



# **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**

**AL 30 GIUGNO 2010**

**Arkimedita S.p.A.**

Via Govi, 25/A – 42025 Cavriago (RE) – Tel. 0522 373763 – Fax 0522 373764

[www.arkimedita.it](http://www.arkimedita.it)

## **INDICE**

Premessa	3
Cariche sociali	4
<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>5</b>
<b>Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato</b>	<b>24</b>
Prospetti Contabili Consolidati	25
Note Illustrative	31
Allegati	81
Attestazione del Bilancio Semestrale Abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98	84
Relazione della Società di Revisione	86

**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

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

### **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 e passata al mercato MTA di Borsa Italiana nel mese di giugno 2009.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (“IFRS”) riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, con particolare riferimento alle regole previste dal principio contabile internazionale IAS 34, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 ed alle previsioni dell’art. 154-ter del D.Lgs 58/98 e successive modifiche.

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

In conformità allo IAS 34 le note illustrative al presente bilancio consolidato semestrale sono riportate in forma sintetica allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate mentre lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico, di conto economico complessivo, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Le note illustrative si riferiscono, pertanto, esclusivamente a quelle componenti del conto economico e dello stato patrimoniale la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

I principi contabili ed i prospetti contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS.

La valuta di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Arkimedica (“Gruppo”) per il semestre relativo al periodo 1 gennaio - 30 giugno 2010 è l’euro.

Tutti i valori riportati nei prospetti contabili consolidati e nelle 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.

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

<b>Consiglio di Amministrazione</b>		
<b>Cognome e nome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Pollina Angelo	Presidente e Amministratore Delegato	Caccamo (PA) il 23/11/1959
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore Delegato	Porto Empedocle (AG) il 25/07/1961
Cogorno Claudio	Amministratore Delegato	Monte Cremasco (CR) il 23/06/1961
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Milano (MI) il 04/08/1966
Marena Francesco *	Consigliere	Genova (GE) il 19/07/1936
Morri Stefano *	Consigliere	Riccione (RN) il 02/08/1959

(\*) Amministratore indipendente non esecutivo.

<b>Collegio Sindacale</b>		
<b>Cognome e nome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Rigotti Marco Giuseppe Maria	Presidente	Milano (MI) il 16/06/1967
Necchi Giuliano Giovanni	Sindaco effettivo	Milano (MI) il 05/07/1970
Valsecchi Simona	Sindaco effettivo	Lecco (LC) il 29/08/1968
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente	Giulianova (TE) il 21/07/1961
Piacentini Valerio Pier Giuseppe	Sindaco supplente	Boulogne Billancourt (Francia) il 26/11/1965

<b>Comitato per il Controllo Interno</b>		
<b>Cognome e nome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Morri Stefano	Presidente	Riccione (RN) il 02/08/1959
De Vecchi Guido Arturo		Milano (MI) il 04/08/1966
Marena Francesco		Genova (GE) il 19/07/1936

<b>Organismo di Vigilanza</b>		
<b>Cognome e nome</b>	<b>Cariche</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Bernardini Paolo	Presidente	Milano (MI) il 26/11/1968
Bertani Alberto		Cavriago (RE) il 01/07/1955
Bertolani Mauro		Reggio Emilia (RE) il 30/09/1944

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

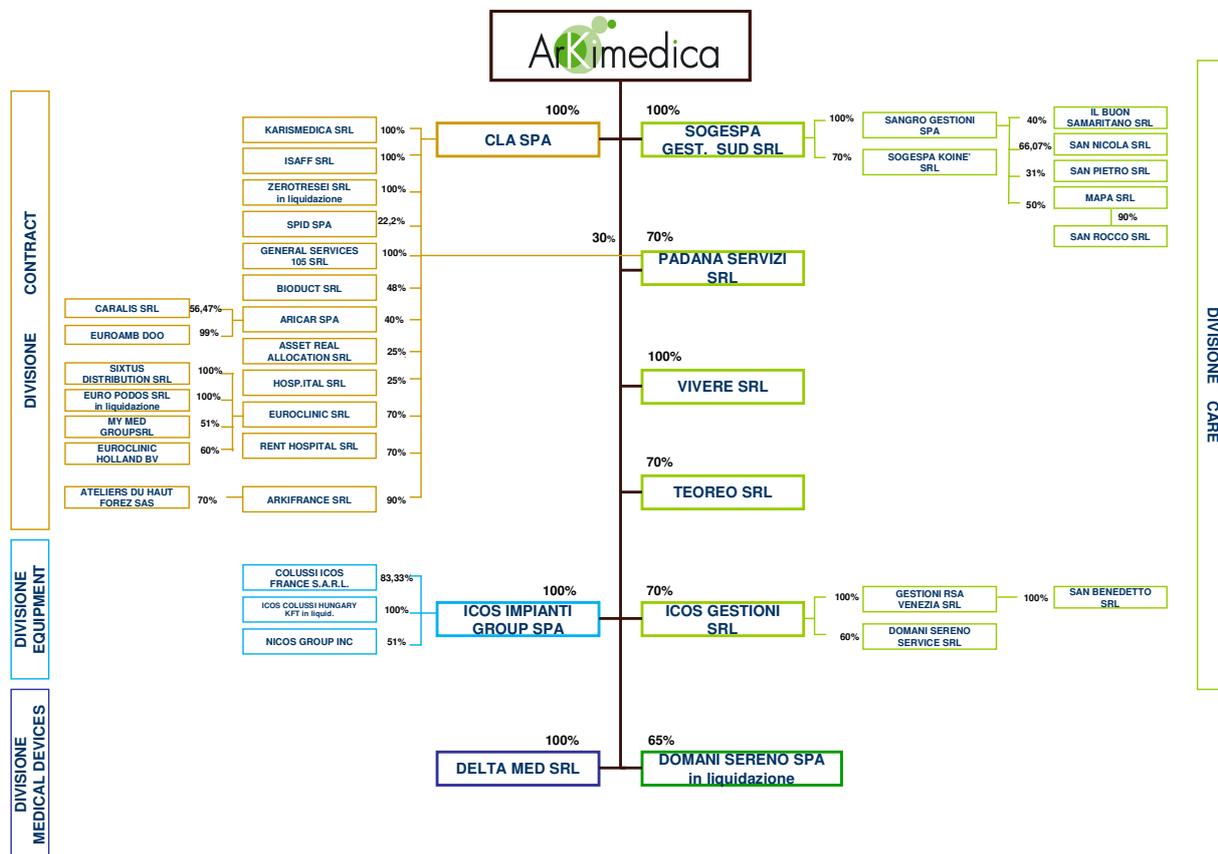
# **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

**Struttura del Gruppo, Descrizione delle attività delle varie Divisioni e Fatti di rilievo del periodo**

**Struttura del Gruppo**

Le società facenti parte del Gruppo alla data del 30 giugno 2010 sono indicate nel seguente schema:



**Descrizione delle attività delle varie divisioni**

Il Gruppo 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 sanitarie assistenziali per anziani ("RSA") e fornitura di servizi alle stesse;
- **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.

A tali divisioni si aggiunge l'attività *corporate* svolta dalla Capogruppo Arkimedita S.p.A., costituita dall'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale.

### ***Fatti di rilievo del periodo***

#### **Riorganizzazione San Benedetto S.r.l.**

Nell'ambito della Divisione Care, nel mese di gennaio 2010, si è giunti alla definizione di un accordo con la ASL di Venezia in merito alla gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l. (Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia) che ha portato alla chiusura della controversia inizialmente sorta con la stessa. Nel mese di aprile 2010 il ramo d'azienda Carlo Steeb è stato formalmente ceduto ad una società controllata dalla stessa ASL e pertanto a far data dal primo maggio 2010 la gestione della struttura di Venezia è di competenza della ASL. Nell'ambito dell'accordo, San Benedetto S.r.l. si è vista riconoscere la titolarità di un numero di accreditamenti pari a 120 posti letto di RSA e di 40 posti letto per altre tipologie di servizi assistenziali (RSD, hospice), relativi ad una nuova struttura socio sanitaria da realizzarsi nel territorio della medesima ASL entro un termine di 40 mesi. Si precisa che sono già in fase avanzata accordi con partner finanziari terzi ai quali affidare l'attività di costruzione della struttura sopramenzionata.

#### **Acquisto RSA Mater Gratiae**

Sempre nell'ambito della Divisione Care nel mese di aprile 2010 è stato formalizzato l'acquisto, per il tramite della controllata Icos Gestioni S.r.l., di una RSA di proprietà della società correlata Icos Soc. Coop Sociale, sita in Via Rutilia a Milano e avente 120 posti letto accreditati di RSA, per un *enterprise value* di euro 4,2 milioni, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. riunitosi in data 3 febbraio 2010.

#### **Sviluppo operazione Triveneta Iniziative**

Si ricorda che nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto, versando un prezzo pari a euro 600 mila, un'opzione call con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. avente ad oggetto il diritto all'acquisto del 100% della stessa società, che possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. e che vantava una ulteriore opzione per salire, entro fine 2009, al 70% del capitale della stessa società. Tale società sta realizzando 2 strutture da destinarsi ad RSA per un totale di 160 posti letto convenzionati in Veneto. L'opzione, seppure esercitata nel corso del 2008, non aveva 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. Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2009 si erano sviluppate trattative per la definizione in tempi brevi di un accordo transattivo complessivo su basi diverse da quanto originariamente preventivato, che aveva portato gli Amministratori della Capogruppo a decidere di svalutare prudenzialmente il valore originario dell'opzione versata per euro 450 mila al 31 dicembre 2009.

Alla data della redazione della presente relazione, si è addivenuti ad un accordo transattivo che prevede di porre fine alla disputa scaturita in merito all'eventuale esercizio della call e di acquisire per euro 770 mila una partecipazione pari al 100% della società Triveneta Gestioni S.r.l. che sta realizzando una RSA sita in Meolo (VE) per complessivi 120 posti letto convenzionati. Attraverso tali accordi il valore dell'opzione che sarà utilizzato per l'acquisto della suddetta partecipazione, è stato definito in euro 500 mila e conseguentemente si è provveduto a rivalutare il valore di tale opzione, classificata alla voce "Partecipazioni" per euro 350 mila ed iscrivere tale importo alla voce "Utili e (perdite) da partecipare".

#### **Riorganizzazione Padana Servizi S.r.l.**

Nel mese di maggio 2010 si è addivenuti alla risoluzione dei rapporti con l'ex socio di minoranza della Padana Servizi S.r.l. che ha comportato la cessione della partecipazione Previsan S.r.l., (che gestisce una RSA sita in Villa D'Almè - BG) e del ramo d'azienda relativo alla RSA di Lombardore (TO) gestita direttamente dalla Padana Servizi S.r.l. e l'acquisto del 30% precedentemente detenuto dal socio di minoranza (rilevato attraverso la controllata al 100% General Service 105 S.r.l.) permettendo così al Gruppo di acquisire una interessenza totalitaria nella Padana Servizi S.r.l.

A seguito dell'operazione di riorganizzazione societaria, in capo alla controllata Padana Servizi S.r.l. è rimasta la gestione della struttura sita in Agliè (TO), RSA di complessivi 120 posti letto, di cui 110 accreditati.

Tale operazione ha comportato la registrazione di un provento complessivo pari ad euro 323 mila, classificato alla voce "Utili (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita".

Cessione di Croce Gialla S.r.l e di Il Buon Samaritano S.r.l.

Nel corso del mese di marzo 2010 il Gruppo per il tramite della controllata Sangro Gestioni S.p.A. ha proceduto con la cessione della partecipazione detenuta nella società Croce Gialla S.r.l. (società che opera nel servizio ambulanze) essendo venuti meno alcuni presupposti che avevano spinto all'acquisto della stessa in ottica di sviluppo di potenziali sinergie con l'attività di RSA.

Nel corso del mese di maggio 2010 inoltre la controllata Sangro Gestioni S.p.A. ha proceduto con la cessione, parziale, della partecipazione Il Buon Samaritano S.r.l. non ritenendo la stessa più strategica per gli obiettivi del Gruppo trattandosi di residenza albergo non accreditata.

Tali operazioni hanno comportato la registrazione di un provento complessivo pari ad euro 426 mila.

Cessione di Centro Padre Pio S.r.l.

Nel mese di aprile 2010 la controllata Teoreo S.r.l. ha stipulato l'atto di cessione della partecipazione pari al 100% del capitale della società Centro Padre Pio S.r.l. per un controvalore di euro 1,5 milioni. Pertanto, tale società è uscita dal perimetro di consolidamento a partire dal 1 aprile 2010.

Tale operazione ha comportato la registrazione di un provento complessivo pari ad euro 515 mila, classificato alla voce "Utili (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita".

Consolidamento Sixtus Distribution S.r.l.

Nel mese di dicembre 2009 il Gruppo, per il tramite della controllata Euroclinic S.r.l., ha partecipato alla costituzione della società Sixtus Distribution S.r.l., sottoscrivendo il 100% del capitale sociale della stessa, pari ad euro 50 mila.

Al 31 dicembre 2009 tale società non era stata consolidata in quanto di fatto inattiva e pertanto classificata alla voce Partecipazioni.

Sixtus Distribution S.r.l., nel mese di dicembre 2009, ha siglato un contratto di affitto di azienda con la Sixtus Import S.n.c. di Pigliapoco M. e C., società in procedura di concordato preventivo avente ad oggetto il commercio all'ingrosso di articoli di profumeria ed attrezzatura estetica, vendita per corrispondenza di prodotti per profumeria e cosmesi e di attrezzature ed articoli per podologi ed estetisti, al fine di addivenire in tempi relativamente brevi all'acquisizione dell'attività.

Nel mese di maggio 2010 la controllata Sixtus Distribution S.r.l. ha quindi acquistato il ramo d'azienda afferente alla Sixtus Import S.n.c. costituito da avviamento, impianti ed altre attività oltre alle passività relative a debiti verso i dipendenti per TFR e mensilità non corrisposte.

Acquisto di Rent Hospital S.r.l.

Nel dicembre 2008, il Gruppo, per il tramite della controllata Cla S.p.A. ha esercitato l'opzione di acquisto su una quota pari al 55% del capitale sociale di Rent Hospital S.r.l., società avente ad oggetto l'attività di noleggio, vendita, manutenzione ordinaria e rinnovo degli arredi e delle attrezzature, anche diagnostiche, per ospedali e comunità in genere, al prezzo di euro 27 mila. Conseguentemente Rent Hospital S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2009. In seguito ad una variazione degli accordi iniziali con i soci di Rent Hospital S.r.l. ed alla stipula di un accordo transattivo tra le parti, nel maggio 2010, Cla S.p.A ha acquistato una quota pari al 70% del capitale sociale di Rent Hospital S.r.l. ad un prezzo pari ad euro 10 mila.

Sviluppo contenzioso sorto in Sangro Gestioni S.p.A.

Nel mese di luglio 2009 è pervenuta alla controllata Sangro Gestioni S.p.A. una diffida ad onorare il contratto siglato nel mese di maggio 2007 con il socio di Igea S.r.l. per l'acquisizione della stessa. In base a tale contratto, avente come obiettivo lo sviluppo di una RSA in Calabria (in località Petrizzi), le due parti si impegnavano reciprocamente l'uno a cedere e l'altro ad acquistare il 100% della società Igea S.r.l. al momento del completamento ed adeguamento dei lavori sulla struttura per un corrispettivo di euro 1.550 mila.

Al 30 giugno 2009 gli Amministratori di Sangro Gestioni S.p.A. hanno ritenuto opportuno svalutare il credito vantato verso Igea S.r.l. per euro 500 mila.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2009 Sangro Gestioni S.p.A. ha individuato una controparte

terza potenzialmente interessata a rilevare l'immobile nelle attuali condizioni di realizzazione ed ha pertanto riavviato trattative con l'attuale proprietario delle quote di Igea S.r.l. volte ad addivenire ad una transazione complessiva in merito all'operazione.

Al momento della redazione della presente relazione finanziaria semestrale in considerazione degli sviluppi intercorsi nella trattativa sopra menzionata, gli Amministratori della Sangro Gestioni S.p.A. hanno ritenuto prudenzialmente di svalutare ulteriormente il credito vantato verso la Igea S.r.l. per ulteriori euro 200 mila.

#### Sviluppo del contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A.

Arkimedica S.p.A. ha versato, nel corso del 2008, alla società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto dell'intero capitale sociale della Pianeta Anziani S.r.l., società proprietaria di una struttura adibita a Residenza Sanitaria Assistenziale 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. A seguito della notifica dell'istanza di fissazione dell'udienza, in data 17 settembre 2009, il Tribunale di Firenze si è riservato di assumere i consequenziali provvedimenti ai fini della fissazione dell'udienza collegiale per la comparizione delle parti, per l'ammissione dei mezzi istruttori e per il deposito delle memorie difensive. Allo stato il provvedimento è ancora in riserva e quindi si è in attesa di conoscere l'entità dei provvedimenti che verranno assunti dal giudice. Gli Amministratori di Arkimedica S.p.A., supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento possa presentare 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.

#### Mandato Rothschild

In data 14 gennaio il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. ha deliberato la prosecuzione del mandato all'advisor finanziario Rothschild per la valorizzazione delle divisioni del Gruppo, con focalizzazione immediata sulla Divisione Medical Devices, per i cui sviluppi si rimanda alla sezione relativa al commento alla posizione finanziaria netta.

#### Rinnovo Organismo di Vigilanza

In data 26 marzo 2010 il Consiglio di Amministrazione a seguito della sopraggiunta scadenza del mandato dell'Organismo di Vigilanza in carica ha provveduto a rinnovare lo stesso nelle persone dell'Avv. Paolo Bernardini in qualità di Presidente, del Dott. Alberto Bertani e del Dott. Mauro Bertolani.

#### Nomina Comitato per il Controllo Interno

In data 14 maggio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. ha deliberato la nomina del Comitato per il Controllo Interno nelle persone dell'Avv. Stefano Morri in qualità di Presidente e dell'Avv. Francesco Marena e del Dott. Guido De Vecchi.

### **Andamento della gestione delle imprese del Gruppo**

Preliminarmente va rilevato come la Relazione Intermedia sulla Gestione non includa misure alternative dei risultati aziendali, ad eccezione della posizione finanziaria netta (redatta conformemente a quanto previsto dal CESR), 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.

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 della situazione patrimoniale e finanziaria, essi evidenziano alcune modifiche, peraltro di immediata riconciliazione rispetto agli schemi di bilancio.

## Dati economici e finanziari

### Conto economico consolidato

Di seguito si riporta lo schema di conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 ed al 30 giugno 2009.

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>	<b>30-giu 2009 Riesposto(*)</b>
<b>Valore della Produzione:</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.303	84.443	77.656
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	(141)	3.331	3.331
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	237	400	400
Altri ricavi e proventi	1.465	1.465	1.252
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>72.864</b>	<b>89.639</b>	<b>82.639</b>
<b>Costi della produzione:</b>			
Costi per materie prime	(25.916)	(30.374)	(30.218)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.409)	(32.145)	(26.390)
Costi del personale	(15.456)	(17.309)	(15.955)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	2.092	701	698
Accantonamenti	(120)	(606)	(606)
Oneri diversi di gestione	(1.448)	(2.351)	(2.203)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(70.257)</b>	<b>(82.084)</b>	<b>(74.674)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.607</b>	<b>7.555</b>	<b>7.965</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(3.801)	(3.453)	(3.075)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.194)</b>	<b>4.102</b>	<b>4.890</b>
Utile (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita	677	(89)	(878)
Proventi ed (oneri) finanziari	(3.230)	(4.071)	(3.950)
Utile e (perdite) da partecipate	724	(41)	(41)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.023)</b>	<b>(99)</b>	<b>21</b>
Imposte	(291)	(740)	(860)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(3.314)</b>	<b>(839)</b>	<b>(839)</b>
<b>Utile (perdita) del periodo di terzi</b>	<b>283</b>	<b>195</b>	<b>195</b>
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(3.597)</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(1.034)</b>
<b>Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Utile (perdita) diluito per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,01)</b>

(\*) Ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, il Gruppo ha provveduto a riesporre il conto economico al 30 giugno 2009 pubblicato nel relativo bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 primo semestre 2009 delle società controllate Croce Gialla S.r.l., Centro Padre Pio S.r.l., Previsan S.r.l. cedute nel corso del primo semestre 2010 e dell'attività afferente la struttura Carlo Steeb, anch'essa ceduta nel periodo di riferimento, originariamente gestita dalla controllata, consolidata, San Benedetto S.r.l. Nella voce Utile e (perdite) da partecipate, è stato

riclassificato l'importo relativo alla sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) del primo semestre 2009 della società controllata Il Buon Samaritano S.r.l., che a seguito della cessione parziale della partecipazione, avvenuta nel primo semestre 2010 ed alla conseguente perdita di controllo della società, al 30 giugno 2010 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Le principali considerazioni emergenti dall'analisi dei dati economici al 30 giugno 2010 sono le seguenti:

- la diminuzione del valore della produzione, rispetto a quello riesposto al 30 giugno 2009 è attribuibile prevalentemente alla Divisione Contract e alla Divisione Equipment. Per le Divisioni Contract ed Equipment tale variazione è dovuta principalmente allo slittamento delle tempistiche previste per la realizzazione e la consegna di importanti commesse in capo ad alcune società;
- l'incidenza dei costi della produzione risulta in aumento rispetto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il Margine Operativo Lordo è diminuito sia in valore assoluto che in termini percentuali, a causa soprattutto della riduzione di fatturato realizzata dalla Divisione Contract, che ha determinato una maggiore incidenza dei costi fissi a cui non è seguita una proporzionale riduzione dei costi variabili, e dal negativo andamento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente della struttura facente capo alla controllata Teoreo S.r.l., di cui si dirà in seguito;
- la voce "Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni" comprende svalutazioni di avviamenti risultanti dai test di *impairment*, pari complessivamente ad euro 549 mila, nonché la svalutazione di un credito vantato verso l'ex socio di minoranza di Padana Servizi S.r.l., pari ad euro 125 mila, definita in base agli accordi relativi alla ristrutturazione di Padana Servizi S.r.l. in precedenza commentati;
- la voce "Utili (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita" è costituita dagli effetti economici generati dalle cessioni di partecipazioni nelle società Croce Gialla S.r.l., Centro Padre Pio S.r.l. e Previsan S.r.l. e dalla cessione di ramo d'azienda facente capo alla controllata Padana Servizi S.r.l., pari a complessivi euro 893 mila. Inoltre tale voce comprende la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) del primo semestre 2010 afferenti l'attività della struttura Carlo Steeb, originariamente gestita dalla controllata San Benedetto S.r.l., negativa per euro 216 mila;
- la gestione finanziaria comprende gli 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 700 mila, e dalla quota di costi figurativi correlati all'applicazione del metodo del costo ammortizzato allo stesso Prestito Obbligazionario Convertibile, pari ad euro 590 mila). Tra gli oneri finanziari figura la svalutazione in capo a Sangro Gestioni S.p.A. del credito finanziario verso Igea S.r.l., pari ad euro 200 mila, commentato in precedenza;
- la voce "Utili (perdite) da partecipate" comprende l'effetto della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Il Buon Samaritano S.r.l. e quello relativo alla partecipazione Triveneta Iniziative S.r.l., in base allo sviluppo dell'operazione, meglio descritta in precedenza.

