</b>			<b>638</b>			<b>443</b>
Altre minori			2			13
<b>Totale altre partecipazioni</b>			<b>2</b>			<b>13</b>
<b>Totale</b>			<b>2.962</b>			<b>2.724</b>

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

(2) Partecipazione detenuta indirettamente tramite la controllata Teoreo S.r.l.

(3) Partecipazione detenuta indirettamente tramite la controllata Solidarietas S.r.l.

(4) Partecipazione detenuta indirettamente tramite la controllata Icos Gestioni S.r.l.

(5) Partecipazione detenuta direttamente.

(6) Partecipazioni detenute indirettamente tramite la controllata Cla S.p.A.

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

(8) Partecipazioni detenute indirettamente tramite la controllata Sangro Gestioni S.p.A.

In data 19 settembre 2008 si è provveduto alla cessione da parte di Icos Impianti Group S.p.A. del 50% della partecipazione di Icos Austar Limited al partner in joint venture. La società ceduta detiene una partecipazione pari al 100% di Icos Austar Pharmaceutical Technology Equipment (Shanghai) Limited. L'operazione è volta a chiudere un rapporto di collaborazione che, nel corso degli anni, è risultato infruttuoso e ad oggi non più strategico.

Gli incrementi/decrementi dell'esercizio delle partecipazioni già valutate con il metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2007 sono relativi agli effetti della valutazione delle partecipazioni secondo tale metodo dell'esercizio 2008.

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.

Nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto un'opzione *call* pari a euro 600 mila con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. che ha conferito il diritto all'acquisto del 100% di Triveneta Iniziative S.r.l., quest'ultima possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. sulla quale ha un'opzione per acquistare, entro fine 2009, una percentuale pari al 55%, salendo così al 70% del capitale sociale di Servizi Sociali S.r.l. che sta realizzando in convenzione trentennale 160 posti letto convenzionati in Veneto. L'opzione, seppure esercitata nel corso del 2008, non ha ancora portato alla formalizzazione dell'acquisto delle quote di Triveneta Iniziative S.r.l. per disguidi inerenti i lavori di costruzione di una delle due RSA e sono attualmente in corso trattative, con gli altri soggetti partecipanti all'opzione, volte a ridefinire i rapporti economici complessivi. Al 31 dicembre 2008 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 del 100%.

#### 1.d Crediti per imposte anticipate

Il saldo al 31 dicembre 2008 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 2008	31-dic 2007
Depositi cauzionali su immobili	18	429
Crediti verso parti correlate	7.166	954
Depositi cauzionali diversi	321	129
Crediti finanziari verso società collegate	23	-
Crediti verso società controllate non consolidate	161	100
Altri	1.744	1.943
<b>Totale</b>	<b>9.433</b>	<b>3.555</b>

I crediti verso Parti Correlate al 31 dicembre 2008 comprendono i seguenti importi:

- per euro 5.700 mila il credito nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A. relativo alla caparra confirmatoria per l'acquisto di una quota pari al 100% della società Pianeta Anziani S.r.l., prevista dal contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008. Si ricorda che con riferimento a tale operazione è sorto un contenzioso con la società Sogespa Immobiliare S.p.A., come già ampiamente illustrato in precedenza;
- per euro 209 mila depositi cauzionali rilasciati da società del Gruppo Sangro alla società correlata Sangro Invest S.r.l. che è subentrata nel contratto d'affitto di tutte le società con cui erano tenuti i

precedenti rapporti di locazione;

- per euro 42 mila depositi cauzionali rilasciati da Euroclinic S.r.l. alla società Longo Properties S.r.l.;
- per euro 15 mila il deposito cauzionale dell'affitto di Isaff. S.r.l. alla società Oldisaff S.r.l.;
- per euro 125 mila, un finanziamento erogato da Cla S.p.A. in favore di un socio della società collegata Spid S.p.A. 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.

Inoltre in relazione ai crediti verso parti correlate si evidenzia che in data 10 maggio 2007, la Società, nell'ambito dell'indirizzo strategico definito dagli Amministratori, che prevedeva l'espansione dell'attività operativa in Calabria, ha sottoscritto un contratto preliminare per l'acquisto del 100% delle quote di IGEA S.r.l. (il "Contratto Preliminare"). Tale società, con sede in Petrizzi (CZ) ha avviato la realizzazione di una RSA dalla capacità di 70 posti letto, come da progetto approvato (la "RSA"). Secondo quanto definito dal Contratto Preliminare, il prezzo di acquisto delle quote è stabilito in euro 1.550 mila.

Con riferimento a tale operazione, la Società ha versato euro 517 mila, alla stipula del Contratto Preliminare, ed un ulteriore acconto pari ad euro 200 mila, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. Inoltre, nel corso di tale esercizio, la Società ha effettuato, per conto di Igea S.r.l., pagamenti a fornitori per lavorazioni eseguite a fronte della realizzazione della RSA per un importo complessivo di euro 358 mila. Pertanto, nella voce crediti verso parti correlate risultano complessivamente iscritti crediti verso la parte promittente per un importo di euro 717 mila ed ulteriori crediti verso Igea S.r.l. per un importo di euro 358 mila.

Di recente gli Amministratori hanno ridefinito l'indirizzo strategico della Società, ritenendo non più di interesse l'espansione dell'attività operativa in Calabria, ed hanno conseguentemente avviato la ricerca di potenziali investitori interessati a rilevare la proprietà di Igea S.r.l., previa corresponsione alla Società degli importi fin qui versati. L'esigibilità dei suddetti crediti risulta pertanto subordinata all'effettiva individuazione di potenziali investitori.

I crediti verso società controllate non consolidate sono relativi per euro 100 mila al credito vantato da Aricar S.p.A. verso Euroamb D.o.o. e per i restanti euro 61 mila al credito della società Teoreo S.r.l. verso Caudisan S.r.l.

La voce "Altri" include principalmente l'importo relativo alla Sangro Gestioni S.p.A. che 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 650 mila. Conseguentemente la Società ha iscritto nell'attivo un credito verso la fondazione per un importo di euro 836 mila, di cui 758 mila a lungo termine, che viene decurtato per l'importo di euro 65 mila annui pari all'ammontare dell'affitto del ramo d'azienda e un debito per la fondazione per euro 256 mila. Tale credito verrà incassato mediante compensazione con i canoni di affitto della convenzione da parte della fondazione ("alla voce altri minori").

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

2.a Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic	31-dic
	2008	2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.679	7.059
- fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(547)	(325)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>10.132</b>	<b>6.734</b>
Prodotti in corso di lavorazione	7.000	5.267
- fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione	(81)	(80)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>6.919</b>	<b>5.187</b>
Prodotti finiti	6.839	5.850
- fondo svalutazione prodotti finiti	(393)	(412)
<b>Totale prodotti finiti</b>	<b>6.446</b>	<b>5.438</b>
Acconti	416	256
<b>Totale</b>	<b>23.913</b>	<b>17.615</b>

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 alle variazioni d'area di consolidamento e nello specifico alla società controllata francese Ateliers du Haut Forez S.a.s.

2.b Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic	31-dic
	2008	2007
Crediti verso clienti	61.092	69.984
Crediti verso società controllate non consolidate	805	321
Crediti verso società collegate	50	2
Crediti verso parti correlate	4.493	139
- fondo svalutazione crediti	(3.637)	(2.434)
<b>Totale</b>	<b>62.803</b>	<b>68.012</b>

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

La voce Crediti verso parti correlate si riferisce principalmente ai seguenti importi:

- per euro 2.965 mila crediti di Icos Gestioni S.r.l. e per euro 204 mila di Domani Sereno Service S.r.l. entrambi per relazioni commerciali e prestazione di servizi verso la società Icos Cooperativa;
- per euro 640 mila a un credito di Cla S.p.A. nei confronti di West Servizi Coop. Soc. per fornitura di arredamenti;
- per euro 392 mila a un credito di Cla S.p.A. nei confronti di Piemonte Servizi Coop. Soc. per fornitura di arredamenti;
- per euro 139 mila a crediti di La Villa S.p.A. e Masaccio S.r.l. nei confronti di Domani Sereno Service S.r.l.;
- per euro 67 mila a crediti per rapporti commerciali, relativi principalmente alle RSA gestite da Sangro Gestioni S.p.A. e dalle sue controllate;
- per euro 29 mila a crediti per locazioni di immobili delle RSA gestite da Solidarietas S.r.l.

I crediti commerciali verso controllate non consolidate sono costituiti principalmente da crediti per euro 774 mila di Aricar S.p.A. verso la sua controllata Euroamb Doo.

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.

Si rimanda alla sezione "Rischi finanziari" della presente nota illustrativa per le informazioni relative alla composizione dei crediti commerciali con ripartizione dello scaduto secondo quanto richiesto dall'IFRS 7.

Nel corso dell'esercizio 2008 alcune società del Gruppo, in particolare, Cla Hospital S.r.l., Teoreo S.r.l. e Delta Med S.r.l., hanno stipulato, con primarie 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. Tali cessioni hanno riguardato un importo complessivo di circa euro 8,4 milioni.

La suddetta operazione era già stata attuata nel corso del 2007 dalla controllata Cla S.p.A. e si è rivelata di notevole importanza per il Gruppo in quanto permette di 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.

A fronte di tale operazione il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 riflette alla voce altre attività correnti un credito verso la società di factoring pari ad euro 2.906 mila 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 2008	31-dic 2007
Crediti verso Erario per IVA	2.047	1.289
Crediti per eccedenza imposte versate	1.458	2.290
Altri crediti verso l'Erario	916	1.109
<b>Totale</b>	<b>4.421</b>	<b>4.688</b>

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. Inoltre, nel corso del primo semestre 2008 il perimetro del consolidato fiscale si è ampliato in seguito all'adesione di altre società controllate. Per queste ultime è stata esercitata l'opzione per il triennio 2008-2010.

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 verso 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 verso Arkimedica, e Arkimedica andrà a rilevare un debito verso 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 i saldi di imposta relativi al 2007 e gli acconti di imposta relativi al 2008, ha altresì ricevuto le ritenute subite dalle stesse.

#### 2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Ratei e risconti attivi	156	58
Acconti a fornitori	470	168
Note credito da ricevere	430	91
Altri crediti verso parti correlate	6.087	166
<i>di cui credito v/La Villa S.p.A.</i>	<i>5.100</i>	-
Altri crediti v/terzi	42	836
Altre attività correnti	5.541	1.508
Credito verso società conferenti della Sangro Gestioni	-	515
Titoli	736	-
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	-
<b>Totale</b>	<b>23.462</b>	<b>3.342</b>

Al 31 dicembre 2008 la voce “altri crediti verso Parti Correlate” mila include:

- per euro 5.1 milioni un credito finanziario nei confronti di La Villa S.p.A. (già Sogespa Gestioni S.p.A.) ampiamente commentato in precedenza nella sezione “Variazione area di consolidamento”;
- crediti vantati da Solidarietas S.r.l. per euro 655 mila nei confronti della società correlata L'Approdo Soc.Coop arl per competenze del personale dipendente e per riorganizzazione aziendale. Si precisa che una parte di tali importi, pari ad euro 141 mila, avendo natura finanziaria, sono stati considerati nel calcolo della Posizione Finanziaria Netta;
- per euro 225 mila un credito vantato dalla controllata Sangro Gestioni S.r.l. nei confronti di Prometeo S.r.l. per conferimenti di ramo d'azienda;
- per euro 101 mila crediti di Euroclinic S.r.l. nei confronti di Longo Properties S.r.l. per un contratto di leasing immobiliare.

Il Credito verso società conferenti della Sangro Gestioni S.p.A. è stato regolato nel corso dell'esercizio 2008.

Al 31 dicembre 2008 la voce “Altre attività correnti” pari a euro 5.541 mila, include principalmente i crediti finanziari verso società di factor pari ad euro 2.906 mila per la cessione del credito effettuata dalla seguenti società controllate:

- Teoreo S.r.l. per euro 1.165 mila;
- Cla S.p.A. per euro 710 mila;
- Karrel S.r.l. per euro 503 mila;
- Cla Hospital S.r.l. per euro 363 mila;
- Aricar S.p.A. per euro 165 mila.

La voce Titoli pari ad euro 736 mila, comprende principalmente strumenti finanziari prontamente liquidabili, iscritti nel bilancio della società Ateliers Du Haut Forez S.a.s. per un importo pari ad euro 717 mila.

La voce altre attività pari ad euro 10 milioni è relativa alla sottoscrizione di un *commitment* effettuata per il 50% dalla Capogruppo e per il 50% dalla controllata Solidarietas S.r.l., per una quota pari al 20% del Fondo Domani Sereno Real Estate (“DSRE”). Lo stesso importo è stato classificato nella voce “Altre passività correnti”, in quanto è intenzione del Gruppo considerare temporaneo tale investimento e quindi programmare la cessione delle quote nel Fondo DSRE in un tempo ragionevolmente breve, entro la fine dell’esercizio 2009.

## 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 2008	31-dic 2007
Depositi bancari e postali	13.390	18.586
Denaro e valori in cassa	125	274
<b>Totale</b>	<b>13.515</b>	<b>18.860</b>

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 2008 ed al 31 dicembre 2007 è costituito come segue:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Capitale sociale	10.800	10.800
Azioni Proprie	(3.164)	-
Altre riserve	54.036	53.083
Utile/(Perdita) del semestre/esercizio del Gruppo	(1.612)	854
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>60.060</b>	<b>64.737</b>
Capitale e riserve di terzi	11.904	9.191
Utile/(Perdita) di terzi	310	(393)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>12.214</b>	<b>8.798</b>
<b>Totale</b>	<b>72.274</b>	<b>73.535</b>

Il capitale sociale di Arkimedica al 31 dicembre 2008 è pari ad euro 10.800 mila, 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., Euroclinic S.r.l., My Med Group S.r.l., Arkifrance S.r.l., Ateliers du Haut Forez S.a.s., Colussi Icos France S.a.r.l., Sangro Gestioni S.p.A., Il Buon Samaritano S.r.l., San Nicola S.r.l., Croce Gialla S.r.l., Padana Servizi S.r.l, Icos Gestioni S.r.l., Domani Sereno S.p.A. e Domani Sereno Service S.r.l.

La voce "Altre riserve" è così costituita:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Riserva legale	46	11
Riserva sovrapp. azioni	40.048	40.048
Versamenti soci in c/capitale	2.312	2.312
Riserva straordinaria	38	38
Riserva da stock option	501	401
Riserva equity POC	4.939	4.939
Altre riserve	6.152	5.334
<b>Totale</b>	<b>54.036</b>	<b>53.083</b>

#### *Riserva Equity POC*

Tale voce include al 31 dicembre 2008 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, che non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Fair value prestito obbligazionario convertibile	5.124	5.124
Transaction cost prestito obbligazionario convertibile	(255)	(255)
Effetti fiscali su transaction cost relativi al prestito obbligazionario convertibile	70	70
<b>Totale</b>	<b>4.939</b>	<b>4.939</b>

In particolare la valutazione della componente di patrimonio netto era 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 mila, 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 501 mila, nonché a contabilizzare a conto economico la quota di *fair value* di competenza del periodo fino al 31 dicembre 2008, pari ad euro 100 mila, con contropartita riserva di patrimonio netto.

#### 4.a Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Fondo indennità di clientela	337	302
Fondo svalutazione partecipazioni	74	117
Fondo copertura rischi swap	-	1
Fondo garanzia	100	100
Altri fondi rischi ed oneri	710	213
<b>Totale</b>	<b>1.221</b>	<b>733</b>

L'incremento della voce "Altri fondi rischi ed oneri" è riconducibile principalmente alla società Delta Med S.r.l., per tenere prudenzialmente conto di pronunciamenti intervenuti nel 2008 in materia di possibile non riconoscimento fiscale dell'affrancamento di maggiori valori iscritti in seguito ad operazioni di fusione inversa. Gli Amministratori della società controllata, supportati dal parere dei loro consulenti fiscali e di autorevole dottrina, ritengono di avere forti motivazioni a sostegno del comportamento tenuto, non avendo tra l'altro generato alcun danno all'erario, ma allo stesso tempo, in ossequio al principio della prudenza, hanno ritenuto corretto iscrivere un fondo in grado di azzerare possibili rischi patrimoniali derivanti da un eventuale controversia. Infatti alla luce dei recenti pronunciamenti in materia di riconoscimento fiscale dei maggiori valori iscritti in bilancio a seguito di operazioni di fusione inversa, ha accantonato, in via prudenziale, l'importo corrispondente al beneficio

fiscale complessivamente derivante dal riallineamento dei valori civilistici e fiscali dei macchinari, che la Società ha eseguito ai sensi della Legge n. 244/2007 (Legge Finanziaria 2008) in sede di bilancio e di presentazione del Modello Unico per l'esercizio e periodo d'imposta 2007. Più specificatamente, l'importo accantonato corrisponde alle imposte differite attive che sono state contabilizzate nel bilancio al 31 dicembre 2007 e rappresenta l'onere fiscale che, ad integrazione dei versamenti dell'imposta sostitutiva eseguiti ai sensi della citata Legge, potrebbe essere richiesto alla Società nell'ipotesi di disconoscimento, da parte dell'Amministrazione Finanziaria, dell'opzione per il riallineamento.

#### 4.b Fondo imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Fondo imposte differite	2.408	6.023
<b>Totale</b>	<b>2.408</b>	<b>6.023</b>

La significativa variazione del fondo imposte differite è principalmente ascrivibile all'uscita dall'area di consolidamento della Sogespa Gestioni S.p.A.

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

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Fondo TFR	5.190	5.912
<b>Totale</b>	<b>5.190</b>	<b>5.912</b>

Di seguito si riporta la movimentazione del TFR nel 2008:

<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.912</b>
Variazione area di consolidamento	(389)
Quota di competenza del periodo	331
Utilizzi del periodo per anticipazioni, indennità corrisposte e trasferimenti a previdenza alternativa	(664)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>5.190</b>

La variazione di area di consolidamento è riferita principalmente alla cessione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate e all'ingresso delle nuove società acquisite.

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. In base alla complessità del Gruppo, per il calcolo della valutazione tecnica, le diverse società sono state suddivise in due gruppi: uno formato dalle società che compongono la Divisione Care ed uno composto dalle società delle divisioni Contract, Equipment, Medical Devices e Domani Sereno con a capo la società Aricar S.p.A. per la sola necessità di individuare dati storici su cui ricavare le ipotesi da utilizzare.

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: Tavole RGS48, distinte per sesso;
- Probabilità di cessazione dal servizio per cause diverse dal decesso e dal collocamento a riposo: rappresenta il turnover dei dipendenti, quindi la percentuale media annua di uscita dei dipendenti dalle società, per qualsiasi causa, nei primi dieci anni successivi a quello di valutazione ed è del 1,5% nelle società della Divisione Care e del 7% per l'altro gruppo;
- Probabilità annua di richiesta anticipazione del TFR: posta pari al 3,50% per le società della Divisione Care e al 5% per le altre.

Ipotesi tecniche economiche

- Ai fini del calcolo del Valore Attuariale è stata adottata una curva dei tassi EURO SWAP al 31.12.2008.
- Il Tasso di inflazione, che riguarda l'indice del costo della vita per famiglie di impiegati e operai e che è necessario per la rivalutazione del Fondo TFR, è stato posto pari al 2%, corrispondente a quanto attualmente, si prevede si possa attestare per un lungo periodo di tempo;
- Il tasso medio annuo di aumento delle retribuzioni, da porsi in relazione al valore della moneta, è stato ipotizzato al 2%. Per le società con numero di dipendenti medi maggiore di 50, non sono stati considerati gli incrementi retributivi;
- La percentuale del fondo maturato richiesto in anticipazione, per le società che nel 2006 hanno avuto un numero medio di dipendenti inferiore a 50 unità, è stata posta pari al 70% (massimo consentito per legge). Per le società che nel 2006 hanno avuto un numero medio di dipendenti uguale o superiore a 50 unità, è stata posta pari al 100%. In virtù della normativa civilistica in vigore, non ci saranno più accantonamenti, in azienda, rispetto al Fondo TFR al 31/12/06 e quindi la percentuale di TFR richiesto in anticipo rispetto al Fondo accantonato in azienda, e non al fondo totale disponibile per il dipendente, risulta essere crescente fino a diventare totale ad una certa epoca. Si è osservato che questo effetto viene raggiunto entro qualche anno e di conseguenza si è ritenuto che una percentuale pari al 100% dell'accantonato al 31/12/08 possa ben interpretare il fenomeno dell'anticipazione nel suo complesso.

**4.d Debiti verso banche ed altri finanziatori**

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Non correnti</b>		
Mutui e finanziamenti	37.635	41.212
Debiti verso società di leasing	7.209	5.479
Debiti verso soci e parti correlate	3.799	79
Debiti verso obbligazionisti	23.070	22.047
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente</b>	<b>71.713</b>	<b>68.817</b>
<b>Correnti</b>		
Debiti di scoperto di conto corrente	9.645	5.869
Anticipi	17.450	12.304
Mutui e finanziamenti	11.767	11.242
Debiti verso società di factor	289	1.006
Debiti verso società di leasing	1.481	733
Altri minori	297	3.267
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente</b>	<b>40.929</b>	<b>34.421</b>

I debiti verso obbligazionisti riflettono esclusivamente la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 31 dicembre 2008 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso dalla Capogruppo.