**Situazione Patrimoniale e finanziaria consolidata**

Di seguito si riporta lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Immobilizzazioni materiali e immateriali	70.095	73.179
Avviamento	62.954	62.981
Immobilizzazioni finanziarie	1.368	1.068
Altre attività fisse	8.173	8.031
<b>Totale attività fisse</b>	<b>142.590</b>	<b>145.259</b>
Rimanenze	24.314	22.150
Clienti	59.398	69.451
Fornitori	(38.679)	(39.033)
Crediti e debiti tributari	(3.619)	(3.420)
Passività correnti al netto delle altre attività correnti	(7.981)	(7.563)
Attività/Passività destinate alla vendita	-	2.240
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>33.433</b>	<b>43.825</b>
Fondo imposte differite	(1.877)	(2.141)
TFR e altri fondi	(5.437)	(5.335)
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>168.709</b>	<b>181.608</b>
Capitale e Riserve	59.097	62.567
Risultato netto	(3.597)	(3.430)
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>55.500</b>	<b>59.137</b>
Patrimonio Netto di Terzi	9.098	12.033
Indebitamento finanziario netto	104.111	110.438
<b>Totale fonti</b>	<b>168.709</b>	<b>181.608</b>

Come descritto in precedenza, lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria sopra riportato evidenzia una struttura differente rispetto ai prospetti contabili consolidati riportati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, ma risulta di immediata riconciliazione rispetto agli stessi.

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

- La variazione del Totale attività fisse è dovuta a diversi fattori commentati in seguito.

In particolare, il valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali è diminuito principalmente per la variazione dell' area di consolidamento, per i cui dettagli si rimanda alle note illustrative.

La movimentazione dell'Avviamento è costituita dalle svalutazioni derivanti dai test di *impairment*, per un totale di euro 549 mila, ed alla variazione di area di consolidamento, in particolare alla cessione della partecipazione nella società controllata Previsan S.r.l. e del ramo d'azienda facente capo alla società controllata Padana Servizi S.r.l., per un totale di euro 3.510 mila, compensate dall'avviamento per euro 3.735 mila iscritto a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda Mater Gratiae, gestita dalla controllata Icos Gestioni S.r.l., e dall'avviamento iscritto per euro 297 mila a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda in Sixtus Distribution S.r.l. Per maggiori dettagli relativamente alla movimentazione dell'Avviamento si rimanda alle Note illustrative.

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., commentato in precedenza;

- Il Capitale circolante netto è diminuito grazie all'incasso da parte di alcune società controllate di importanti crediti commerciali scaduti già in essere alla fine dello scorso esercizio, dal perfezionamento di alcune operazioni non ricorrenti, in precedenza descritte e a causa della diminuzione dei crediti verso clienti dovuta alla contrazione di fatturato, che nel semestre ha riguardato in particolare la Divisione Contract;
- La riduzione dell'indebitamento finanziario netto è legata principalmente al flusso di cassa della gestione corrente, e in particolare al miglioramento del working capital, nonché alle operazioni di carattere non ricorrente aventi ad oggetto attività non più ritenute strategiche da parte del gruppo e avvenute nel primo semestre 2010. Per maggiori dettagli relativamente all'indebitamento finanziario netto si rimanda alla sezione relativa alla Posizione Finanziaria Netta della presente relazione.

### Posizione Finanziaria Netta

Per l'esame del Rendiconto Finanziario si fa rinvio al prospetto contabile inserito nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Titoli	19	21
Altre attività finanziarie (Fondo DSRE)	10.000	10.000
Crediti finanziari correnti	5.710	7.806
Disponibilità liquide	7.624	8.601
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>	<b>23.353</b>	<b>26.428</b>
Debiti verso banche	(34.291)	(42.051)
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(8.799)	(6.358)
Debito verso obbligazionisti	(4)	(228)
Debiti verso altri finanziatori	(5.764)	(3.232)
Debiti per acquisizioni	-	(50)
Altre passività finanziarie (Fondo DSRE)	(9.947)	(9.950)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(58.805)</b>	<b>(61.869)</b>
Debiti verso banche	(30.775)	(36.780)
Debiti verso obbligazionisti	(25.489)	(24.198)
Debito verso altri finanziatori	(12.395)	(14.019)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>	<b>(68.659)</b>	<b>(74.997)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(104.111)</b>	<b>(110.438)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)</b>	<b>(35.452)</b>	<b>(35.441)</b>

La riduzione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2009 è legata principalmente al flusso di cassa della gestione corrente, e in particolare al miglioramento del working capital, nonché alle operazioni di carattere non ricorrente avvenute nel primo semestre 2010 ed aventi ad oggetto attività non più ritenute strategiche da parte del gruppo.

Relativamente al secondo aspetto si segnala in particolare la dismissione della società Centro Padre Pio S.r.l. per un enterprise value di circa euro 3 milioni e l'uscita dal perimetro di consolidamento della società Il Buon Samaritano S.r.l., a seguito della cessione parziale della stessa, che ha comportato il

deconsolidamento del mutuo ipotecario legato all'immobile di proprietà della società, in essere al 31 dicembre 2009 per euro 2,2 milioni. A compensazione di questa operazione si segnala l'investimento di importo pari a euro 4,2 milioni per l'acquisto del ramo d'azienda Mater Gratiae, effettuato per il tramite della controllata Icos Gestioni S.r.l. e finanziato attraverso la compensazione di un credito di natura finanziaria vantato dalla stessa Icos Gestioni S.r.l. verso la parte venditrice Icos Coop S.c.a.r.l., che al 31 dicembre 2009 era stato riclassificato nei "Crediti finanziari correnti".

Andando ad analizzare nel dettaglio le singole voci possiamo sottolineare quanto segue.

Le attività finanziarie a breve termine comprendono principalmente:

- 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 Vivere S.r.l. per ulteriori 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)", al netto delle chiamate fondi versate fino alla data del 30 giugno 2010;
- alla voce "Crediti finanziari correnti", crediti verso parti correlate per euro 2.021 mila, così composti: finanziamenti in capo a Sangro Gestioni S.p.A. verso la società Il Buon Samaritano S.r.l. per euro 791 mila e verso Igea S.r.l. per euro 17 mila, crediti finanziari in capo alla società Icos Gestioni S.r.l. per euro 577 mila, un credito vantato dalla società Teoreo S.r.l. sorto in seguito all'operazione di cessione della controllata Centro Padre Pio S.r.l. per euro 110 mila ed un finanziamento della stessa, sempre verso la società Centro Padre Pio S.r.l. per euro 456 ed un finanziamento erogato da Cla S.p.A. per euro 70 mila. Tale voce comprende inoltre crediti per cessione pro soluto, conformemente a quanto richiesto dai principi IFRS, derivanti da operazioni di cessione di crediti pro soluto effettuate da alcune società controllate, in particolare:
  - Karismedica S.r.l. per euro 1.397 mila;
  - Teoreo S.r.l. per euro 653 mila;
  - Cla S.p.A. per euro 185 mila;
  - Aricar S.p.A. per euro 59 mila,

La quota residuale della voce "Crediti finanziari correnti" comprende crediti finanziari in capo a diverse società del Gruppo per complessivi euro 649 mila, un finanziamento in capo alla controllata Karismedica S.r.l. per un'operazione di ATI (Associazione Temporanea d'Impresa) per euro 117 mila, crediti verso società di factor in capo alla società Ateliers Du Haut Forez S.a.s. per euro 240 mila e la quota residua del credito finanziario in capo alla controllata Teoreo S.r.l. derivante dall'operazione di cessione della società Centro Padre Pio S.r.l. verso parte terza per euro 390 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 altri finanziatori", principalmente i debiti verso società di leasing derivanti da operazioni di leasing per la quota scadente entro l'esercizio, pari ad euro 1.821 mila, debiti verso le società con cui si intrattengono operazioni di cessione di crediti, per euro 3.407 mila e debiti verso parti correlate per euro 482 mila, di cui 450 mila in capo alla società Teoreo S.r.l.;
- alla voce "Debiti per acquisizioni" esclusivamente il debito relativo alla sottoscrizione della quota del Fondo Domani Sereno Real Estate, già commentato in precedenza;

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 30 giugno 2010 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso dalla Capogruppo, pari ad euro 25.489 mila. Per maggiori dettagli

relativamente al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato;

- 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 9.853 mila, e debiti verso soci e parti correlate pari ad euro 2.542 mila, per il cui dettaglio si rimanda alle note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Si segnala che alcuni finanziamenti in essere prevedono il rispetto di parametri finanziari (“covenants”), per il cui dettaglio si rimanda alle note illustrative del bilancio consolidato semestrale abbreviato. Tali covenant sono stati rispettati dal Gruppo sia con riferimento ai risultati al 30 giugno 2010 che a quelli al 31 dicembre 2009, ad eccezione di quelli previsti sul finanziamento in capo alla controllata Isaff S.r.l., avente al 30 giugno 2010 un debito residuo pari ad euro 170 mila e scadente nell’esercizio 2012, per cui non si ritiene possano emergere problematiche di richieste di rientro anticipato, anche in considerazione della non significatività dell’importo in oggetto.

Oltre ai miglioramenti già conseguiti in questa prima parte di esercizio, il management continua ad avere tra le proprie priorità l’ulteriore riduzione dell’indebitamento finanziario del Gruppo, attraverso l’impiego congiunto di molteplici leve.

Il management si aspetta un notevole contributo a tale azione dal flusso di cassa della gestione corrente, che dovrebbe migliorare in maniera significativa già nella seconda parte dell’esercizio in corso grazie al miglioramento dei risultati attesi nella Divisione Contract con l’evasione delle importanti commesse facenti parte del portafoglio ordini al 30 giugno 2010 e grazie alle azioni di razionalizzazione ed efficientamento che si stanno portando avanti nella Divisione Care, anche a seguito delle operazioni non ricorrenti portate a termine nella prima parte dell’anno.

Contestualmente, proseguono i contatti, e in alcuni casi le trattative, con primari operatori del settore immobiliare volti alla dismissione di alcuni degli importanti *assets* immobiliari di proprietà del Gruppo.

Massima attenzione inoltre continuerà ad essere posta sulla valorizzazione e monetizzazione degli *assets* giudicati non strategici per il Gruppo, continuando nel frattempo nel percorso di razionalizzazione societaria già portato avanti nella prima parte dell’anno con numerose operazioni non ricorrenti.

Infine qualora venisse finalizzato il processo di dismissione della controllata Delta Med S.r.l., per il quale è stato dato mandato all’*advisor* finanziario Rothschild, l’indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo verrebbe a ridursi in maniera estremamente significativa.

In merito a tale operazione, l’*advisor* sopramenzionato ha quindi provveduto alla stesura dell’*information memorandum* relativo alla società controllata Delta Med S.r.l., che è stato poi condiviso con i soggetti industriali e finanziari potenzialmente interessati. Nel mese di luglio 2010, è pervenuta un’offerta vincolante avente ad oggetto la cessione della suddetta società controllata. Il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica ha esaminato tale offerta durante la seduta tenutasi il 3 agosto 2010, deliberando di procedere con la negoziazione con la controparte al fine di ottenere la migliore offerta possibile, che dovrà poi essere sottoposta per l’opportuna valutazione agli Amministratori di Arkimedica in una riunione che si terrà nel mese di settembre 2010. A tale riunione è stata rimandata ogni decisione in merito alla possibile dismissione di tale società controllata, anche in considerazione della possibile dismissione di *assets* immobiliari o degli altri *assets* non più ritenuti strategici menzionati in precedenza.

**Dati sintetici delle divisioni del Gruppo****Corporate**

I risultati del primo semestre 2010 della società capogruppo Arkimedica S.p.A. sono i seguenti:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>%</b>	<b>30-giu 2009</b>	<b>%</b>
Valore della Produzione <i>YoY</i>	-		208	
Margine Operativo Lordo <i>YoY</i>	(1.151)	-18,05%	(975)	
Margine Operativo Netto <i>YoY</i>	(1.178)	-17,45%	(1.003)	

*YoY -variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009*

Nel corso del primo semestre 2010 la Capogruppo ha continuato a svolgere la propria attività esclusivamente nei confronti delle società del Gruppo, per cui il valore della produzione risulta nullo. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto, che risultano negativi rispettivamente per euro 1.151 mila ed euro 1.178 mila, rappresentano i costi di gestione della società.

**Divisione Contract**

I dati economici del primo semestre 2010 della Divisione Contract si possono così sintetizzare:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>%</b>	<b>30-giu 2009</b>	<b>%</b>
Valore della Produzione <i>YoY</i>	32.975	-22,41%	42.498	
Margine Operativo Lordo <i>YoY</i>	996	3,02%	3.084	7,26%
Margine Operativo Netto <i>YoY</i>	30	0,09%	2.011	4,73%

*YoY -variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009*

La Divisione Contract ha realizzato un valore della produzione di euro 33 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 1 milione ed un Margine Operativo Netto di euro 30 mila, registrando risultati inferiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La diminuzione del fatturato e del Margine Operativo Lordo è attribuibile principalmente alle società controllate Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l.

In particolare, la diminuzione del fatturato è dovuta allo slittamento delle tempistiche previste per la consegna di importanti forniture, che ha avuto un impatto più che proporzionale sul Margine Operativo Lordo. A tale diminuzione ha però fatto da contraltare una notevole raccolta di nuove commesse, che ha portato il portafoglio ordini a livelli vicini ai massimi storici. I risultati della Divisione Contract sono stati, inoltre, influenzati dalle performance particolarmente negative della società controllata Isaff S.r.l., oggetto di un'importante ristrutturazione societaria, che prevede l'incorporazione in Cla S.p.A. del ramo d'azienda relativo alla progettazione e commercializzazione di arredamenti di giochi per comunità.

Si segnalano le buone performance realizzate dalla controllata Aricar S.p.A., che, nel corso del primo semestre 2010, ha registrato un valore della produzione ed un Margine Operativo Lordo superiori rispetto a quelli del primo semestre 2009 ed in linea con le previsioni, se si esclude un'importante commessa che ha influenzato significativamente i risultati dell'esercizio 2009.

Considerando il valore del portafoglio ordini complessivo della Divisione Contract alla data attuale, si prevede il raggiungimento degli obiettivi di budget previsti per l'esercizio 2010, sia in termini di fatturato che di marginalità.

### **Divisione Equipment**

I dati economici del primo semestre 2010 della Divisione Equipment si possono così sintetizzare:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>%</b>	<b>30-giu 2009</b>	<b>%</b>
Valore della Produzione	5.972		6.650	
<i>YoY</i>	-10,20%			
Margine Operativo Lordo	9	0,15%	656	9,86%
<i>YoY</i>	-98,63%			
Margine Operativo Netto	(251)	-4,20%	380	5,71%
<i>YoY</i>	-166,05%			

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009*

La Divisione Equipment ha realizzato un valore della produzione di euro 6 milioni, con un Margine Operativo Lordo quasi nullo ed un Margine Operativo Netto negativo di euro 0,3 milioni, registrando, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, una flessione sia di fatturato che di marginalità.

La diminuzione del valore della produzione è dovuta principalmente ad una contrazione delle performance del settore farmaceutico, ed in particolare ad un ritardo nella realizzazione delle commesse causato da ordini pervenuti tardivamente rispetto alle previsioni.

Si evidenziano le buone performance del settore ospedaliero, riconducibili sia ad un aumento dei volumi, sia all'attività di rilancio del settore, che si è concretizzata, nel corso del primo semestre 2010, nel completamento della fase progettuale e nella realizzazione delle prime autoclavi della nuova linea presentata lo scorso anno alla più importante fiera di settore.

Si segnala infine che i risultati del primo semestre 2010 della società controllata Icos Impianti Group S.p.A. sono stati influenzati dai costi sostenuti per il trasferimento di un sito produttivo in altro stabilimento. Si prevede che tale trasferimento contribuirà a generare, a regime, un risparmio di costi.

### **Divisione Medical Devices**

I dati economici del primo semestre 2010 della Divisione Medical Devices si possono così sintetizzare:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>%</b>	<b>30-giu 2009</b>	<b>%</b>
Valore della Produzione	8.681		8.438	
<i>YoY</i>	2,88%			
Margine Operativo Lordo	1.890	21,77%	2.408	28,54%
<i>YoY</i>	-21,51%			
Margine Operativo Netto	845	9,73%	1.589	18,83%
<i>YoY</i>	-46,82%			

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009*

La Divisione Medical Devices ha realizzato un valore della produzione di euro 8,7 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 1,9 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 0,8 milioni, registrando, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un aumento di fatturato ed una diminuzione del Margine Operativo Lordo, sia in termini assoluti che percentuali.

Si segnala che il primo semestre 2010 risulta ancora influenzato da alcuni costi non ricorrenti relativi al

completamento del processo di riorganizzazione produttiva e logistica iniziato nello scorso esercizio e dalla riduzione del fatturato nel settore dentale, già registrata nell'esercizio 2009, che è stata tuttavia mitigata da maggiori vendite dirette nel canale ospedaliero.

Inoltre i risultati del periodo sono stati influenzati dalla particolare situazione di un fornitore del servizio di sterilizzazione, che ha dovuto sospendere temporaneamente l'attività, pertanto la società non ha potuto mettere sul mercato i prodotti soggetti a tale processo. Si precisa che la situazione si è sbloccata tra luglio e agosto.

In merito alla controllata Delta Med S.r.l. si ricorda che è in corso un processo di valutazione, come già commentato in precedenza.

### Divisione Care

I dati economici del primo semestre 2010 della Divisione Care si possono così sintetizzare:

	30-giu 2010	%	30-giu 2009	%	30-giu 2009 Riesposto	%
Valore della Produzione	25.236		31.847		24.847	
<i>YoY</i>	-20,76%					
<i>YoY Riesposto</i>	1,57%					
Margine Operativo Lordo	863	3,42%	2.382	7,48%	2.793	11,24%
<i>YoY</i>	-63,77%					
<i>YoY Riesposto</i>	-69,10%					
Margine Operativo Netto	(640)	-2,54%	1.125	3,53%	1.914	7,70%
<i>YoY</i>	-156,89%					
<i>YoY Riesposto</i>	-133,44%					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009*

*YoY Riesposto - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009 Riesposto.*

La Divisione Care ha realizzato un valore della produzione di euro 25,2 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 0,9 milioni ed un Margine Operativo Netto negativo per euro 0,6 milioni.

Il valore della produzione registra un leggero incremento, a parità di perimetro, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, poiché la variazione connessa all'uscita dal perimetro di consolidamento di alcune società controllate (Il Buon Samaritano S.r.l., Croce Gialla S.r.l., Centro Padre Pio S.r.l., Previsan S.r.l., oltre alla struttura Carlo Steeb, originariamente gestita dalla controllata San Benedetto S.r.l., anch'essa ceduta nel periodo di riferimento), è compensata dall'apporto di valore della struttura di Agliè, e della struttura sita a Quarto Oggiaro (MI) in capo alla controllata Icos Gestioni S.r.l. acquistata nel corso dell'esercizio precedente.

Al netto di tali uscite, il cui effetto è riflesso nelle voci "Utile/(Perdite) da attività cessate/disponibili alla vendita" e "Utili e (perdite) da partecipate" nel caso della società Il Buon Samaritano S.r.l. e quindi a parità di perimetro, il significativo calo del Margine Operativo Lordo rispetto al 30 giugno 2009 è spiegato prevalentemente dall'andamento della controllata Teoreo S.r.l., il cui risultato nella prima parte dello scorso esercizio aveva significativamente beneficiato dei proventi straordinari per gli adeguamenti tariffari relativi ad esercizi precedenti. Tale effetto aveva contribuito nella prima parte del 2009 al fatturato e al margine operativo lordo per un importo pari a euro 1,9 milioni. Inoltre nel primo semestre 2010 la stessa Teoreo S.r.l. è stata oggetto di una riduzione di convenzionamento dei posti letto in gestione, ripristinata tuttavia alla fine del primo semestre 2010 ai livelli dello scorso esercizio.

Si segnala che la struttura di Agliè, gestita dalla società Padana Servizi S.r.l., non ha ancora raggiunto la piena occupazione, con la conseguente penalizzazione in termini di fatturato e di marginalità della divisione.

Relativamente alle strutture gestite dalla controllata Icos Gestioni S.r.l. si precisa che la struttura Mater

Gratiae è stata acquisita nel mese di maggio 2010 quindi l'apporto in termini di fatturato e margine della stessa non è significativo al 30 giugno 2010.

Il numero dei posti letto in gestione al 30 giugno 2010 è pari a circa 2.000.

### **Gruppo Arkimedica**

	<b>30-giu 2010</b>	<b>%</b>	<b>30-giu 2009</b>	<b>%</b>	<b>30-giu 2009 Riesposto</b>	<b>%</b>
Valore della Produzione	72.864		89.639		82.639	
<i>YoY</i>	-18,71%					
Margine Operativo Lordo	2.607	3,58%	7.555	8,43%	7.966	9,64%
<i>YoY</i>	-65,49%					
Margine Operativo Netto	(1.194)	-1,64%	4.102	4,58%	4.891	5,92%
<i>YoY</i>	-129,11%					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2009*

A livello consolidato il Gruppo ha realizzato un valore della produzione di euro 72,9 milioni (in flessione del 19% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), con un Margine Operativo Lordo di euro 2,6 milioni (in flessione del 65% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) ed un Margine Operativo Netto negativo per euro 1,2 milioni.

**Investimenti**

Come si rileva anche dalla lettura delle Note Illustrative a commento dei Prospetti Contabili Consolidati del 30 giugno 2010, gli investimenti in immobilizzazioni materiali, diverse dagli immobili, sono stati volti essenzialmente al fine del mantenimento della struttura.

Si rimanda alle Note Illustrative per una descrizione più dettagliata delle principali variazioni.