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 1,25 milioni 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	23.070	Debiti per Obbligazioni Convertibili
<b>Totale a bilancio</b>	<b>28.009</b>	

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 1.023 mila, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi pari ad euro 1,4 milioni.

Si specifica che sul POC non sono in essere covenants.

I debiti verso factor riflettono quasi esclusivamente il debito della società Delta Med S.r.l.

Le variazioni dell'indebitamento verso banche e altri finanziatori sono dovute principalmente alle variazioni dell'area di consolidamento.

La voce in esame è principalmente costituita dalle seguenti fattispecie:

#### Divisione Medical Devices

- finanziamento incorporato nel 2005 da Delta Med S.r.l. 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 2008 la quota corrente di tale finanziamento è pari ad euro 1.955 mila, mentre la quota non corrente è pari ad euro 2.374 mila;
- finanziamento a medio termine stipulato da Delta Med S.r.l. in data 28 aprile 2006, destinato a finanziare l'acquisizione delle quote di Dirra Srl, pari ad euro 2.400 migliaia. Al 31 dicembre 2008, la quota corrente è pari ad euro 334 mila, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.290 mila. 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 S.r.l.;
- finanziamento stipulato da Delta Med S.r.l. a fine giugno 2007 per finanziare l'acquisizione della restante quota, pari al 40% del capitale sociale, di Dirra S.r.l., per complessivi euro 2 milioni. Al 31 dicembre 2008, la quota corrente è pari ad euro 427 mila, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.166 mila;
- finanziamenti vari stipulati originariamente dalla società Dirra S.r.l., fusa nel corso del 2007 in Delta Med S.r.l. Al 31 dicembre 2008 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 274 mila e le quote non correnti ad euro 439 mila.

#### Divisione Equipment

- mutuo in capo ad Icos Impianti Group S.p.A. per l'acquisto di un immobile, con quota corrente pari ad euro 216 mila e con quota non corrente pari ad euro 647 mila, oltre ad altri finanziamenti stipulati dalla società, le cui quote correnti, al 31 dicembre 2008, ammontano ad euro 1.991 mila e le quote non correnti ad euro 3.398 mila.

#### Divisione Care

- Il Buon Samaritano S.r.l. ha in essere un finanziamento a lungo termine contratto con la Banca Popolare di Lanciano e Sulmona nel 2007 per euro 2,3 milioni. Il mutuo è stato stipulato al fine del completamento dell'immobile di proprietà. Al 31 dicembre 2008 la quota corrente è pari ad euro 66 mila mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 2.176 mila. A garanzia del finanziamento concesso, BPLS ha iscritto un'ipoteca sull'immobile per l'importo complessivo di euro 2,3 milioni;
- finanziamenti vari stipulati dalla società Sangro Gestioni S.p.A. e dalle sue controllate. Al 31 dicembre 2008 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 393 mila e le quote non correnti ad euro 672 mila;
- Solidarietas S.r.l. 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 milioni, mentre l'erogato al 31 dicembre 2008 con scadenza oltre l'esercizio è pari ad euro 1.250 mila, in seguito ad un'ulteriore erogazione richiesta nel corso del 2008 all'istituto di credito, con cui peraltro è stata rinegoziata la scadenza, fissata al 31/12/2025, con un periodo di preammortamento che prevede la prima rata in scadenza al 31/12/2008. A garanzia del finanziamento concesso, BPN ha iscritto ipoteca sull'immobile di Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di euro 4 milioni.

- Solidarietas S.r.l. ha inoltre 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. Nel corso dell'esercizio 2008 è stata rinegoziata l'operazione, anche in considerazione dell'avvenuta cessione del contratto avente ad oggetto la RSA suddetta. L'istituto di credito ha pertanto confermato il finanziamento nell'importo inizialmente deliberato di euro 8.500 mila, ha erogato una nuova tranche pari ad euro 2.366 mila oltre a quanto già erogato negli esercizi precedenti per euro 3 milioni ed ha rivisto il periodo di preammortamento, spostando la prima rata di rimborso della quota capitale al 31/01/2010. Al 31 dicembre 2008 il debito residuo pari ad euro 5.370 mila risulta scadente oltre l'esercizio. 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 milioni.
- Solidarietas, a partire dalla fine del 2006, ha ottenuto un finanziamento dalla Regione Valle d'Aosta, al fine di realizzare lavori di ampliamento nella struttura di Donnas (AO). Al 31 dicembre 2008 l'importo complessivo delle sovvenzioni bancarie risulta essere pari ad euro 634 migliaia, con una quota corrente di euro 58 mila e una quota non corrente dell'importo di euro 576 mila.
- Solidarietas S.r.l., nel mese di marzo 2008, ha stipulato un contratto di finanziamento a lungo termine (scadenza mese di agosto 2012) con l'istituto bancario Cassa di risparmio di Biella e Vercelli, destinato a finanziare la realizzazione dei lavori di ristrutturazione del terzo piano dell'immobile di Camburzano. Il finanziamento è stato concesso per complessivi euro 138 mila. Al 31 dicembre 2008 la quota corrente è pari ad euro 29 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 88 mila;
- Gestioni RSA S.r.l., nel mese di maggio 2008, ha contratto un finanziamento di euro 6 milioni con la Banca Popolare di Lodi per finanziare parzialmente l'acquisizione delle quote di Icos Gestioni S.r.l. In seguito all'operazione di fusione per incorporazione inversa di Gestioni RSA S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l. tale debito è stato trasferito a quest'ultima. Alla data del 31 dicembre 2008, il debito residuo ammonta all'importo totale del finanziamento in quanto la restituzione del capitale decorrerà contrattualmente dalla data del 30 settembre 2010. A garanzia del debito Gestioni RSA S.r.l. aveva costituito sulla quota sociale di sua proprietà della controllata Icos Gestioni S.r.l. unipersonale, pari al 100% del capitale sociale, un pegno a favore della Banca concedente. In relazione all'atto di fusione summenzionato, l'intero capitale sociale di Icos Gestioni S.r.l. rimane assoggettato al pegno già costituito a favore della stessa banca.
- Teoreo S.r.l., nel mese di giugno 2008, ha stipulato un mutuo chirografario di euro 4 milioni, concesso dalla Banca della Campania S.p.A., direzione generale di Avellino, scadente il 27 giugno 2015. A garanzia dello stesso è stato concesso atto di costituzione in pegno di quote societarie, con cui le società Teofin S.r.l. ed Arkimedica S.p.A. concedono in pegno pro-quota le loro partecipazioni in Gestioni dell'Irpinia S.r.l., mentre la società Gestioni dell'Irpinia S.r.l. concede in pegno l'intera sua quota di partecipazione in Teoreo S.r.l.; in data 17/09/2008 è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Avellino l'atto di fusione per incorporazione della società Gestioni Dell'Irpinia S.r.l. in Teoreo S.r.l., pertanto il pegno di Teofin S.r.l. ed Arkimedica S.p.A. è costituito sulle quote di Teoreo S.r.l.. Al 31 dicembre 2008 la quota corrente è pari ad euro 278 mila mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 3.722 mila;

- Teoreo S.r.l., ha in essere dall'anno 2003 un mutuo ipotecario, concesso della Banca Popolare di Bari, per originari euro 1,8 milioni, con residuo quota di capitale pari ad euro 1.267 mila e scadente il 31 marzo 2018. E' presente inoltre un'ipoteca su immobili in proprietà della società stessa esistenti in Montefalcione (AV) alla contrada Polcari, per la somma di euro 4,2 milioni. Al 31 dicembre 2008 la quota corrente è pari ad euro 111 mila mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 1.156 mila;
- Centro Padre Pio S.r.l. ha in essere dall'anno 2000 un mutuo ipotecario dell'importo originario di euro 1.549 mila, stipulato con la Banca Popolare di Bari, con residuo quota di capitale pari ad euro 1.138 mila e scadente il 31 ottobre 2020. E' presente inoltre un'ipoteca su immobili in proprietà della società stessa esistenti in Grottaminarda (AV) alla località Piani, per la somma di euro 4.259 mila, oltre alla costituzione di fideiussioni a carattere personale degli ex amministratori della controllante Teoreo S.r.l., di pari importo. Al 31 dicembre 2008 la quota corrente è pari ad euro 67 mila mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 1.071 mila.

*Divisione Contract:*

- finanziamenti vari stipulati dalle società della Divisione Contract, in particolare da Cla S.p.A. e Aricar S.p.A. Al 31 dicembre 2009 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 4.910 mila e le quote non correnti ad euro 4.669 mila.

*Domani Sereno:*

- finanziamenti vari stipulati dalla società Domani Sereno Service S.r.l. Al 31 dicembre 2008 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 176 mila e le quote non correnti ad euro 317 mila.

*Corporate:*

- Arkimedica S.p.A. nel mese di maggio 2008, ha stipulato un contratto di finanziamento con l'istituto bancario UBI - Banca Popolare di Bergamo. Il finanziamento è stato concesso per complessivi euro 2 milioni e prevede il rimborso in 48 rate mensili costanti. Al 31 dicembre 2008 la quota corrente è pari ad euro 482 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.254 mila.

I debiti verso società di leasing derivano principalmente da contratti di leasing stipulati dalle società Icos Impianti Group S.p.A., Cla S.p.A. e Ateliers Du Haut Forez S.a.s. In particolare, la società Cla S.p.A. è titolare di due contratti di leasing immobiliare; con riferimento ai suddetti contratti, al 31 dicembre 2008, si rilevano debiti verso le società di leasing scadenti entro 12 mesi per un totale di euro 410 mila e scadenti oltre 12 mesi per un totale di euro 2.936 mila. Per quanto riguarda la società Icos Impianti Group S.p.A., essa è titolare di un contratto di leasing immobiliare su fabbricato e di alcuni contratti di leasing su beni strumentali, da cui si ricavano, al 31 dicembre 2008, debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi pari ad euro 198 mila e scadenti oltre 12 mesi per euro 1.123 mila. In fine la società Ateliers Du Haut Forez S.a.s. è titolare di un contratto di leasing immobiliare e al 31 dicembre 2008 risultano debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi pari ad euro 358 mila e scadenti oltre 12 mesi per euro 2.438 mila.

Inoltre, i debiti verso società di leasing comprendono:

- un contratto di leasing operativo stipulato dalla società Icos Gestioni S.r.l. per l'acquisto di mobili ed arredi industriali nella Rsa di Milano via Varazze. Per questo contratto al 31 dicembre 2008, si rilevano debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi per euro 102 mila e scadenti oltre 12 mesi per euro 49 mila;
- contratti di leasing operativo stipulati dalla società Aricar S.p.A. per l'acquisto di due magazzini verticali. Per questi contratti al 31 dicembre 2008, si rilevano debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi pari ad euro 266 mila e scadenti oltre 12 mesi per euro 88 mila;
- un contratto di leasing operativo stipulato dalla società Domani Sereno Service S.r.l. per l'acquisto di una macchina da lavanderia. Per questo contratto al 31 dicembre 2008, si rilevano debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi per euro 146 mila e scadenti oltre 12 mesi per euro 576 mila.

I Debiti verso soci e parti correlate comprendono parti correlate per euro 3.609 mila, così dettagliate:

- finanziamento fruttifero concesso dal socio di minoranza Massari Roberto a Domani Sereno Service S.r.l. per euro 79 mila;
- finanziamento infruttifero concesso dal socio di minoranza ACG S.r.l. a Padana Servizi S.r.l. per euro 1,5 milioni;
- debito finanziario di Icos Gestioni S.r.l. verso la correlata "ICOS Impresa per la Coop. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale" per euro 2.030 mila.

Si rimanda a quanto commentato nella sezione Rischi finanziari della presente nota illustrativa per quanto riguarda l'informativa relativa alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie in accordo a quanto definito dall'IFRS 7.

#### *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 S.r.l.) 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 S.r.l. 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 S.r.l. 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 S.r.l., il diritto di voto spetterà al creditore pignoratizio.

In data 28 aprile 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio termine tra Delta Med S.r.l. 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 S.r.l. 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 Solidarietà S.r.l., l'erogazione della somma finanziata pari a 8.500 mila, 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 1.500 mila.

Con riferimento al contratto di finanziamento di euro 6 milioni stipulato da Gestioni RSA S.r.l. con la Banca Popolare di Lodi per finanziare parzialmente l'acquisizione delle quote di Icos Gestioni S.r.l., trasferito in seguito all'operazione di fusione per incorporazione inversa di Gestioni RSA S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l. a quest'ultima, a garanzia di tale debito Gestioni RSA Srl aveva costituito sulla quota sociale di sua proprietà della controllata Icos Gestioni S.r.l. unipersonale, pari al 100% del capitale sociale, un pegno a favore della Banca cedente. In relazione all'atto di fusione summenzionato, l'intero capitale sociale di Icos Gestioni S.r.l. rimane assoggettato al pegno già costituito a favore della stessa banca.

Con riferimento al mutuo chirografario di euro 4 milioni, concesso dalla Banca della Campania S.p.A. a Teoreo S.r.l., nel mese di giugno 2008, a garanzia dello stesso è stato concesso atto di costituzione in pegno di quote societarie, con cui le società Teofin S.r.l. ed Arkimedica S.p.A. concedono in pegno pro-quota le loro partecipazioni in Gestioni dell'Irpinia S.r.l., mentre la società Gestioni Dell'Irpinia S.r.l.

concede in pegno l'intera sua quota di partecipazione in Teoreo S.r.l.; in data 17/09/2008 è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Avellino l'atto di fusione per incorporazione della società Gestioni dell'Irpinia S.r.l. in Teoreo S.r.l., pertanto il pegno di Teofin S.r.l. ed Arkimedica S.p.A. è costituito sulle quote di Teoreo S.r.l.

#### 4.e Altre passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Acconti da clienti	230	186
Debiti per acquisizioni	-	2.068
Altri debiti a lungo termine	250	364
<b>Totale</b>	<b>480</b>	<b>2.618</b>

La voce Debiti per acquisizioni risulta pari a zero in quanti i relativi impegni sono interamente riclassificati con scadenza a breve termine, così come successivamente illustrato.

#### 5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Debiti verso fornitori	42.717	31.795
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate</i>	<i>5.656</i>	<i>1.917</i>
<b>Totale</b>	<b>42.717</b>	<b>31.795</b>

La voce Debiti verso fornitori contiene debiti verso parti correlate, i cui importi principali fanno riferimento:

- per euro 3.310 mila ai debiti verso la ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc. Coop. Sociale per tutte le relazioni commerciali esistenti nei confronti di Icos Gestioni S.r.l.;
- per euro 1.380 mila ai debiti verso Piemonte Servizi Coop. Soc. A.R.L. per rapporti commerciali con San Benedetto S.r.l. e Previsan S.r.l.;
- per euro 262 mila al debito per la fornitura di materie prime da parte di SIT S.p.A. a Karrel S.r.l.;
- per euro 180 mila al debito di Delta Med S.r.l. per consulenze e forniture da parte di Lucomed S.r.l.;
- la restante parte, pari ad euro 524 mila, per consulenze e forniture varie.

5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Debiti per imposte	1.302	801
Debito per IVA	3.571	2.798
Ritenute d'acconto da versare	1.209	1.216
Altri debiti tributari	406	189
<b>Totale</b>	<b>6.488</b>	<b>5.004</b>

5.c Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	6.870	7.459
Debiti verso parti correlate	1.017	512
Acconti	3.694	4.585
Debiti verso gli organi sociali	365	411
Debiti per acquisizioni	14.936	2.061
Altre passività correnti	1.296	1.545
Ratei e Risconti passivi	723	2.061
<b>Totale</b>	<b>28.901</b>	<b>18.634</b>

I Debiti verso parti correlate riflettono principalmente:

- per euro 335 mila il debito di Previsan S.r.l. per l'accollo di costi di Piemonte Servizi Soc. Coop. arl;
- per euro 250 mila la contabilizzazione dell'impegno di Cla S.p.A. per l'acquisto del residuo 20% della controllata Omas S.r.l.;
- per euro 197 mila il debito di Sangro Gestioni S.p.A. nei confronti di Prometeo S.r.l. relativamente al conferimento del ramo d'azienda;
- per euro 129 mila la parte a breve termine di un debito contabilizzato da Icos Gestioni S.r.l. verso la correlata ICOS Soc. Coop. Sociale di natura non commerciale;
- per euro 98 mila il debito di Icos Impianti Group S.p.A. verso Fond Metalli Conveyors S.r.l. per la progettazione e la realizzazione di componenti per autoclavi per industria farmaceutica;

La voce Debiti per acquisizioni è composta dalle seguenti operazioni:

- Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto opzioni put/call per l'acquisto del residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietas S.r.l. Il debito per l'acquisto di tale partecipazione, interamente con scadenza entro l'esercizio 2009, ammonta a euro 2.796 mila.
- Arkimedica S.p.A. ha inoltre sottoscritto un'opzione call 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. Il debito per l'acquisto di tale partecipazione, contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato, ammonta a euro 1.548 mila.

- debiti sorti in conseguenza alla sottoscrizione effettuata per il 50% dalla capogruppo e per il 50% dalla controllata Solidarietas S.r.l. di un *commitment* di complessivi euro 10 milioni, per una quota pari al 20% del Fondo Domani Sereno Real Estate. E' intenzione del Gruppo considerare temporaneo tale investimento e quindi programmare la cessione delle quote nel Fondo DSRE in un tempo ragionevolmente breve, entro la fine dell'esercizio 2009.

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

### ***Commento alle principali voci del conto economico***

#### **6. Valore della produzione**

Il valore della produzione risulta così composto:

	31-dic 2008	31-dic 2007
ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.118	123.393
variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	2.227	1.985
incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	615	452
altri ricavi e proventi	2.307	3.711
<b>Totale</b>	<b>166.267</b>	<b>129.541</b>

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

La variazione della 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, 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, 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

(in migliaia di euro)	Corporate	Contract	Equipment	Medical Devices	Care	Domani Sereno	Totale
<b>Valore della Produzione:</b>							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	73.412	15.155	16.861	52.959	2.731	161.118
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	-	1.338	421	478	-	(10)	2.227
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	439	-	57	119	-	615
Altri ricavi	5	1.068	214	66	938	16	2.307
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>5</b>	<b>76.257</b>	<b>15.790</b>	<b>17.462</b>	<b>54.016</b>	<b>2.737</b>	<b>166.267</b>
<b>Costi della produzione:</b>							
Costi per materie prime	(28)	(43.159)	(6.263)	(6.194)	(2.153)	(853)	(58.650)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.788)	(17.842)	(3.666)	(3.549)	(27.604)	(1.266)	(55.715)
Costi del personale	(475)	(9.632)	(4.161)	(3.089)	(18.181)	(266)	(35.804)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	1.723	(191)	259	(3)	-	1.788
Accantonamenti	-	(693)	(20)	(26)	(305)	(7)	(1.051)
Oneri diversi di gestione	(60)	(812)	(162)	(85)	(1.653)	(35)	(2.807)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(2.351)</b>	<b>(70.415)</b>	<b>(14.463)</b>	<b>(12.684)</b>	<b>(49.899)</b>	<b>(2.427)</b>	<b>(152.239)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(2.346)</b>	<b>5.842</b>	<b>1.327</b>	<b>4.778</b>	<b>4.117</b>	<b>310</b>	<b>14.028</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(41)	(1.611)	(2.483)	(1.713)	(2.612)	(306)	(8.766)
Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di società controllate	-	700	0	0	0	0	700
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(2.387)</b>	<b>4.931</b>	<b>(1.156)</b>	<b>3.065</b>	<b>1.505</b>	<b>4</b>	<b>5.962</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	(1.967)	(2.230)	(543)	(784)	(1.836)	(106)	(7.466)
Utile/(perdita) su cambi	-	-	29	36	-	-	65
Utile e (perdite) da partecipate	-	(268)	-	-	(9)	-	(277)
Utile e (perdite) da attività destinate alla vendita	4.248	-	-	-	(142)	(333)	3.773
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(106)</b>	<b>2.433</b>	<b>(1.670)</b>	<b>2.317</b>	<b>(482)</b>	<b>(435)</b>	<b>2.057</b>
Imposte	900	(1.365)	(175)	(1.555)	(1.173)	9	(3.359)
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>794</b>	<b>1.068</b>	<b>(1.845)</b>	<b>762</b>	<b>(1.655)</b>	<b>(426)</b>	<b>(1.302)</b>
Utile/(perdita) netto dell'esercizio di terzi	-	273	(40)	-	244	(167)	310
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>794</b>	<b>795</b>	<b>(1.805)</b>	<b>762</b>	<b>(1.899)</b>	<b>(259)</b>	<b>(1.612)</b>
Avviamento	-	3.023	5.080	7.620	48.883	279	64.885
Immobilizzazioni materiali e immateriali	164	23.628	4.829	5.086	31.468	1.752	66.927
Partecipazioni	2.200	663	-	2	97	-	2.962
Altre attività	22.383	58.847	11.075	13.208	30.164	1.870	137.547
<b>Totale attività</b>	<b>24.747</b>	<b>86.161</b>	<b>20.984</b>	<b>25.916</b>	<b>110.612</b>	<b>3.901</b>	<b>272.321</b>
<b>Totale passività</b>	<b>37.759</b>	<b>68.382</b>	<b>14.843</b>	<b>14.062</b>	<b>61.050</b>	<b>3.951</b>	<b>200.047</b>

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano, nell'esercizio 2008, ad euro 161.118 mila. In particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 46% dei ricavi complessivi, la Divisione Care il 33%, la Divisione Medical Devices il 10%, la Divisione Equipment il 9% ed infine Domani Sereno Service S.r.l. il restante 2%.

Di seguito si forniscono alcune considerazioni in merito all'andamento dei ricavi dell'esercizio 2008 per le varie Divisioni.

*Divisione Contract*

I ricavi della Divisione Contract si attestano, nell'esercizio 2008, ad euro 73.412 mila, in linea con le

previsioni.

Il 42% circa dei ricavi dell'esercizio 2008 della Divisione Contract è attribuibile a Cla S.p.A. e Cla Hospital S.r.l., il 24% circa ad Aricar S.p.A., i cui fatturati sono realizzati quasi esclusivamente nell'ambito del mercato nazionale e risultano in linea con le previsioni.

#### *Divisione Equipment*

I ricavi della Divisione Equipment si attestano, nell'esercizio 2008, ad euro 15.155 mila, registrando un decremento rispetto all'esercizio precedente.

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

#### *Divisione Medical Devices*

I ricavi della Divisione Medical Devices si attestano, nell'esercizio 2008, ad euro 16.861 mila, di cui il 53% riferibile al mercato italiano e il restante 47% a quello estero, risultando in linea con le previsioni ed aumentati rispetto all'esercizio precedente.

#### *Divisione Care*

I ricavi della Divisione Care si attestano, nell'esercizio 2008, ad euro 52.959 mila e risultano in linea con le previsioni, considerando anche la ristrutturazione avvenuta nella divisione in seguito alle operazioni illustrate in precedenza.

#### *Schema di riferimento secondario*

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

	31-dic 2008	31-dic 2007
Italia	134.413	102.444
Estero	26.705	20.949
<b>Totale</b>	<b>161.118</b>	<b>123.393</b>

#### 7. Altri ricavi e proventi

Al 31 dicembre 2008 tale voce include principalmente sopravvenienze attive per euro 1.069 mila (euro 2.081 mila nel 2007) e altri ricavi operativi per euro 812 mila (909 mila nel 2007).

#### 8. Costi per materie prime

	31-dic 2008	31-dic 2007
Materie prime e semilavorati	46.877	40.499
Merci	5.086	6.165
Prodotti finiti	6.099	3.734
Altri	588	516
<b>Totale</b>	<b>58.650</b>	<b>51.430</b>

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 2008	31-dic 2007
Provvigioni	2.673	2.694
Consulenze	4.872	4.082
Compensi organi sociali e collaboratori	6.922	4.129
Costi di permanenza in Borsa	52	28
Valutazione Stock option IFRS	100	213
Facchinaggi	1.407	1.819
Lavorazioni esterne	3.232	3.927
Trasporti	3.971	2.820
Utenze	3.325	2.364
Costi di pubblicità	999	789
Fiere e mostre	659	553
Prestazioni di assistenza	1.732	1.977
Locazioni	2.681	3.275
Manutenzioni	1.074	1.129
Assicurazioni	470	384
Noleggi mezzi di trasporto	528	121
Canoni di leasing	547	648
Costi per Global Service	17.198	-
Altri	3.273	5.749
<b>Totale</b>	<b>55.715</b>	<b>36.701</b>

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

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

La voce "Costi per Global Service" comprende i costi relativi al contratto cosiddetto di Global Service riguardante la fornitura di servizi per la gestione di RSA, per un importo di complessivi euro 17.198 mila, attribuibili per euro 10.452 mila a Icos Gestioni S.r.l., per euro 2.007 mila a Teoreo S.r.l., per euro 940 mila a Previsan S.r.l e per euro 3.799 a San Benedetto S.r.l. In alcuni casi tali importi sono considerati parti correlate.

Alcune delle residenze sanitarie/ospedaliere hanno esternalizzato i principali servizi inerenti la gestione quali ad esempio l'assistenza ai pazienti, la mensa, la pulizia dei locali ed il lavaggio della biancheria. Tali contratti vedono come controparte società specializzate nella cura degli anziani e capaci di fornire un servizio integrato attraverso propri mezzi e personale. Il costo di tale servizio è correlato ai ricavi annui di competenza di ciascuna residenza con percentuali di retrocessione specifiche per ognuna di esse e variabili durante la vita del contratto.

I contratti di Global Service garantiscono al Gruppo una marginalità predefinita che è ritenuta dallo stesso sufficientemente remunerativa del capitale investito trasferendo a controparti specializzate il rischio della gestione operativa della residenza.

10. Costi del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Salari e stipendi	24.607	19.217
Oneri sociali	7.920	6.053
Trattamento di fine rapporto	1.476	1.454
Accantonamento fondi pensione e altro	5	2
Altri costi	1.796	1.058
<b>Totale</b>	<b>35.804</b>	<b>27.784</b>

Al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 l'organico era così composto:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Dirigenti	6	6
Quadri	15	11
Impiegati	290	225
Operai	785	937
Interinali	19	25
<b>Totale</b>	<b>1.115</b>	<b>1.204</b>

Il significativo calo del numero dei dipendenti al 31 dicembre 2008 è il risultato di alcune importanti operazioni avvenute nel corso dell'anno. In particolare si evidenzia che, come dettagliatamente esposto in precedenza, è stata ceduta la partecipazione in Sogespa Gestioni S.p.A. che ha prodotto l'uscita di circa 280 dipendenti. Inoltre a seguito della stipula del contratto di Global Service per la residenza gestita da San Benedetto S.r.l. la maggior parte dei dipendenti prima direttamente in capo alla stessa sono confluiti nella società firmataria del contratto di appalto. Di segno contrario il rilevante apporto di risorse connesso alle acquisizioni avvenute nel corso dell'esercizio, in particolare si segnala Ateliers Du Haut Forez S.a.s., Teoreo S.r.l. ed Euroclinic S.r.l. oltre l'incremento del personale registrato sulle strutture gestite da Solidarietas S.r.l. e da Sangro Gestioni S.p.A. a seguito dei riassetti organizzativi che hanno interessato le strutture.

Il resto delle variazioni, relative alle altre società consolidate, sono correlate al normale turnover societario.

L'aumento del costo del personale è conseguenza delle nuove acquisizioni dell'esercizio e in parte del fatto che il contratto di Global Service per la struttura gestita da San Benedetto S.r.l. è andato a regime nella seconda parte dell'anno conseguentemente parte dei costi sono ancora riflessi nel bilancio 2008.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo si attesta, nell'esercizio 2008, ad euro 14.028 mila. In particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 42% del margine lordo complessivo, la Divisione Care il 29%, la Divisione Medical Devices il 34% e la Divisione Equipment il 9%.

Si segnala che il Margine Operativo Lordo della Divisione *Corporate* risulta negativo per euro 2.346 mila 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 2008, ad euro 5.842 mila e risulta diminuito rispetto all'esercizio precedente, pur risultando in linea con le previsioni, soprattutto a causa dell'aumento dell'incidenza dei costi di approvvigionamento per alcune società della Divisione e di problemi di stagionalità e di avanzamento delle commesse per altre.

*Divisione Medical Devices*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Medical Devices si attesta, nell'esercizio 2008, ad euro 4.778 mila e risulta, in termini percentuali, seppur in linea con le previsioni, leggermente inferiore rispetto all'esercizio precedente, a causa soprattutto di incrementi notevoli dei costi di materie prime, e semilavorati.

*Divisione Equipment*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Equipment si attesta, nell'esercizio 2008, ad euro 1.327 mila, risultando inferiore rispetto all'esercizio precedente, pur avendo recuperato nel corso del secondo semestre 2008.

*Divisione Care*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Care si attesta, nell'esercizio 2008, ad euro 4.117 mila. Tale risultato risulta soddisfacente, considerando l'importate riorganizzazione che avvenuta all'interno della divisione nel corso del 2008.

*Domani Sereno Service*

Come già precisato, i risultati sono interamente attribuibili alla controllata Domani Sereno Service S.r.l., che ha realizzato un Margine Operativo Lordo pari ad euro 310 mila, risultando in linea con le attese.

11. Accantonamenti

La voce in oggetto, pari a euro 1.051 mila, riflette principalmente stanziamenti al fondo svalutazione crediti.

12. Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto, pari a euro 2.807 mila, riflette principalmente imposte e tasse, sopravvenienze passive ed altri oneri vari.

13. Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	832	1.102
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.016	4.148
Svalutazioni (Rivalutazioni)	2.918	887
<b>Totale</b>	<b>8.766</b>	<b>6.137</b>

La diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è attribuibile alle variazioni dell'area di consolidamento, in particolare alla cessione del gruppo Sogespa.

La voce Svalutazioni/(Rivalutazioni) è interamente costituita dalle svalutazioni effettuate sugli avviamenti di alcune società controllate, in seguito ai test di *impairment* come dettagliatamente illustrato in precedenza.

#### 14. Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni

Tale voce include esclusivamente il minor valore attribuito, in sede di conferimento, al 70% della partecipazione in Ateliers du Haut Forez S.a.s. rispetto ad una valutazione a fair value delle attività e passività di tale società al 1 luglio 2008. Tale minor valore è stato iscritto come provento a conto economico, in accordo a quanto previsto dall'IFRS 3.

#### Margine operativo netto

Il Margine Operativo Netto si attesta, nell'esercizio 2008, ad euro 5.962 mila e risulta influenzato principalmente dalle svalutazioni degli avviamenti risultanti dai test di impairment, illustrati in precedenza, pari complessivamente ad euro 2.918 mila.

In particolare la Divisione Contract ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 4.931 mila, rappresentando il 56% del Margine Operativo Netto complessivo al lordo delle svalutazioni.

La Divisione Medical Devices ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 3.065 mila, rappresentando il 35% del Margine Operativo Netto complessivo al lordo delle svalutazioni.

La Divisione Equipment ha registrato un Margine Operativo Netto, al lordo delle svalutazioni, pari ad euro 689 mila, rappresentando l'8% del Margine Operativo Netto complessivo al lordo delle svalutazioni.

La Divisione Care ha registrato un Margine Operativo Netto, al lordo delle svalutazioni, pari ad euro 2.579 mila, rappresentando il 29% del Margine Operativo Netto complessivo al lordo delle svalutazioni.

Domani Sereno Service ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 4 mila.

La Capogruppo ha registrato un Margine Operativo Netto negativo pari ad euro 2.387 mila.

#### 15. Utili (perdite) da attività cessate

Al 31 dicembre 2008 tra gli utili da attività cessate figurano euro 4.258 mila costituiti dalla plusvalenza realizzata in seguito alla cessione della partecipazione di Sogespa Gestioni S.p.A. e tra le perdite per attività cessate euro 334 mila che rappresentano la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2008 della controllata Domani Sereno S.p.A. in liquidazione.

Come descritto in precedenza, il Gruppo si è trovato impossibilitato a consolidare i dati, in quanto non disponibili, di Sogespa Gestioni S.p.A. e delle società cedute per il I semestre 2008. L'eventuale consolidamento di tali dati, inteso come sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) di tali società, sarebbe dovuto confluire nella presente voce. Ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, esso ha fornito anche la riesposizione del conto economico al 31 dicembre 2007 pubblicato nel relativo bilancio, al fine di presentare alla voce del conto economico "utili (perdite) da attività cessate" la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 delle società controllate Sogespa Gestioni S.p.A., Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l., alienate nell'ambito dell'Operazione, pari ad euro 1.277 mila.

Il Conto economico al 31 dicembre 2007 riesposto, nella voce Utili/(perdite) da attività cessate, comprende anche la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) dell'esercizio 2007 della società controllata Domani Sereno S.p.A. che, come già illustrato in precedenza, è stata posta in liquidazione.

**16. Proventi e (Oneri) finanziari**

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.092	1.023
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi ed altri oneri finanziari da altri e oneri vari	(8.558)	(4.188)
Utili e perdite su cambi	65	(88)
<b>Totale</b>	<b>(7.401)</b>	<b>(3.253)</b>

L'incremento degli oneri finanziari è dovuto principalmente all'aumento degli oneri relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da Arkimedica S.p.A. (costituiti dalla quota di interessi "reali" verso gli obbligazionisti di Arkimedica S.p.A., pari ad euro 1,4 milioni, e dalla quota di costi figurativi correlati all'applicazione del metodo del costo ammortizzato allo stesso Prestito Obbligazionario Convertibile, pari ad euro 1.023 mila) e agli oneri relativi alle cessioni di credito pro soluto effettuate da alcune società controllate, come già indicato in precedenza, nonché dalla variazione dell'area di consolidamento. In particolare si evidenzia che gli oneri finanziari riconducibili alle cessioni pro soluto, pari a euro 1.013 mila, sono da considerarsi non ricorrenti.

**17. Utile (perdite) da partecipate**

La voce in esame, pari ad euro 277 mila, comprende gli oneri relativi all'adeguamento delle partecipazioni in società collegate al fine di riflettere gli effetti della valutazione delle stesse secondo il metodo del patrimonio netto.

**18. Imposte sul reddito**

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Imposte correnti	3.311	3.306
Imposte differite (anticipate)	48	(1.254)
<b>Totale</b>	<b>3.359</b>	<b>2.052</b>

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):

	31-dic 2008	31-dic 2007
Reddito ante imposte	2.057	2.514
Aliquota IRES	27,5%	33%
<b>IRES teorica (A)</b>	<b>566</b>	<b>830</b>
Costo del lavoro	39.864	31.549
Personale dipendente	35.804	27.784
Compenso amministratori	4.060	3.765
Oneri finanziari	7.466	3.164
Perdite da partecipate	277	442
Reddito ante imposte ai fini IRAP	49.664	37.669
Aliquota IRAP	3,9%	4,25%
<b>IRAP teorica (B)</b>	<b>1.937</b>	<b>1.601</b>
<b>Totale imposizione teorica (A+B)</b>	<b>2.503</b>	<b>2.431</b>
<b>Imposte contabilizzate a CE</b>	<b>3.359</b>	<b>2.052</b>
Differenza	(856)	379
<b>Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica ed imposizione effettiva</b>		
(Maggiori)/minori imposte per affrancamento imposta sostitutiva (stima su Deltamed)	(604)	736
Maggiori imposte per costi stock option non deducibili	(32)	(79)
Maggiori imposte per indeducibilità svalutazioni avviamenti	(916)	(315)
Minori imposte per non tassabilità del proventi descritto in nota 14.	220	-
Altre variazioni	476	37
<b>Differenza</b>	<b>(856)</b>	<b>379</b>

#### 19. Utile (perdita) Base e Diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stato riportato in calce al conto economico la perdita base per azione, che risulta pari a euro 0,016 per azione al 31 dicembre 2008 e la perdita diluita, che risulta pari ad euro 0,013 per azione al 31 dicembre 2008.

#### **Garanzie ed altri impegni**

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Garanzie prestate	37.268	49.904
Impegni contrattuali	-	2.993
<b>Totale</b>	<b>37.268</b>	<b>52.897</b>

Le garanzie personali prestate al 31 dicembre 2008 si riferiscono:

- per euro 562 mila a fideiussioni prestate da istituti di credito per conto della società a favore di terzi, clienti di Delta Med S.r.l., 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 1.231 mila a fideiussioni prestate da Cla S.p.A. a terzi clienti a fronte di prestazioni loro erogate.

- per euro 732 mila a fideiussioni prestate da istituti di credito a favore di terzi, clienti di Aricar S.p.A.
- per euro 312 mila ad una garanzia prestata da Aricar S.p.A. in favore di clienti, avente per oggetto un contratto di locazione finanziaria;
- per euro 21.000 mila a garanzie ipotecarie iscritte sugli immobili di proprietà di Solidarietas S.r.l. a garanzia di finanziamenti erogati, come descritto in precedenza (nota 4.d);
- per euro 4.200 mila ad una garanzia ipotecaria iscritta sugli immobili in proprietà della controllata Teoreo S.r.l., a garanzia del finanziamento erogato dalla Banca Popolare di Bari;
- per euro 4.259 mila ad una garanzia ipotecaria iscritta sugli immobili in proprietà della controllata Padre Pio S.r.l., a garanzia del finanziamento erogato dalla Banca Popolare di Bari;
- per euro 600 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 2.300 mila ad una garanzia ipotecaria iscritta sugli immobili in proprietà della controllata Il Buon Samaritano S.r.l. a garanzia del finanziamento erogato dalla Banca Popolare di Lanciano e Sulmona.

**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 Esercizio chiuso al 31/12/2008	Importi a credito Esercizio chiuso al 31/12/2007	Importi a debito Esercizio chiuso al 31/12/2008	Importi a debito Esercizio chiuso al 31/12/2007
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	131	150
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	3.210	non applicabile	5.489	non applicabile
Axelia S.r.l.	-	-	16	16
Lucomed Srl	-	-	180	17
Lucomed Extrusion Srl	-	non applicabile	23	non applicabile
Bivo S.r.l.	-	30	38	-
Fond Metalli Conveyors srl	-	-	98	39
Dienne Rpro srl	-	-	-	1.011
Cimino e Associati Private Equity S.p.A. Bertolin Adriano	-	-	150	150
Sogespa Immobiliare S.p.A.	5.700	315	-	-
La Villa S.p.A. (Sogespa Gestioni S.p.A.)	5.246	non applicabile	-	non applicabile
Masaccio S.r.l.	9	non applicabile	-	non applicabile
Carlo Iuculano ed Antonio Iuculano (Somerfin Sas)	-	-	-	22
Nuova Vallina S.r.l.	-	21	-	107
Villa Angela S.r.l.	-	250	-	13
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	16	-	-	8
S. Rita S.r.l.	12	38	-	-
S. Domenico S.r.l.	3	10	-	-
S. Cetto	3	3	-	-
S. Pietro	-	8	9	-
S. Nicola	(a)	2	(a)	-
S. Vitale	11	11	-	-
S. Giovanni S.r.l.	1	108	-	167
Sangro Invest S.r.l.	232	9	3	51
Pietra Penta S.r.l.	-	non applicabile	12	non applicabile
Prometeo S.r.l.	225	non applicabile	197	non applicabile
Igea S.r.l.	1.075	non applicabile	-	non applicabile
Creal di Cremonini Lucia & C. s.n.c.	-	-	51	11
SIT S.p.A.	-	-	262	329
Gruppo sportivo Delta Calcio A.M. di Morini	-	-	-	6
A.M. di Morini	-	-	48	-
Oldisaff S.r.l. (Pontisa S.r.l.)	15	-	-	30
Euroamb Doo	(b)	239	(b)	27
Inox Center Srl	-	-	24	22
Scirpoli Ernesto	-	218	-	-
L'Approdo Soc. Coop. Arl	684	88	-	-
West Servizi Coop.	640	non applicabile	-	non applicabile
Piemonte Servizi Coop.	396	non applicabile	1.715	non applicabile
Longo Properties Srl	143	non applicabile	-	non applicabile
Barbagallo Franca	-	non applicabile	2	non applicabile
Geda Srl	-	non applicabile	2	non applicabile
Alessandro Zanotelli	125	127	-	-
ACG Srl	-	-	1.503	-
Bondavalli Bruno	-	100	250	250
Massari Roberto	-	-	79	79
	<b>17.746</b>	<b>1.577</b>	<b>10.282</b>	<b>2.508</b>

	Ricavi Esercizio chiuso al 31/12/2008	Ricavi Esercizio chiuso al 31/12/2007	Costi Esercizio chiuso al 31/12/2008	Costi Esercizio chiuso al 31/12/2007
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	465	370
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	2.734	non applicabile	10.472	non applicabile
Axelia S.r.l.	-	-	78	156
Lucomed Srl	2	-	290	290
Lucomed Extrusion Srl	-	non applicabile	51	non applicabile
Bivo S.r.l.	-	-	136	58
Nord Est RE Srl	-	55	74	57
Fond Metalli Conveyors Srl	-	-	98	175
Dienne Repro Srl	-	-	-	925
Bertolin Adriano	-	-	104	66
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	-	-	-	150
La Villa S.p.A. (Sogespa Gestioni S.p.A.)	248	non applicabile	-	non applicabile
Sogespa Immobiliare S.p.A.	-	-	-	1.051
Masaccio S.r.l.	18	non applicabile	-	non applicabile
Carlo Iuculano ed Antonio Iuculano (Somerfin Sas)	-	-	-	88
Nuova Vallina S.r.l.	-	-	-	102
Villa Angela S.r.l.	-	-	-	245
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	3	-	8	7
S. Rita S.r.l.	-	-	-	67
S. Domenico S.r.l.	-	-	8	47
S. Cetto	-	-	-	3
S. Pietro	-	-	9	39
S. Nicola	(a)	-	(a)	12
S. Vitale	-	-	-	-
S. Giovanni S.r.l.	-	-	-	128
Sangro Invest S.r.l.	-	-	1.032	1.285
Mapa Srl	-	-	-	3
Pietra Penta S.r.l.	-	non applicabile	13	non applicabile
Creall di Cremonini Lucia & C. s.n.c.	-	-	174	147
SIT S.p.A.	-	-	747	742
Omas Immobiliare S.r.l.	-	-	40	80
Gruppo sportivo Delta Calcio	-	-	6	12
A.M. di Morini	-	non applicabile	91	non applicabile
Oldisaff S.r.l. (Pontisa S.r.l.)	7	-	60	60
Inox Center Srl	-	-	65	43
Euroamb Doo	(b)	133	(b)	146
L'Approdo Soc. Coop arl	-	-	-	47
West Servizi coop.	45	non applicabile	-	non applicabile
Piemonte Servizi Coop.	343	non applicabile	4.739	non applicabile
Longo Properties Srl	35	non applicabile	135	non applicabile
Barbagallo Franca	-	non applicabile	37	non applicabile
Argenio Chiara	-	non applicabile	8	non applicabile
Rossi Elpidio	-	non applicabile	15	non applicabile
Geda Srl	-	non applicabile	8	non applicabile
Alsessandro Zanotelli	-	-	-	66
	<b>3.434</b>	<b>188</b>	<b>18.963</b>	<b>6.667</b>

(a) San Nicola S.r.l. dall'esercizio 2008 rientra tra le società consolidate;

(b) La società croata Euroamb D.o.o., dall'esercizio 2008, non è più considerata parte correlata ma società controllata e non consolidata da Aricar S.p.A.