Si segnala che di particolare rilevanza risulta la consistenza dei terreni e fabbricati di proprietà, suddivisi per divisione, come rappresentato dalla seguente tabella:

<b>DIVISIONE CONTRACT</b>		
	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	22.343	22.197
Fondo ammortamento	3.449	3.193
<b>Valore netto</b>	<b>18.894</b>	<b>19.004</b>
<b>DIVISIONE EQUIPMENT</b>		
	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	4.312	4.217
Fondo ammortamento	795	679
<b>Valore netto</b>	<b>3.517</b>	<b>3.538</b>
<b>DIVISIONE CARE</b>		
	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	13.730	16.447
Fondo ammortamento	2.103	2.120
<b>Valore netto</b>	<b>11.627</b>	<b>14.327</b>
<b>DIVISIONE MEDICAL DEVICES</b>		
	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	5.274	5.501
Fondo ammortamento	492	600
<b>Valore netto</b>	<b>4.782</b>	<b>4.901</b>
<b>TOTALE DIVISIONI</b>		
	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>		
Costo storico	45.659	48.362
Fondo ammortamento	6.839	6.592
<b>Valore netto</b>	<b>38.820</b>	<b>41.770</b>

In relazione alla Divisione Care, la riduzione del valore degli immobili è dovuta alla variazione dell'area di consolidamento e nello specifico al deconsolidamento integrale della società Il Buon Samaritano S.r.l.

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

### “Rischi di cambio” per l’oscillazione del cambio euro/monete Paesi non aderenti all’U.E.

Le Divisioni Medical Devices ed Equipment sono le sole interessate sensibilmente ai rischi di cambio, per effetto delle esportazioni verso l’area dollaro. Vista la dimensione contenuta delle due divisioni, l’eventuale impatto sui risultati consolidati del Gruppo dovuto alle oscillazioni valutarie è comunque modesto.

### “Rischio prezzi” per l’attività svolta

Il rischio di oscillazione del costo della materia prima riguarda le società delle divisioni industriali, Contract ed Equipment in particolare. 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 eventuali aumenti subiti sulle materie prime. Inoltre, vista la natura delle forniture, gli acquisti riguardano prevalentemente non le materie prime, piuttosto beni complessi o semilavorati, che vengono sottoposti sistematicamente alla ricerca di fornitori alternativi. In conclusione l’eventuale impatto sul conto economico risulta limitato.

### “Rischio di interesse”

Il Gruppo presenta un indebitamento prevalentemente sul medio-lungo termine, di cui una parte importante è costituita dal Prestito Obbligazionario Convertibile, a tasso fisso. La parte restante e gran parte di quella a breve termine sono a tasso variabile, con l’Euribor come tasso di riferimento maggiormente utilizzato. Al fine di mitigare il rischio interesse sono stati sottoscritti contratti di copertura in alcune controllate del Gruppo.

### “Rischio liquidità”

Relativamente al rischio connesso alla liquidità necessaria per il pagamento dei fornitori e degli altri impegni a breve, esso viene fronteggiato anche mediante la disponibilità di adeguati affidamenti bancari, utilizzabili a vista.

### “Rischio credito” per l’incasso dei crediti dei clienti

In via preliminare occorre considerare che una parte rilevante dei crediti commerciali è costituita da partite verso la Pubblica Amministrazione, quindi con rischio di credito pressoché inesistente. Per l’altra parte dei crediti, verso operatori privati, trattasi normalmente di clienti noti ed affidabili, sottoposti a periodico monitoraggio, dopo una valutazione iniziale di affidabilità. Il Gruppo, storicamente, non ha sofferto significative perdite su crediti.

## **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 del periodo**

#### Riorganizzazione Isaff S.r.l.

In data 14 luglio 2010 si sono svolte le assemblee straordinarie delle società Isaff S.r.l. e Cla S.p.A., che hanno approvato il progetto di scissione parziale, proporzionale, per incorporazione di Isaff S.r.l. nella società Cla S.p.A. Tale progetto prevede che Isaff S.r.l. scinda, mediante scissione parziale proporzionale, il ramo d'azienda relativo alla progettazione e commercializzazione di arredamenti in genere e di giochi di comunità, trasferendo gli elementi patrimoniali ad esso imputabili alla società Cla S.p.A.

#### Fusione Gestioni RSA Venezia S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l.

Nel mese di agosto 2010 è stato depositato al Registro delle Imprese l'atto di fusione della controllata Gestioni RSA Venezia S.r.l. (incorporanda) nella controllata Icos Gestioni S.r.l. (incorporante) con effetti contabili a far data dal 5 agosto 2010. Conseguentemente la partecipazione nella controllata San Benedetto S.r.l. è detenuta interamente dalla società Icos Gestioni S.r.l.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'attività del Gruppo continuerà ad essere focalizzata all'integrazione delle realtà acquisite negli ultimi anni nella Divisione Care, alla razionalizzazione dei costi ed al raggiungimento di importanti sinergie all'interno delle realtà già facenti parte del perimetro di consolidamento.

Tenendo conto del portafoglio ordini ad oggi acquisito dalle società industriali e delle prospettive di miglioramento della redditività per la Divisione Care, si confermano gli importanti obiettivi di crescita per l'esercizio in corso, sia in termini di fatturato che di marginalità operativa.

Per quanto concerne le altre Divisioni, l'impegno del management sarà in primo luogo rivolto al raggiungimento degli obiettivi di budget preventivati per l'esercizio 2010, anche tramite una politica di contenimento dei costi. Sono inoltre allo studio ulteriori operazioni societarie volte a semplificare l'assetto organizzativo del Gruppo.

Il focus del gruppo si concentrerà inoltre sulla riduzione della posizione finanziaria netta consolidata, da realizzarsi sia attraverso il miglioramento dei margini operativi e del cash flow della gestione caratteristica, sia attraverso la dismissione di parte dell'importante patrimonio immobiliare del gruppo e di altri assets di proprietà e giudicati non strategici dal management, come già ampiamente commentato in precedenza nella sezione "Posizione finanziaria netta".

### **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**

La Capogruppo non possiede, alla data del 30 giugno 2010, azioni proprie né ha effettuato in tal senso operazioni nel corso del primo semestre 2010, essendosi concluso a fine agosto 2009 il programma di acquisto azioni proprie, in conformità ai termini autorizzati dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 febbraio 2008.

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

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che il primo semestre 2010 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle note illustrative.

*Cavriago, 27 agosto 2010*

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

***Angelo Pollina***

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

**BILANCIO            CONSOLIDATO            SEMESTRALE**  
**ABBREVIATO**

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2010	31-dic 2009
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti:</b>			
1.a	Avviamento	62.954	62.981
1.a	Immobilizzazioni immateriali	4.428	4.451
1.b	Immobilizzazioni materiali	65.667	68.728
1.c	Partecipazioni	1.368	1.068
1.d	Crediti per imposte anticipate	-	-
1.e	Altre attività non correnti	8.173	8.031
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>142.590</b>	<b>145.259</b>
<b>Attività corrente:</b>			
2.a	Rimanenze	24.314	22.150
2.b	Crediti commerciali	59.398	69.451
2.c	Crediti tributari	3.453	4.264
2.d	Altre attività correnti	20.351	23.241
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.624	8.601
<b>Totale attività correnti</b>		<b>115.140</b>	<b>127.707</b>
5.d	<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>5.278</b>
<b>Totale attività</b>		<b>257.730</b>	<b>278.244</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>			
3	<b>Patrimonio netto:</b>		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Riserve	48.297	51.767
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	(3.597)	(3.430)
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>55.500</b>	<b>59.137</b>
	Capitale e Riserve di terzi	8.815	11.466
	Utile (perdita) dell'esercizio dei terzi	283	567
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>9.098</b>	<b>12.033</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>64.598</b>	<b>71.170</b>
<b>Passività non correnti:</b>			
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.126	889
4.b	Fondo per imposte e differite	1.877	2.141
4.c	Fondo TFR	4.311	4.446
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	68.659	74.997
4.e	Altre passività non correnti	347	260
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>76.320</b>	<b>82.733</b>
<b>Passività correnti:</b>			
5.a	Debiti commerciali	38.679	39.033
5.b	Debiti tributari	7.072	7.684
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	48.858	51.869
5.c	Altre passività correnti	12.256	12.717
5.c	Debiti per acquisizioni	9.947	10.000
<b>Totale passività correnti</b>		<b>116.812</b>	<b>121.303</b>
5.d	<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>3.038</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>257.730</b>	<b>278.244</b>

**Conto economico consolidato**

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2010	30-giu 2009	30-giu 2009 Riesposto(*)
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>			
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.303	84.443	77.656
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	(141)	3.331	3.331
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	237	400	400
<b>7.</b>	Altri ricavi e proventi	1.465	1.465	1.252
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>72.864</b>	<b>89.639</b>	<b>82.639</b>
	<b>Costi della produzione:</b>			
<b>8.</b>	Costi per materie prime	(25.916)	(30.374)	(30.218)
<b>9.</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.409)	(32.145)	(26.390)
<b>10.</b>	Costi del personale	(15.456)	(17.309)	(15.955)
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	2.092	701	698
<b>11.</b>	Accantonamenti	(120)	(606)	(606)
<b>12.</b>	Oneri diversi di gestione	(1.448)	(2.351)	(2.203)
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(70.257)</b>	<b>(82.084)</b>	<b>(74.674)</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.607</b>	<b>7.555</b>	<b>7.965</b>
<b>13.</b>	Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(3.801)	(3.453)	(3.075)
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.194)</b>	<b>4.102</b>	<b>4.890</b>
<b>14.</b>	Utile (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita	677	(89)	(796)
<b>15.</b>	Proventi ed (oneri) finanziari	(3.230)	(4.071)	(3.950)
<b>16.</b>	Utile e (perdite) da partecipate	724	(41)	(123)
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.023)</b>	<b>(99)</b>	<b>21</b>
<b>17.</b>	Imposte	(291)	(740)	(860)
	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(3.314)</b>	<b>(839)</b>	<b>(839)</b>
	<b>Utile (perdita) del periodo di terzi</b>	<b>283</b>	<b>195</b>	<b>195</b>
	<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>(3.597)</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(1.034)</b>
<b>18.</b>	<b>Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>18.</b>	<b>Utile (perdita) diluito per azione (in unità di euro)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,01)</b>

(\*) Ai sensi di quanto previsto dal par. 34 del principio IFRS 5, il Gruppo ha provveduto a riesporre il conto economico al 30 giugno 2009 pubblicato nel relativo bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 primo semestre 2009 delle società controllate Croce Gialla S.r.l., Centro Padre Pio S.r.l., Previsan S.r.l. cedute nel corso del primo semestre 2010 e dell'attività afferente la struttura Carlo Steeb, anch'essa ceduta nel periodo di riferimento, originariamente gestita dalla controllata, consolidata, San Benedetto S.r.l. Nella voce Utile e (perdite) da partecipate, è stato riclassificato l'importo relativo alla sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) del primo semestre 2009 della società controllata Il Buon Samaritano S.r.l., che a seguito della cessione parziale della partecipazione, avvenuta nel primo semestre 2010 ed alla conseguente perdita di controllo della società, al 30 giugno 2010 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

**Conto economico complessivo consolidato**

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>30-giu</b>	<b>30-giu</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(3.314)</b>	<b>(839)</b>
Differenze di cambio delle gestioni estere	15	(2)
<b>Utile (perdita) complessivo di periodo</b>	<b>(3.299)</b>	<b>(841)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo di periodo dei terzi</b>	<b>292</b>	<b>195</b>
<b>Utile (perdita) complessivo di periodo del Gruppo</b>	<b>(3.591)</b>	<b>(1.036)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>	<b>30-giu 2009</b>
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile (perdita) del periodo	(3.314)	(2.862)	(839)
Ammortamenti e svalutazioni	3.801	8.388	3.453
(Utili) e perdite da partecipate	(724)	491	41
(Utili) e perdite da attività cessate	(677)	-	-
Imposte differite (anticipate)	(264)	(478)	(868)
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(164)	(744)	(395)
Variazione netta altri fondi	56	(332)	(134)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>			
	<i>(1.286)</i>	<i>4.463</i>	<i>1.258</i>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	10.213	(6.637)	(7.744)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	(1.916)	1.873	(3.940)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(236)	(3.722)	757
(Attività correnti) passività non finanziarie nette destinate alla vendita	-	1.364	-
Variazione netta delle altre attività/passività	2.451	16	5.599
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>			
	<i>10.512</i>	<i>(7.106)</i>	<i>(5.328)</i>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>9.226</b>	<b>(2.643)</b>	<b>(4.070)</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti/disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamenti	(2.796)	(16.576)	(9.097)
Effetto perdita del controllo di società controllate	1.040	-	-
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	-	(294)	(124)
Acquisto d'aziende al lordo dell'indebitamento fin.rio netto a breve delle acquisite	(416)	(2.254)	(2.186)
<i>Immobilizzazioni materiali ed immateriali</i>	<i>(507)</i>	<i>(383)</i>	<i>(333)</i>
<i>Avviamento</i>	<i>(4.032)</i>	<i>(3.096)</i>	<i>(3.037)</i>
<i>Fondo TFR e altri fondi</i>	<i>94</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Crediti commerciali</i>	<i>-</i>	<i>(11)</i>	<i>-</i>
<i>Magazzino</i>	<i>(249)</i>	<i>(110)</i>	<i>-</i>
<i>Debiti verso fornitori</i>	<i>-</i>	<i>38</i>	<i>-</i>
<i>Debiti verso banche e finanziamenti a medio/lungo termine</i>	<i>944</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Altre (attività) e passività correnti</i>	<i>3.332</i>	<i>1.308</i>	<i>1.184</i>
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(2.172)</b>	<b>(19.124)</b>	<b>(11.407)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Variazioni di Patrimonio Netto	31	1.759	547
Variazione prestito obbligazionario (componente debito)	1.291	1.128	1.230
Variazione netta finanziamenti	(6.342)	2.156	(2.627)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>(5.020)</b>	<b>5.043</b>	<b>(850)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(43.268)</b>	<b>(27.414)</b>	<b>(27.414)</b>
<b>Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)</b>	<b>2.034</b>	<b>(16.724)</b>	<b>(16.327)</b>
<i>Indebitamento incluso nelle passività/attività disponibili per la vendita</i>	<i>-</i>	<i>870</i>	<i>-</i>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>	<b>(41.234)</b>	<b>(43.268)</b>	<b>(43.741)</b>
Informazioni supplementari:			
Oneri finanziari	(3.033)	(7.374)	(3.711)
Imposte correnti sul reddito	555	(1.590)	(1.608)

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include i debiti correnti verso banche ed altri finanziatori, pari ad euro 48.858 mila, al netto delle disponibilità e mezzi equivalenti, pari ad euro 7.624 mila.

## Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

	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 di terzi	Totale PN dei terzi	Totale PN
<b>Saldo 01/01/2009</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>
Variazione riserva di conversione	-	-	-	(2)	-	(2)	-	-	-	(2)
<b>Totale utili (perdite) registrate direttamente a Patrimonio Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	-	(1.612)	1.612	-	310	(310)	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	27	-	27	-	-	-	27
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	(1.038)	-	(1.038)	(1.038)
Vendita azioni proprie	-	-	-	1.560	-	1.560	-	-	-	1.560
Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	(1.034)	(1.034)	-	195	195	(839)
<b>Saldo 30/06/2009</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>46</b>	<b>10.751</b>	<b>(1.034)</b>	<b>60.611</b>	<b>11.176</b>	<b>195</b>	<b>11.371</b>	<b>71.982</b>
<b>Saldo 01/01/2010</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>46</b>	<b>11.673</b>	<b>(3.430)</b>	<b>59.137</b>	<b>11.466</b>	<b>567</b>	<b>12.033</b>	<b>71.070</b>
Variazione riserva di conversione	-	-	-	6	-	6	9	-	9	15
<b>Totale utili (perdite) registrate direttamente a Patrimonio Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>15</b>
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	-	(3.430)	3.430	-	567	(567)	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	(46)	-	(46)	(3.227)	-	(3.227)	(3.273)
Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	(3.597)	(3.597)	-	283	283	(3.314)
<b>Saldo 30/06/2010</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>46</b>	<b>8.203</b>	<b>(3.597)</b>	<b>55.500</b>	<b>8.815</b>	<b>283</b>	<b>9.098</b>	<b>64.598</b>

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### ***Criteria generali di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato***

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (“IFRS”) riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, con particolare riferimento alle regole previste dal principio contabile internazionale IAS 34, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 ed alle previsioni dell’art. 154-ter del D.Lgs 58/98 e successive modifiche.

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

In conformità allo IAS 34 le note illustrative al presente bilancio consolidato semestrale sono riportate in forma sintetica allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate mentre lo schema della situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico, di conto economico complessivo, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Le note illustrative si riferiscono, pertanto, esclusivamente a quelle componenti del conto economico e dello stato patrimoniale la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

I principi contabili ed i prospetti contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non differiscono da quelli applicati a partire dalla data di adozione degli IFRS.

La valuta di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

### ***Contenuto del bilancio consolidato semestrale abbreviato***

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2010 è composto da:

1. la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2010, comparato con la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2009. In particolare, la situazione patrimoniale e finanziaria è redatta 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.
2. il Conto economico consolidato del primo semestre 2010, comparato con il conto economico consolidato del primo semestre 2009. In particolare, il conto economico adottato è conforme a quanto previsto dallo IAS 1 ed evidenzia, inoltre, i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell’ambito degli 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 del semestre, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, dei proventi/oneri derivanti da società partecipate e/o da attività cessate/disponibili per la vendita, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento;
  - b. Margine Operativo Netto: è costituito dall’Utile/(perdita) netto del semestre, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria e dei proventi/oneri derivanti da società partecipate e/o da attività cessate/disponibili per la vendita;
  - c. Risultato prima delle imposte: è costituito dall’Utile/(perdita) netto del semestre, al lordo delle imposte.
3. il Conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2010, comparato con il conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2009;

4. il Rendiconto finanziario consolidato per il primo semestre 2010, per il primo semestre 2009 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto conforme a quanto previsto dallo IAS 7, per mezzo del quale l'utile o la perdita del periodo 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 di movimentazione del patrimonio netto consolidato relativo al primo semestre 2009 ed al primo semestre 2010;
6. le presenti note illustrative ed i relativi allegati.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.; i risultati di tale attività sono riportati nella relazione allegata alla presente Relazione finanziaria semestrale.

### ***Criteria di valutazione e principi contabili adottati***

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per la valutazione al *fair value* di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

La Direzione del Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza del difficile contesto economico-finanziario generale e dei risultati negativi anche a livello operativo consuntivati nel primo semestre 2010, non sussistano incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù delle azioni già intraprese per ristabilire la redditività del Gruppo e migliorare ulteriormente la posizione finanziaria netta.

Infatti, oltre ai miglioramenti già conseguiti in questa prima parte di esercizio, il management continua ad avere tra le proprie priorità l'ulteriore riduzione dell'indebitamento finanziario del Gruppo, attraverso l'impiego congiunto di molteplici leve.

Il management si aspetta un notevole contributo a tale azione dal flusso di cassa della gestione corrente, che dovrebbe migliorare in maniera significativa già nella seconda parte dell'esercizio in corso grazie al miglioramento dei risultati attesi nella divisione Contract con l'evasione delle importanti commesse facenti parte del portafoglio ordini al 30 giugno 2010 e grazie alle azioni di razionalizzazione ed efficientamento che si stanno portando avanti nella divisione Care, anche a seguito delle operazioni non ricorrenti portate a termine nella prima parte dell'anno.

Contestualmente, proseguono i contatti, e in alcuni casi le trattative, con primari operatori del settore immobiliare volti alla dismissione di alcuni degli importanti *assets* immobiliari di proprietà del Gruppo.

Massima attenzione inoltre continuerà ad essere posta sulla valorizzazione e monetizzazione degli *assets* giudicati non strategici per il Gruppo, continuando nel frattempo nel percorso di razionalizzazione societaria già portato avanti nella prima parte dell'anno con numerose operazioni non ricorrenti.

Infine qualora venisse finalizzato il processo di dismissione della controllata Deltamed S.r.l., per il quale è stato dato mandato all'*advisor* finanziario Rothschild, l'indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo verrebbe a ridursi in maniera estremamente significativa.

In merito a tale operazione, l'*advisor* sopramenzionato ha quindi provveduto alla stesura dell'*information memorandum* relativo alla società controllata Delta Med S.r.l., che è stato poi condiviso con i soggetti industriali e finanziari potenzialmente interessati. Nel mese di luglio 2010, è pervenuta un'offerta vincolante avente ad oggetto la cessione della suddetta società controllata. Il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica ha esaminato tale offerta durante la seduta tenutasi il 3 agosto 2010, deliberando di procedere con la negoziazione con la controparte al fine di ottenere la migliore offerta possibile, che dovrà poi essere sottoposta per l'opportuna valutazione agli Amministratori di Arkimedica in una riunione che si terrà nel mese di settembre 2010. A tale riunione è stata rimandata ogni decisione in merito alla possibile dismissione di tale società controllata, anche in considerazione della possibile dismissione di *assets* immobiliari o degli altri *assets* non più ritenuti strategici menzionati in precedenza.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il semestre al 30 giugno 2010 non si discostano nella sostanza da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 cui si rimanda per ulteriori dettagli.

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2010".