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 Bertani Delmonte e Associati e la società CO.GE.DA. S.r.l. 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;
- Icos Impresa per la Coop e la Sussidiarietà Soc.Coop.Sociale ha in essere contratti di fornitura con diverse società della Divisione Contract e con Domani Sereno Service S.r.l. nonchè contratti di servizi di Global Service con Icos Gestioni S.r.l.;

- Lucomed S.r.l. ha in essere con Delta Med S.r.l. contratti di fornitura e consulenza;
- Fond Metalli Conveyors S.r.l. ha in essere contratti con Icos Impianti Group S.p.A. per la progettazione e realizzazione di componenti per autoclavi per l'industria farmaceutica;
- Nord Est RE S.r.l. per contratti di locazione con Icos Impianti Group S.p.A.;
- La Villa S.p.A. (ex Sogespa Gestioni S.p.A.) ha in essere contratti di fornitura con alcune società del gruppo, in particolare con Domani Sereno Service S.r.l.;
- Sangro Invest S.r.l. 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 S.r.l. per locazioni e consulenze;
- la società SIT S.p.A., con cui Karrel S.r.l. ha in essere contratti di fornitura di semilavorati;
- Bivo S.r.l. ha in essere con Delta Med S.r.l. contratti di locazione per l'immobile relativi alla propria divisione Dirra;
- Piemonte Servizi Coop. ha in essere contratti di servizi con le società del gruppo di Padana Servizi;
- Longo Properties S.r.l. ha in essere con Euroclinic S.r.l. contratti di locazione.

#### ***Eventi successivi***

Fra i fatti di maggior rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala un ulteriore investimento realizzato nell'ambito nella Divisione Care.

In particolare, nel dicembre 2008, il Gruppo, per il tramite della controllata Icos Gestioni S.r.l. ha partecipato alla costituzione della società Gestioni Trilussa S.r.l., sottoscrivendo una quota pari al 30% del capitale sociale. Successivamente, nel gennaio 2009, la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha acquistato la restante quota pari al 70% del capitale sociale della società suddetta arrivando ad ottenere una partecipazione totalitaria. La società Gestioni Trilussa S.r.l. è proprietaria del ramo d'azienda avente ad oggetto la gestione della RSA Mater Fidelis di Milano – Quarto Oggiaro, con una capienza di n. 120 posti letto accreditati. Nel mese di marzo 2009, si è verificata la fusione per incorporazione di Gestioni Trilussa S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l.

Nel gennaio 2009, la controllata Padana Servizi S.r.l. ha ceduto l'intera partecipazione in San Benedetto S.r.l. a Gestioni RSA Venezia S.r.l., società partecipata totalmente da Icos Gestioni S.r.l. Per il Gruppo l'operazione è sostanzialmente neutrale in termini economici, patrimoniali e finanziari ed è stata posta in essere al solo fine di dirimere il contenzioso sorto tra la ASL 12 di Venezia ed il management di Padana Servizi S.r.l. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione relativa ai dati sintetici della Divisione Care e alle note illustrative.

Con effetto a partire dal 1 gennaio 2009, la società controllata non consolidata Logicla S.r.l., già in regime di liquidazione, ha cessato definitivamente la propria attività.

Nel febbraio 2009, sempre nell'ambito della Divisione Care, è stato versato da Arkimedica S.p.A. un acconto per l'acquisto del restante 13% del capitale sociale di Sangro Gestioni S.r.l. dal socio di minoranza Renzo Pagliai. Con quest'ultimo è stato infatti stipulato un accordo che prevede l'acquisizione in tempi brevi di tale partecipazione al prezzo provvisoriamente determinato in euro 1 milione, più un conguaglio prezzo legato ai risultati del biennio 2009-2010, più un eventuale secondo conguaglio prezzo legato ai risultati del biennio 2010-2011.

Nel gennaio 2009, l'Assemblea degli Azionisti di Domani Sereno S.p.A. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società, con effetti dal 31 gennaio 2009.

In seguito a tale operazione, nel febbraio 2009, Domani Sereno S.p.A. ha ceduto a Icos Gestioni S.r.l. la partecipazione pari al 60% posseduta del capitale sociale di Domani Sereno Service S.r.l.. Tale scelta è stata determinata dal tipo di attività svolta da quest'ultima, che si è ritenuta più affine al mondo delle RSA. Domani Sereno Service S.r.l., infatti, si occupa della fornitura di servizi a strutture di assistenza agli anziani, quali lavanderia industriale e noleggio biancheria, approvvigionamento prodotti di

consumo e gestione acquisti in outsourcing.

Nel febbraio 2009 è stato siglato un accordo tra Arkimedica S.p.A. e i soci di minoranza della controllata Solidarietas S.r.l., che ha modificato l'originario contratto di compravendita sottoscritto nel 2007. In base a tale accordo, come prima fase Arkimedica S.p.A. ha acquistato direttamente l'80% della società Vivere S.r.l., interamente posseduta da Solidarietas S.r.l., per massimi euro 8 mila, mentre il restante 20% sarà acquistato dagli ex soci. I prossimi passi prevedono che Solidarietas S.r.l. procederà con la scissione, già deliberata con atto del 9 febbraio 2009, delle quattro RSA non situate nel comune di Novara che passeranno sotto Vivere S.r.l. - RSA di Como, Castellazzo Bormida (AL), Camburzano (BI) e Donnaz (AO) - mentre le due RSA di Novara continueranno ad essere gestite da Solidarietas S.r.l. Successivamente Arkimedica S.p.A. acquisterà il restante 20% di Vivere S.r.l. per circa euro 2 mila e cederà l'80% di Solidarietas S.r.l. per euro 64 mila agli ex soci.

Nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto un'opzione call pari a euro 600 mila con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. che ha conferito il diritto all'acquisto del 100% di Triveneta Iniziative S.r.l.. quest'ultima possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. sulla quale ha un'opzione per acquistare, entro fine 2009, una percentuale pari al 55%, salendo così al 70% del capitale sociale di Servizi Sociali S.r.l. che sta realizzando in convenzione trentennale 160 posti letto convenzionati in Veneto. L'opzione, seppure esercitata nel corso del 2008, non ha ancora portato alla formalizzazione dell'acquisto delle quote di Triveneta Iniziative S.r.l. per disguidi inerenti i lavori di costruzione di una delle due RSA e sono attualmente in corso trattative, con gli altri soggetti partecipanti all'opzione, volte a ridefinire i rapporti economici complessivi.

Nei primi mesi del 2009 si è avviato il contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., per i cui dettagli si rimanda alla sezione relativa alla variazione di area di consolidamento e alle note illustrative.

#### ***Eventi ed operazioni significative non ricorrenti***

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 al provento descritto in nota 14. relativo all'acquisizione della società francese Ateliers du Haut Forez SAS. A tal riguardo si segnala che tale provento, a cui non sono applicabili effetti fiscali, ha influenzato i risultati economici del 2008 con un incidenza pari al 12% e 34% rispettivamente sul Margine Operativo Netto, sul Risultato prima delle imposte.

#### ***Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali***

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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".

**Principali rischi ed incertezze**

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.

**Rischi finanziari****Rischio di credito**

Il rischio di credito deriva dalla possibilità che la controparte commerciale non riesca a rispettare le proprie obbligazioni provocando una perdita finanziaria per il Gruppo.

Malgrado le difficoltà conseguenti alla crisi economica globale che hanno portato ad un aumento dei default occorre sottolineare che parte rilevante dei crediti commerciali del Gruppo è verso il settore pubblico. Settore il pubblico che, se da una parte, si caratterizza per tempi di pagamento particolarmente dilatati dall'altra presenta un più limitato rischio di default. In particolare si riporta che nell'esercizio 2008, tale settore ha rappresentato complessivamente circa il 41% del fatturato consolidato del Gruppo.

Il rischio di concentrazione verso il settore pubblico è inoltre parzialmente mitigato dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un numero sufficientemente ampio di controparti: i primi 3 clienti del Gruppo, nel settore pubblico, hanno infatti rappresentato circa l'8% del fatturato consolidato 2008, mentre i primi 10 hanno rappresentato circa il 16%.

Relativamente al settore privato grazie alla varietà del portafoglio clienti il Gruppo non è significativamente esposto verso singoli clienti. Infatti, i primi 3 clienti del Gruppo, nel settore privato, hanno rappresentato circa il 5% del fatturato consolidato 2008, mentre ai primi 10 è riconducibile una quota di circa il 9%. Inoltre i clienti privati sono prevalentemente controparti note ed affidabili che vengono sottoposte a periodico monitoraggio dopo una valutazione iniziale di affidabilità.

Come richiesto dallo IFRS 7 viene riportata di seguito una tabella di analisi dell'anzianità dei crediti commerciali scaduti al 31 dicembre 2008:

Al 31 dicembre 2008					
A scadere	Scaduto da 3 mesi	Scaduto da 3 a 6 mesi	Scaduto oltre 6 mesi	Totale	
Crediti verso clienti	24.189	14.050	7.606	20.595	66.440
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	-	3.637

**Rischio di liquidità**

Il Gruppo può essere soggetto a rischio di liquidità nella misura in cui vi siano ritardi nella concessione dei finanziamenti necessari a supportare le attività operative.

Sulla gestione del circolante pesano negativamente i significativi ritardi nei pagamenti che caratterizzano il settore pubblico. In particolare, nell'ambito della Divisione Contract i tempi medi di pagamento della pubblica amministrazione sono stimati pari a circa 270 giorni, mentre nell'ambito della Divisione Care pari a circa 150 giorni.

Inoltre al fine di apportare risorse finanziarie al capitale circolante dal 2007, il Gruppo ha intrapreso una strategia di cessione dei crediti, rispondenti ai dettami IFRS in termini di c.d. *derecognition*, a diverse società di factoring con l'obiettivo di migliorare la gestione finanziaria riducendo la variabilità dei tempi di incasso che soffre, come sopra menzionato, di significative dilazioni a causa della natura delle controparti commerciali del Gruppo.

L'obiettivo del Gruppo è di assicurare la capacità di fare fronte in ogni momento alle proprie obbligazioni finanziarie, ottimizzando il ricorso a fonti di finanziamento esterne.

Il Gruppo mantiene un ammontare di linee di credito disponibili tale da poter far fronte ad opportunità di business non pianificabili o impreviste uscite di cassa, oltre che agli impegni derivanti dal piano di investimenti in essere.

Come richiesto dall'IFRS 7 di seguito viene riportata l'informativa relativa alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie.

Al 31 dicembre 2008					
	Scaduto	In scadenza entro 6 mesi	In scadenza da 6 a 12 mesi	In scadenza oltre 1 anno	Totale
Debiti verso fornitori	8.221	33.346	1.046	104	42.717
Debiti per leasing	-	564	917	7.209	8.690
Debiti verso banche	2.632	31.276	4.954	37.635	76.497
Debiti verso altri finanziatori e obbligazionisti	-	289	297	26.869	27.455

### Rischio di tasso d'interesse

L'indebitamento finanziario del Gruppo al 31 dicembre 2008 è per circa l'80% a tasso variabile pertanto soggetto al rischio di oscillazione dei tassi di interesse. Per ridurre gli effetti delle fluttuazioni dei tassi di interesse, il Gruppo ha sottoscritto alcuni contratti di *swap*, per coprire parzialmente l'indebitamento soggetto a tale rischio.

La restante parte dell'indebitamento finanziario è costituita dal Prestito Obbligazionario Convertibile, al tasso fisso annuo lordo del 5%.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

- Finanziamenti a medio/lungo termine per coprire gli investimenti immobilizzati;
- Finanziamenti a breve termine, anticipi salvo buon fine, cessioni pro-soluto (prevalentemente IAS-compliant) per finanziare il circolante.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento del tasso EURIBOR 3 mesi più uno spread che risulta allineato con i migliori standard di mercato, pari circa all'1,3%.

Di seguito si riporta una analisi di sensitività, al fine di evidenziare l'impatto sul bilancio 2008 (utile ante-imposte), nel caso di una variabilità di 50 bps del tasso Euribor a 3 mesi:

	<i>Analisi sensitività su Euribor 3M</i>		
	+50 bps	-	- 50bps
Tasso d'interesse medio annuo (Euribor 3M + 1,3 spread)	6,0%	6,5%	5,5%
<b><i>Effetto sugli interessi passivi</i></b>		<b>247</b>	<b>(247)</b>

Si segnala il tasso d'interesse di Gruppo del 6% considerato per il 2008, è stato stimato come media ponderata dei tassi applicati nell'anno alle singole società dagli istituti bancari.

La variazione dei tassi d'interesse non essendo completamente coperte da strumenti derivati potrebbe influenzare positivamente o negativamente il risultato economico del Gruppo.

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari derivati di carattere speculativo.

**Rischio di tasso di cambio**

Le Divisioni Medical Devices ed Equipment sono le sole interessate ai rischi di cambio, per effetto delle esportazioni verso l'area dollaro. Le società esposte gestiscono tale rischio attraverso conti in valuta in modo da poter scegliere il miglior timing per convertire tali somme in Euro senza fare ricorso a strumenti derivati.

**Rischio di prezzo 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.

## **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

<b>Consiglio di amministrazione</b>		
<b>Nome e cognome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Poteri</b>
Cogorno Claudio	Presidente e Amministratore delegato	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 fede
Cimino Simone	Vicepresidente 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.
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.
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	Consigliere	
Iuculano Antonino	Consigliere	
Lazzaro Vittorino	Consigliere	
Capolino Perlingieri Ugo*	Consigliere	
Pagliai Renzo	Consigliere	
Grignani Guido*	Consigliere	
Fedele De Vita	Consigliere	
Monarca Daniele Federico**	Consigliere	
Vacchino Paolo**	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 15/05/08 in sostituzione di Matteo Gatti e Paolo Vagnone.

### **Collegio sindacale**

<b>Nome e cognome</b>	<b>Cariche</b>
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale
Giuliano Necchi	Sindaco effettivo
Furian Simone	Sindaco effettivo
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente

### **Comitato esecutivo**

<b>Nome e cognome</b>
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:

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
Claudio Cogorno	Presidente e Amministratore delegato	Dal 29 aprile 2008 <sup>(a)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	65			92
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			19
Bonifauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	104 <sup>(c)</sup>			20
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100		100	242
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Dal 14 febbraio 2005	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100		100	242
Iuculano Carlo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	63			
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			100
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	12			181
Guido Grigani	Consigliere	Dal 29 aprile 2008 <sup>(a)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	10 <sup>(d)</sup>			
Fedele De Vita	Consigliere	Dal 29 aprile 2008 <sup>(b)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	9			12
Paolo Vacchino	Consigliere	Cooptato da 15 maggio 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8 <sup>(c)</sup>			
Daniele Federico Monarca	Consigliere	Cooptato da 15 maggio 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8			
Burani Giovanni	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	11 marzo 2009	12			
Gatti Matteo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	8 maggio 2008	4			
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	28 febbraio 2008	2			
Campanella Giuseppe	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	28 febbraio 2008	2			
Bertolin Adriano	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	26 marzo 2008	3			104
Vagnone Paolo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	8 maggio 2008	4			
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	18 <sup>(c)</sup>			
Furian Simone	Sindaco effettivo	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	14 <sup>(c)</sup>			
Necchi Giuliano Giovanni	Sindaco effettivo	Dal 29 aprile 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	3 <sup>(c)</sup>			
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Dal 27 gennaio 2006	29 aprile 2008	11 <sup>(c)</sup>			6
Dirigenti con responsabilità strategiche				241			19

(a) Sono stati cooptati consiglieri in data 28 febbraio 2008.

(b) E' stato cooptato consigliere in data 27 marzo 2008.

(c) Comprensivo del 4% relativo al contributo cassa previdenza.

(d) Comprensivo del 2% 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 2008	Di cui parti correlate	31-dic 2007	Di cui parti correlate
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>				
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.118	3.377	123.393	133
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e in corso su ordinazione	2.227		1.985	
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	615		452	
<b>7.</b>	Altri ricavi e proventi	2.307	57	3.711	55
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>166.267</b>	<b>3.434</b>	<b>129.541</b>	<b>188</b>
	<b>Costi della produzione:</b>				
<b>8.</b>	Costi per materie prime	(58.650)	(961)	(50.914)	(2.154)
<b>9.</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(55.715)	(18.002)	(36.701)	(4.513)
<b>10.</b>	Costi del personale	(35.804)		(27.784)	
	<i>di cui costi per il personale non ricorrenti</i>	-		558	
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	1.788		534	
<b>11.</b>	Accantonamenti	(1.051)		(490)	
<b>12.</b>	Oneri diversi di gestione	(2.807)		(1.841)	
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(152.239)</b>	<b>(18.963)</b>	<b>(117.196)</b>	<b>(6.667)</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.028</b>		<b>12.345</b>	
<b>13.</b>	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(8.766)		(6.137)	
	Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	700		-	
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>5.962</b>		<b>6.208</b>	
<b>15.</b>	Utile (perdite) da attività cessate	3.773		-	
<b>16.</b>	Proventi ed (oneri) finanziari	(7.401)		(3.253)	
<b>17.</b>	Utile e (perdite) da partecipate	(277)		(442)	
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.057</b>		<b>2.513</b>	
<b>18.</b>	Imposte	(3.359)		(2.052)	
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.302)</b>		<b>461</b>	
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio di terzi</b>	<b>310</b>		<b>(393)</b>	
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo</b>	<b>(1.612)</b>		<b>854</b>	
<b>19.</b>	<b>Utile base per azione (Euro)</b>	<b>(0,016)</b>		<b>0,010</b>	
<b>19.</b>	<b>Utile diluito per azione (Euro)</b>	<b>(0,013)</b>		<b>0,009</b>	

**Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2008	Di cui parti correlate	31-dic 2007	Di cui parti correlate
<b>Attività</b>					
<b>Attivo non corrente:</b>					
1.a	Avviamento	64.885		55.929	
1.a	Immobilizzazioni immateriali	4.349		3.629	
1.b	Immobilizzazioni materiali	62.578		69.138	
1.c	Partecipazioni	2.962		2.724	
1.d	Crediti per imposte anticipate	-		-	
1.e	Altre attività non correnti	9.433	7.166	3.555	1.272
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>144.207</b>	<b>7.166</b>	<b>134.975</b>	<b>1.272</b>
<b>Attivo corrente:</b>					
2.a	Rimanenze	23.913		17.615	
2.b	Crediti commerciali	62.803	4.493	68.012	139
2.c	Crediti tributari	4.421		4.688	
2.d	Altre attività correnti	23.462	6.087	3.342	166
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.515		18.860	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>128.114</b>	<b>10.580</b>	<b>112.517</b>	<b>305</b>
<b>Totale attività</b>		<b>272.321</b>	<b>17.746</b>	<b>247.492</b>	<b>1.577</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>					
3	<b>Patrimonio netto:</b>				
	Capitale sociale	10.800		10.800	
	Azioni proprie	(3.164)		-	
	Riserve	54.036		53.083	
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	(1.612)		854	
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>60.060</b>		<b>64.737</b>	
	Capitale e riserve di terzi	11.904		9.191	
	Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	310		(393)	
	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>12.214</b>		<b>8.798</b>	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>72.274</b>		<b>73.535</b>	
<b>Passivo non corrente:</b>					
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.221		733	
4.b	Fondo per imposte differite	2.408		6.023	
4.c	Fondo TFR	5.190		5.912	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	71.713	3.609	68.817	79
4.e	Altre passività non correnti	480		2.618	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>81.012</b>	<b>3.609</b>	<b>84.103</b>	<b>79</b>
<b>Passivo corrente:</b>					
5.a	Debiti commerciali	42.717	5.656	31.795	1.917
5.b	Debiti tributari	6.488		5.004	
	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	40.929		34.421	
5.c	Altre passività correnti	13.965	1.017	14.326	512
5.c	Debiti per acquisizioni	14.936		4.308	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>119.035</b>	<b>6.673</b>	<b>89.854</b>	<b>2.429</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>272.321</b>	<b>10.282</b>	<b>247.492</b>	<b>2.508</b>

## 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 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

*(in migliaia di euro)*

<b>Tipologia di servizi</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008</b>
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Arkimedica S.p.A.	33
	Deloitte & Touche S.p.A.	Società controllate	464
<b>Totale</b>			<b>497</b>

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI  
DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO 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**

1. I sottoscritti Claudio Cogorno in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Roberta Alberici 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 2008.

2. Al riguardo, si segnalano i seguenti aspetti di rilievo:

- nell'ambito dell'operazione di alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate avvenuta nel corso del 2008, ampiamente descritta nelle note illustrative, è sorto un contenzioso con la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. avente ad oggetto l'acquisto del 100% del capitale sociale di Pianeta Anziani S.r.l., società proprietaria di una struttura adibita a Residenza Sanitaria Assistenziale sita nel comune di Bonea (BN), per cui Arkimedica S.p.A. ha versato euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria. In particolare, dopo avere riscontrato irregolarità tecnico-edilizie nella suddetta struttura, soprattutto con riferimento al numero dei posti letto autorizzati, Arkimedica S.p.A. non ritiene più strategico tale investimento, pertanto non ha più intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Conseguentemente è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, oltre agli interessi legali. Gli Amministratori, supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Peraltro, il realizzo dell'importo di euro 5,7 milioni versato da Arkimedica a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto;
- nell'ambito della gestione della Residenza Sanitaria Assistenziale di proprietà della società controllata San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Capogruppo ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore nelle attività iscritte nell'attivo di stato patrimoniale consolidato.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il Bilancio consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è 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 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.

3.2 la relazione sulla gestione contiene un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

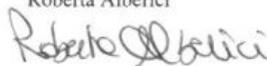
27 marzo 2009

Presidente e Amministratore Delegato

Claudio Cogorno



Dirigente preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari  
Roberta Alberici



# **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

---

**CONSOLIDATO**



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  
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 prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Arkimedica S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Arkimedica") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005, compete agli amministratori della Arkimedica S.p.A. (di seguito la "Società"). E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 consolidato, 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 ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Arkimedica al 31 dicembre 2008 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, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Arkimedica per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni descritte nelle note illustrative:
- a) Nell'ambito dell'operazione di alienazione della società controllata Sogespa Gestioni S.p.A. avvenuta nel corso del 2008, Arkimedica S.p.A. ha versato alla società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. Euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del 100% del capitale sociale della Pianeta Anziani S.r.l., società proprietaria di una struttura adibita a Residenza Sanitaria Assistenziale ("RSA") sita nel comune di Bonea (BN). Nei primi giorni del 2009, Arkimedica S.p.A. ha effettuato alcune verifiche sulla regolarità tecnico - edilizia della struttura sopramenzionata, che hanno evidenziato una sostanziale discordanza con quanto contrattualmente previsto, con particolare riguardo al numero di posti letto autorizzati in detta struttura. In data 7 gennaio 2009, Arkimedica S.p.A. ha comunicato a Sogespa Immobiliare S.p.A. le irregolarità riscontrate in seguito alle verifiche chiedendo chiarimenti, ma Sogespa Immobiliare S.p.A. in data 15 gennaio 2009 ha esercitato il recesso dal contratto preliminare trattenendosi la caparra di Euro 5,7 milioni. Le discordanze riscontrate hanno reso tale investimento non più strategico per Arkimedica S.p.A. che non ha intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Pertanto, in relazione a tali fattispecie, è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, oltre agli interessi legali. Gli Amministratori di Arkimedica S.p.A., supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Peraltro, il realizzo dell'importo di Euro 5,7 milioni versato da Arkimedica S.p.A. a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto.
- b) Nel dicembre 2007, Arkimedica S.p.A. ha acquisito mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale una partecipazione pari al 70% di Padana Servizi S.r.l. Nell'ambito di tale accordo, Padana Servizi S.r.l. ha acquisito a dicembre 2007 la proprietà della San Benedetto S.r.l., Residenza Sanitaria Assistenziale ("RSA") di n. 211 posti letto ubicata a Venezia 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 6.971 mila. Nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con l'Azienda Sanitari Locale ("ASL") competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione relativa alla sopracitata RSA. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Arkimedica S.p.A. ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore nelle attività iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale consolidato.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Arkimedica S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.  
  
Domenico Farioli  
Socio

Bologna, 10 aprile 2009

## **PROSPETTI CONTABILI**

---

**ARKIMEDICA S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio 2008 – Prospetti contabili****Stato patrimoniale**

Rif.	(in migliaia di euro )	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Attività</b>			
<b>Attivo non corrente:</b>			
1.a	Immobilizzazioni immateriali	21	28
1.b	Immobilizzazioni materiali	143	50
1.c	Partecipazioni	53.951	56.892
1.d	Crediti per imposte anticipate	644	572
1.e	Crediti finanziari verso controllate	5.300	-
1.f	Altre attività non correnti	5.710	-
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>65.769</b>	<b>57.542</b>
<b>Attivo corrente:</b>			
	Rimanenze	-	-
2.a	Crediti commerciali	966	1.285
2.b	Crediti tributari	1.158	1.243
2.c	Crediti finanziari verso controllate	13.438	21.888
2.d	Altre attività correnti	10.775	164
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.451	5.432
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>27.788</b>	<b>30.012</b>
<b>Totale attività</b>		<b>93.557</b>	<b>87.554</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>			
3	<b>Patrimonio netto:</b>		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Riserve	48.549	47.754
	Azioni proprie	(3.164)	-
	Utile (perdita) dell'esercizio	(386)	695
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>55.799</b>	<b>59.249</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>55.799</b>	<b>59.249</b>
<b>Passivo non corrente:</b>			
	Fondi rischi ed oneri	-	-
	Fondo per imposte differite	-	-
4.a	Fondo TFR	18	96
4.b	Debiti verso banche e altri finanziatori	1.253	-
4.b	Debiti verso obbligazionisti	23.070	22.047
4.c	Altre passività non correnti	-	60
4.d	Debiti per acquisizioni	-	2.068
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>24.341</b>	<b>24.271</b>
<b>Passivo corrente:</b>			
5.a	Debiti commerciali	1.088	739
5.b	Debiti tributari	62	120
4.b	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	1.001	26
5.c	Debiti finanziari verso controllate	100	-
5.d	Altre passività correnti	1.821	1.088
4.d	Debiti per acquisizioni	9.345	2.061
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>13.417</b>	<b>4.034</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>93.557</b>	<b>87.554</b>

**Bilancio d'esercizio 2008 – Prospetti contabili****Conto economico**

Rif.	(in migliaia di euro )	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>		
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	882	700
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-
	Altri ricavi e proventi	101	520
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>983</b>	<b>1.220</b>
	<b>Costi della produzione:</b>		
	Costi per materie prime	(28)	(19)
<b>7.</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.788)	(1.537)
<b>8.</b>	Costi del personale	(474)	(613)
<b>9.</b>	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(41)	(26)
	Accantonamenti	-	-
	Oneri diversi di gestione	(60)	(13)
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(2.391)</b>	<b>(2.208)</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(989)</b>
<b>10</b>	Proventi ed (oneri) finanziari	(1.967)	1.245
<b>11</b>	Utile e (perdite) da partecipate	2.089	439
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.286)</b>	<b>695</b>
<b>12</b>	Imposte	900	-
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(386)</b>	<b>695</b>



## Bilancio d'esercizio 2008 – Prospetti contabili

### Prospetto dei movimenti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007

(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdita) esercizi precedenti	Utile (perdita) del esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo 1/01/2007</b>	<b>10.800</b>	<b>40.047</b>	<b>9</b>	<b>2.524</b>	<b>(31)</b>	<b>53</b>	<b>53.402</b>
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
<b>Saldo 31/12/2007</b>	<b>10.800</b>	<b>40.047</b>	<b>11</b>	<b>7.696</b>	<b>-</b>	<b>695</b>	<b>59.249</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	35	660	-	(695)	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	100	-	-	100
Acquisto azioni proprie	-	-	-	(3.164)	-	-	(3.164)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	(386)	(386)
<b>Saldo 31/12/2008</b>	<b>10.800</b>	<b>40.047</b>	<b>46</b>	<b>5.292</b>	<b>-</b>	<b>(386)</b>	<b>55.799</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

---

**ARKIMEDICA S.p.A.**

### ***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.

### ***Criteri 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 delle società in questione a partire dall’esercizio 2006.

Il bilancio dell’esercizio 2008, 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 d'esercizio**

Il Bilancio d'esercizio include:

2. lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2008, comparato con lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2007. 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 2008, comparato con il conto economico dell'esercizio 2007. 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 (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria;
  - b. Risultato prima delle imposte: è costituito dall'Utile (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte.

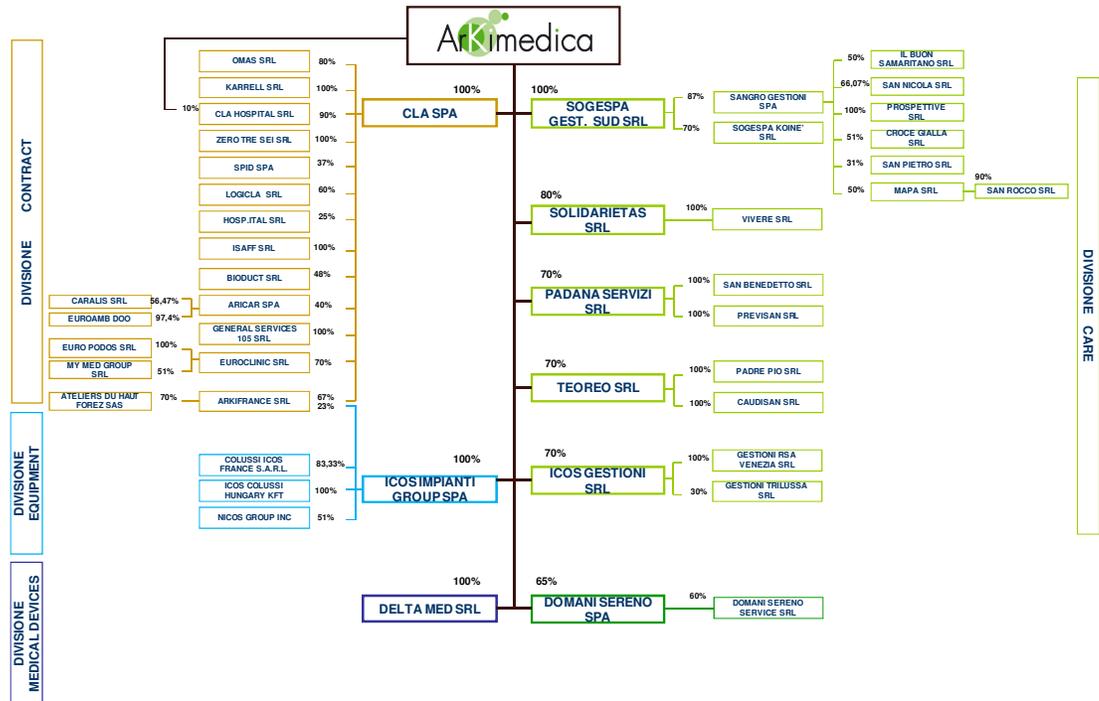
Rispetto allo schema di conto economico adottato per il bilancio consolidato l'unica differenza è rappresentata dal fatto che non viene fornito come risultato intermedio il Margine Operativo Lordo in quanto esso non rappresenta un'informazione significativa per comprendere i risultati economici della 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 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 2008, comparato con quello dell'esercizio 2007. 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 2008 e 2007;
  6. le note illustrative.

### Informazioni generali sul Gruppo Arkimedica

La struttura del Gruppo facente capo ad Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008 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 2008, 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, al 31 dicembre 2008, opera attraverso le seguenti 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, gestione automatizzata della somministrazione dei farmaci;
- **CARE:** gestione di residenze assistenziali per anziani (“RSA”);
- **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 assistenziali per anziani.

Si segnala che l’assemblea dei soci della controllata Domani Sereno S.p.A., riunitasi in data 22 gennaio 2009, ha deliberato lo scioglimento della società e la messa in liquidazione con effetto dal 31 gennaio 2009. Infatti, dal momento dell’avvio del progetto Domani Sereno non si sono evidenziati progressi nel fatturato, a causa anche di un forte rallentamento dell’economia. Questi fatti hanno indotto alcuni degli azionisti ad avviare un ripensamento circa il modello di business perseguito da Domani Sereno S.p.A. I servizi finanziari e assicurativi su cui la società ha concentrato le sue maggiori aspettative, infatti, si sono al momento rilevati troppo avanzati rispetto ad una situazione, quale quella italiana, in cui stenta

ad affermarsi un processo di privatizzazione dell'assistenza agli anziani e il singolo cittadino è ancora poco propenso ad investire in proprio, onde crearsi delle salvaguardie per la propria vecchiaia. Le altre attività costruite collateralmente non sono state in grado di generare redditi e quindi di supportare la struttura dei costi necessaria.

Per quanto riguarda gli impatti contabili di tale operazione, si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato.

A tali divisioni si aggiunge l'attività *corporate* svolta dalla capogruppo Arkimedica S.p.A., che si sostanzia nell'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale, mentre il distacco del personale che in precedenza veniva impiegato presso alcune società del Gruppo è definitivamente cessato il 31 gennaio 2008. Attualmente tutti i dipendenti in forze ad Arkimedica S.p.A. lavorano presso la Capogruppo.

### **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 2008 ed al 31 dicembre 2007, elaborato secondo le indicazioni incluse nella Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005:

Rif.	(in migliaia di euro )	31-dic 2008	31-dic 2007
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.451	5.432
2.c	Crediti finanziari verso controllate	13.438	22.003
2.d	Crediti finanziari verso correlate	5.100	-
2.d	Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	5.000	-
	<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>	<b>24.989</b>	<b>27.435</b>
4.b	Debiti verso banche ed altri finanziatori	(519)	(26)
4.b	Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(482)	-
5.c	Altri debiti finanziari correnti	(104)	-
4.d	Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(5.000)	-
4.d	Debiti per acquisizioni	(4.345)	(2.061)
	<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(10.450)</b>	<b>(2.087)</b>
4.b	Debiti verso banche	(1.254)	-
4.b	Debito verso obbligazionisti	(23.070)	(22.047)
4.d	Debiti per acquisizioni	-	(2.068)
	<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>	<b>(24.324)</b>	<b>(24.115)</b>
	<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta</b>	<b>(9.785)</b>	<b>1.233</b>
	<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)</b>	<b>14.539</b>	<b>25.348</b>

Ai fini comparativi si evidenzia che la posizione finanziaria netta inclusa nelle note di commento del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, non rifletteva debiti per acquisizioni di partecipazioni per complessivi euro 4.129 mila.

La Società non ha in essere negative pledges e covenants su posizioni debitorie esistenti alla data di chiusura dell'esercizio.

## ***Principi contabili adottati***

### Principi generali

Di 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 d'esercizio 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 un'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 un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'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 un'attività (o di un'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 dell'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 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 un'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 2008 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 all'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 sulle 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 è probabile che alla Società sarà richiesto di adempiere ad un'obbligazione derivante da un evento passato. 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.

### *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 2009 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 2008.

**Commento alle principali voci dello stato patrimoniale**

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

1.a Immobilizzazioni immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione e movimentazione:

	Al 31 dicembre 2007	Movimentazione 2008			Al 31 dicembre 2008
		Incrementi	Alienazioni Riclassifiche	Amm.ti Svalutazioni	
Software	28	13	-	(20)	21
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>(20)</b>	<b>21</b>

L'incremento dei software deriva quasi interamente dall'implementazione del programma utilizzato per la redazione del bilancio consolidato.

1.b Immobilizzazioni materiali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione e movimentazione:

	Al 31 dicembre 2007	Movimentazione 2008			Al 31 dicembre 2008
		Incrementi	Alienazioni Riclassifiche	Amm.ti Svalutazioni	
Impianti e macchinari	5	25	-	(3)	27
Altri beni	45	89	-	(18)	116
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>143</b>

Gli incrementi dell'esercizio sono relativi ad investimenti necessari per l'ampliamento degli uffici della sede legale.

1.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Imprese controllate	53.951	56.892
<b>Totale</b>	<b>53.951</b>	<b>56.892</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in esame al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007:

	Al 31 dicembre 2008		Al 31 dicembre 2007	
	% di possesso	Valore	% di possesso	Valore
Domani Sereno S.p.A.	65%	650	65%	650
Icos Impianti Group S.p.A.	100%	5.372	100%	7.384
Cla S.p.A.	100%	9.197	100%	9.197
Delta Med S.r.l.	100%	6.042	100%	6.042
Sogespa Gestioni S.p.A.	-	-	87%	10.911
Cla Hospital S.r.l. (*)	10%	6	10%	6
Solidarietas S.r.l. (**)	80%	13.541	80%	13.502
Padana Servizi S.r.l.	70%	7.000	70%	7.000
Triveneta Iniziative S.r.l.	70%	2.200	70%	2.200
Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	100%	946	-	-
Teoreo S.r.l.	70%	3.549	-	-
Icos Gestioni S.r.l.	70%	5.448	-	-
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>53.951</b>		<b>56.892</b>

(\*) il 90% di Cla Hospital S.r.l. e’ detenuto da Cla S.p.A.

(\*\*) la quota reale di possesso è pari al 100%, in virtù di un impegno ad acquisire il residuo 20% a condizioni prefissate

L’incremento della voce Partecipazioni risulta dall’effetto combinato delle acquisizioni compiute nell’esercizio (Sogespa Gestioni Sud S.r.l., Teoreo S.r.l. e Icos Gestioni S.r.l.), dalla vendita di Sogespa Gestioni S.p.A. e dalla svalutazione, per euro 2.012 mila, della partecipazione Icos Impianti Group S.p.A. che, a seguito dei test di impairment, non ha evidenziato la piena recuperabilità dei valori precedentemente iscritti in bilancio.

### **Investimenti effettuati nell’esercizio 2008 - Operazioni di acquisizione di partecipazioni**

Si riportano di seguito le informazioni, inserite anche nel bilancio consolidato, richieste dall’IFRS 3 per i principali investimenti effettuati dalla Società nell’esercizio 2008:

#### Alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. ed incremento della partecipazione in Sangro Gestioni S.p.A. (“Operazione”)

La principale variazione dell’area di consolidamento del Gruppo ha riguardato un’ articolata operazione di riorganizzazione della Divisione Care, che ha determinato l’alienazione della partecipazione nella controllata Sogespa Gestioni S.p.A. (che successivamente all’Operazione ha assunto la denominazione sociale di La Villa S.p.A.) ed il contestuale incremento della quota indirettamente posseduta nella controllata Sangro Gestioni S.p.A. L’obiettivo di tale operazione è di consentire ad Arkimedica S.p.A. di mantenere le strutture della Divisione Care operanti nelle aree centro-meridionali, alienando quelle relative all’area toscana. Di seguito si riporta la cronologia degli avvenimenti.