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e della passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime ed assunzioni che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire da quelle effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti (i.e. *impairment test*), sono generalmente 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 richiedono un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

#### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2010 e rilevanti per il Gruppo:

- IFRS 3 (Rivisto nel 2008) - Aggregazioni aziendali: la versione aggiornata dell'IFRS 3 ha introdotto importanti modifiche, che riguardano principalmente: la disciplina delle acquisizioni per fasi successive di società controllate; la facoltà di valutare al *fair value* eventuali interessenze di pertinenza di terzi acquisite in un'acquisizione parziale. L'attuale versione dell'IFRS3 prevede quindi:
  - o nel caso di acquisizioni per fasi di una società controllata si realizza un'aggregazione aziendale solo nel momento in cui è acquisito il controllo e che, in questo momento, tutte le attività nette identificabili della società acquisita devono essere valutate al *fair value*;
  - o che gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevate a conto economico nel periodo in cui sono stati sostenuti;
  - o che i corrispettivi sottoposti a condizione siano considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e che siano valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Analogamente se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dell'acquirente. Eventuali successive variazioni di tale *fair value* devono essere rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro 12 mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico.
- Improvement all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate: il principio aggiornato 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;
- IAS 27 (2008) – Bilancio consolidato e separato: le modifiche allo IAS 27 riguardano principalmente il trattamento contabile di transazioni o eventi che modificano le quote di interessenza in società controllate e l'attribuzione delle perdite della controllata alle interessenze di pertinenza dei terzi. In particolare nell'emendamento al presente principio 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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1 gennaio 2010 e non rilevanti per il Gruppo:

- IAS 1 – Presentazione del bilancio: l'emendamento, applicabile dal 1° gennaio 2010, chiarisce che un'impresa deve classificare una passività come corrente se non ha un diritto incondizionato a differirne il regolamento per almeno 12 mesi dopo la chiusura dell'esercizio, anche in presenza di un'opzione della controparte che potrebbe tradursi in un regolamento mediante emissione di strumenti di equity;
- IAS 7 – Rendiconto finanziario: l'emendamento richiede che solo i flussi di cassa che determinano la costituzione di un cespite possono essere classificati nel rendiconto finanziario come derivanti dall'attività di investimento;
- IAS 17 – Leasing: a seguito delle modifiche si applicheranno anche ai terreni in locazione le condizioni generali previste dallo IAS 17 ai fini della classificazione del contratto come leasing finanziario o operativo indipendentemente dall'ottenimento del titolo di proprietà al termine del contratto. Prima delle modifiche, il principio contabile prevedeva che, qualora il titolo di proprietà del terreno oggetto di locazione non fosse trasferito al termine del contratto di locazione, lo stesso venisse classificato in locazione operativa in quanto avente vita utile indefinita. L'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2010; alla data di adozione tutti i terreni oggetto di contratti di leasing già in essere e non ancora scaduti dovranno essere valutati separatamente, con l'eventuale riconoscimento retrospettivo di un nuovo leasing contabilizzato come se il relativo contratto avesse natura finanziaria;
- IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate e allo IAS 31 - Partecipazioni in joint ventures: conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27;
- IAS 36 – Riduzione di valore dell'attività: l'emendamento, applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010, richiede che ogni unità operativa o gruppo di unità operative sulle quali il *goodwill* è allocato ai fini del test di *impairment* non abbia dimensioni maggiori di un segmento operativo così come definito dal paragrafo 5 dell'IFRS 8, prima dell'aggregazione consentita dal paragrafo 12 del medesimo IFRS sulla base di caratteristiche economiche simili o di altri elementi di similitudine;
- IAS 38 – Attività immateriali: la revisione dell'IFRS 3 operata nel 2008 ha stabilito che esistono sufficienti informazioni per valutare il *fair value* di un'attività immateriale acquisita nel corso di un'aggregazione aziendale se essa è separabile o è originata da diritti contrattuali o legali. Lo IAS 38 è stato conseguentemente emendato per riflettere tale modifica all'IFRS 3. L'emendamento in oggetto ha inoltre chiarito le tecniche di valutazione da utilizzarsi comunemente per valutare il *fair value* delle attività immateriali per le quali non esiste un mercato attivo di riferimento;
- IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione: l'emendamento restringe l'eccezione di non applicabilità contenuta nel paragrafo 2g dello IAS 39 ai contratti forward tra un acquirente e un azionista venditore ai fini della vendita di un'impresa ceduta in un'aggregazione aziendale ad una futura data di acquisizione, qualora il completamento dell'aggregazione aziendale non dipenda da ulteriori azioni di una delle due parti, ma solo del trascorrere di un congruo periodo di tempo. L'emendamento chiarisce invece che ricadono nell'ambito di applicabilità dello IAS 39 i contratti di opzione che consentono a una delle due parti di avere il controllo sul realizzarsi o meno di eventi futuri e il cui esercizio comporterebbe il controllo di un'impresa. L'emendamento chiarisce inoltre che le penali implicite per l'estinzione anticipata di prestiti, il prezzo delle quali compensa il soggetto prestatore della perdita degli ulteriori interessi, devono essere considerate strettamente correlate al contratto di finanziamento che le prevede, e pertanto non devono essere contabilizzate separatamente. Infine, l'emendamento chiarisce che gli utili o perdite su uno strumento finanziario coperto devono essere riclassificati da patrimonio netto a conto economico nel periodo in cui il flusso di cassa atteso coperto ha effetto sul conto economico. L'emendamento in oggetto è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2010;

- IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: l'emendamento ha chiarito che l'IFRS 2 non si applica a transazioni in cui un'impresa acquisisce beni nell'ambito di un'operazione di aggregazione aziendale così come definita dall'IFRS 3, il conferimento di un ramo d'azienda per la formazione di joint venture o l'aggregazione di imprese o rami d'azienda in entità a controllo congiunto;
- IFRIC 17 – Distribuzioni di attività non liquide ai soci: l'interpretazione in oggetto chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al *fair value* delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento;
- IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti: l'interpretazione chiarisce il trattamento contabile da adottare se l'impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un bene materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi.

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

In data 8 ottobre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione: classificazione dei diritti emessi al fine di disciplinare la contabilizzazione dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporta effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione sulle attività finanziarie applicate del 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinare il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per le attività finanziarie. Alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio in attesa di una valutazione complessiva da parte della Commissione europea sull'intero progetto di sostituzione dello IAS 39.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta, consentendo alla società che versano anticipatamente una contribuzione minima di riconoscerla come una attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 - Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti capitali. L'interpretazione stabilisce che, se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al *fair value*; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di

capitale emessi deve essere imputata a conto economico nel periodo. L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

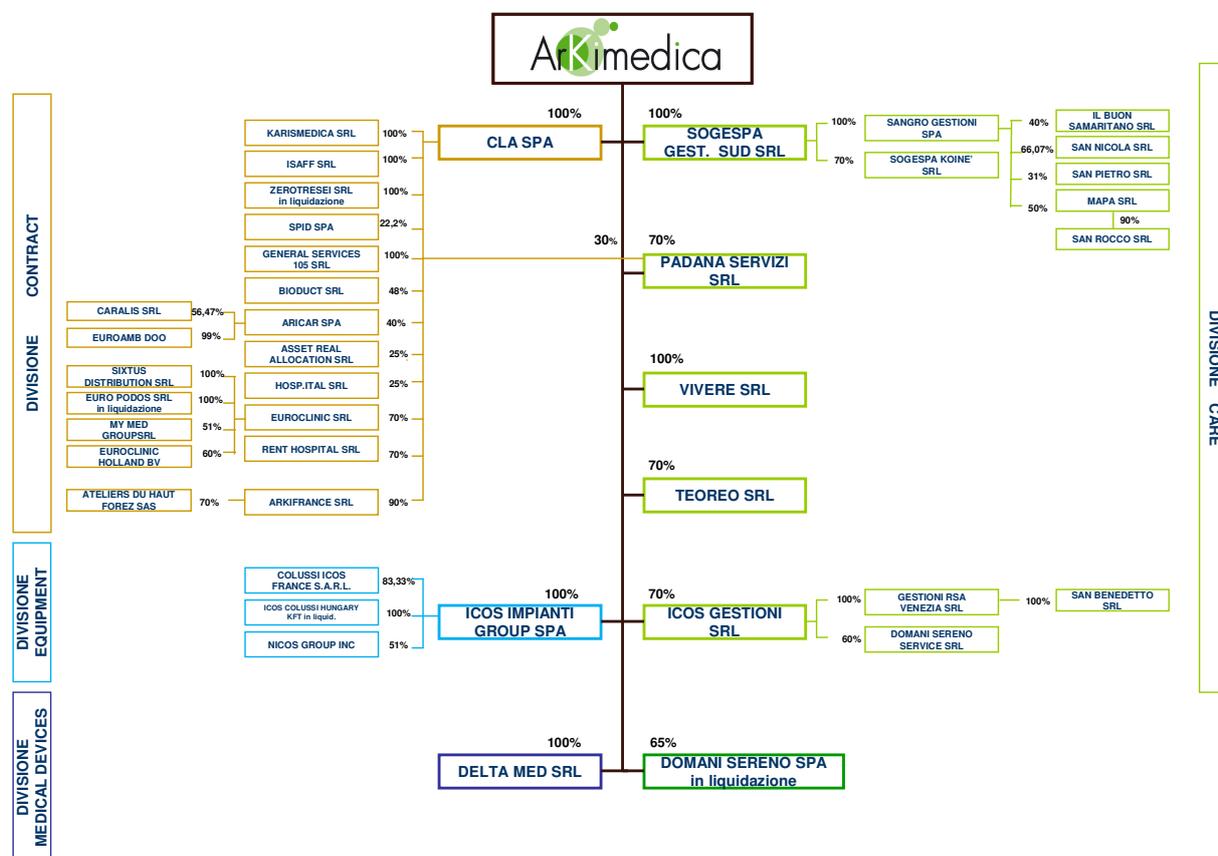
In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("improvement") che saranno applicabili dal 1° gennaio 2011; di seguito vengono citate le principali:

- IFRS 3 (2008) – Aggregazioni aziendali: l'emendamento chiarisce che le componenti di interesse di pertinenza di terzi che non danno diritto ai possessori a ricevere una quota proporzionale delle attività nette della controllata devono essere valutate al *fair value* o secondo quanto richiesto dai principi contabili applicati. Quindi, per esempio, un piano di Stock Option concesso ai dipendenti deve essere valutato, in caso di aggregazione aziendale, in accordo con le regole dell'IFRS 2 e la quota di equità di uno strumento obbligazionario convertibile deve essere valutata in accordo con lo IAS 32. Inoltre il Board ha approfondito il tema dei piani di pagamento basati su azioni che sono sostituibili nell'ambito di una aggregazione aziendale aggiungendo una guida specifica per chiarirne il trattamento contabile.
- IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni integrative: la modifica enfatizza l'interazione tra le informazioni integrative di tipo qualitativo e quelle di tipo quantitativo richieste dal principio circa la natura e la portata dei rischi inerenti gli strumenti finanziari. Questo dovrebbe aiutare gli utilizzatori del bilancio a collegare le informazioni presentate e a costituire una descrizione generale circa la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari. Inoltre, è stata eliminata la richiesta di informativa circa le attività finanziarie che sono scadute ma che sono state rinegoziate o svalutate e quella relativa al *fair value* dei collateral.
- IAS 1 – Presentazione del bilancio: con la modifica è richiesto che la riconciliazione delle variazioni di ogni componente di patrimonio netto sia presentata nelle note oppure negli schemi di bilancio.
- IAS 34 – Bilanci intermedi: attraverso alcuni esempi sono stati inseriti chiarimenti circa le informazioni aggiuntive che devono essere presentate nei Bilanci Intermedi.

Alla data del presente bilancio semestrale abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli improvement appena descritti.

## Informazioni generali sul Gruppo

La struttura del Gruppo al 30 giugno 2010 è la seguente:



## Descrizione delle attività delle varie divisioni

Il Gruppo 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 sanitarie assistenziali per anziani ("RSA") e fornitura di servizi alle stesse;
- **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.

A tali divisioni si aggiunge l'attività *corporate* svolta dalla Capogruppo Arkimedita S.p.A., costituita dall'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale.

**Area di consolidamento**

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento del gruppo facente capo ad Arkimedica al 30 giugno 2010 sono le seguenti:

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale Sociale (€/000)</b>	<b>Quota di partecipazione (%)</b>	<b>Quota interessenza (%)</b>
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
Karismedica S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	1.000	100,00 (**)	100,00
ZeroTreSei S.r.l. – in liquidazione	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
Rent Hospital S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	50	70,00 (**)	70,00
Euroclinic S.r.l.	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	80	70,00 (**)	70,00
Sixtus Distribution S.r.l.	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	50	100,00 (**)	70,00
Euro Podos S.r.l. – in liquidazione	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
My Med Group S.r.l.	Faenza – Ravenna (Italia)	Euro	10	51,00 (**)	35,70
Euroclinic Holland BV	Hertogenbosch - Brabant (Olanda)	Euro	164	60,00 (**)	42,00
Arkifrance S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	50	90,00 (**)	90,00
Ateliers du Haut Forez S.a.s.	La Tourette – Lione (Francia)	Euro	1.020	70,00 (**)	63,00
Icos Impianti Group S.p.A.	Zoppola – Pordenone (Italia)	Euro	1.990	100,00 (*)	100,00
Nicos Group Inc.	Norwood – NEW JERSEY, USA	USD	155	51,00 (**)	51,00
Colussi Icos France S.a.r.l.	Lentilly – Lione (Francia)	Euro	137	83,33 (**)	83,33
Delta Med S.r.l.	Viadana – Mantova (Italia)	Euro	6.000	100,00 (*)	100,00
Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	10	100,00 (*)	100,00
Sogespa Koinè S.r.l.	Agrigento (Italia)	Euro	10	70,00 (**)	70,00
Sangro Gestioni S.p.A.	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	Euro	9.612	100,00 (**)	100,00

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale (€/000)	Quota di partecipazione (%)	Quota interessenza (%)
San Nicola S.r.l.	Castel del Giudice – Isernia (Italia)	Euro	135	66,07 (**)	66,07
Vivere S.r.l.	Castellazzo Bormida – Alessandria (Italia)	Euro	10	100,00 (*)	100,00
Padana Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10.000	100,00 (***)	100,00
Teoreo S.r.l.	Montefalcione – Avellino (Italia)	Euro	890	70,00 (*)	70,00
Icos Gestioni S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	5.000	70,00 (*)	70,00
Gestioni RSA Venezia S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
San Benedetto S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00 (B)
Domani Sereno Service S.r.l.	Reggio Emilia (Italia)	Euro	60	60,00 (**)	42,00

(\*) Partecipazione detenuta direttamente

(\*\*) Partecipazione detenuta indirettamente

(\*\*\*) Partecipazione detenuta indirettamente tramite General Services 105 S.r.l. per una quota pari al 30% e direttamente per il restante 70%.

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

(B) I dati economici della società controllata San Benedetto S.r.l., per quanto riguarda il Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, sono stati riclassificati nella voce "Utili (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita".

### ***Variazioni area di consolidamento***

Nel corso del primo semestre 2010, il Gruppo ha effettuato le seguenti operazioni societarie che hanno modificato l'area di consolidamento dello stesso.

#### ***Cessione di Centro Padre Pio S.r.l.***

Nel mese di aprile 2010 la controllata Teoreo S.r.l. ha stipulato l'atto di cessione della partecipazione pari al 100% del capitale della società Centro Padre Pio S.r.l. per un *enterprise value* pari ad euro 3 milioni e un controvalore di euro 1,5 milioni. Pertanto, tale società è uscita dal perimetro di consolidamento a partire dal 1 aprile 2010.

#### ***Acquisto del 30% di Padana Servizi S.r.l. e cessione di Previsan S.r.l.***

Nel mese di maggio 2010 si è addivenuti alla risoluzione dei rapporti con l'ex socio di minoranza della Padana Servizi S.r.l. che ha comportato la cessione della partecipazione Previsan S.r.l., (che gestisce una RSA sita in Villa D'Almè - BG) e del ramo d'azienda relativo alla RSA di Lombardore (TO) gestita direttamente dalla Padana Servizi S.r.l. e l'acquisto del 30% precedentemente detenuto dal socio di minoranza (rilevato attraverso la controllata al 100% General Services 105 S.r.l.) permettendo così al Gruppo di acquisire una interessenza totalitaria nella Padana Servizi S.r.l.

A seguito dell'operazione di riorganizzazione societaria, in capo alla controllata Padana Servizi S.r.l. è rimasta la gestione della struttura sita in Agliè (TO), RSA di complessivi 120 posti letto, di cui 110 accreditati.

L'acquisizione della quota pari al 30% della Padana Servizi S.r.l. è stata effettuata per il tramite della controllata General Services 105 S.r.l., portando così il Gruppo ad avere un interessenza pari al 100% in quest'ultima.

Conseguentemente, a partire dal 1 aprile 2010 la società Padana Servizi S.r.l. è consolidata al 100% mentre

la società Previsan S.r.l. è uscita dal perimetro di consolidamento.

Gli effetti contabili di tale operazione sono di seguito esposti:

- azzeramento degli avviamenti in capo alle società Padana Servizi S.r.l. e Previsan S.r.l. per complessivi euro 3.510 mila;
- azzeramento del patrimonio netto di terzi pari ad euro 2.930 mila a seguito dell'acquisto del 30% di Padana Servizi S.r.l. da parte di General Services 105 S.r.l.;
- contabilizzazione di un provento pari ad euro 323 mila, classificato alla voce "Utili/(perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita".

#### Cessione di Croce Gialla S.r.l. e di Il Buon Samaritano S.r.l.

Nel mese di marzo 2010 la controllata Sangro Gestioni S.p.A. ha stipulato l'atto di cessione della partecipazione pari al 51% del capitale della società Croce Gialla S.r.l. (società che opera nel servizio ambulanze) essendo venuti meno alcuni presupposti che avevano spinto all'acquisto della stessa in ottica di sviluppo di potenziali sinergie con l'attività di RSA. Pertanto, tale società è uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2010.

Nel mese di maggio 2010 la stessa Sangro Gestioni S.p.A. ha ceduto il 10% della partecipazione detenuta nella società Il Buon Samaritano S.r.l. non ritenendo la stessa più strategica per gli obiettivi del Gruppo trattandosi di residenza albergo non accreditata.

A seguito di tale cessione la percentuale di interessenza nella società si è ridotta al 40% ed è stato contestualmente annullato il patto parasociale che garantiva alla Sangro Gestioni S.p.A. la nomina della maggioranza del Consiglio di Amministrazione determinando il decadere delle condizioni che permettevano il consolidamento della società. Pertanto, tale società a partire dal 1 aprile 2010 non è stata più consolidata con il metodo integrale, ma utilizzando il metodo del patrimonio netto in quanto divenuta società collegata.

Tali operazioni hanno comportato la registrazione di un provento complessivo pari ad euro 426 mila.

#### Acquisto RSA Mater Gratiae

Nell'ambito della Divisione Care nel mese di aprile 2010 è stato formalizzato l'acquisto, per il tramite della controllata Icos Gestioni S.r.l., di una RSA sita in Via Rutilia a Milano con 120 posti letto accreditati di proprietà della società correlata Icos Soc. Coop Sociale, per una *enterprise value* di euro 4,2 milioni, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. riunitosi in data 3 febbraio 2010.

L'operazione ha comportato il consolidamento dei seguenti elementi patrimoniali:

<b>Valori attività / passività</b>	<b>Importo 01/01/2010</b>
Immobilizzazioni	465
<b>Attività</b>	<b>465</b>
Debiti ed altre passività correnti	944
<b>Passività</b>	<b>944</b>
<b>Attività - Passività (A)</b>	<b>-479</b>
<b>Prezzo di acquisto del ramo d'azienda (B)</b>	<b>3.256</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A)</b>	<b>3.735</b>

Tale investimento è stato finalizzato attraverso la compensazione di un credito di natura finanziaria vantato dalla stessa Icos Gestioni S.r.l. verso la parte venditrice Icos Soc. Coop. Sociale che al 31 dicembre 2009 era stato riclassificato tra i crediti finanziari correnti.

#### Consolidamento Sixtus Distribution S.r.l.

Nel mese di dicembre 2009 il Gruppo, per il tramite della controllata Euroclinic S.r.l., ha partecipato alla costituzione della società Sixtus Distribution S.r.l., sottoscrivendo il 100% del capitale sociale della stessa, pari ad euro 50 mila.

Al 31 dicembre 2009 tale società non era stata consolidata in quanto di fatto inattiva e pertanto classificata

alla voce Partecipazioni.

Sixtus Distribution S.r.l., nel mese di dicembre 2009, ha siglato un contratto di affitto di azienda con la Sixtus Import S.n.c. di Pigliapoco M. e C., società in procedura di concordato preventivo avente ad oggetto il commercio all'ingrosso di articoli di profumeria ed attrezzatura estetica, vendita per corrispondenza di prodotti per profumeria e cosmesi e di attrezzature ed articoli per podologi ed estetisti, al fine di addivenire in tempi relativamente brevi all'acquisizione dell'attività.

Nel mese di maggio 2010 la controllata Sixtus Distribution S.r.l. ha quindi acquistato il ramo d'azienda afferente alla Sixtus Import S.n.c. costituito da avviamento, impianti ed altre attività oltre alle passività relative a debiti verso i dipendenti per TFR e mensilità non corrisposte. Tali valori patrimoniali non erano emersi in sede di primo consolidamento della società al 1 gennaio 2010, ma derivano dal successivo acquisto del ramo d'azienda.

In sintesi, a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda sopra descritto, si è provveduto a consolidare i seguenti valori patrimoniali (espressi in migliaia di euro):

	Importo 13/05/2010
<b>Valori attività / passività</b>	
Immobilizzazioni	41
Magazzino	249
<b>Attività</b>	<b>290</b>
Debiti ed altre passività correnti	171
<b>Passività</b>	<b>171</b>
<b>Attività - Passività (A)</b>	<b>119</b>
<b>Prezzo di acquisto del ramo d'azienda (B)</b>	<b>416</b>
<b>Maggior valore di acquisizione vs. attività/passività acquisite allocato ad avviamento (B-A)</b>	<b>297</b>

### ***Fatti di rilievo del periodo***

#### *Riorganizzazione San Benedetto S.r.l.*

Nell'ambito della Divisione Care, nel mese di gennaio 2010, si è giunti alla definizione di un accordo con la ASL di Venezia in merito alla gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l. (Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia) che ha portato alla chiusura del contenzioso inizialmente sorto con la stessa. Nel mese di aprile 2010 il ramo d'azienda Carlo Steeb è stato formalmente ceduto ad una società controllata dalla stessa ASL e pertanto a far data dal primo maggio 2010 la gestione della struttura di Venezia è di competenza della ASL. Nell'ambito dell'accordo, San Benedetto S.r.l. si è vista riconoscere la titolarità di un numero di accreditamenti pari a 120 posti letto di RSA e di 40 posti letto per altre tipologie di servizi assistenziali (RSD, hospice), relativi ad una nuova struttura socio sanitaria da realizzarsi nel territorio della medesima ASL entro un termine di 40 mesi. Si precisa che sono già in fase avanzata accordi con partner finanziari terzi ai quali affidare l'attività di costruzione della struttura sopramenzionata.

#### *Sviluppo operazione Triveneta Iniziative*

Si ricorda che nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto, versando un prezzo pari a euro 600 mila, un'opzione call con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. avente ad oggetto il diritto all'acquisto del 100% della stessa società, che possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. e che vantava una ulteriore opzione per salire, entro fine 2009, al 70% del capitale della stessa società. Tale società sta realizzando 2 strutture da destinarsi ad RSA per un totale di 160 posti letto convenzionati in Veneto. L'opzione, seppure esercitata nel corso del 2008, non aveva 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. Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2009 si erano sviluppate trattative per la definizione in tempi brevi di un accordo transattivo complessivo su basi diverse da quanto originariamente preventivato, che aveva portato gli Amministratori della Capogruppo a decidere di svalutare prudenzialmente il valore originario dell'opzione versata per euro 450 mila al 31 dicembre 2009.