#### *Definizione dell’accordo quadro*

In data 7 maggio 2008, Arkimedica S.p.A. ed Arkigest S.r.l., società correlata, hanno definito un accordo quadro (“Accordo Quadro”) che prevedeva quanto segue:

11. Sogespa Gestioni S.p.A. procede alla scissione societaria a seguito della quale Sogespa Gestioni S.p.A. rimane proprietaria del ramo d’azienda “Gestioni Centro Nord”, come dettagliatamente individuato nell’Accordo Quadro, mentre da tale operazione di scissione si origina la società Sogespa Gestioni Sud S.r.l., che diviene proprietaria del ramo d’azienda “Gestioni Sud”;
12. Arkimedica formula ad Arkigest S.r.l. una proposta irrevocabile di vendita (“Proposta di Vendita”), avente scadenza 10 giugno 2008, della partecipazione pari all’87% del capitale sociale di Sogespa Gestioni S.p.A. ad un prezzo di euro 17,4 milioni;

13. Arkimedica S.p.A., esclusivamente nel caso in cui Arkigest S.r.l. accetti la proposta di vendita di cui al punto 2 e ottenga la copertura finanziaria per l'acquisto dell'87% di Sogespa, acquisisce il 13% di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. da Arkigest S.r.l. ad un prezzo di euro 5 milioni;
14. Arkimedica S.p.A. e la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A., che a tal fine ha sottoscritto l'Accordo Quadro, confermano piena validità ed efficacia al contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008, avente ad oggetto la cessione del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l. nel caso in cui questa risulterà proprietaria della costruenda struttura sita in Bonea, provincia di Benevento, che dovrà comunque essere ultimata entro il 10 gennaio 2010, per l'importo di euro 9.100 mila, aumentato di euro 10 mila per ogni eventuale posto letto convenzionato. Tale proposta è subordinata all'accettazione da parte di Arkigest S.r.l. della Proposta di Vendita;
15. Arkimedica S.p.A. formula ad Arkigest S.r.l. una proposta irrevocabile di acquisto, con scadenza 10 gennaio 2010, di un terreno sito a Spinea (VE) al prezzo di euro 1 milione, condizionata all'ottenimento della concessione per la realizzazione di una RSA da 120 posti letto. Tale proposta è subordinata all'accettazione da parte di Arkigest S.r.l. della Proposta di Vendita.

*Accettazione della proposta irrevocabile di vendita*

In data 7 giugno 2008, Arkigest S.r.l. ha comunicato l'accettazione alla proposta irrevocabile di vendita di Arkimedica S.p.A. e in data 23 luglio 2008 Arkimedica S.p.A. ha versato a Sogespa Immobiliare S.p.A. euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto quote di Pianeta Anziani S.r.l., così come stabilito nell'Accordo Quadro.

*Atto di scissione immobiliare*

In data 16 luglio 2008 si è perfezionato l'atto di scissione proporzionale parziale della Sogespa Gestioni S.p.A., mediante costituzione di una nuova società avente la denominazione sociale di Sogespa Gestioni Sud S.r.l., partecipata dal Gruppo per una quota pari all'87% del capitale sociale. Il patrimonio trasferito a tale società in seguito alla scissione è così costituito:

- partecipazione pari all'88,55% del capitale sociale di Sangro Gestioni S.p.A.;
- partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Sogespa Koinè S.r.l.;
- quota parte del finanziamento soci fruttifero erogato a Sogespa Gestioni S.p.A. da Arkimedica S.p.A., pari ad euro 6,7 milioni;
- debito di euro 2 milioni relativo alla sottoscrizione di un aumento di capitale sociale in Sangro Gestioni S.p.A.

*Atto di acquisto quote Sogespa Gestioni Sud S.r.l.*

In data 24 luglio 2008, Arkigest S.r.l. vende ad Arkimedica S.p.A. la sua quota di partecipazione (13%) al capitale della sopramenzionata società Sogespa Gestioni Sud S.r.l. avente un valore nominale di euro 1,3 mila, ad un prezzo di euro 5 milioni, con pagamento immediato.

*Vendita azioni Sogespa Gestioni S.p.A.*

In data 29 luglio 2008, Arkimedica S.p.A. vende ad Arkigest S.r.l. la sua quota di partecipazione (87%) al capitale della società Sogespa Gestioni S.p.A. (che nel frattempo aveva cambiato la propria denominazione sociale in "La Villa S.p.A.", anch'essa società correlata) ad un prezzo di euro 17.400 mila, il cui regolamento avviene nella medesima data a mezzo di assegni circolari. A seguito del perfezionamento di tale operazione, Sogespa Gestioni S.p.A. effettua il pagamento pari ad euro 190 mila ad Arkimedica S.p.A. quale prima rata del finanziamento soci di euro 10.490 mila ricevuto in precedenza da Arkimedica stessa e da rimborsare secondo le seguenti condizioni definite dall'Accordo Quadro:

- quanto ad euro 190 mila contestualmente al trasferimento della partecipazione;
- quanto ad euro 5.300 mila entro il 31 dicembre 2008 (importo maggiorato di interessi pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 2%);

- quanto ad euro 5.000 mila entro il 31 gennaio 2010 (importo maggiorato di interessi pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 2%).

Pertanto, in data 29 luglio 2008, Arkimedica S.p.A. risultava creditrice dell'importo di euro 10.300 mila nei confronti di La Villa S.p.A. in qualità di obbligato principale e di Arkigest S.r.l. in qualità di obbligato solidale.

Nel mese di settembre 2008 La Villa S.p.A. propose a Arkimedica S.p.A., che accettava, il pagamento anticipato del debito secondo le seguenti scadenze:

- quanto ad euro 5.200 mila entro e non oltre il 13 ottobre 2008;
- quanto ad euro 5.100 mila entro e non oltre il 17 dicembre 2008.

In data 13 ottobre 2008 La Villa S.p.A. corrispose puntualmente l'importo della prima rata, mentre al 17 dicembre 2008 non effettuò il pagamento di euro 5.100 mila relativo alla seconda rata.

Nonostante ripetuti solleciti Arkimedica S.p.A. ha richiesto al Tribunale di Firenze l'emissione di un decreto ingiuntivo, in via provvisoriamente esecutiva, nei confronti di La Villa S.p.A. e di Arkigest S.r.l. A seguito dell'emissione del decreto, è stato notificato alle società debtrici il predetto provvedimento, munito della formula esecutiva, unitamente all'atto di precetto con il quale è stato richiesto il pagamento, nel termine di dieci giorni dalla notifica e in via tra loro solidale, dell'importo sopramenzionato.

Gli Amministratori della Società, supportati dai propri legali, ritengono che tale credito non presenti problemi di esigibilità e pertanto in forza dei provvedimenti suddetti hanno classificato l'importo di euro 5.100 mila tra i crediti a breve termine.

#### *Contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A.*

Come previsto dal contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008, ma anticipandone i termini previsti (possibilità contemplata nel suddetto contratto), con comunicazione del 21 novembre 2008, pervenuta ad Arkimedica S.p.A. il 3 dicembre 2008, Sogespa Immobiliare S.p.A. ha convocato Arkimedica S.p.A. per la stipula dell'atto di cessione del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l., comunicando contestualmente che quest'ultima era entrata definitivamente in possesso dell'edificio sito in Bonea, provincia di Benevento, adibito ad RSA per un totale di n. 90 posti letto.

In seguito a tale comunicazione, in data 12 dicembre 2008, Arkimedica S.p.A. invita Sogespa Immobiliare S.p.A. a fornire tutta la documentazione necessaria per verificare la regolarità tecnico - edilizia dell'immobile sopramenzionato, nonché la regolarità amministrativa, contabile, fiscale e della Posizione Finanziaria Netta della società Pianeta Anziani S.p.A., conferendo peraltro specifico incarico a consulenti per l'analisi di tale documentazione, ed invita la stessa a differire la stipula del contratto definitivo al 12 gennaio 2009.

Dalle verifiche effettuate, in seguito alle sopramenzionate analisi, è emerso che in realtà la struttura suddetta non è utilizzabile come previsto dal contratto preliminare in quanto sostanzialmente sprovvista della necessaria autorizzazione alla realizzazione prevista dalla normativa della Regione Campania. Infatti, la struttura in oggetto è idonea ad ospitare solo ed esclusivamente n. 60 posti letto in quanto, come stabilito dalla Giunta Regionale della Campania, non è possibile destinare la struttura ad attività diverse da RSA, quindi prevedere ulteriori posti letto rispetto ai n. 60 previsti. Inoltre, sono emerse irregolarità riguardanti il certificato di agibilità della struttura, in quanto rilasciato senza il rispetto della procedura e dei presupposti necessari.

In data 7 gennaio 2009, Arkimedica S.p.A. comunica a Sogespa Immobiliare S.p.A. le irregolarità riscontrate in seguito alle verifiche chiedendo chiarimenti, ma Sogespa Immobiliare S.p.A. in data 15 gennaio 2009 esercita il recesso dal contratto preliminare trattenendosi la caparra di euro 5,7 milioni.

La circostanza che la struttura di Bonea già autorizzata ad ospitare solo ed esclusivamente n. 60 posti letto in luogo di n. 90 posti è stata considerata estremamente rilevante per la Società in quanto il bene promesso in vendita è assolutamente privo delle capacità funzionali atte a soddisfare i bisogni dell'acquirente stesso e, quindi, radicalmente diverso da quello pattuito nel contratto preliminare. La suddetta circostanza ha reso tale investimento non più strategico per Arkimedica S.p.A. che non ha intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Pertanto, in relazione a tali fattispecie, è

sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare del 10 aprile 2008 e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, per un totale di euro 11,4 milioni oltre agli interessi legali.

Gli Amministratori, supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Infatti, il comportamento assunto da Sogespa Immobiliare S.p.A., nel corso delle trattative e fino al recesso sopramenzionato, sembrerebbe contrario ai comportamenti di correttezza e buona fede che gravano sulle parti. Peraltro, il realizzo dell'importo di euro 5,7 milioni versato da Arkimedica a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto.

#### *Impatti contabili dell'Operazione*

Il completamento delle operazioni vendita di Sogespa Gestioni S.p.A. e di acquisto di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. ha determinato una plusvalenza netta di euro 2.201 mila, che è stata interamente rilevata nel bilancio d'esercizio 2008, in quanto le suddette operazioni si sono completate entro l'esercizio. Tale plusvalenza è da ritenersi definitiva in quanto l'operazione di acquisto di quote della società Pianeta Anziani S.r.l. non è stata considerata facente parte dell'operazione a seguito della decisione della Società di non voler procedere all'acquisto Pianeta Anziani S.r.l. anche a seguito del contenzioso descritto precedentemente.

Il valore della partecipazione in Sogespa Gestioni Sud S.r.l. pari a Euro 946 migliaia è stato contabilizzato applicando il principio della continuità dei valori compensando i relativi effetti, proprio delle operazioni sotto comune controllo (vedi la precedente sezione "Principi contabili adottati"). In altri termini, gli eventuali maggiori valori pagati dalla Società per l'acquisto di attività di cui già in precedenza deteneva il controllo tramite Sogespa Gestioni S.p.A., vanno necessariamente contabilizzati a riduzione della plusvalenza generatasi nella vendita di Sogespa Gestioni S.p.A., salvo per la quota attribuibile all'incremento della percentuale di possesso in Sangro Gestioni S.p.A.

#### Acquisizione di Gestioni RSA S.r.l. e Icos Gestioni S.r.l. – Fusione

Nel corso del mese di aprile 2008, il Gruppo ha partecipato alla costituzione della società Gestioni RSA S.r.l. sottoscrivendo una quota pari al 70% del capitale della stessa per un importo di euro 21 mila.

Nell'ambito di tale operazione, il Gruppo, per il tramite della controllata Gestioni RSA S.r.l., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Icos Gestioni S.r.l., ad un corrispettivo pari ad euro 12.251 mila. Tale società gestisce tre strutture adibite a RSA per un totale di n. 399 posti letto, localizzate in Milano, Gorla Minore (VA) e Piacenza.

Nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni RSA S.r.l. in ICOS Gestioni S.r.l., avente effetti contabili retrodatati alla data di costituzione di Gestioni RSA S.r.l., ossia al 18 aprile 2008.

#### Acquisizione di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. e Teoreo S.r.l.- Fusione

Nel corso del mese di aprile 2008, il Gruppo ha sostanzialmente perfezionato gli atti che hanno portato alla costituzione della società Gestioni dell'Irpinia S.r.l., sottoscrivendo l'intero capitale sociale, pari ad euro 42 mila.

Nell'ambito di tale operazione, l'assemblea di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale sociale di euro 18 mila, passando così da euro 42 mila a euro 60 mila, offerto ad azionisti terzi: in seguito a tale operazione, la quota di partecipazione del Gruppo nella società neo-controllata è passata dal 100% al 70% del capitale sociale.

Sempre nell'ambito di tale operazione, per il tramite della società Gestioni dell'Irpinia S.r.l., il Gruppo ha acquisito una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Teoreo S.r.l. con sede in Avellino, ad un corrispettivo pari ad euro 10.700 mila. Tale società neo-controllata è proprietaria di un centro di riabilitazione estensiva di n. 80 posti letto e possiede una partecipazione pari al 100% del capitale

sociale della società Padre Pio S.r.l. (a sua volta proprietaria di una RSA di n. 104 posti letto).

Nel settembre 2008 si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni dell'Irpinia S.r.l. in Teoreo S.r.l. dando esecuzione al progetto di fusione approvato dalle rispettive assemblee dei soci, avente effetti contabili dal 17 settembre 2008.

Nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto un'opzione call pari a euro 600 mila con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. che ha conferito il diritto all'acquisto del 100% di Triveneta Iniziative S.r.l.. Triveneta Iniziative S.r.l. possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. sulla quale ha un'opzione per acquistare, entro fine 2009, una percentuale pari al 55%, salendo così al 70% del capitale sociale di Servizi Sociali S.r.l. che sta realizzando in convenzione trentennale 160 posti letto convenzionati in Veneto. Per fine 2008 era originariamente previsto il termine per l'esercizio dell'opzione *call* su Triveneta Iniziative S.r.l., ma non è stato esercitato per disguidi inerenti i lavori di costruzione di una delle due RSA e sono attualmente in corso trattative, con gli altri soggetti partecipanti all'opzione, volte a ridefinire i rapporti economici complessivi. Al 31 dicembre 2008 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 del 100%.

*Informativa sugli effetti dell'eventuale valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto*

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valore al equity method</b>	<b>Utile/(perdita) 2008</b>	<b>% di partecip.</b>	<b>Importo in bilancio</b>
(1)					
Domani Sereno S.p.A. e sua controllata	1.000	18	(360)	65%	650
Icos Impianti Group S.p.A. e sue controllate	1.990	5.388	(10)	100%	5.372
Cla S.p.A. e sue controllate	3.676	11.038	1.774	100%	9.197
Delta Med S.r.l.	6.000	11.157	608	100%	6.042
Cla Hospital S.r.l. (*)	50	58	(200)	10%	6
Solidarietas S.r.l. (**)	10	12.217	(782)	80%	13.541
Padana Servizi S.r.l. e sue controllate	10.000	7.043	113	70%	7.000
Triveneta Iniziative S.r.l.	-	2.200	-	70%	2.200
Sogespa Gestioni Sud S.r.l. e controllate	10	(522)	(1.190)	100%	946
Teoreo S.r.l. e sua controllate	890	3.801	380	70%	3.549
Icos Gestioni S.r.l. e sue controllate	5.000	5.814	523	70%	5.448
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>58.212</b>	<b>855</b>		<b>53.951</b>

(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, il Gruppo 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.

A fini dell'implementazione del test di *impairment* Arkimedica ha identificato le seguenti le unità generatrici di flussi di cassa (*Cash Generating Unit, CGU*):

- per la Divisione Care le CGU corrispondono alle singole RSA;
- per le Divisioni Medical Devices, Contract ed Equipment il test è stato effettuato a livello di singola società non essendo identificabile un gruppo di attività di livello inferiore che generi flussi finanziari in entrata considerabili come indipendenti ai sensi dello IAS 36.6.

Per ciascuna partecipazione iscritta nel bilancio d'esercizio si è proceduto alla determinazione, come

valore recuperabile, del valore d'uso (*Enterprise value*) in considerazione del fatto che non è possibile stabilire attendibilmente un *fair value* al netto dei costi di vendita. Inoltre, dall'*Enterprise value* dedotto l'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2008 si è determinato l'*Equity value*.

L'*Enterprise value* è stato stimato attraverso il modello DCF ("*Discounted Cash Flow*") applicato ai flussi finanziari inclusi nei Piani Pluriennali 2009 – 2011 approvati dai Consigli di Amministrazione delle società controllate, successivamente confluiti nel Piano Pluriennale di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 21 gennaio 2008. Dopo il periodo di previsione analitica è stato determinato un terminal value assumendo come flusso operativo perpetuo il risultato operativo al netto delle imposte ("*Net operating profit Less Adjusted Tax*"- *Noplat*) dell'ultimo esercizio del Piano incrementato di un tasso di crescita ritenuto sostenibile nel lungo termine per ciascuna CGU.

Nella determinazione del valore attuale dei flussi finanziari ci si è basati sulle seguenti assunzioni:

- Free Risk Rate: 4,76%
- Market Risk Premium: 7%
- Beta: 1,2
- Cost of debt: 6,5%

Tali ipotesi finanziarie sono state mantenute invariate nei test di *impairment* di tutte le CGU oggetto di analisi.

Il WACC essendo correlato alla struttura finanziaria di ciascuna società varia di conseguenza come riportato di seguito.

Il tasso di crescita utilizzato nella determinazione del *terminal value* essendo peculiare di ogni CGU non è stato mantenuto costante su tutti i test di *impairment* ma risente delle considerazioni effettuate dal management rispetto alle potenzialità di crescita sul lungo periodo.

Inoltre, anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, il Gruppo ha provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (utilizzo del tasso di crescita nell'elaborazione del valore terminale) che condizionano il valore d'uso delle *cash generating unit*.

Di seguito si riportano i risultati degli *impairment test* e delle analisi di sensitività sui valori contabili di carico delle principali partecipazioni.

### ***Divisione Contract***

#### Cla S.p.A.

Nella valutazione di Cla S.p.A. si è tenuto conto dell'attività di holding svolta dalla società. Inoltre poiché la controllata Cla Hospital S.r.l. nasce a seguito della scissione di un ramo d'azienda di Cla S.p.A. che ha lasciato in capo a quest'ultima l'indebitamento finanziario preesistente si è ritenuto più corretto interpretare le due società come un'unica CGU. Mantenendo le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 7,7% ed un tasso di crescita del 2% emerge una cover positiva pari ad euro 8.317 mila.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate su tale società non sono emerse problematiche.

### ***Divisione Equipment***

#### Icos Impianti Group S.p.A.

In considerazione dell'andamento della società negli ultimi due anni, si fa notare che i tassi di sviluppo attesi dei risultati operativi previsti in passato sono stati riconsiderati in modo più conservativo. Inoltre, nella scelta del tasso di crescita da utilizzare nel test di *impairment* ci si è attenuti ad uno scenario altamente prudenziale. L'*Equity Value* della Icos Impianti Group S.p.A. in base alle ipotesi finanziarie generali, con un WACC del 7,1% ed un tasso di crescita dello 0,5% risulta pari a 5.372 mila inferiore al valore lordo contabile della partecipazione, pari ad euro 7.384 mila. Tale minor valore pari ad euro

2.012 mila contabilizzato nella voce di conto economico "Ammortamenti e svalutazioni" è stato portato a riduzione della partecipazione fino a concorrenza del valore di presumibile realizzo pari ad euro 5.372 euro mila.

Si evidenzia, che tale svalutazione è congruente con le indicazioni del prezzo di realizzo derivante dalla possibile cessione della società, così come risulta delle trattative avviate dal management nel corso del 2009.

### ***Divisione Medical Device***

#### Delta Med S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 11,1% ed ipotizzando un tasso di crescita nella determinazione del *terminal value* del 2% l'*Equity Value* della società risulta pari a euro 18.484 mila con una cover rispetto al valore contabile della partecipazione, iscritta nel bilancio d'esercizio per euro 6.042 mila, di euro 12.442 mila.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate su tale società non sono emerse problematiche.

### ***Divisione Care***

Per ogni società partecipata della Divisione Care si è proceduto al confronto tra l'*Equity value* derivante dall'applicazione del DCF *model* ai flussi finanziari attesi per ogni struttura residenziale gestita, essendo queste identificabili come CGU ai sensi dello IAS 36, ed il valore di carico della partecipazione nel bilancio d'esercizio di Arkimedica S.p.A.

#### Solidarietà S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 5,6% ed un tasso di crescita del 3% l'*impairment test* effettuato sul valore attuale dei flussi finanziari generati dalle CGU identificate ha confermato il valore contabile della partecipazione, iscritta nel bilancio d'esercizio per euro 13.541 mila, con una cover di euro 7.297 mila.

#### Padana Servizi S.r.l.

La società gestisce direttamente due strutture (Lombardore e Agliè) oltre ad avere partecipazioni in due società, Previsan S.r.l e San Benedetto S.r.l., che hanno in gestione ulteriori due strutture residenziali.

Ciò premesso, l'*impairment test*, effettuato sulle CGU corrispondenti alle strutture sopra menzionate, mantenendo le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 8,1% ed un tasso di crescita del 3% ha confermato il valore della partecipazione, iscritta nel bilancio d'esercizio per euro 7.000 mila, con una cover di euro 9.415 mila

E' necessario segnalare che, nell'ambito della gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione, comunicato nel maggio 2008. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Capogruppo ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore nelle attività iscritte nell'attivo di Stato Patrimoniale.

#### Sogespa Gestioni Sud S.r.l.

Poiché l'*asset* principale della società è la partecipazione in Sangro Gestioni S.p.A. l'*impairment test* è stato effettuato a livello di quest'ultima e delle controllate iscritte nella stessa Sangro Gestioni S.p.A., ciascuna ulteriormente identificata come CGU.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, esposte nell'introduzione, con un WACC pari a 7,2% ed un tasso

di crescita del 3% l'*impairment test* ha confermato il valore contabile della partecipazione in Sogespa Gestioni Sud S.r.l., iscritta nel bilancio d'esercizio per euro 946 mila, con una cover di euro 1.801 mila.

#### Icos Gestioni S.r.l.

Stanti le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 8,1% ed un tasso di crescita del 3% l'*impairment test* effettuato sul valore attuale dei flussi finanziari generati dalle CGU identificate ha confermato il valore contabile della partecipazione, iscritta nel bilancio d'esercizio per euro 5.448 mila, con una cover di euro 6.305 mila.

#### Teoreo S.r.l.

La società gestisce direttamente una residenza assistenziale oltre ad avere una partecipazione nella società Padre Pio S.r.l. che ha sua volta gestisce una struttura analoga.

Ciò premesso, l'*impairment test*, effettuato sulle due residenze che sono state identificate come singole CGU, mantenendo le ipotesi finanziarie generali, espone nell'introduzione, con un WACC pari a 8% ed un tasso di crescita del 3% ha confermato il valore della partecipazione, iscritta a bilancio per euro 3.549 mila, con una cover di euro 14.682 mila.

#### Triveneta Iniziative S.r.l.

Poiché la società è ancora in fase di start-up il valore iscritto a partecipazione non può essere sottoposto ad *impairment test* non essendo possibile stimare dei flussi finanziari dall'attività con ragionevole certezza. Il valore iscritto nel bilancio d'esercizio pari ad euro 2.200 mila, riflette infatti l'importo dell'opzione versata (Euro 600 mila) e dell'impegno residuo per finalizzare l'acquisto del 100% della società.

#### **Domani Sereno S.p.A.**

Come riportato precedentemente la società è stata messa in liquidazione ad inizio 2009 e la partecipazione detenuta dalla stessa nella Domani Sereno Service S.r.l. è passata ad Icos Gestioni S.r.l.

Ciò premesso si è deciso di testare esclusivamente il valore della partecipazioni Domani Sereno Service S.r.l., e stanti le ipotesi generali espone nell'introduzione con un WACC pari a 5,6% ed un tasso di crescita del 2% per il valore contabile della partecipazione iscritta nel bilancio per euro 650 mila, non sussistono i presupposti per una svalutazione.

Con riferimento agli partecipazioni della Divisione Care, le analisi di sensitività svolte non hanno fatto emergere situazioni di possibili *impairment* significativi.

#### 1.d Crediti per imposte anticipate

Tale voce presenta i seguenti saldi nei periodi di riferimento:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Crediti per imposte anticipate	644	572
<b>Totale</b>	<b>644</b>	<b>572</b>

A seguito dell'emissione del POC (Prestito Obbligazionario Convertibile) commentato in apposito paragrafo la società ha contabilizzato nel proprio bilancio d'esercizio euro 70 mila di imposte anticipate sulla quota di costi della suddetta operazione che verranno dedotti in esercizi futuri ed euro 227 mila sulla quota di costi figurativi correlati all'applicazione del metodo del costo ammortizzato allo stesso Prestito Obbligazionario Convertibile. Inoltre la società a seguito dell'operazione di IPO (Initial Public Offering) svolta nel 2006 ha contabilizzato nell'esercizio imposte anticipate pari ad euro 388 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 14 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 55 mila (debito sorto per l'operazione di attualizzazione per l'acquisto delle partecipazioni Solidaritas S.r.l. e Triveneta S.r.l.), 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 2008	31-dic 2007
Oneri di quotazione	388	581
Oneri emissione POC	70	70
Storno immobilizzazioni immateriali secondo gli IFRS	8	5
Oneri finanziari su amm.to OIC	227	23
Altri minori	6	8
Attualizzazione acquisto partecipazioni	(55)	(115)
<b>Totale</b>	<b>644</b>	<b>572</b>

#### 1.e Crediti finanziari verso controllate

La voce in oggetto comprende i finanziamenti erogati a Sogespa Gestioni Sud S.r.l. per euro 1,8 milioni e a Padana Servizi S.r.l. per euro 3,5 milioni, entrambi non fruttiferi di interessi. Tali finanziamenti, esigibili a richiesta sono stati contabilizzati secondo quanto definito dallo Ias 39.49.

#### 1.f Altre attività non correnti

La voce in oggetto comprende crediti verso parti correlate per euro 5,7 milioni, riguardanti la caparra versata a Sogespa Immobiliare per l'acquisto della partecipazione della società Pianeta Anziani S.r.l. Si ricorda che con riferimento a tale operazione è sorto un contenzioso con la società Sogespa Immobiliare S.p.A., come già ampiamente illustrato in precedenza.

#### 2.a Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Crediti verso clienti	966	1.285
- fondo svalutazione crediti	-	-
<b>Totale</b>	<b>966</b>	<b>1.285</b>

La voce in esame include esclusivamente crediti commerciali verso società controllate e collegate, 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.b Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Crediti verso Erario per IVA	377	75
Erario c/ires	767	1.168
Altri	14	-
<b>Totale</b>	<b>1.158</b>	<b>1.243</b>

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. Inoltre nel corso dell'esercizio 2008 il perimetro del consolidato fiscale si è ampliato all'adesione di altre società controllate. Per queste ultime è stata esercitata l'opzione per il triennio 2008-2010.

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 2008, 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.c Crediti finanziari verso controllate

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Finanziamenti fruttiferi Cla S.p.A.	2.415	5.115
Finanziamenti fruttiferi Domani Sereno S.p.A.	423	173
Finanziamenti fruttiferi Sogespa Gestioni S.p.A.	-	16.150
Finanziamenti fruttiferi Solidarietas S.r.l.	1.000	-
Finanziamenti fruttiferi Icos Impianti Group S.p.A.	850	-
Finanziamenti infruttiferi Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	6.700	-
Dividendi su partecipazioni	2.000	450
Altri crediti finanziari verso controllate	50	-
<b>Totale</b>	<b>13.438</b>	<b>21.888</b>

La voce in esame include finanziamenti fruttiferi e infruttiferi, la cui scadenza contrattuale è entro dodici mesi, eventualmente rinnovabile alle stesse condizioni. In particolare i finanziamenti fruttiferi di interessi prevedono le seguenti condizioni:

- Per quanto riguarda i finanziamenti erogati a Cla S.p.A. e ad Icos Impianti Group S.p.A, il tasso di interesse applicato è Euribor a 3 mesi (media mese precedente)/365 più uno *spread* del 1%;
- Per i finanziamenti erogati a favore di Domani Sereno S.p.A. il tasso applicato è Euribor 1 mese (media mese precedente)/365 più uno *spread* del 2%;
- Per il finanziamento erogato a Solidarietas S.r.l. il tasso applicato è Euribor a 3 mesi (media mese precedente)/365 più uno *spread* del 2%;

Il finanziamento erogato a Sogespa Gestioni Sud S.r.l. rappresenta la quota parte del finanziamento soci erogato negli esercizi precedenti a Sogespa Gestioni S.p.A. da Arkimedica S.p.A. che è stato trasferito a Sogespa Gestioni Sud S.r.l. nell'ambito dell'operazione di scissione descritta precedentemente.

I crediti per dividendi deliberati nel 2008 e da incassare nel 2009 si riferiscono a Delta Med S.r.l. e Cla S.p.A., entrambi per euro 1 milione.

Ai fini comparativi si evidenzia che i crediti per consolidato fiscale inclusi nei crediti finanziari verso controllate nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, sono stati riclassificati nella sottostante voce "Altre attività correnti".

2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Credito verso la Villa S.p.A.	5.100	-
Crediti verso controllate per consolidato fiscale	628	115
Risconti attivi	35	37
Crediti v/istituti previdenziali	12	12
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	5.000	-
<b>Totale</b>	<b>10.775</b>	<b>164</b>

Il credito verso la parte correlata La Villa S.p.A. (ex Sogespa Gestioni S.p.A.), ampiamente commentato in precedenza, è sorto in seguito all'accordo di cessione di Sogespa Gestioni S.p.A.

Nella voce attività finanziarie destinate alla vendita è presente esclusivamente la sottoscrizione di un commitment per una quota pari al 10% del Fondo Domani Sereno Real Estate. E' intenzione del Gruppo considerare temporaneo tale investimento e quindi programmare la cessione delle quote nel Fondo DSRE in un tempo ragionevolmente breve, entro la fine dell'esercizio 2009.

### 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:

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Depositi bancari e postali	1.450	5.432
Denaro e valori in cassa	1	-
<b>Totale</b>	<b>1.451</b>	<b>5.432</b>

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 2008 ed al 31 dicembre 2007 è costituito come segue:

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Capitale sociale	10.800	10.800
Altre riserve	48.549	47.754
Azioni Proprie	(3.164)	-
Utile/(Perdita) di esercizio	(386)	695
<b>Totale</b>	<b>55.799</b>	<b>59.249</b>

Il capitale sociale di Arkimedica al 31/12/2008 è pari ad euro 10.800 mila, rappresentato da n. 86.400.000 azioni.

Nell'ambito del programma di acquisto e disposizione azioni proprie autorizzato dall'Assemblea tenutasi in data 28 febbraio 2008 ed il cui avvio è stato annunciato il 16 aprile 2008, la società nel corso dell'esercizio 2008, ha effettuato acquisti sul mercato per un controvalore di euro 3.164 mila.

La voce "Altre Riserve" è così costituita:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Riserva legale	46	11
Riserva sovrapp. azioni	40.047	40.047
Versamenti soci in c/capitale	2.312	2.312
Riserva straordinaria	717	57
Riserva da stock option	501	401
Riserva equity POC	4.939	4.939
Altre riserve	(13)	(13)
<b>Totale</b>	<b>48.549</b>	<b>47.754</b>

#### *Riserva Equity POC*

Tale voce include al 31 dicembre 2008 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 che non presenta variazioni rispetto all'esercizio precedente:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Fair value prestito obbligazionario convertibile	5.124	5.124
Transaction cost prestito obbligazionario convertibile	(255)	(255)
Effetti fiscali transaction cost relativi al prestito obbligazionario convertibile	70	70
<b>Totale</b>	<b>4.939</b>	<b>4.939</b>

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 originariamente il *fair value* del Piano di Stock Option sopradescritto, risultato pari ad euro 501 mila, nonché a contabilizzare a conto economico la quota di *fair value* di competenza del periodo fino al 31 dicembre 2008, pari ad euro 100 mila, con contropartita riserva di patrimonio netto.

#### 4.a Trattamento di fine rapporto ed altre obbligazioni relative ai dipendenti

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Fondo TFR	18	96
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>96</b>

Di seguito si riporta la movimentazione del TFR nel 2008:

<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>96</b>
Accantonamento dell'esercizio	16
Utilizzi dell'esercizio	(94)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>18</b>

Al 31 gennaio 2008 è cessato definitivamente il distacco di alcuni dipendenti, che sono passati dalla dipendenza di Arkimedica a quella diretta di alcune società controllate, operazione che ha comportato la sostanziale diminuzione del fondo TFR.

La contabilizzazione del TFR avviene secondo le logiche previste dallo IAS 19 ed enunciate nella sezione relativa ai Principi Contabili.

**4.b Debiti verso banche ed altri finanziatori**

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.001	26
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente</b>	<b>1.001</b>	<b>26</b>
<b>Non correnti</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.253	-
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente</b>	<b>1.253</b>	<b>-</b>
<b>Correnti</b>		
Debiti verso obbligazionisti	-	-
<b>Totale debiti verso obbligazionisti - quota corrente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Non correnti</b>		
Debiti verso obbligazionisti	23.070	22.047
<b>Totale debiti verso obbligazionisti - quota non corrente</b>	<b>23.070</b>	<b>22.047</b>

I debiti verso banche a breve includono l'utilizzo di un fido di cassa concesso dalla Banca Popolare di Lodi pari ad euro 519 mila e la quota a breve, pari ad euro 482 mila, di un mutuo chirografario erogato dalla Banca Popolare di Bergamo, scadente nell'anno 2012 e di importo originario complessivo di euro 2 milioni.

La quota non corrente dei debiti verso banche include esclusivamente la parte a lungo termine del suddetto mutuo chirografario.

I debiti verso obbligazionisti a lungo termine riflettono la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 31 dicembre 2008 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 saranno 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 mila 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 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.	23.070	Debiti per Obbligazioni Convertibili
<b>Totale a bilancio</b>	<b>28.009</b>	

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 a euro 1.023, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi pari ad euro 1,4 milioni.

Si specifica che sul POC non sono in essere covenants.

#### 4.d Debiti per acquisizioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Correnti</b>		
Debiti per acquisizioni	9.345	2.061
<b>Totale debiti per acquisizioni - quota corrente</b>	<b>9.345</b>	<b>2.061</b>
<b>Non correnti</b>		
Debiti per acquisizioni	-	2.068
<b>Totale debiti per acquisizioni - quota non corrente</b>	<b>-</b>	<b>2.068</b>

Come descritto precedentemente la Società ha sottoscritto opzioni put/call per l’acquisto del residuo delle quote di capitale sociale della società controllata Solidarietà S.r.l. Il debito per l’acquisto di tale partecipazione, interamente con scadenza entro l’esercizio 2009, è stata iscritta tra i “debiti per acquisizioni” ed ammonta a euro 2.797 mila (nel 2007 pari ad euro 2.682 mila suddiviso in quota corrente pari ad euro 1.313 mila e in quota non corrente pari ad euro 1.369 mila).

La Società ha sottoscritto inoltre opzione call 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. Il debito per l’acquisto di tale partecipazione è interamente a breve termine ed ammonta complessivamente a euro 1.548 mila (nel 2007 pari ad euro 1.447 mila suddiviso in quota corrente pari ad euro 748 mila e in quota non corrente pari ad euro 699 mila).

La residua quota della stessa voce, per euro 5 milioni, è costituita dalla sottoscrizione di un *commitment* per una quota pari al 10% del Fondo Domani Sereno Real Estate. La quota è stata inserita nei debiti per acquisizioni a breve termine in quanto è intenzione del Gruppo considerare temporaneo tale investimento e quindi programmare la cessione delle quote nel Fondo DSRE in un tempo ragionevolmente breve, entro la fine dell’esercizio 2009.

#### 5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Debiti verso fornitori	1.088	739
<b>Totale</b>	<b>1.088</b>	<b>739</b>

Tale voce contiene debiti verso Parti Correlate per euro 170 mila, come evidenziato nel successivo paragrafo “Operazioni con Parti Correlate”.

5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ritenute d'acconto da versare	30	100
IRPEF lavoratori dipendenti	32	20
<b>Totale</b>	<b>62</b>	<b>120</b>

5.c Debiti finanziari verso controllate

La voce comprende esclusivamente il debito verso la controllata Domani Sereno Service S.r.l. per un impegno che Arkimedica S.p.A. si è assunta nel corso dell'esercizio.

5.d Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	107	119
Debiti verso controllate per consolidato fiscale	1.645	848
Debiti verso gli organi sociali	65	63
Altre passività correnti	4	58
<b>Totale</b>	<b>1.821</b>	<b>1.088</b>

La crescita della voce “Debiti verso controllate per consolidato fiscale” deriva dalla variazione del perimetro del consolidato fiscale che si è ampliato nel corso del 2008 con l’adesione di altre società controllate.

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

Il valore della produzione risulta così composto:

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi per servizi	882	700
Rimborso personale distaccato	35	403
Altri ricavi	66	117
<b>Totale</b>	<b>983</b>	<b>1.220</b>

I ricavi per servizi riflettono l'addebito alle società controllate, applicando dei *mark-up* in linea con le condizioni di mercato, dei servizi prestati da Arkimedica S.p.A. alle stesse per quanto riguarda l'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Capogruppo. Tali ricavi risultano definiti in base ad accordi tra le parti.

Il ricavo relativo al rimborso del personale distaccato risulta notevolmente diminuito in quanto il distacco dei dipendenti in questione è cessato definitivamente il 31 gennaio 2008.

Nella voce altri ricavi (euro 66 mila) sono compresi:

- ricavi e proventi diversi per euro 51 mila, come rivalsa di costi sostenuti per conto di alcune controllate;
- ricavo derivante dal contratto di somministrazione di servizi stipulato con la controllata Domani Sereno S.p.A. per euro 10 mila;
- sopravvenienze attive per euro 5 mila.

**7. Costi per servizi e godimento beni di terzi**

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Studi di mercato	30	68
Costi di permanenza in Borsa	52	28
Costi organi sociali	932	695
Valutazione Stock Option IFRS	100	213
Certificazioni e consulenze	331	209
Pubblicazioni, pubblicità, trasferte e meetings	175	203
Costi sede	88	19
Commissioni bancarie	46	34
Altri	34	68
<b>Totale</b>	<b>1.788</b>	<b>1.537</b>

L'incremento dei costi di permanenza in Borsa è dovuto alla quotazione del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso nel novembre 2007.

Per quanto riguarda l'incremento del costo più significativo relativo agli organi sociali si segnala che nel corso dell'esercizio 2008 sono stati erogati dei premi straordinari non ricorrenti per un totale di euro 200 mila.

Relativamente alla voce di costo Valutazione stock option IFRS, la diminuzione è dovuta alla loro imminente scadenza; per ulteriori specifiche si rimanda al commento inserito nella nota 3 relativa al Patrimonio netto.

I costi relativi ai servizi di certificazione e consulenze sono aumentati a seguito dell'introduzione di nuovi obblighi normativi che richiedono il supporto tecnico di consulenti esterni.

Relativamente all'incremento dei costi della sede si segnala che nel corso dell'esercizio 2008 si è provveduto ad adeguare gli uffici della sede sociale all'attività svolta: è stato stipulato un nuovo contratto di locazione e sono state attivate utenze aggiuntive.

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 2008	31-dic 2007
Salari e stipendi	336	437
Oneri sociali	93	135
Trattamento di fine rapporto	30	30
Altri costi	15	11
<b>Totale</b>	<b>474</b>	<b>613</b>

Al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 l'organico era così composto:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Dirigenti	2	2
Impiegati	4	12
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>14</b>

L'evidente diminuzione del numero di impiegati in forza è dovuta alla cessazione del distacco di alcuni dipendenti presso alcune società controllate, che hanno assunto direttamente gli stessi nel mese di febbraio 2008.

#### 9. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Ammortamenti e svalutazioni	(41)	(26)
<b>Totale</b>	<b>(41)</b>	<b>(26)</b>

10. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi attivi fin v/società controllate	721	1.118
Interessi attivi su c/c bancari	102	91
Interessi attivi v/altri	13	13
Altri ricavi finanziari	-	417
Dietimi interessi POC	-	25
<b>Totale proventi</b>	<b>836</b>	<b>1.664</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi v/banche	(152)	(104)
Interessi passivi su fin società controllate	(13)	-
Interessi passivi rateizzazione imposte	-	(3)
Interessi passivi su POC	(1.400)	(271)
Applicazione del costo ammortizzato su POC	(1.023)	(37)
Altri oneri finanziari	(215)	(4)
<b>Totale oneri</b>	<b>(2.803)</b>	<b>(419)</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.967)</b>	<b>1.245</b>

La gestione finanziaria della Società ha prodotto un saldo negativo fra proventi ed oneri, dovuto essenzialmente ai costi finanziari relativi al Prestito Obbligazionario Convertibile.

Relativamente agli interessi passivi verso le società controllate, si segnala che derivano esclusivamente da un finanziamento ottenuto dalla società Delta Med S.r.l., di breve durata, richiesto esclusivamente per far fronte ad un momentaneo fabbisogno finanziario e tempestivamente restituito.

Per quanto riguarda la voce Altri oneri finanziari essa include l'attualizzazione del debito per l'acquisto delle quote della società Triveneta Iniziative S.p.A., in seguito all'applicazione del metodo del costo ammortizzato.

11. Utili (Perdite) da Partecipate

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Dividendi su partecipazioni in società controllate	2.000	450
Svalutazioni su partecipazioni	(2.012)	(11)
Utile/(perdite) da attività cessate	2.201	-
Utile/(perdite) da controllate	(100)	-
<b>Totale</b>	<b>2.089</b>	<b>439</b>

I dividendi su partecipazioni in imprese controllate sono stati erogati dalle società Delta Med S.r.l. e Cla S.p.A., entrambe per euro 1 milione, e saranno incassati dalla società nel corso del 2009.

La voce Svalutazioni partecipazioni, come già più ampiamente illustrato in precedenza, si riferisce

esclusivamente alla svalutazione della partecipazione nella società Icos Impianti Group S.p.A.

Nella voce Utili (perdite) da attività cessate è compresa esclusivamente la plusvalenza sorta in seguito alla cessione della società Sogespa Gestioni S.p.A. (ora La Villa S.p.A.) ampiamente commentata in precedenza.

La voce Utile/perdite da controllate si riferisce all'impegno assunto dalla società per la copertura delle perdite della società Domani Sereno Service S.r.l.