Alla data della redazione della presente relazione si è addivenuti ad un accordo transattivo, che prevede di porre fine alla disputa scaturita in merito all'eventuale esercizio della call e di acquisire per euro 770 mila

una partecipazione pari al 100% della società Triveneta Gestioni S.r.l. che sta realizzando una RSA sita in Meolo (VE) per complessivi 120 posti letto convenzionati. Attraverso tali accordi il valore dell'opzione che sarà utilizzato per l'acquisto della suddetta partecipazione, è stato definito in euro 500 mila e conseguentemente si è provveduto a rivalutare il valore di tale opzione, classificata alla voce "Partecipazioni" per euro 350 mila ed iscrivere tale importo alla voce "Utili e (perdite) da partecipate".

#### Acquisto di Rent Hospital S.r.l.

Nel dicembre 2008, il Gruppo, per il tramite della controllata Cla S.p.A. ha esercitato l'opzione di acquisto su una quota pari al 55% del capitale sociale di Rent Hospital S.r.l., società avente ad oggetto l'attività di noleggio, vendita, manutenzione ordinaria e rinnovo degli arredi e delle attrezzature, anche diagnostiche, per ospedali e comunità in genere, al prezzo di euro 27 mila. Conseguentemente Rent Hospital S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2009. In seguito ad una variazione degli accordi iniziali con i soci di Rent Hospital S.r.l. ed alla stipula di un accordo transattivo tra le parti, nel maggio 2010, Cla S.p.A ha acquistato una quota pari al 70% del capitale sociale di Rent Hospital S.r.l. ad un prezzo pari ad euro 10 mila.

#### Sviluppo contenzioso sorto in Sangro Gestioni S.p.A.

Nel mese di luglio 2009 è pervenuta alla controllata Sangro Gestioni S.p.A. una diffida ad onorare il contratto siglato nel mese di maggio 2007 con il socio di Igea S.r.l. per l'acquisizione della stessa. In base a tale contratto, avente come obiettivo lo sviluppo di una RSA in Calabria (in località Petrizzi), le due parti si impegnavano reciprocamente l'uno a cedere e l'altro ad acquistare il 100% della società Igea S.r.l. al momento del completamento ed adeguamento dei lavori sulla struttura per un corrispettivo di euro 1.550 mila.

Al 30 giugno 2009 gli Amministratori di Sangro Gestioni S.p.A. hanno ritenuto opportuno svalutare il credito vantato verso Igea S.r.l. per euro 500 mila.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2009 Sangro Gestioni S.p.A. ha individuato una controparte terza potenzialmente interessata a rilevare l'immobile nelle attuali condizioni di realizzazione ed ha pertanto riavviato trattative con l'attuale proprietario delle quote di Igea S.r.l. volte ad addivenire ad una transazione complessiva in merito all'operazione.

Al momento della redazione della presente relazione finanziaria semestrale, in considerazione degli sviluppi intercorsi nella trattativa sopra menzionata, gli Amministratori della Sangro Gestioni S.p.A. hanno ritenuto prudenzialmente di svalutare ulteriormente il credito vantato verso la Igea S.r.l. per ulteriori euro 200 mila.

#### Sviluppo del contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e Sogespa Immobiliare S.p.A.

Arkimedica S.p.A. ha versato, nel corso del 2008, alla società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. euro 5,7 milioni a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto dell'intero capitale sociale della Pianeta Anziani S.r.l., società proprietaria di una struttura adibita a Residenza Sanitaria Assistenziale 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. A seguito della notifica dell'istanza di fissazione dell'udienza, in data 17 settembre 2009, il Tribunale di Firenze si è riservato di assumere i consequenziali provvedimenti ai fini della fissazione dell'udienza collegiale per la comparizione delle parti, per l'ammissione dei mezzi istruttori e per il deposito delle memorie difensive. Allo stato il provvedimento è ancora in riserva e quindi si è in attesa di conoscere l'entità dei provvedimenti che verranno assunti dal giudice. Gli Amministratori di Arkimedica S.p.A., supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento possa

presentare 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.

### **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 consolidata al 30 giugno 2010, e al 31 dicembre 2009:

<b>Rif.</b>	<b>(in migliaia di euro )</b>	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
<b>2.d</b>	Titoli	19	21
<b>2.d</b>	Altre attività (Fondo Domani Sereno)	10.000	10.000
<b>2.d</b>	Crediti finanziari correnti	5.710	7.806
<b>2.e</b>	Disponibilità liquide	7.624	8.601
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>		<b>23.353</b>	<b>26.428</b>
<b>4.d</b>	Debiti verso banche	(34.291)	(42.051)
<b>4.d</b>	Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(8.799)	(6.358)
<b>4.d</b>	Debito verso obbligazionisti	(4)	(228)
<b>4.d</b>	Debito verso altri finanziatori	(5.764)	(3.232)
<b>5.c</b>	Debiti per acquisizioni	-	(50)
<b>5.c</b>	Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(9.947)	(9.950)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>		<b>(58.805)</b>	<b>(61.869)</b>
<b>4.d</b>	Debiti verso banche	(30.775)	(36.780)
<b>4.d</b>	Debito verso obbligazionisti	(25.489)	(24.198)
<b>4.d</b>	Debito verso altri finanziatori	(12.395)	(14.019)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>		<b>(68.659)</b>	<b>(74.997)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta</b>		<b>(104.111)</b>	<b>(110.438)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)</b>		<b>(35.452)</b>	<b>(35.441)</b>

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

Per l'analisi della dinamica finanziaria si rimanda al rendiconto finanziario ed ai commenti effettuati nella relazione intermedia sulla gestione.

**Commento alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata****1.a Avviamenti ed Immobilizzazioni immateriali**

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	Movimentazione 1° semestre 2010					Al 30 giugno 2010
	Al 31 dicembre 2009	Incrementi	Variazioni area consolidamento (*)	Rettifiche e Decrementi	Ammortamenti svalutazioni	
Avviamenti	62.981	4.032	(1.578)	(1.932)	(549)	62.954
Immobilizzazioni immateriali	4.451	398	(34)	(32)	(355)	4.428
<b>Totale</b>	<b>67.432</b>	<b>4.430</b>	<b>(1.612)</b>	<b>(1.964)</b>	<b>(904)</b>	<b>67.382</b>

(\*) inclusivo dell'allocazione del maggior prezzo pagato nell'ambito delle acquisizioni.

La movimentazione della voce Avviamenti è costituita dalle svalutazioni derivanti dai test di impairment, per un totale di euro 549 mila, alla variazione dell'area di consolidamento pari ad euro 1.578 mila dovuto alla cessione della partecipazione nella società controllata Previsan S.r.l. e al decremento derivante dalla cessione del ramo d'azienda facente capo alla società controllata Padana Servizi S.r.l., per un totale di euro 1.932 mila, compensate dall'avviamento per euro 3.735 mila iscritto a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda Mater Gratiae, gestita dalla controllata Icos Gestioni S.r.l. e dall'avviamento iscritto per euro 297 mila a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda in Sixtus Distribution S.r.l.

**Avviamento**

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

	Al 30 giugno 2010			Al 31 dicembre 2009		
	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto
Icos Impianti Group S.p.A.	6.069	(1.845)	4.224	6.069	(1.845)	4.224
Delta Med S.r.l.	4.877	-	4.877	4.877	-	4.877
D.i.r.r.a. S.r.l. (incorporata in Delta Med Srl)	2.744	-	2.744	2.744	-	2.744
Sangro Gestioni S.p.A.	6.003	(1.526)	4.477	6.003	(1.327)	4.676
Aricar S.p.a.	1.063	-	1.063	1.063	-	1.063
I.S.A.F.F. S.r.l.	1.759	(678)	1.081	1.759	(678)	1.081
Nicos Group Inc.	229	-	229	229	-	229
Omas S.r.l. (incorporata in Karismedica S.r.l.)	245	-	245	245	-	245
Domani Sereno Service S.r.l.	279	-	279	279	-	279
Karrel S.r.l. (incorporata in Karismedica S.r.l.)	718	-	718	718	-	718
Cla S.p.a.	95	-	95	95	-	95
Colussi Icos France S.a.r.l.	627	-	627	627	-	627
San Benedetto S.r.l.	6.931	-	6.931	6.931	-	6.931
Vivere S.r.l.	5.418	(1.375)	4.043	5.418	(1.025)	4.393
Euroclinic S.r.l.	2.017	-	2.017	2.017	-	2.017
My Med Group S.r.l.	162	-	162	162	-	162
Euroclinic Holland B.V.	176	-	176	176	-	176
Sixtus Distribution S.r.l.	297	-	297	-	-	-
Padana Servizi S.r.l. (r. azienda Lombardore)	-	-	-	1.932	-	1.932
Previsan S.r.l.	-	-	-	2.103	(525)	1.578
Icos Gestioni S.r.l.	20.955	-	20.955	17.220	-	17.220
Rent Hospital S.r.L.	144	(144)	-	144	(144)	-
Teoreo S.r.l.	7.714	-	7.714	7.714	-	7.714
<b>Totale</b>	<b>68.522</b>	<b>(5.568)</b>	<b>62.954</b>	<b>68.525</b>	<b>(5.544)</b>	<b>62.981</b>

#### Icos Impianti Group S.p.A. e controllate

Il maggior valore attribuito in sede di conferimento alla partecipazione totalitaria in Icos Impianti Group S.p.A., 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 portava originariamente ad un avviamento complessivo di euro 6.069 mila. Tale avviamento, oggetto di svalutazione nell'esercizio 2008 per euro 1.845 mila, è iscritto al 31 dicembre 2009 per euro 4.224 mila.

Si segnalano inoltre, l'avviamento pari ad euro 627 mila, relativi all'acquisto, avvenuto nel 2007 del controllo di Colussi Icos France S.a.r.l. e l'avviamento pari ad euro 229 mila emerso al momento dell'acquisto del 51% di Nicomac Inc. (ora Nicos Group Inc) avvenuta a fine dicembre 2006.

Tale società controllata, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, ha evidenziato andamenti economico-finanziari non pienamente allineati ai dati definiti da budget 2010, dovuti principalmente ad una contrazione delle performance del settore farmaceutico ed in particolare ad un ritardo nella realizzazione delle commesse causato da ordini pervenuti tardivamente rispetto alle previsioni. Gli Amministratori di Arkimedica S.p.A. ritengono ancora raggiungibili i risultati di medio periodo definiti dal Piano Pluriennale 2010-2012 e, pertanto, non hanno ravvisato in sede di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato indicatori che possano far emergere perdite durevoli di valore rispetto alle previsioni già utilizzate al 31 dicembre 2009 ai fini dell'*impairment test* e conseguentemente non si è resa necessaria l'effettuazione del test stesso.

#### 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 S.r.l. 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 delle attività e delle passività 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. 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.

#### 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. 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%. L'acquisizione di tale 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 le RSA gestite da Sangro Gestioni S.p.A., visto che Sogespa Gestioni Sud S.r.l. non possiede di fatto altre attività. Nel corso del 2009, inoltre,

Arkimedica S.p.A., per il tramite della controllata Sogespa Gestioni Sud S.r.l., ha acquisito la partecipazione totalitaria nella Sangro Gestioni S.p.A. con un esborso di euro 1 milione. A seguito di tale operazione è emerso un ulteriore avviamento di euro 38 mila, arrivando ad un valore complessivo di euro 4.676 mila.

Il risultato degli *impairment test* effettuati sulle attività iscritte a bilancio, dal 2007 al 2009, hanno determinato la necessità di svalutare l'avviamento allocato su due delle RSA gestite dalla Sangro Gestioni S.p.A. per complessivi euro 1.327 mila.

L'*impairment test* sulle attività iscritte a bilancio al 30 giugno 2010, dettagliato nel successivo paragrafo ("Verifica grado di recuperabilità ("*impairment test*") degli avviamenti/differenze di consolidamento") ha determinato la necessità di svalutare ulteriormente l'avviamento allocato su una delle RSA, già oggetto in precedenza di *impairment*, per euro 199 mila portando il valore complessivo degli avviamenti iscritti sulle RSA gestite dalla Sangro Gestioni S.p.A. ad euro 4.477 mila.

#### Aricar S.p.A.

L'avviamento iscritto sulla società Aricar S.p.A. di euro 1.063 mila è relativo all'allocazione del maggior prezzo pagato, rispetto al valore di *fair value* delle attività/passività acquisite, per l'acquisizione del 40% della società avvenuta nel corso del primo semestre 2006.

#### Isaff S.r.l.

L'avviamento iscritto su Isaff S.r.l. include 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. L'esito degli *impairment test* effettuati sulle attività iscritte a bilancio al 31 dicembre 2009 hanno prodotto una svalutazione dell'avviamento di euro 678 mila.

Nel corso del primo semestre 2010 la società è stata oggetto di importanti analisi che hanno condotto a rivedere in ottica strategica l'attività della stessa incentrandola maggiormente sulla parte commerciale. Pertanto, si è provveduto a ridefinire il business plan 2010-2012 presentato nel corso dell'esercizio precedente ed utilizzato negli *impairment test* ai fini del bilancio 2009.

L'esito degli *impairment test* effettuati in base al nuovo piano, sulle attività iscritte a bilancio al 30 giugno 2010, hanno dimostrato la tenuta degli avviamenti iscritti alla CGU.

#### Vivere S.r.l. (già Solidarietas S.r.l.)

L'avviamento iscritto sulle quattro RSA, originariamente pari ad euro 8.263 mila è emerso al momento dell'acquisto, avvenuto nel mese di ottobre 2007, da parte di Arkimedica S.p.A. della partecipazione totalitaria nella Solidarietas S.r.l., e dall'allocazione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite.

Solidarietas S.r.l. nel corso del precedente esercizio è stata oggetto di una operazione che ha comportato la scissione dalla stessa di quattro RSA ed il contestuale conferimento alla Vivere S.r.l., società controllata al 100% da Arkimedica. Tale operazione ha inoltre comportato il trasferimento in capo a Vivere S.r.l. degli avviamenti iscritti sulle quattro RSA che le sono state conferite pari a complessivi euro 4.955 (già al netto della svalutazione di euro 463 mila effettuata nel corso dell'esercizio 2008).

In sede di bilancio 2009 l'*impairment test* effettuato sulle attività iscritte a bilancio ha prodotto una svalutazione pari a complessivi euro 562 mila su due delle quattro RSA gestite dalla Vivere S.r.l.

L'*impairment test* sulle attività iscritte a bilancio al 30 giugno 2010, dettagliato nel successivo paragrafo ("Verifica grado di recuperabilità ("*impairment test*") degli avviamenti/differenze di consolidamento") ha determinato la necessità di svalutare ulteriormente l'avviamento iscritto su una delle RSA gestite dalla Vivere S.r.l. per euro 350 mila portando l'avviamento complessivo ad euro 4.043 mila.

#### Padana Servizi S.r.l.

Nel mese di dicembre 2007, il Gruppo ha acquisito mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di importo pari ad 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. Nel corso del 2008, la controllata Padana Servizi ha acquistato un ramo d'azienda avente per oggetto la gestione di una RSA sita in Lombardore (TO) comportando l'iscrizione di un avviamento pari ad euro 1.932 mila oltre ad una partecipazione totalitaria nella società Previsan S.r.l., che gestisce una RSA in Villa D'Almè (BG) autorizzata per 60 posti letto sulla quale emergeva, dall'allocazione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite una differenza di consolidamento allocata ad avviamento per euro 2.103 mila (avviamento poi oggetto di svalutazioni per euro 105 mila nel corso dell'esercizio 2008 e per euro 420 mila nel corso dell'esercizio 2009)

Nel corso del maggio 2010 si è addivenuti ad un accordo con il socio di minoranza della Padana Servizi S.r.l., già descritto in precedenza, che ha comportato la cessione della struttura di Lombardore (TO) e della società Previsan S.r.l. oltre alla relativa struttura di Villa D'Almè (BG), con il conseguente azzeramento degli avviamenti allocati alle due strutture.

#### San Benedetto S.r.l

Nell'ambito dell'accordo quadro con Padana Servizi S.r.l., sopra menzionato, il Gruppo per il tramite della stessa, ha acquisito nel 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.

La società San Benedetto S.r.l. nel corso dell'esercizio 2009 è stata oggetto di una cessione all'interno del Gruppo che ha avuto come esito il trasferimento da Padana Servizi S.r.l. a Gestioni RSA Venezia S.r.l (società, quest'ultima controllata al 100% da Icos Gestioni S.r.l.). Tale operazione non ha avuto riflessi sull'avviamento iscritto.

Nel corso del primo semestre 2010, come descritto in precedenza, si è perfezionata la cessione del ramo d'azienda Carlo Steeb con il mantenimento in capo alla società San Benedetto S.r.l. del titolo autorizzativo per 160 posti letto da realizzarsi in un immobile sito nel territorio della stessa ASL. Tale accordo ha determinato l'azzeramento in capo alla San Benedetto S.r.l. dell'avviamento precedentemente iscritto sul ramo d'azienda Carlo Steeb.

Pertanto, l'avviamento complessivo iscritto sulla società San Benedetto S.r.l. al 30 giugno 2010 è pari ad euro 6.931 mila e si riferisce esclusivamente al mantenimento del titolo autorizzativo dei posti letto sopra menzionati.

#### Gruppo Euroclinic

##### Euroclinic 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.

Nel corso dell'esercizio 2009, il Gruppo, per il tramite della controllata Cla S.p.A., ha versato un conguaglio prezzo per la quota di partecipazione in Euroclinic S.r.l., da cui è emerso un ulteriore avviamento pari a euro 65 mila. L'avviamento complessivo iscritto sulla società risulta quindi pari ad euro 2.017 mila.

##### My Med Group S.r.l.

Inoltre, dal consolidamento della società Europodos S.r.l. è emerso un avviamento di euro 100 mila che, a seguito della messa in liquidazione della società, è confluito nella società My Med Group S.r.l. in quanto l'attività, consistente nella commercializzazione delle sedute per podologi, verrà trasferita a quest'ultima. Inoltre dal consolidamento della My Med Group S.r.l. emergeva un avviamento di euro 62 mila. Complessivamente l'avviamento iscritto è quindi pari ad euro 162 mila.

##### Euroclinic Holland B.V.

Nel corso dell'esercizio 2009 il Gruppo, per il tramite della controllata Euroclinic S.r.l. ha acquisito il 60% della Havenco Body & Beauty B.V. (ora Euroclinic Holland B.V.) con un esborso pari ad euro 185 mila.

Dall’allocazione dei maggiori prezzi pagati rispetto ai valori di *fair value* delle attività (inclusive di un avviamento pari ad euro 59 mila)/passività acquisite è emerso un avviamento pari a euro 117 mila.

#### Sixtus Distribution S.r.l.

Nel dicembre 2009 Euroclinic S.r.l. ha costituito la società Sixtus Distribution S.r.l. con capitale sociale pari ad euro 50 mila interamente sottoscritto dalla stessa. Nel corso del primo semestre 2010 la controllata Sixtus Distribution S.r.l. ha acquistato il ramo d’azienda rinveniente dalla società “Sixtus Import – S.N.C. di Pigliapoco M. e C. in liquidazione” per complessivi euro 416 mila. Dall’allocazione dei maggiori prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite, è emerso un avviamento pari ad euro 297 mila.

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

Nel corso del mese di aprile 2008 il Gruppo, tramite la capogruppo Arkimedica 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. Ad Icos Gestioni, al momento dell’acquisizione facevano capo 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.

Nel dicembre 2008, la 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 Quarto Oggiaro (MI) che ha 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. con effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2009. Dal consolidamento del ramo d’azienda suddetto è emerso un valore di avviamento pari ad euro 3.457 mila (inclusivo degli oneri accessori).

Nel corso del primo semestre 2010 la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha acquistato il ramo d’azienda relativo alla RSA Mater Gratiae sita in Via Rutilia (MI) e dai maggiori prezzi pagati rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività/passività acquisite valutate al 1 gennaio 2010 è emerso un avviamento pari ad euro 3.735 mila.

#### Teoreo 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. 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.

#### Karimedica S.r.l.

Gli avviamenti allocati alle società Omas S.r.l. e Karrel S.r.l. a seguito della fusione, avvenuta lo scorso esercizio, in Cla Hospital S.r.l., ora Karimedica S.r.l., continuano ad essere esposti separatamente, ed in particolare si compongono come segue:

- 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 245 mila relativi all'acquisto di Omas S.r.l.;

#### Domani Sereno Service S.r.l.

Nel corso del mese di luglio 2005 a seguito dell'acquisto del 51% della società Domani Sereno Service S.r.l. è emerso un avviamento pari ad euro 223 mila. 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.

#### Cla S.p.A.

L'avviamento pari ad euro 95 mila è relativo 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**

In ottemperanza allo IAS 36 il Gruppo ha valutato i casi in cui si è manifestata la possibilità di riduzione durevole di valore delle attività ed ha quindi predisposto i necessari test di *impairment*, i cui risultati sono di seguito esposti. In tutti i casi in cui permangono i risultati ottenuti in sede di redazione del bilancio consolidato annuale 2009 non si è ritenuto necessario aggiornare i test di *impairment*.

I test di *impairment* seguono la stessa metodologia utilizzata in sede di redazione di bilancio annuale 2009, di seguito sinteticamente esposta:

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 la Divisione Contract il test viene 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.

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 2010 – 2012 utilizzati nei test di *impairment* per il bilancio annuale 2009 opportunamente modificati per tenere in considerazione le mutate condizioni economiche.

Oltre l'orizzonte di piano è stato determinato un *terminal value* assumendo un flusso di cassa operativo (“*Net operating profit Less Adjusted Tax*”- *Noplat*) normalizzato per mantenere le condizioni di normale operatività aziendale. Nella scelta del tasso di crescita da applicare a *Noplat* si è stabilito che coerentemente allo sviluppo previsto nel piano ci si potesse attendere una crescita del 2% nella Divisione Contract e del 3% nella Divisione Care.

Il WACC, pari al 6,3%, mantenuto costante per tutte le CGU, è stato determinato come segue:

- Free Risk Rate: 4,8%
- Market Risk Premium: 5.5%
- Beta: 0,7
- Cost of debt (net): 3,5%
- Debt/Equity ratio: 50%

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

**Divisione Care**Vivere S.r.l. (già Solidarietas S.r.l.)

L'andamento economico di alcune delle quattro strutture ha determinato la necessità di rivedere il business plan 2010-2012 presentato nel corso dell'esercizio precedente ed utilizzato ai fini dell'*impairment test* per il bilancio 2009. L'*impairment test* sulle attività iscritte a bilancio al 30 giugno 2010 in base alle nuove previsioni ha determinato la necessità di svalutare ulteriormente l'avviamento iscritto su una delle RSA gestite dalla società Vivere S.r.l. per euro 350 mila, portando l'avviamento complessivo ad euro 4.043 mila.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate sulle RSA non oggetto di svalutazione il valore recuperabile delle singole CGU risulterebbe pari al loro valore di carico contabile, attraverso un incremento del WACC utilizzato tra 0,3 e 0,5 punti percentuali.

Sangro Gestioni S.p.A.

A seguito degli eventi che hanno influenzato la Sanità nella regione Abruzzo a cavallo tra l'esercizio 2009 ed il primo semestre 2010 si è ritenuto necessario rivisitare il business plan utilizzato a supporto degli *impairment test* effettuati per il bilancio 2009. Tale decisione ha determinato la necessità di svalutare ulteriormente l'avviamento allocato su una delle RSA, già oggetto in precedenza di *impairment*, per euro 199 mila, portando il valore complessivo degli avviamenti iscritti sulle RSA gestite dalla Sangro Gestioni S.p.A. ad euro 4.477 mila.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate sulle RSA non oggetto di svalutazione e basate sull'incremento del WACC di mezzo punto percentuale, non sono emerse problematiche di rilievo.

**Divisione Contract**Isaff S.r.l.

Nel corso del primo semestre 2010, la società è stata oggetto di importanti analisi che hanno condotto a rivedere in ottica strategica l'attività della stessa, incentrandola maggiormente sulla parte commerciale. Pertanto, si è provveduto a ridefinire il business plan 2010-2012 presentato nel corso dell'esercizio precedente ed utilizzato negli *impairment test* ai fini del bilancio 2009.

L'esito degli *impairment test* effettuati in base al nuovo piano, sulle attività iscritte a bilancio al 30 giugno 2010, hanno dimostrato la tenuta degli avviamenti iscritti alla CGU.

Dai risultati delle analisi di sensitività effettuate il valore recuperabile della CGU risulterebbe pari al valore di carico contabile, attraverso un incremento del WACC utilizzato tra 0,1 e 0,2 punti percentuali.

*Immobilizzazioni immateriali*

La voce in oggetto presenta la seguente composizione:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
Costi di ricerca e sviluppo	1.368	1.430
Diritti di brevetto industriale	97	77
Altre immobilizzazioni immateriali	2.653	2.705
Immobilizzazioni in corso e acconti	310	239
<b>Totale</b>	<b>4.428</b>	<b>4.451</b>

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2010:

	Movimentazione 1° semestre 2010					
	Al 31 dicembre 2009	Incrementi	Variazioni area consolidamento	Rettifiche e Decrementi	Ammortamenti svalutazioni	Al 30 giugno 2010
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>						
Costi di ricerca e sviluppo	1.430	71	(10)	-	(123)	1.368
Diritti di brevetto industriale	77	56	(6)	-	(30)	97
Altre immobilizzazioni immateriali	2.705	168	(18)	-	(202)	2.653
Immobilizzazioni in corso e acconti	239	103	-	(32)	-	310
<b>Totale</b>	<b>4.451</b>	<b>398</b>	<b>(34)</b>	<b>(32)</b>	<b>(355)</b>	<b>4.428</b>

### 1.b Immobilizzazioni materiali

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

	30-giu 2010	31-dic 2009
Terreni e fabbricati	38.821	41.770
Impianti e macchinari	6.654	7.022
Attrezzature industriali e commerciali	5.378	5.321
Altri beni	3.265	3.052
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.549	11.563
<b>Totale</b>	<b>65.667</b>	<b>68.728</b>

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2010:

	Movimentazione 1° semestre 2010						
	Al 31 dicembre 2009	Variazione area consolidamento	Incrementi	Alienazioni Svalutazioni	Riclassifiche	Amm.ti	Al 30 giugno 2010
<b>Costo storico</b>							
Terreni e fabbricati	48.362	(2.798)	167	(200)	129	-	45.660
Impianti e macchinari	18.886	(57)	640	(96)	41	-	19.414
Attrezzature industriali e commerciali	11.393	(294)	726	-	-	-	11.825
Altri beni	7.177	(103)	921	(608)	-	-	7.387
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.563	-	156	-	(170)	-	11.549
<b>Totale</b>	<b>97.381</b>	<b>(3.252)</b>	<b>2.610</b>	<b>(904)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>95.835</b>
<b>Fondo ammortamento</b>							
Terreni e fabbricati	6.592	(215)	-	(180)	-	642	6.839
Impianti e macchinari	11.864	(47)	-	(83)	-	1.026	12.760
Attrezzature industriali e commerciali	6.072	(218)	-	-	-	593	6.447
Altri beni	4.125	(38)	-	(461)	-	496	4.122
<b>Totale</b>	<b>28.653</b>	<b>(518)</b>	<b>-</b>	<b>(724)</b>	<b>-</b>	<b>2.757</b>	<b>30.168</b>
<b>Valore netto</b>	<b>68.728</b>	<b>(2.734)</b>	<b>2.610</b>	<b>(180)</b>	<b>-</b>	<b>(2.757)</b>	<b>65.667</b>

Le principali variazioni intervenute nella voce “Immobilizzazioni materiali” nel corso del primo semestre 2010, sono relative alla variazione dell’area di consolidamento, in particolare alle società oggetto di cessione nel corso del primo semestre 2010, già commentate in precedenza.

1.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Imprese controllate non consolidate	666	366
Imprese collegate	682	682
Altre partecipazioni	20	20
<b>Totale</b>	<b>1.368</b>	<b>1.068</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Investimenti in partecipazioni al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

	<b>Al 30 giugno 2010</b>			<b>Al 31 dicembre 2009</b>		
	<b>% di Possesso</b>		<b>Valore</b>	<b>% di Possesso</b>		<b>Valore</b>
Euroamb D.o.o.	99,0%	(1)	166	99,0%	(1)	166
Triveneta Iniziative S.r.l.	-	(2)	500	-	(2)	150
Sixtus Distribution S.r.l.	-	(3)	-	100,0%	(3)	50
<b>Totale imprese controllate non consolidate</b>			<b>666</b>			<b>366</b>
Spid S.r.l.	22,2%	(4)	570	22,2%	(4)	570
Hosp.Ital S.r.l.	25,0%	(4)	21	25,0%	(4)	21
Bioduct S.r.l.	48,0%	(4)	44	48,0%	(4)	44
Asset Real Allocation S.r.l.	25,0%	(4)	47	25,0%	(4)	47
San Pietro S.r.l.	31,0%	(5)	-	31,0%	(5)	-
Mapa S.r.l.	50,0%	(5)	-	50,0%	(5)	-
San Rocco S.r.l.	90,0%	(5)	-	90,0%	(5)	-
<b>Totale imprese collegate</b>			<b>682</b>			<b>682</b>
Altre minori			20			20
<b>Totale altre partecipazioni</b>			<b>20</b>			<b>20</b>
<b>Totale</b>			<b>1.368</b>			<b>1.068</b>

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

(2) La Partecipazione di Triveneta Iniziative S.r.l. in capo alla capogruppo è stata ripristinata al valore di euro 500 mila, in seguito allo sviluppo dell'operazione, già commentata in precedenza

(3) Partecipazione consolidata dal 1 gennaio 2010

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

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

La variazione di tale voce è dovuta allo sviluppo dell'operazione Triveneta Iniziative S.r.l. ed al consolidamento della Sixtus Distribution S.r.l. commentate in precedenza nella sezione "Fatti di rilievo del periodo".

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

1.d Crediti per imposte anticipate

Il saldo è esposto, a riduzione, nella voce "Fondo imposte differite" tra le passività non correnti, alla quale si rimanda per l'analisi di dettaglio. In particolare si segnala che il Gruppo ha provveduto ad iscrivere imposte anticipate sulle perdite fiscali rilevate al 30 giugno 2010 pari ad euro 444 mila, ritenendo le stesse recuperabili in considerazione dei risultati previsti nei prossimi esercizi.

1.e Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Depositi cauzionali su immobili	18	18
Crediti verso parti correlate	7.283	6.548
Depositi cauzionali diversi	312	297
Crediti finanziari verso società collegate	-	612
Altri	560	556
<b>Totale</b>	<b>8.173</b>	<b>8.031</b>

Si segnala che la voce “Crediti finanziari verso società collegate” al 30 giugno 2010 è stata interamente riclassificata nella voce “Crediti verso parti correlate”, in quanto composta da crediti esclusivamente vantati nei confronti di società collegate non consolidate da considerarsi parti correlate.

I crediti verso parti correlate al 30 giugno 2010 comprendono i seguenti importi:

- per euro 5,7 milioni il credito della Capogruppo 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, commentato in precedenza nella sezione “Fatti di rilievo del periodo”;
- per euro 494 mila un credito in capo a Sangro Gestioni S.p.A. nei confronti di Igea S.r.l., già commentato in precedenza;
- per euro 485 mila un finanziamento erogato da Cla S.p.A. in favore della società collegata Bioduct S.r.l.;
- per euro 215 mila un credito finanziario in capo a Sangro Gestioni S.p.A. nei confronti della società collegata San Rocco S.r.l.;
- 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 60 mila, la quota non corrente di un finanziamento fruttifero erogato da Cla S.p.A. in favore di un socio della società collegata Spid S.p.A. nel gennaio 2006;
- per euro 56 mila depositi cauzionali rilasciati da Euroclinic S.r.l. e Sixtus Distribution S.r.l. alla società correlata Longo Properties S.r.l.;
- per euro 49 mila depositi cauzionali rilasciati da Delta Med S.r.l. alla società correlata Bivo S.r.l.;
- per euro 15 mila il deposito cauzionale dell’affitto di Isaff S.r.l. alla società Oldisaff S.r.l.

Tale voce, ad esclusione di quanto commentato sui crediti verso Sogespa Immobiliare S.p.A. ed Igea S.r.l., non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

2.a Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.261	10.305
- fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(668)	(675)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>7.593</b>	<b>9.630</b>
Prodotti in corso di lavorazione	10.816	6.614
- fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione	(31)	(81)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>10.785</b>	<b>6.533</b>
Prodotti finiti	6.471	6.397
- Fondo svalutazione prodotti finiti	(573)	(573)
<b>Totale prodotti finiti</b>	<b>5.898</b>	<b>5.824</b>
Acconti	38	163
<b>Totale</b>	<b>24.314</b>	<b>22.150</b>

L'aumento delle rimanenze è relativo a tutte le divisioni industriali. In particolare per la Divisione Medical Devices è connesso a ritardi subiti dal processo di lavorazione imputabili a cause esterne, mentre per la Divisione Contract e per la Divisione Equipment è conseguenza dello slittamento temporale di alcune consegne.

2.b Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Crediti verso clienti	60.149	69.682
Crediti verso società controllate non consolidate	-	414
Crediti verso parti correlate	2.355	2.423
- fondo svalutazione crediti	(3.106)	(3.068)
<b>Totale</b>	<b>59.398</b>	<b>69.451</b>

I crediti verso i clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed, in misura residuale, esteri. La riduzione di tale voce è principalmente ascrivibile alla riduzione del volume d'affari, che ha contraddistinto il primo semestre 2010.

I crediti verso società controllate non consolidate al 30 giugno 2010 sono stati riclassificati nella voce "Crediti verso parti correlate".

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

- per euro 219 mila a crediti di Domani Sereno Service S.r.l., per euro 14 mila di Arkimedica S.p.A., per euro 32 di Karismedica S.r.l., tutti per relazioni commerciali e prestazioni di servizi verso la società Icos Soc. Coop. Sociale;
- per euro 653 mila a un credito di Cla S.p.A. nei confronti di Aosta Servizi Soc. Coop. per fornitura di arredamenti;
- per euro 432 mila a un credito di Aricar S.p.A. per forniture commerciali nei confronti della società controllata non consolidata Euroamb D.o.o.;

- per euro 357 mila a crediti di Cla S.p.A. per relazioni commerciali e prestazioni di servizi verso la società Icos Soc. Coop. Sociale (tale importo contiene euro 195 mila relativo ad un credito per una fornitura presso la struttura di Finale Ligure, che nel secondo semestre 2010 passerà nei confronti della società parte correlata Obras S.p.A. in seguito alla cessione del ramo d'azienda da parte di Icos Soc. Coop. Sociale);
- per euro 273 mila a un credito di Cla S.p.A. nei confronti di West Servizi Soc. Coop. per fornitura di arredamenti;
- per euro 162 mila a crediti di Domani Sereno Service S.r.l. nei confronti di La Villa S.p.A. e Masaccio S.r.l.;
- per euro 44 mila a un credito vantato da Teoreo S.r.l. nei confronti di Centro Padre Pio S.r.l. per la prestazione di consulenza contabile e amministrativa;
- per euro 39 mila a crediti per rapporti commerciali, relativi principalmente alle RSA gestite da Sangro Gestioni S.p.A. e dalle sue controllate;
- per euro 26 mila a crediti di Euroclinic S.r.l. nei confronti della società spagnola Euroclinic Import per fornitura commerciale;
- la restante parte, pari ad euro 104 mila, a crediti commerciali riferiti a consulenze e forniture varie in capo a diverse società.

La stima del fondo svalutazione crediti tiene conto del fatto che parte preponderante della clientela del Gruppo è rappresentata da enti pubblici, evidenziando un rischio di insolvenza trascurabile.

#### 2.c Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Crediti verso Erario per IVA	1.189	1.813
Crediti per eccedenza imposte versate	1.454	1.627
Altri crediti verso l'Erario	810	824
<b>Totale</b>	<b>3.453</b>	<b>4.264</b>

La voce Altri crediti verso l'Erario è ascrivibile principalmente alle società controllate Aricar S.p.A., Caralis S.r.l. e Euroclinic S.r.l.

#### 2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ratei e risconti attivi	56	31
Acconti a fornitori	331	354
Note credito da ricevere	69	299
Altri crediti verso parti correlate	2.245	5.170
Altri crediti v/terzi	168	66
Altre attività correnti	7.463	7.300
Titoli	19	21
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	10.000
<b>Totale</b>	<b>20.351</b>	<b>23.241</b>

Al 30 giugno 2010 la voce “Altri crediti verso parti correlate” include principalmente:

- per euro 791 un finanziamento erogato da Sangro Gestioni S.p.A. alla società collegata Il Buon Samaritano S.r.l.;
- per euro 577 crediti finanziari in capo a Icos Gestioni S.r.l. verso Icos Soc. Coop. Sociale;
- per euro 456 mila un finanziamento erogato da Teoreo S.r.l. alla società Centro Padre Pio S.r.l.;
- per euro 125 mila crediti di San Benedetto S.r.l. nei confronti del precedente socio di minoranza;
- per euro 110 mila crediti finanziari in capo a Teoreo S.r.l., sorti in seguito all’operazione di cessione della società Centro Padre Pio S.r.l.;
- per euro 85 mila crediti di Euroclinic S.r.l. nei confronti di Longo Properties S.r.l. per un contratto di leasing immobiliare;
- per euro 70 mila, la quota corrente di un finanziamento fruttifero erogato da Cla S.p.A. in favore di un socio della società collegata Spid S.p.A. nel gennaio 2006;
- per euro 17 mila un credito di Sangro Gestioni S.p.A. per l’operazione di Igea S.r.l., già ampiamente commentata nella sezione “Fatti di rilievo del periodo”;
- per euro 14 mila un credito vantato dalla controllata Sangro Gestioni S.p.A. nei confronti di Prometeo S.r.l. per conferimenti di ramo d’azienda.

Al 30 giugno 2010 la voce “Altre attività correnti” pari ad euro 7.463 mila, include principalmente i crediti finanziari per cessione pro soluto, conformemente a quanto richiesto dai principi IFRS, derivanti da operazioni di cessione di crediti pro soluto effettuate dalle seguenti società del Gruppo:

- Karismedica S.r.l. per euro 1.397 mila;
- Teoreo S.r.l. per euro 653 mila;
- Cla S.p.A. per euro 185 mila;
- Aricar S.p.A. per euro 59 mila.

Tale voce include inoltre altre attività a breve termine derivanti dall’attività ordinaria delle società, quali a titolo esemplificativo crediti verso dipendenti ed enti previdenziali, oltre ad i seguenti crediti finanziari: un credito in capo alla controllata Teoreo S.r.l. per euro 390 mila sorto in seguito alla cessione della società Centro Padre Pio S.r.l. (ulteriori euro 110 mila sono considerati parti correlate e commentati in precedenza), un finanziamento concesso dalla società Cla S.p.A. per euro 51 mila a parte terza ed un finanziamento di euro 117 mila in capo a Karismedica S.r.l. per un’operazione di ATI (Associazione Temporanea di Impresa).

La voce “Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)”, comprende esclusivamente l’importo relativo alla sottoscrizione effettuata, direttamente da Arkimedica S.p.A., per euro 5 milioni, e tramite la controllata Vivere S.r.l. per ulteriori 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)”, al netto delle chiamate fondi versate fino alla data del 30 giugno 2010.

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

2.e Disponibilità liquide

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

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Depositi bancari e postali	7.473	8.481
Denaro e valori in cassa	151	120
<b>Totale</b>	<b>7.624</b>	<b>8.601</b>

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

3. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009 è costituito come segue:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Capitale sociale	10.800	10.800
Riserve	48.297	51.767
Utile/(Perdita) del semestre/esercizio del Gruppo	(3.597)	(3.430)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>55.500</b>	<b>59.137</b>
Capitale e riserve di terzi	8.815	11.466
Utile/(Perdita) di terzi	283	567
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>9.098</b>	<b>12.033</b>
<b>Totale</b>	<b>64.598</b>	<b>71.170</b>

Il capitale sociale di Arkimedica S.p.A. al 30 giugno 2010 è pari ad euro 10,8 milioni, 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., Euroclinic Holland BV, Rent Hospital S.r.l., Arkifrance S.r.l., Ateliers du Haut Forez S.a.s., Colussi Icos France S.a.r.l., Nicos Group Inc., San Nicola S.r.l., Sogspa Koinè S.r.l., Teoreo S.r.l., Icos Gestioni S.r.l., Domani Sereno Service S.r.l. La riduzione di tale voce è dovuta principalmente all'acquisizione del controllo totalitario per il Gruppo della società Padana Servizi S.r.l. e alla cessione di alcune società controllate, così come commentato in precedenza alla sezione "Variazione area di consolidamento".

La voce "Riserve" è così costituita:

	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Riserva legale	46	46
Riserva sovrapp. azioni	40.048	40.048
Versamenti soci in c/capitale	2.312	2.312
Riserva straordinaria	717	717
Riserva da stock option	-	533
Riserva equity POC	4.939	4.939
Altre riserve	235	(1.095)
<b>Totale</b>	<b>48.297</b>	<b>47.500</b>

*Riserva Equity POC*

Tale voce include al 30 giugno 2010 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:

	30-giu 2010	31-dic 2009
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 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% .

*Riserva da Stock Options*

A seguito della scadenza in data 1° agosto 2009 del Piano di Stock Options deliberato nel 2006 per i quali i beneficiari non hanno esercitato le opzioni, la riserva da Stock Option in essere al 31 dicembre 2009, pari ad euro 533 mila, è stata riclassificata tra le Altre riserve, come previsto dall'IFRS 2.23.

4.a Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2010	31-dic 2009
Fondo indennità di clientela	368	373
Fondo svalutazione partecipazioni	248	100
Fondo garanzia	100	100
Altri fondi rischi ed oneri	410	316
<b>Totale</b>	<b>1.126</b>	<b>889</b>

Si segnala in particolare che la voce "Fondo svalutazione partecipazioni" accoglie l'accantonamento pari ad euro 181 mila effettuato per la valutazione ad equity della collegata Il Buon Samaritano S.r.l. in capo alla controllata Sangro Gestioni S.p.A. e la voce "Altri fondi rischi ed oneri" comprende il *fair value* dei contratti di finanza derivata per un importo complessivo di euro 118 mila.

Nello specifico alla data del 30 giugno 2010 i contratti maggiormente significativi in termini di nozionale ed impatto sul risultato di periodo hanno le seguenti caratteristiche:

- Interest Rate Swap con nozionale pari ad euro 650 mila avente per oggetto i tassi di interesse di un finanziamento, a tasso variabile, in capo alla controllata Vivere S.r.l.
- Interest Rate Swap con nozionale pari ad euro 2 milioni avente per oggetto i tassi di interesse di un finanziamento, a tasso variabile, in capo alla controllata Icos Gestioni S.r.l.
- Interest Rate Swap con nozionale pari ad euro 1,5 milioni avente per oggetto i tassi di interesse di finanziamenti, a tasso variabile, in capo alla controllata Icos Impianti Group S.p.A.

#### 4.b Fondo per imposte e differite

Il Fondo per imposte e differite al 30 giugno 2010 è pari ad euro 1.877 mila, rispetto ad euro 2.141 mila del 31 dicembre 2009 ed accoglie principalmente gli effetti fiscali sui plusvalori allocati agli attivi in sede di consolidamento, oltre che quelli derivanti dalle scritture IAS/IFRS che non rilevano ai fini del calcolo delle imposte.

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

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo TFR nel primo semestre 2010:

<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>4.446</b>
Variazione area di consolidamento	(440)
Quota di competenza del periodo	645
Utilizzi del periodo per anticipazioni, indennità corrisposte e trasferimenti a previdenza alternativa	(340)
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>4.311</b>

La variazione di area di consolidamento è riferita esclusivamente alla cessione della società Il Buon Samaritano S.r.l. e dell'attività afferente la struttura Carlo Steeb, originariamente gestita dalla controllata San Benedetto S.r.l.

#### 4.d Debiti verso banche ed altri debiti finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
<b>Non correnti</b>		
Mutui e finanziamenti	30.775	36.780
Debiti verso società di leasing	9.853	10.385
Debiti verso soci e parti correlate	2.542	3.634
Debiti verso obbligazionisti	25.489	24.198
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente</b>	<b>68.659</b>	<b>74.997</b>
<b>Correnti</b>		
Debiti di scoperto di conto corrente	14.273	17.029
Anticipi	16.441	21.722
Mutui e finanziamenti	12.376	9.658
Debiti verso soci e parti correlate	535	518
Debiti verso società di factor	3.407	1.274
Debiti verso società di leasing	1.821	1.440
Altri minori	5	228
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente</b>	<b>48.858</b>	<b>51.869</b>

I debiti verso obbligazionisti riflettono esclusivamente la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 30 giugno 2010 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
Prestito Obbligazionario Cv, quota debito compresa rateo interessi e componente finanziaria figurativa legata al ricalcolo IAS del prestito ammortizzabile	25.489	Debiti per Obbligazioni Convertibili
<b>Totale a bilancio</b>	<b>30.428</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 vengono imputati a conto economico in proporzione alla durata del prestito. La quota di tali costi e della componente finanziaria figurativa di competenza del semestre ammonta ad euro 590 mila, il conto economico accoglie inoltre interessi passivi pari ad euro 700 mila.

Si specifica che sul POC non sono in essere *covenants*.