## 12. Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2008	31-dic 2007
Imposte correnti/proventi da consolidato fiscale	829	442
Imposte differite/anticipate	71	(442)
<b>Totale</b>	<b>900</b>	<b>-</b>

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 2007:

<i>(in migliaia di euro )</i>	31-dic 2008	31-dic 2007
Reddito ante imposte	(1.286)	695
Aliquota IRES	27,5%	33%
<b>IRES teorica</b>	<b>(354)</b>	<b>229</b>
Costo del lavoro	1.361	1.128
<i>Personale dipendente</i>	474	613
<i>Compenso amministratori</i>	887	515
Oneri finanziari	(1.967)	903
Reddito ante imposte ai fini IRAP	(1.892)	2.726
Aliquota IRAP	5,25%	5,25%
<b>IRAP teorica</b>	<b>(99)</b>	<b>143</b>
<b>Totale imposizione teorica</b>	<b>(453)</b>	<b>372</b>
<b>Imposte contabilizzate a CE</b>	<b>(900)</b>	<b>-</b>
Differenza	(447)	372
<b>Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica ed imposizione effettiva</b>		
Provento da consolidato fiscale	(346)	-
Maggiori imposte per costi stock option non deducibili	27	79
Minori imposte per ricavi non tassati - dividendi	(500)	(168)
Minori imposte per proventi non tassati - norma relativa a <i>Thin Cap</i>	-	(333)
Maggiori imposte principalmente attribuibili a differenze temporanee	92	49
Interessi indeducibili	280	-
<b>Differenza</b>	<b>(447)</b>	<b>(372)</b>

**Garanzie ed altri impegni**

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>31-dic 2008</b>	<b>31-dic 2007</b>
Garanzie prestate a favore di controllate	2.000	2.000
<b>Totale</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>

L'importo verso controllate in essere al 31 dicembre 2008 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 2008 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).

**Posizione o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 pressoché 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:

	<b>Ricavi</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi</b>	<b>Costi</b>
	<b>Esercizio chiuso al</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	-	55
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	-	non applicabile	20	non applicabile
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	-	-	-	150
Sogespa Immobiliare S.p.A.	-	non applicabile	-	non applicabile
La Villa S.p.A. (ex Sogespa Gestioni S.p.A.)	13	non applicabile	-	non applicabile
	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>205</b>

	<b>Importi a credito</b>	<b>Importi a credito</b>	<b>Importi a debito</b>	<b>Importi a debito</b>
	<b>Esercizio chiuso al</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>	<b>Esercizio chiuso al</b>
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	-	14
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	-	non applicabile	20	non applicabile
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	-	-	150	150
Sogespa Immobiliare S.p.A.	5.700	non applicabile	-	non applicabile
La Villa S.p.A. (ex Sogespa Gestioni S.p.A.)	5.113	non applicabile	-	non applicabile
	<b>10.813</b>	<b>0</b>	<b>170</b>	<b>164</b>

Le entità correlate con cui Arkimedica S.p.A. ha intrattenuto rapporti sono le seguenti:

- Sogespa Immobiliare S.p.A. e La Villa S.p.A., per i commenti si rimanda a quanto illustrato in precedenza relativamente alla "Operazione Sogespa";
- ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale per il rimborso spese in relazione alla partecipazione congiunta ad un evento;
- Cimino e Associati Private Equity S.p.A. per consulenza in relazione all'emissione del POC nel 2007;
- Studio Bertani Del Monte e Associati, per l'esercizio 2008 non è più considerata parte correlata per la capogruppo.

## **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

<b>Consiglio di amministrazione</b>		
<b>Nome e cognome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Poteri</b>
Cogorno Claudio	Presidente e Amministratore delegato	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 fede
Cimino Simone	Vicepresidente 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.
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.
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	Consigliere	
Iuculano Antonino	Consigliere	
Lazzaro Vittorino	Consigliere	
Capolino Perlingieri Ugo*	Consigliere	
Pagliai Renzo	Consigliere	
Grignani Guido*	Consigliere	
Fedele De Vita	Consigliere	
Monarca Daniele Federico**	Consigliere	
Vacchino Paolo**	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 15/05/08 in sostituzione di Matteo Gatti e Paolo Vagnone.

### **Collegio sindacale**

<b>Nome e cognome</b>	<b>Cariche</b>
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale
Giuliano Necchi	Sindaco effettivo
Furian Simone	Sindaco effettivo
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente

### **Comitato esecutivo**

<b>Nome e cognome</b>
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:

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
Claudio Cogorno	Presidente e Amministratore delegato	Dal 29 aprile 2008 <sup>(a)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	65			92
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100			19
Bonilauri Torquato	Vicepresidente e Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	104 <sup>(c)</sup>			20
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100		100	242
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	100		100	242
Iuculano Carlo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	63			
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			100
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	12			181
Guido Grigani	Consigliere	Dal 29 aprile 2008 <sup>(a)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	10 <sup>(d)</sup>			
Fedele De Vita	Consigliere	Dal 29 aprile 2008 <sup>(b)</sup>	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	9			12
Paolo Vacchino	Consigliere	Cooptato da 15 maggio 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8 <sup>(c)</sup>			
Daniele Federico Monarca	Consigliere	Cooptato da 15 maggio 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	8			
Burani Giovanni	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	11 marzo 2009	12			
Gatti Matteo	Consigliere	Dal 21 aprile 2006	8 maggio 2008	4			
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Dal 27 gennaio 2006	28 febbraio 2008	2			
Campanella Giuseppe	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	28 febbraio 2008	2			
Bertolin Adriano	Consigliere	Dal 24 febbraio 2006	26 marzo 2008	3			104
Vagnone Paolo	Consigliere	Dal 30 aprile 2007	8 maggio 2008	4			
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	18 <sup>(c)</sup>			
Furian Simone	Sindaco effettivo	Dal 21 aprile 2006	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	14 <sup>(c)</sup>			
Necchi Giuliano Giovanni	Sindaco effettivo	Dal 29 aprile 2008	Fino all'approvazione del Bilancio 2008	3 <sup>(c)</sup>			
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo	Dal 27 gennaio 2006	29 aprile 2008	11 <sup>(c)</sup>			6
Dirigenti con responsabilità strategiche				241			19

(a) Sono stati cooptati consiglieri in data 28 febbraio 2008.

(b) E' stato cooptato consigliere in data 27 marzo 2008.

(c) Comprensivo del 4% relativo al contributo cassa previdenza.

(d) Comprensivo del 2% 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 2008	Di cui parti correlate	31-dic 2007	Di cui parti correlate
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>				
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	882	-	700	-
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
	Altri ricavi e proventi	101	13	520	-
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>983</b>	<b>13</b>	<b>1.220</b>	<b>-</b>
	<b>Costi della produzione:</b>				
	Costi per materie prime	(28)	-	(19)	-
7.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(1.788)	(20)	(1.537)	(205)
8.	Costi del personale	(474)	-	(613)	-
9.	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(41)	-	(26)	-
	Accantonamenti	-	-	-	-
	Oneri diversi di gestione	(60)	-	(13)	-
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(2.391)</b>	<b>(20)</b>	<b>(2.208)</b>	<b>(205)</b>
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.408)</b>		<b>(989)</b>	
10.	Proventi ed (oneri) finanziari	(1.967)	-	1.245	-
11.	Utile e (perdite) da partecipate	2.089	-	439	-
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.286)</b>	<b>-</b>	<b>695</b>	<b>-</b>
12.	Imposte	900	-	-	-
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(386)</b>	<b>-</b>	<b>695</b>	<b>-</b>

**Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006**

Rif.	(in migliaia di euro)	31-dic 2008	Di cui parti correlate	31-dic 2007	Di cui parti correlate
<b>Attività</b>					
<b>Attivo non corrente:</b>					
	Avviamento	-	-	-	-
1.a	Immobilizzazioni immateriali	21	-	28	-
1.b	Immobilizzazioni materiali	143	-	50	-
1.c	Partecipazioni	53.951	-	56.892	-
1.d	Crediti per imposte anticipate	644	-	572	-
1.e	Crediti finanziari verso controllate	5.300	-	-	-
1.f	Altre attività non correnti	5.710	5.700	-	-
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>65.769</b>	<b>5.700</b>	<b>57.542</b>	<b>-</b>
<b>Attivo corrente:</b>					
	Rimanenze	-	-	-	-
2.a	Crediti commerciali	966	-	1.285	-
2.b	Crediti tributari	1.158	-	1.243	-
2.c	Crediti finanziari verso controllate	13.438	-	21.888	-
2.d	Altre attività correnti	10.775	5.113	164	-
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.451	-	5.432	-
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>27.788</b>	<b>5.113</b>	<b>30.012</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività</b>		<b>93.557</b>	<b>10.813</b>	<b>87.554</b>	<b>-</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>					
3	<b>Patrimonio netto:</b>				
	Capitale sociale	10.800	-	10.800	-
	Riserve	48.549	-	47.754	-
	Azioni proprie	(3.164)	-	-	-
	Utile (perdita) dell'esercizio	(386)	-	695	-
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>55.799</b>	<b>-</b>	<b>59.249</b>	<b>-</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>55.799</b>	<b>-</b>	<b>59.249</b>	<b>-</b>
<b>Passivo non corrente:</b>					
	Fondi rischi ed oneri	-	-	-	-
	Fondo per imposte differite	-	-	-	-
4.a	Fondo TFR	18	-	96	-
4.b	Debiti verso banche e altri finanziatori	1.253	-	-	-
4.b	Debiti verso obbligazionisti	23.070	-	22.047	-
4.c	Altre passività non correnti	-	-	60	-
4.d	Debiti per acquisizioni	-	-	2.068	-
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>24.341</b>	<b>-</b>	<b>24.271</b>	<b>-</b>
<b>Passivo corrente:</b>					
5.a	Debiti commerciali	1.088	170	739	164
5.b	Debiti tributari	62	-	120	-
4.b	Debiti verso banche e altri finanziatori	1.001	-	26	-
5.c	Debiti finanziari verso controllate	100	-	-	-
5.d	Altre passività correnti	1.821	-	1.088	-
4.d	Debiti per acquisizioni	9.345	-	2.061	-
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>13.417</b>	<b>170</b>	<b>4.034</b>	<b>164</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>93.557</b>	<b>170</b>	<b>87.554</b>	<b>164</b>

## 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 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

(in migliaia di euro)

<b>Tipologia di servizi</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008</b>
Revisione Contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Arkimedica S.p.A.	33
<b>Totale</b>			<b>33</b>

**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**

1. I sottoscritti Claudio Cogorno in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Roberta Alberici 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2008.

2. Al riguardo, si segnalano i seguenti aspetti di rilievo:

- nell'ambito dell'operazione di alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. e sue controllate avvenuta nel corso del 2008, ampiamente descritta nelle note illustrative, è sorto un contenzioso con la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. avente ad oggetto l'acquisto del 100% del capitale sociale di Pianeta Anziani S.r.l., società proprietaria di una struttura adibita a Residenza Sanitaria Assistenziale sita nel comune di Bonea (BN), per cui Arkimedica S.p.A. ha versato euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria. In particolare, dopo avere riscontrato irregolarità tecnico-edilizie nella suddetta struttura, soprattutto con riferimento al numero dei posti letto autorizzati, Arkimedica S.p.A. non ritiene più strategico tale investimento, pertanto non ha più intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Conseguentemente è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, oltre agli interessi legali. Gli Amministratori, supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Peraltro, il realizzo dell'importo di euro 5,7 milioni versato da Arkimedica a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto;
- nell'ambito della gestione della Residenza Sanitaria Assistenziale di proprietà della società controllata San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Capogruppo ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore nelle attività iscritte nell'attivo di stato patrimoniale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il Bilancio d'esercizio:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è 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 quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 la relazione sulla gestione contiene un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

27 marzo 2009

Presidente e Amministratore Delegato

Claudio Cogorno



Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberta Alberici



# **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 2008**

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 2008.

Nel corso dell'esercizio il Collegio:

- ha tenuto 6 riunioni;
- ha partecipato alle due Assemblee dei Soci del 28 febbraio 2008 e 29 aprile 2008 e alle 13 riunioni del Consiglio di Amministrazione, controllando che quanto deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge e allo Statuto sociale;
- 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 2008 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 2008, 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 2008.

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.

In particolare, si richiama quanto ampiamente illustrato dagli amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio con riferimento

all'operazione SOGESPA intervenuta nel corso dell'esercizio. Si rinvia pertanto a tali sezioni per quanto attiene alla descrizione dell'operazione, agli atti stipulati dalla Società nel corso dell'esercizio e nei primi mesi dell'esercizio successivo, alle caratteristiche delle operazioni poste in essere e ai loro effetti patrimoniali ed economici, nonché allo stato del contenzioso in essere fra Arkimedica S.p.a. e Sogespa Immobiliare S.p.a. il cui esito allo stato attuale risulta incerto. Si rinvia pertanto a quanto illustrato a riguardo dagli amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio, dando atto che tale informativa risulta adeguata.

Il Collegio Sindacale non ha inoltre riscontrato nel corso dell'esercizio 2008, 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 rinvia per le informazioni di dettaglio a quanto illustrato dagli Amministratori a riguardo nella Relazione sulla gestione e nella Relazione sul governo societario.

Si da atto che nel corso dell'esercizio la società ha posto in essere operazioni di acquisto e di vendita di azioni proprie per l'importo complessivo rispettivamente di Euro 3.710.000 e di Euro 546.000 in esecuzione e secondo le modalità autorizzate dall'Assemblea dei soci del 28 febbraio scorso ai sensi dell'art 2357 C.C.. Si rinvia per le informazioni di dettaglio a quanto illustrato dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nella Relazione sul governo societario.

Con riferimento al Prestito Obbligazionario convertibile di nominali Euro 28.000.000 già emesso nel corso dell'esercizio precedente si rinvia alle informazioni di dettaglio fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio.

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 2008;
- con riferimento alla normativa prevista dal D.Lgs. n. 231/2001, recante la "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche", nel corso dell'esercizio 2008 la Società ha provveduto ad adeguare il modello di organizzazione, gestione e controllo atto a prevenire le fattispecie di reato ivi previste a carico della stessa e delle principali società appartenenti al Gruppo; sono invece tuttora in fase di analisi gli interventi di adeguamento da parte delle società di nuova acquisizione operanti nel settore Care;

- la Società ha predisposto, nei termini dovuti, la relazione semestrale prescritta dall'art. 2428 Cod. Civ. e i resoconti intermedi di gestione redatti ai sensi dell'art. 154 ter del TUF; tali documenti sono stati comunicati al Collegio Sindacale, trasmessi alla CONSOB, depositati presso la sede sociale a disposizione dei Soci, e resa disponibile sul sito web, nelle forme e nei termini di legge.

Il Collegio informa infine che nel corso del 2008:

- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce o segnalazioni da parte dei soci ai sensi dell'art. 2408 C.C.;
- non sono stati presentati esposti;
- non si sono tenute nel corso dell'esercizio riunioni del Comitato esecutivo;
- 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. 2389 comma 3 C.C.;
- il Collegio ha inoltre espresso pareri favorevoli 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 2008, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprime parere favorevole in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio proposta dal Consiglio.

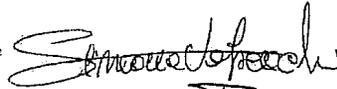
Facendo presente che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 è in

scadenza il nostro mandato, Vi invitiamo infine a provvedere alle nuove nomine ringraziandoVi per la fiducia accordata.

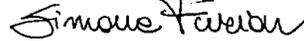
Milano, 9 aprile 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

Simona Valsecchi - Presidente



Simone Furian – Sindaco effettivo



Giuliano Giovanni Necchi – Sindaco effettivo



7

Di seguito è fornito l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti dai membri del Collegio Sindacale al 9 aprile 2009, data di redazione della relazione del Collegio per l'Assemblea (Allegato ex art. 144 quinquiesdecies Regolamento Emittenti) – Tra parentesi è indicato il bilancio di esercizio con la cui approvazione termina il mandato.

**Simona Valsecchi:** Presidente del Collegio Sindacale in Arkimedica SpA (2008), in Arcelor Mittal Verderio S.r.l. (2009); Sindaco Effettivo in Adnasebina S.r.l. (2010), Ambienta SGR S.p.a. (2009), Aperta SGR S.p.a. (2010), Atari Italia S.p.a. (31.3.2009), Campingaz S.r.l. (2009), Marsh S.p.a. (2010), Miscio Italy CS S.p.a. (2008), San Giorgio S.p.a. (2008), Schatdecor S.r.l. (2009), SIAC S.p.a. (2010) Consigliere di Amministrazione senza deleghe in Grattarola S.r.l. (2010); numero incarichi in società quotate: 1; numero complessivo di incarichi: 13;

**Simone Furian:** Presidente del Collegio Sindacale di CH&F Bertolini Srl (2009); Sindaco Effettivo Arkimedica SpA (2008); Sindaco Effettivo 3F Filippi SpA (2009); Sindaco Effettivo C.G.A.-Compagnia Generale Alluminio SpA (2009); Amministratore Unico di On Business Srl (indeterminata), numero incarichi in società quotate: 1; numero complessivo di incarichi: 5;

**Giuliano Giovanni Necchi:** Sindaco Effettivo in Arkimedica SpA (2008), Carlo Colombo Group SpA (2010), Colata Continua Pisana SpA (2010), Namira SGRpA (2010), New Coir SpA (2010), Factory Srl (2011); Consigliere di Amministrazione in EMI Music Italy Srl (31.03.2009), Dsquared2 Srl (indeterminata), Dsquared2 Retail Srl (indeterminata), Two Srl (indeterminata), Dsquared2 RE Srl (indeterminata); numero incarichi in società quotate: 1; numero complessivo incarichi: 11.

# **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

---



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 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 d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Arkimedica S.p.A. (di seguito la "Società") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005, 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 d'esercizio 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008 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, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Arkimedica S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni descritte nelle note illustrative:
- a) Nell'ambito dell'operazione di alienazione della società controllata Sogespa Gestioni S.p.A. avvenuta nel corso del 2008, Arkimedica S.p.A. ha versato alla società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. Euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del 100% del capitale sociale della Pianeta Anziani S.r.l., società proprietaria di una struttura adibita a Residenza Sanitaria Assistenziale ("RSA") sita nel comune di Bonea (BN). Nei primi giorni del 2009, Arkimedica S.p.A. ha effettuato alcune verifiche sulla regolarità tecnico - edilizia della struttura sopramenzionata, che hanno evidenziato una sostanziale discordanza con quanto contrattualmente previsto, con particolare riguardo al numero di posti letto autorizzati in detta struttura. In data 7 gennaio 2009, Arkimedica S.p.A. ha comunicato a Sogespa Immobiliare S.p.A. le irregolarità riscontrate in seguito alle verifiche chiedendo chiarimenti, ma Sogespa Immobiliare S.p.A. in data 15 gennaio 2009 ha esercitato il recesso dal contratto preliminare trattenendosi la caparra di Euro 5,7 milioni. Le discordanze riscontrate hanno reso tale investimento non più strategico per Arkimedica S.p.A. che non ha intenzione di procedere all'acquisto della suddetta società. Pertanto, in relazione a tali fattispecie, è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A., sfociato nell'atto di citazione avanzato dalla stessa Arkimedica S.p.A. nei confronti di Sogespa Immobiliare S.p.A., in cui si dichiara l'inadempimento al contratto preliminare e si richiede la restituzione del doppio della caparra confirmatoria, oltre agli interessi legali. Gli Amministratori di Arkimedica S.p.A., supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento presenti ragionevoli margini di successo. Peraltro, il realizzo dell'importo di Euro 5,7 milioni versato da Arkimedica S.p.A. a titolo di caparra confirmatoria dipende dall'esito favorevole del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto.
- b) Nel dicembre 2007, Arkimedica S.p.A. ha acquisito mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale una partecipazione pari al 70% di Padana Servizi S.r.l. Nell'ambito di tale accordo Padana Servizi S.r.l. ha acquisito a dicembre 2007 la proprietà della San Benedetto S.r.l., Residenza Sanitaria Assistenziale ("RSA") di n. 211 posti letto ubicata a Venezia. Nel corso del primo semestre 2008, è sorto un contenzioso con l'Azienda Sanitari Locale ("ASL") competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione relativa alla sopracitata RSA. Per addivenire ad una risoluzione di tale contenzioso, sono state avviate diverse trattative che stanno portando ad un esito positivo della controversia. Infatti, l'immobile adibito ad RSA in cui la società suddetta svolge la propria attività di gestione dei servizi è stato acquistato dalla ASL, con cui è in corso di definizione il contratto di locazione. Gli Amministratori della Arkimedica S.p.A. ritengono che la conclusione delle trattative sopramenzionate avrà esito positivo e tale da non comportare una perdita di valore della partecipazione iscritta nell'attivo dello stato patrimoniale.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Arkimedica S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Arkimedica S.p.A. al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli  
Socio

Bologna, 10 aprile 2009