I debiti verso società di factor, per complessivi euro 3.407 mila, fanno riferimento principalmente alla Divisione Contract per euro 2.114 mila e per euro 1.065 mila alla controllata Icos Gestioni S.r.l.

La voce mutui e finanziamenti 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 euro 9 milioni, 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 30 giugno 2010 il debito residuo di tale finanziamento è pari a euro 2.909 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 1.725 mila, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.184 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 S.r.l., pari ad euro 2.400 mila. Al 30 giugno 2010 il

debito residuo di tale finanziamento è pari ad euro 1.291 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 173 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.118 mila. Tale finanziamento, originariamente stipulato per euro 4 milioni, di cui erogati il 60%, comprendeva una fidejussione bancaria di euro 1.600 mila 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 30 giugno 2010 il debito residuo di tale finanziamento è pari ad euro 1.166 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 222 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 944 mila;
- finanziamento stipulato da Delta Med S.r.l. nell'esercizio 2007 per euro 400 mila. Al 30 giugno 2010 il debito residuo di tale finanziamento è pari ad euro 250 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 41 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 209 mila;
- finanziamenti vari stipulati originariamente dalla società Dirra S.r.l., fusa nel corso del 2007 in Delta Med S.r.l. Al 30 giugno 2010 il debito residuo di tali finanziamenti è pari ad euro 199 mila, di cui le quote correnti sono pari ad euro 92 mila e le quote non correnti ad euro 107 mila;
- finanziamento stipulato da Delta Med S.r.l. nel gennaio 2009 per euro 500 mila. Al 30 giugno 2010 il debito residuo di tale finanziamento è pari ad euro 490 mila, di cui la quota corrente è pari a euro 31 mila e quella non corrente a euro 459 mila. Per tale finanziamento nel corso del primo trimestre 2010 la società ha aderito alla moratoria sul debito.

#### *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 432 mila, oltre ad altri finanziamenti stipulati dalla società, le cui quote correnti, al 30 giugno 2010, ammontano ad euro 1.304 mila e le quote non correnti ad euro 1.557 mila.

#### *Divisione Care*

- finanziamenti vari stipulati dalla società Sangro Gestioni S.p.A. e dalla sua controllata San Nicola S.r.l.. Al 30 giugno 2010 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 207 mila e le quote non correnti ad euro 403 mila;
- Vivere S.r.l. ha in essere un finanziamento a lungo termine con la Banca Popolare di Novara (Gruppo Banco Popolare), stipulato in data 29 novembre 2005 e con scadenza 31 dicembre 2025. Il mutuo era stato originariamente stipulato da Solidarietas S.r.l. al fine di acquistare l'immobile sito in Castellazzo Bormida (AL). L'importo complessivamente deliberato dall'Istituto di Credito è pari ad euro 2 milioni, mentre il valore residuo al 30 giugno 2010 ammonta a euro 1.250 mila, di cui euro 35 mila scadenti entro l'esercizio. A garanzia del finanziamento concesso, l'Istituto di Credito ha iscritto un'ipoteca sull'immobile di Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di euro 4 milioni;
- Vivere S.r.l. ha in essere un contratto di finanziamento a lungo termine, originariamente stipulato da Solidarietas S.r.l. con la Banca Monte dei Paschi di Siena in data 7 settembre 2006, con scadenza 31 luglio 2027, destinato a finanziare la realizzazione di un programma di investimenti riguardanti le opere da effettuare nella struttura di Camburzano. L'importo deliberato è pari ad euro 8.500 mila, interamente erogato alla data del 30 giugno 2010. E' stata richiesta e ottenuta la moratoria sul debito: di conseguenza la quota corrente di tale finanziamento è pari ad euro 159 mila, mentre la quota non corrente è pari ad euro 8.341 mila. A garanzia del finanziamento concesso, MPS ha iscritto un'ipoteca sugli immobili di Camburzano (BI) e Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di euro 17 milioni;
- Vivere S.r.l. ha in essere un finanziamento, originariamente ottenuto da Solidarietas S.r.l. alla fine dell'esercizio 2006 dalla Regione Valle d'Aosta, al fine di realizzare lavori di ampliamento nella struttura di Donnas (AO). Al 30 Giugno 2010 l'importo residuo delle sovvenzioni bancarie risulta essere pari ad euro 661 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 30 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 631 mila. Per tale finanziamento è stata chiesta e concessa la moratoria, con conseguente riduzione della quota di debito a breve termine;

- Vivere S.r.l. ha in essere un contratto di finanziamento a lungo termine, con scadenza agosto 2012, originariamente stipulato da Solidarietas S.r.l. nel marzo 2008 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 30 Giugno 2010 l'importo residuo è pari ad euro 73 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 32 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 41 mila;
- Vivere S.r.l. ha stipulato in data 24 dicembre 2009 un contratto di finanziamento a lungo termine, con scadenza dicembre 2014 con l'istituto bancario Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli, destinato a finanziare la realizzazione dell'ampliamento della struttura di Camburzano. Il finanziamento è stato concesso per complessivi euro 400 mila. Al 30 Giugno 2010 l'importo residuo è pari ad euro 363 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 76 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 287 mila;
- Vivere S.r.l. ha ottenuto nel mese di agosto 2008 un finanziamento agevolato per complessivi euro 46 mila, con scadenza agosto 2012. Al 30 giugno 2010 il debito residuo di euro 23 mila è costituito da una quota corrente, pari ad euro 10 mila, e da una quota non corrente, pari ad euro 13 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 (Gruppo Banco Popolare) 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 30 giugno 2010, il debito residuo ammonta a euro 5.980 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 1.156 mila mentre la quota non corrente è pari a euro 4.824 mila. A garanzia del debito Gestioni RSA S.r.l. aveva costituito sulla quota sociale di sua proprietà della controllata Icos Gestioni S.r.l., pari al 100% del capitale sociale, un pegno a favore della Banca concedente. In relazione all'atto di fusione sopra menzionato, 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 e 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 settembre 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 30 giugno 2010 il debito residuo è pari a euro 3.436 mila, di cui euro 602 mila correnti ed euro 2.834 mila non correnti.
- Teoreo S.r.l., ha in essere dall'anno 2003 un mutuo ipotecario, concesso dalla Banca Popolare di Bari e scadente il 31 marzo 2018, relativo all'immobile di Montefalcione (AV) sede della struttura gestita dalla società. A garanzia del finanziamento concesso è stata iscritta un'ipoteca sull'immobile di proprietà per la somma di euro 4,2 milioni. Al 30 giugno 2010 il debito residuo è pari a euro 1.099 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 118 mila mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 981 mila;
- Finanziamenti vari stipulati dalla società Domani Sereno Service S.r.l.. Al 30 giugno 2010 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 115 mila e le quote non correnti ad euro 140 mila.

#### *Divisione Contract*

- Aricar S.p.A. ha in essere un mutuo ipotecario dell'importo originario di euro 2 milioni, stipulato con la BPV-BSGSP (Gruppo Banco Popolare) nel dicembre 2004, avente scadenza il 31 dicembre 2016. Al 30 giugno 2010 la quota corrente è pari ad euro 176 mila, mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 1.020 mila. A garanzia del finanziamento concesso è stata iscritta un'ipoteca sull'immobile di proprietà della società, sito in Cavriago (RE) per l'importo complessivo di euro 3 milioni;

- Aricar S.p.A. ha in essere un mutuo chirografario dell'importo originario di euro 750 mila, stipulato con la BPV-BSGSP (Gruppo Banco Popolare) nel settembre 2006, avente scadenza il 30 settembre 2010. Al 30 giugno 2010 il debito residuo, scadente interamente entro 12 mesi, è pari ad euro 51 mila. Nessuna garanzia;
- Aricar S.p.A. ha in essere un mutuo chirografario dell'importo originario di euro 800 mila, stipulato con Banca Monte dei Paschi di Siena nel novembre 2009, avente scadenza il 31 dicembre 2014. Al 30 giugno 2010 la quota corrente è pari ad euro 155 mila, mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 569 mila;
- Aricar S.p.A. ha in essere un mutuo chirografario dell'importo originario di euro 170 mila, stipulato con Banca Popolare Emilia Romagna nel gennaio 2010, avente scadenza il 29 gennaio 2013. Al 30 giugno 2010 la quota corrente è pari ad euro 55 mila, mentre la quota non corrente risulta pari ad euro 101 mila;
- Euroclinic S.r.l., alla data del 30 giugno 2010, ha in essere finanziamenti garantiti per complessivi euro 216 mila, dei quali euro 115 mila in scadenza entro 12 mesi. A garanzia dei finanziamenti erogati sono stati iscritti pegni su titoli azionari e quote di fondi iscritti a bilancio, al 30 giugno 2010, per complessivi euro 126 mila. Euroclinic S.r.l. ha inoltre in essere altri finanziamenti non garantiti per euro 833 mila, dei quali euro 321 mila scadenti entro 12 mesi ed euro 512 mila scadenti oltre 12 mesi;
- finanziamenti diversi stipulati dalle società della Divisione Contract, in particolare da Cla S.p.A. Al 30 giugno 2010 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 2.396 mila e le quote non correnti ad euro 2.275 mila.

#### *Corporate*

- Arkimedica S.p.A. nel mese di maggio 2008, ha stipulato un contratto di finanziamento con l'istituto bancario UBI - Banca Popolare Commercio e Industria. Il finanziamento è stato concesso per complessivi euro 2 milioni e prevede il rimborso in 48 rate mensili costanti. Al 30 giugno 2010 la quota corrente è pari ad euro 513 mila mentre la quota non corrente è pari ad euro 477 mila;
- Arkimedica S.p.A. ha in essere un finanziamento stipulato con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna per euro 1,75 milioni ed un finanziamento con la Banca Nazionale del Lavoro BNL per euro 500 mila, entrambi interamente in scadenza entro dodici mesi.

I Debiti verso società di leasing sono di seguito dettagliati:

- la società Cla S.p.A. è titolare di un contratto di leasing immobiliare, per cui al 30 giugno 2010 si rilevano debiti pari ad euro 2.742 mila;
- la società Icos Impianti Group S.p.A., è titolare di un contratto di leasing immobiliare su fabbricato e di alcuni contratti di leasing su beni strumentali, da cui si ricavano, al 30 giugno 2010, debiti per euro 1.026 mila;
- la società Ateliers Du Haut Forez S.a.s. è titolare di un contratto di leasing immobiliare e al 30 giugno 2010 risultano debiti pari ad euro 2.324 mila;
- la società Deltamed S.r.l. ha effettuato nel corso dell'esercizio 2009 importanti investimenti correlati all'apertura del nuovo sito produttivo, che sono stati in parte finanziati mediante la sottoscrizione, sempre in tale esercizio, di un contratto di locazione finanziaria e quattro contratti di lease back e nel 2010 di un ulteriore contratto di locazione finanziaria e un contratto di lease back. Al 30 giugno 2010, tali contratti presentano un valore residuo di euro 3.729 mila. I contratti hanno una scadenza che varia dal 31/10/2014 al 31/03/2016; l'importo finanziato è stato destinato in parte alla realizzazione del nuovo stabilimento ed alla costruzione della camera bianca al suo interno e, per il residuo, all'acquisto di nuovi macchinari;
- la società Icos Gestioni S.r.l. ha in essere contratti di leasing per l'acquisto di mobili ed arredi industriali nelle RSA in gestione. Per questi contratti, al 30 giugno 2010, si rilevano debiti per euro 405 mila;
- la società Vivere S.r.l. ha stipulato nel corso dell'esercizio 2009, contratti di leasing per l'acquisto

di mobili e arredi relativi alla struttura, in fase di completamento, sita in Camburzano (BI). Al 30 giugno 2010 i debiti verso società di leasing ammontano a euro 616 mila;

- contratti di leasing stipulati dalla società Aricar S.p.A. per l'acquisto di due magazzini verticali e stampi. Per questi contratti al 30 giugno 2010, si rilevano debiti per euro 269 mila;
- un contratto di leasing stipulato dalla società Domani Sereno Service S.r.l. per l'acquisto di una macchina da lavanderia. Per questo contratto al 30 giugno 2010, si rilevano debiti per euro 563 mila.

I Debiti verso soci e parti correlate comprendono i seguenti importi riferiti a parti correlate, per complessivi euro 1.779 mila:

- finanziamento concesso dalla società cooperativa Icos Impresa per la Coop. e la Sussidiar. Soc. Coop. Sociale verso Icos Gestioni S.r.l., per euro 1.288 mila;
- finanziamento concesso da un amministratore della società Teoreo S.r.l. verso la stessa per euro 450 mila, interamente a breve termine;
- finanziamento a breve termine di Sangro Invest S.r.l. verso la società San Nicola S.r.l. per euro 16 mila;
- finanziamento a breve termine di San Pietro S.r.l. verso la società Sangro Gestioni S.p.A. per euro 16 mila;
- finanziamento concesso dal socio di minoranza a Domani Sereno Service S.r.l. per euro 9 mila, da considerarsi con scadenza oltre l'esercizio.

Si rimanda a quanto commentato nella sezione "Rischio liquidità" 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, il 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.

Nell'esercizio 2009 la controllata Isaff S.r.l. ha stipulato un contratto di finanziamento per un importo complessivo originario di euro 250 mila, scadente nell'esercizio 2012, la cui quota residua al 30 giugno 2010 è pari ad euro 170 mila.

Tali covenant sono stati rispettati dal Gruppo sia con riferimento ai risultati al 30 giugno 2010 che a quelli al 31 dicembre 2009, ad eccezione di quelli previsti sul finanziamento in capo alla controllata Isaff S.r.l., per cui non si ritiene possano emergere problematiche di richieste di rientro anticipato, anche in considerazione della non significatività dell'importo in oggetto.

#### 4.e Altre passività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Acconti da clienti	121	232
Altri debiti a lungo termine	226	28
<b>Totale</b>	<b>347</b>	<b>260</b>

#### 5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Debiti verso fornitori	38.679	39.033
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>7.238</i>	<i>4.427</i>
<b>Totale</b>	<b>38.679</b>	<b>39.033</b>

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

- a debiti verso 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 5.879 mila, di San Benedetto S.r.l. per euro 484 mila e di Arkimedica S.p.A. per euro 3 mila;
- per euro 180 mila al debito di Delta Med S.r.l. per consulenze e forniture da parte di Lucomed S.r.l. e per euro 52 nei confronti di Egeplast S.r.l.;
- per euro 62 mila al debito di Nicos Group Inc. per fornitura di servizi e materiale da parte di Nicomac S.r.l.;
- la restante parte, pari ad euro 578 mila per consulenze, locazioni e forniture varie.

#### 5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Debiti per imposte	1.858	1.489
Debito per IVA	4.037	4.558
Ritenute d'acconto da versare	977	1.365
Altri debiti tributari	200	272
<b>Totale</b>	<b>7.072</b>	<b>7.684</b>

**5.c Altre passività correnti**

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	6.135	5.766
Debiti verso parti correlate	133	629
Acconti	2.684	2.176
Debiti verso gli organi sociali	688	617
Debiti per acquisizioni	9.947	10.000
Altre passività correnti	2.017	2.834
Ratei e Risconti passivi	599	695
<b>Totale</b>	<b>22.203</b>	<b>22.717</b>

I Debiti verso parti correlate comprendono principalmente 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 129 mila.

Alla voce “Debiti per acquisizioni” rientra esclusivamente l’importo relativo alla sottoscrizione effettuata nell’esercizio 2008, direttamente da Arkimedica S.p.A. per euro 5 milioni, e tramite la controllata Vivere S.r.l. per ulteriori euro 5 milioni, di un *commitment* di complessivi euro 10 milioni, corrispondente ad una quota pari al 20% del Fondo Domani Sereno Real Estate, al netto delle chiamate fondi versate fino alla data del 30 giugno 2010.

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

**5.d Attività/Passività destinate alla vendita**

Tale voce al 31 dicembre 2009 comprendeva le attività e le passività afferenti alle società Centro Padre Pio S.r.l., Croce Gialla S.r.l. e al ramo d’azienda Centro Servizi Carlo Steeb gestita dalla controllata consolidata San Benedetto S.r.l., la cui vendita è stata perfezionata nel corso del primo semestre 2010.

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

Il valore della produzione risulta così composto:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.303	84.443
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	(141)	3.331
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	237	400
Altri ricavi e proventi	1.465	1.465
<b>Totale</b>	<b>72.864</b>	<b>89.639</b>

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

Informativa di settore

Si riporta di seguito l'informativa di settore richiesta dall'IFRS 8.

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;
- Corporate, rappresenta solamente i costi di struttura sostenuti dalla Capogruppo.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Corporate	Contract	Equipment	Medical Devices	Care	Totale
<b>Valore della Produzione:</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	32.952	5.635	7.969	24.747	71.303
Variaz delle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	-	(936)	210	586	(1)	(141)
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	78	25	-	134	237
Altri ricavi	-	881	102	126	356	1.465
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>-</b>	<b>32.975</b>	<b>5.972</b>	<b>8.681</b>	<b>25.236</b>	<b>72.864</b>
<b>Costi della produzione:</b>						
Costi per materie prime	(2)	(18.456)	(3.009)	(3.469)	(980)	(25.916)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(792)	(8.709)	(1.172)	(1.796)	(16.940)	(29.409)
Costi del personale	(344)	(5.525)	(2.122)	(1.726)	(5.739)	(15.456)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	1.258	462	392	(20)	2.092
Accantonamenti	-	(17)	(22)	(20)	(61)	(120)
Oneri diversi di gestione	(13)	(530)	(100)	(172)	(633)	(1.448)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(1.151)</b>	<b>(31.979)</b>	<b>(5.963)</b>	<b>(6.791)</b>	<b>(24.373)</b>	<b>(70.257)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1.151)</b>	<b>996</b>	<b>9</b>	<b>1.890</b>	<b>863</b>	<b>2.607</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(27)	(966)	(260)	(1.045)	(1.503)	(3.801)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.178)</b>	<b>30</b>	<b>(251)</b>	<b>845</b>	<b>(640)</b>	<b>(1.194)</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	(1.389)	(769)	(108)	(153)	(812)	(3.231)
Utile/(perdita) su cambi	-	(1)	20	(18)	-	1
Utile e (perdite) da partecipate	350	-	-	-	374	724
Utile e (perdite) da attività destinate alla vendita	-	(70)	-	-	747	677
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(2.217)</b>	<b>(810)</b>	<b>(339)</b>	<b>674</b>	<b>(331)</b>	<b>(3.023)</b>
Imposte	218	(191)	(50)	(287)	19	(291)
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>(1.999)</b>	<b>(1.001)</b>	<b>(389)</b>	<b>387</b>	<b>(312)</b>	<b>(3.314)</b>
Utile/(perdita) netto dell'esercizio di terzi	-	157	(98)	-	224	283
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio del Gruppo</b>	<b>(1.999)</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(291)</b>	<b>387</b>	<b>(536)</b>	<b>(3.597)</b>
Avviamento	-	5.856	5.081	7.620	44.397	62.954
Immobilizzazioni materiali e immateriali	158	23.450	4.636	8.590	33.261	70.095
Partecipazioni	500	852	11	2	3	1.368
Altre attività	12.781	56.414	10.226	14.468	29.424	123.313
<b>Totale attività</b>	<b>13.439</b>	<b>86.572</b>	<b>19.954</b>	<b>30.680</b>	<b>107.085</b>	<b>257.730</b>
<b>Totale passività</b>	<b>38.531</b>	<b>62.407</b>	<b>13.514</b>	<b>16.511</b>	<b>62.169</b>	<b>193.132</b>

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano, nel primo semestre 2010, ad euro 71.303 mila. In

particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 46,21% dei ricavi complessivi, la Divisione Care il 34,71%, la Divisione Medical Devices il 11,18% e la Divisione Equipment il 7,90%.

Di seguito si forniscono alcune considerazioni in merito all'andamento dei ricavi del primo semestre 2010 per le varie Divisioni.

#### *Divisione Contract*

I ricavi della Divisione Contract si attestano, nel primo semestre 2010, ad euro 32.952 mila, risultando inferiori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa soprattutto dello slittamento delle tempistiche per la consegna di importanti forniture delle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. e alla riorganizzazione societaria di cui è oggetto la controllata Isaff S.r.l. Buone sono invece le performance realizzate dalla controllata Aricar S.p.A., a cui si può attribuire il 32% dei ricavi del primo semestre 2010 della Divisione.

Considerando il portafoglio ordini complessivo della Divisione Contract alla data della redazione della presente relazione, si prevede comunque il raggiungimento degli obiettivi di budget previsti per l'esercizio 2010.

#### *Divisione Medical Devices*

I ricavi della Divisione Medical Devices si attestano, nel primo semestre 2010, ad euro 7.969 mila, di cui il 46% riferibile al mercato italiano e il restante 54% a quello estero, risultando in linea con le previsioni.

#### *Divisione Equipment*

I ricavi della Divisione Equipment si attestano, nel primo semestre 2010, ad euro 5.635 mila, risultando inferiori rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto a causa della contrazione del fatturato del settore farmaceutico e dalla situazione economica internazionale.

Si segnala che circa l'81% dei ricavi è riferibile al mercato estero, mentre il restante 19% al mercato italiano.

#### *Divisione Care*

I ricavi della Divisione Care si attestano, nel primo semestre 2010, ad euro 24.747 mila, risultando inferiori rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente soprattutto a causa della cessione di alcune società controllate, come già commentato in precedenza e al forte calo di fatturato della controllata Teoreo S.r.l., il cui risultato nella prima parte dello scorso esercizio aveva significativamente beneficiato dei proventi straordinari per gli adeguamenti tariffari relativi ad esercizi precedenti. Tale effetto aveva contribuito nella prima parte del 2009 al fatturato e al margine operativo lordo per un importo pari a euro 1,9 milioni. Inoltre nel primo semestre 2010 la stessa Teoreo S.r.l. è stata oggetto di una riduzione di convenzionamento dei posti letto in gestione, ripristinata tuttavia alla fine del primo semestre 2010 ai livelli dello scorso esercizio.

#### Ricavi suddivisi per area geografica

I ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Italia	55.361	68.443
Estero	15.942	16.000
<b>Totale</b>	<b>71.303</b>	<b>84.443</b>

#### 7. Altri ricavi e proventi

Al 30 giugno 2010 tale voce, di complessivi euro 1.465 mila, include principalmente ricavi operativi per euro 680 mila e sopravvenienze attive per euro 412 mila.

8. Costi per materie prime

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Materie prime e semilavorati	20.309	25.323
Merci	197	235
Prodotti finiti	2.920	2.739
Materiale sussidiario	2.203	1.758
Altri	287	319
<b>Totale</b>	<b>25.916</b>	<b>30.374</b>

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Provvigioni	1.151	1.319
Consulenze	3.004	2.358
Compensi organi sociali e collaboratori	2.905	3.640
Costi di permanenza in Borsa	25	22
Valutazione Stock Option IFRS	-	27
Facchinaggi	462	704
Lavorazioni esterne	1.151	1.792
Trasporti	1.852	1.833
Utenze	1.603	1.727
Costi di pubblicità	249	484
Fiere e mostre	355	371
Prestazioni di assistenza	793	703
Locazioni	1.552	1.981
Manutenzioni	448	552
Assicurazioni	248	286
Noleggi mezzi di trasporto	172	144
Canoni di leasing	136	255
Costi per Global Service	11.280	10.707
Altri	2.023	3.240
<b>Totale</b>	<b>29.409</b>	<b>32.145</b>

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 complessivo di euro 11.280 mila, principalmente riferibile alle seguenti società:

- Icos Gestioni S.r.l. per euro 8.795 mila;
- Padana Servizi S.r.l. per euro 1.907 mila;
- Teoreo S.r.l. per euro 578 mila.

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. Costo del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Salari e stipendi	10.705	12.011
Oneri sociali	3.312	3.794
Trattamento di fine rapporto	645	659
Accantonamento fondi pensione e altro	39	86
Altri costi	755	759
<b>Totale</b>	<b>15.456</b>	<b>17.309</b>

Al 30 giugno 2010, al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2009 l'organico era così composto:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>	<b>30-giu 2009</b>
Dirigenti	8	5	6
Quadri	20	12	9
Impiegati	281	279	215
Operai	562	664	762
Interinali	27	-	27
<b>Totale</b>	<b>898</b>	<b>960</b>	<b>1.019</b>

L'organico del Gruppo al 30 giugno 2010 registra una flessione rispetto al dato al 31 dicembre 2009, motivata soprattutto dalla cessione delle società Croce Gialla S.r.l., Il Buon Samaritano S.r.l. e Centro Padre Pio S.r.l., nonché dei dipendenti in forza nella struttura Carlo Steeb, originariamente gestita dalla controllata consolidata San Benedetto S.r.l.

#### Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo si attesta, nel primo semestre 2010, ad euro 2.607 mila.

Si segnala che il Margine Operativo Lordo della *Corporate* risulta negativo per euro 1.151 mila in quanto, come già precisato, costituito quasi esclusivamente dai costi di struttura sostenuti della Capogruppo.

#### *Divisione Contract*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Contract si attesta, nel primo semestre 2010, ad euro 996 mila. Tale dato risulta inferiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a causa della flessione del fatturato di alcune società, dovuta allo slittamento delle tempistiche previste per importanti forniture.

#### *Divisione Equipment*

Nel primo semestre 2010, la Divisione Equipment ha registrato un Margine Operativo Lordo pari ad euro 9 mila, risultando inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a causa della contrazione delle performance del settore farmaceutico e della situazione economica internazionale, che condiziona notevolmente i risultati di questa divisione.

#### *Divisione Medical Devices*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Medical Devices si attesta, nel primo semestre 2010, ad euro 1.890 mila, risultando inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nonostante l'aumento del

fatturato.

#### *Divisione Care*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Care si attesta, nel primo semestre 2010, ad euro 863 mila, diminuito rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito della cessione di alcune società controllate, come già specificato in precedenza, e al risultato dalla controllata Teoreo S.r.l., già commentato in precedenza.

#### 11. Accantonamenti

La voce in oggetto, pari ad euro 120 mila, riflette principalmente stanziamenti al fondo svalutazione crediti per euro 62 mila, ed altri accantonamenti per i residui euro 58 mila.

#### 12. Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto, pari ad euro 1.448 mila, riflette principalmente imposte e tasse, sopravvenienze passive, ed altri oneri vari.

#### 13. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	355	376
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.757	2.933
Svalutazioni (Rivalutazioni)	689	144
<b>Totale</b>	<b>3.801</b>	<b>3.453</b>

Si segnala in particolare che la voce "Svalutazioni (Rivalutazioni)" è relativa all'*impairment* degli avviamenti, per complessivi euro 549 mila per i cui dettagli si rimanda alla sezione apposita. Inoltre la voce in oggetto comprende la svalutazione facente capo alla controllata San Benedetto S.r.l. per euro 125 mila.

#### Margine Operativo Netto

Il Margine Operativo Netto risulta, nel primo semestre del 2010, negativo per euro 1.194 mila, in particolare la Divisione Contract ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad euro 30 mila, la Divisione Medical Devices euro 845 mila, la Divisione Care euro 640 mila negativi, la Divisione Equipment euro 251 mila negativi e la Capogruppo euro 1.178 mila negativi.

#### 14. Utili (perdite) da attività cessate/disponibili per la vendita

Al 30 giugno 2010 gli utili da attività cessate/disponibili per la vendita, per un importo complessivo di euro 677 mila, sono composti come segue:

- euro 378 mila relativi cessione della controllata Croce Gialla S.r.l., alla cessione della controllata Previsan S.r.l., alla cessione del ramo d'azienda afferente la RSA di Lombardore, originariamente gestita da Padana Servizi S.r.l. ed all'acquisizione del 30% della Padana Servizi S.r.l.;
- euro 216 mila negativi relativi alla cessione del ramo d'azienda afferente la RSA Carlo Steeb originariamente gestita da San Benedetto S.r.l.;
- euro 515 mila relativi alla cessione della controllata Centro Padre Pio S.r.l.

Il conto economico al 30 giugno 2009 riesposto, alla voce "utili (perdite) da attività cessate/disponibili per

la vendita” comprende la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) del primo semestre 2009 delle società controllate Croce Gialla S.r.l., Centro Padre Pio S.r.l., Previsan S.r.l. cedute nel corso del primo semestre 2010 e dell’attività afferente la struttura Carlo Steeb, anch’essa ceduta nel periodo di riferimento, originariamente gestita dalla controllata, consolidata, San Benedetto S.r.l.

#### 15. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	197	140
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi ed altri oneri finanziari da altri	(3.228)	(3.682)
Svalutazione crediti finanziari immobilizzati	(200)	(500)
Utili e perdite su cambi	1	(29)
<b>Totale</b>	<b>(3.230)</b>	<b>(4.071)</b>

Gli oneri finanziari comprendono la quota di interessi “reali” verso gli obbligazionisti di Arkimedica S.p.A., pari ad euro 700 mila, e la quota di costi figurativi correlati all’applicazione del metodo del costo ammortizzato allo stesso Prestito Obbligazionario Convertibile, pari ad euro 590 mila.

La voce “Svalutazione crediti finanziari immobilizzati” è relativa alla svalutazione in capo a Sangro Gestioni S.p.A. di un credito finanziario verso la società Igea S.r.l., già commentata in precedenza.

#### 16. Utile (perdite) da partecipate

La voce in esame, positiva per euro 724 mila, comprende l’adeguamento della partecipazione nella società collegata Il Buon Samaritano S.r.l., al fine di riflettere gli effetti della valutazione della stessa secondo il metodo del patrimonio netto per euro 374 mila e la rivalutazione della partecipazione in Triveneta Iniziative S.r.l. per euro 350, già illustrata in precedenza.

Il conto economico al 30 giugno 2009 riesposto, alla voce Utile e (perdite) da partecipate, comprende l’importo relativo alla sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi (inclusi gli effetti fiscali) del primo semestre 2009 della società controllata Il Buon Samaritano S.r.l., che a seguito della cessione parziale della partecipazione, avvenuta nel primo semestre 2010 ed alla conseguente perdita di controllo della società, al 30 giugno 2010 viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

#### 17. Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>30-giu 2009</b>
Imposte correnti	555	1.608
Imposte differite (anticipate)	(264)	(868)
<b>Totale</b>	<b>291</b>	<b>740</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, successivamente rinnovato per un ulteriore triennio. Inoltre, nel corso del primo semestre 2010 il perimetro del consolidato fiscale si è ampliato ulteriormente, in seguito all’adesione di altre società controllate.

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.

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 verso la 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.

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):

	30/06/2010	30/06/2009
Reddito ante imposte	(3.023)	(99)
Aliquota IRES	27,5%	27,5%
<b>IRES teorica (A)</b>	<b>(831)</b>	<b>(27)</b>
Costo del lavoro	18.054	20.695
-Personale dipendente	15.456	17.309
-Compenso amministratori e collaboratori	2.598	3.386
Oneri finanziari	3.227	3.571
Perdita da partecipate	1	41
Reddito ante imposte ai fini IRAP	18.259	24.208
Aliquota IRAP	3,90%	3,90%
<b>IRAP teorica (B)</b>	<b>712</b>	<b>944</b>
<b>Totale imposizione teorica (A+B)</b>	<b>(119)</b>	<b>917</b>
<b>Imposte contabilizzate a CE</b>	<b>291</b>	<b>740</b>
Differenza	(410)	177
<b>Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica ed imposizione effettiva</b>		
Effetto riallineamento tax rate medio di fine periodo	(206)	
Maggiori imposte per costi non deducibili	(19)	(17)
Maggiori imposte per indeducibilità svalutazioni avviamenti	(157)	(40)
Maggiori imposte per cuneo fiscale	(63)	
Maggiori imposte per plusvalenza partecipazione Padana	(92)	
Altre variazioni	127	194
<b>Differenza</b>	<b>(410)</b>	<b>177</b>

#### 18. Utile (Perdita) Base e Diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stata riportata in calce al conto economico la perdita base per azione, che risulta pari a euro 0,03 al 30 giugno 2010 e la perdita diluita per azione, che risulta pari ad euro 0,03 al 30 giugno 2010.

**Garanzie ed altri impegni**

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>30-giu 2010</b>	<b>31-dic 2009</b>
Garanzie prestate	38.125	37.172
<b>Totale</b>	<b>38.125</b>	<b>37.172</b>

Le garanzie prestate al 30 giugno 2010 si riferiscono:

- per euro 655 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 1.637 mila a fideiussioni prestate da Cla S.p.A. a terzi clienti a fronte di prestazioni loro erogate;
- per euro 364 mila a fideiussioni prestate da Karismedica S.r.l. a terzi clienti relativi a gare di appalto a cui la società ha partecipato;
- per euro 513 mila ad una garanzia prestata da Aricar S.p.A. in favore di clienti, avente per oggetto un contratto di locazione finanziaria;
- per euro 567 mila a garanzie fideiussorie prestate da Aricar S.p.A. in favore di clienti;
- per euro 3.000 mila ad una garanzia ipotecaria iscritta su gli immobili di proprietà della controllata Aricar S.p.A. a garanzia di un finanziamento erogato dal Gruppo Banco Popolare, come descritto in precedenza (nota 4.d);
- per euro 21.000 mila a garanzie ipotecarie iscritte su gli immobili di proprietà di Vivere 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 su gli immobili in proprietà della controllata Teoreo S.r.l., a garanzia del finanziamento erogato dalla Banca Popolare di Bari, come descritto in precedenza (nota 4.d);
- per euro 500 mila ad un pegno di saldo di conto corrente a garanzia delle anticipazioni bancarie ricevute dalla Banca della Campania alla controllata Teoreo, relative al riconoscimento da parte della Regione Campania di maggiori quote di rette relative a prestazioni erogate in anni precedenti;
- per euro 4.472 mila a garanzie ipotecarie di primo e secondo grado iscritte sugli immobili di proprietà della controllata Icos Impianti Group S.p.A., a garanzia di finanziamenti erogati dall'Istituto Mediocredito del Friuli Venezia Giulia e dalla Banca Nazionale del Lavoro.
- per euro 126 mila, sono stati iscritti dalla società Euroclinic S.r.l. pegni su titoli azionari e quote di fondi iscritti a bilancio, a garanzia di alcuni finanziamenti in essere;
- per euro 170 mila ad una fideiussione bancaria prestata dalla società Sixtus Distribution S.r.l. a garanzia del pagamento relativo all'acquisto della società Sixtus Import - S.N.C. di Pigliapoco M. e C. in liquidazione;
- per euro 921 mila a fideiussioni prestate da Arkimedica S.p.A., principalmente a favore di società proprietarie di immobili nei quali viene svolta l'attività di RSA gestite da una società controllata.

**Operazioni con Parti Correlate**

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere tra il Gruppo Arkimedica e le entità correlate (in migliaia di euro) come definite dallo IAS 24:

	Importi a credito al 30/06/10	Importi a credito al 31/12/09	Importi a credito al 30/06/09	Importi a debito al 30/06/10	Importi a debito al 31/12/09	Importi a debito al 30/06/09
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	-	200	156	158
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	1.199	5.311	4.745	7.783	5.769	6.401
Crema Volley S.r.l.	-	-	-	30	30	30
Lucomed S.r.l.	-	-	-	180	109	96
Egeplast S.r.l.	-	-	-	52	33	22
Bivo S.r.l.	49	-	-	49	48	47
Nord Est RE S.r.l. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	8	15
Fond Metalli Conveyors S.r.l. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	15	38
Nicomac S.r.l.	-	-	-	62	81	-
Cimino e Associati Private Equity S.p.A.	-	-	-	-	-	150
Sogespa Immobiliare S.p.A. <sup>(a)</sup>	5.700	5.700	5.700	-	-	-
La Villa S.p.A. (Sogespa Gestioni S.p.A.) <sup>(a)</sup>	155	166	2.736	-	-	-
Masaccio S.r.l. <sup>(a)</sup>	10	10	10	-	-	-
Casa di Cura della Riviera S.r.l. <sup>(a)</sup>	1	1	0	-	-	-
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	-	-	26	-	-	2
S. Rita S.r.l.	12	12	12	-	-	-
S. Domenico S.r.l.	3	3	3	-	-	-
S. Pietro S.r.l.	6	10	-	16	-	-
San Rocco S.r.l.	215	152	-	-	-	-
S. Vitale	11	11	11	-	-	-
S. Giovanni S.r.l.	-	-	-	3	6	-
Sangro Invest S.r.l.	216	228	211	103	64	59
Pietra Penta S.r.l.	-	2	-	7	15	9
Prometeo S.r.l.	14	14	228	-	-	204
Igea S.r.l.	511	711	701	-	-	-
Il Buon Samaritano S.r.l.	853	-	-	14	-	-
Creal di Cremonini Lucia & C. S.n.c. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	-	17
SIT S.p.A. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	276	341
A.M. di Morini <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	29	33
Oldisaff S.r.l.	15	15	15	81	3	-
Euroamb Doo	432	414	n.a.	34	3	n.a.
Inox Center S.r.l.	-	-	-	21	34	81
Caprara Giovanni Battista <sup>(a)</sup>	125	-	-	-	500	-
West Servizi Soc. Coop. <sup>(a)</sup>	273	572	647	-	26	-
Piemonte Servizi Coop. Soc. Arl <sup>(a)</sup>	-	423	421	3	72	857
AGC S.r.l. <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	3	1.053
AGC Contractor S.r.l. <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	2	-
Aosta Servizi Soc. Coop. <sup>(a)</sup>	653	618	619	-	-	-
Nord Servizi Soc. Coop. <sup>(a)</sup>	-	2	-	-	-	-
Impresa Sport Cimurri Giorgio	-	-	-	20	-	-
Longo Properties S.r.l.	141	127	126	-	-	-
Euroclinic Import SL	26	43	35	-	-	-
Astrea Medical Center S.r.l.	1	1	-	-	-	-
Bonilauri Torquato	-	-	-	18	31	-
Ghinolfi Silvana	-	-	-	3	-	-
Tarabelloni Giovanni	-	-	-	1	-	-
Barbagallo Franca	-	-	-	2	2	2
Argenio Chiara	-	-	-	2	1	-
Geda S.r.l.	-	-	-	3	4	4
Elpidio Rossi	-	-	-	4	5	4
Camillo Caruso	-	-	-	450	450	200
Hosp.Ital S.r.l.	19	19	-	-	-	-
Bioduct S.r.l.	503	472	-	-	-	-
Centro Padre Pio S.r.l.	500	-	-	-	-	-
Caruso Michela	10	-	-	-	-	-
Egidio Rodolfo	100	-	-	-	-	-
Alessandro Zanotelli	130	130	130	-	-	-
Bondavalli Bruno	-	-	-	-	-	250
Massari Roberto	-	-	-	-	-	79
Catellani Sandra	-	-	-	9	9	-
<b>Totale</b>	<b>11.883</b>	<b>15.167</b>	<b>16.376</b>	<b>9.150</b>	<b>7.784</b>	<b>10.152</b>

	Ricavi al 30/06/10	Ricavi al 31/12/09	Ricavi al 30/06/09	Costi al 30/06/10	Costi al 31/12/09	Costi al 30/06/09
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	-	210	384	213
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	854	2.917	1.952	10.031	19.788	7.899
Crema Volley S.r.l.	-	-	-	-	75	75
Lucomed S.r.l.	-	-	-	287	382	186
Lucomed Inc	-	-	-	1	1	-
Egeplast S.r.l.	-	-	-	72	71	36
Queen Plastic S.r.l.	-	1	-	-	-	-
Bivo S.r.l.	-	-	-	117	230	124
Nord Est RE S.r.l. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	74	37
Fond Metalli Conveyors S.r.l. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	58	41
Nicomac S.r.l.	-	-	-	57	403	-
La Villa S.p.A. (Sogespa Gestioni S.p.A.) <sup>(a)</sup>	150	410	141	-	-	-
Masaccio S.r.l. <sup>(a)</sup>	10	22	11	-	-	-
Casa di Cura della Riviera S.r.l. <sup>(a)</sup>	1	1	-	-	-	-
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	-	-	6	-	-	-
San Giovanni S.r.l.	-	-	-	15	6	-
San Rocco S.r.l.	3	2	-	-	-	-
S. Pietro S.r.l.	5	-	-	-	-	-
Sangro Invest S.r.l.	1	-	-	541	1.073	537
Pietra Penta S.r.l.	-	-	-	-	14	4
Il Buon Samaritano S.r.l.	32	-	-	-	-	-
Creal di Cremonini Lucia & C. S.n.c. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	176	88
SIT S.p.A. <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	735	420
Gruppo sportivo Delta Calcio	-	-	-	4	-	-
A.M. di Morini <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	112	38
Oldisaff S.r.l.	-	-	-	75	150	110
Inox Center S.r.l.	-	-	-	25	113	73
Euroamb Doo	18	27	n.a.	116	354	n.a.
West Servizi Soc. Coop. <sup>(a)</sup>	-	38	6	-	-	-
Piemonte Servizi Coop. Soc. Arl <sup>(a)</sup>	-	20	20	19	3.762	2.786
Aosta Servizi Soc. Coop. <sup>(a)</sup>	28	516	516	42	-	-
Nord Servizi Soc. Coop. <sup>(a)</sup>	-	1	-	-	-	-
AGC Contractor S.r.l. <sup>(a)</sup>	-	-	-	-	76	53
Longo Properties S.r.l.	-	-	-	112	180	89
Euroclinic Import SL	26	26	-	-	-	36
Astrea Medical Center S.r.l.	2	1	-	-	-	-
Bonilauri Torquato	-	-	-	16	31	-
Ghinolfi Silvana	-	-	-	3	-	-
Tarabelloni Giovanni	-	-	-	1	-	-
Barbagallo Franca	-	-	-	19	37	19
Argenio Chiara	-	-	-	4	8	4
Rossi Elpidio	-	-	-	10	22	10
Geda S.r.l.	-	-	-	4	8	4
Impresa Sport Cimurri Giorgio	-	-	-	20	-	-
Centro Padre Pio S.r.l.	44	-	-	-	-	-
Bioduct S.r.l.	6	12	-	-	-	-
Spid S.r.l.	-	5	-	-	-	-
	<b>1.180</b>	<b>3.999</b>	<b>2.652</b>	<b>11.801</b>	<b>28.323</b>	<b>12.882</b>

- (a) Società che a partire dal secondo semestre 2010 non sono più considerate parti correlate in quanto gli amministratori parti correlate hanno cessato la carica nelle società del Gruppo Arkimedica nel corso del primo semestre 2010.
- (b) Società che non sono più considerate parti correlate in quanto l'amministratore a già al 1 gennaio 2010 non risultava più essere parte correlata.

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. nonché contratti di servizi di Global Service con Icos Gestioni S.r.l. e San Benedetto S.r.l.;

- Lucomed S.r.l. e Egeplast S.r.l. hanno in essere con Delta Med S.r.l. contratti di fornitura e consulenza;
- Bivo S.r.l. ha in essere con Delta Med S.r.l. contratti di locazione;
- Fond Metalli Conveyors S.r.l. ha in essere contratti di fornitura di servizi con Icos Impianti Group S.p.A.;
- Nord Est RE S.r.l. per contratti di locazione con Icos Impianti Group S.p.A.;
- Nicomac S.r.l. ha in essere contratti di fornitura di materiale e servizi con Nicos Group Inc;
- La Villa S.p.A. (ex Sogespa Gestioni S.p.A.), Masaccio S.r.l. e Casa di Cura della Riviera S.r.l. hanno 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. per locazioni e consulenze con Karismedica S.r.l.;
- la società SIT S.p.A., per contratti di fornitura di semilavorati con Karismedica S.r.l.;
- Oldisaff S.r.l. ha in essere con Isaff S.r.l. contratti di locazione;
- Inox Center S.r.l. ha in essere contratti di fornitura con alcune società della Divisione Contract;
- la controllata non consolidata Euroamb Doo ha in essere contratti di fornitura con Aricar S.p.A.;
- Aosta Servizi Soc. Coop. e West Servizi Soc. Coop. per contratti di fornitura con Cla S.p.A.;
- Piemonte Servizi Coop. per contratti di servizi con le società del gruppo di Padana Servizi S.r.l.;
- Longo Properties S.r.l. ha in essere con Euroclinic S.r.l. contratti di locazione;
- Centro Padre Pio S.r.l. ha in essere contratti di consulenza contabile e amministrativa con Teoreo S.r.l.

### **Eventi successivi**

#### Riorganizzazione Isaff S.r.l.

In data 14 luglio 2010 si sono svolte le assemblee straordinarie delle società Isaff S.r.l. e Cla S.p.A., che hanno approvato il progetto di scissione parziale, proporzionale, per incorporazione di Isaff S.r.l. nella società Cla S.p.A. Tale progetto prevede che Isaff S.r.l. scinda, mediante scissione parziale proporzionale, il ramo d'azienda relativo alla progettazione e commercializzazione di arredamenti in genere e di giochi di comunità, trasferendo gli elementi patrimoniali ad esso imputabili alla società Cla S.p.A.

#### Fusione Gestioni RSA Venezia S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l.

Nel mese di agosto 2010 è stato depositato al Registro delle Imprese l'atto di fusione della controllata Gestioni RSA Venezia S.r.l. (incorporanda) nella controllata Icos Gestioni S.r.l. (incorporante) con effetti contabili a far data dal 5 agosto 2010. Conseguentemente la partecipazione nella controllata San Benedetto S.r.l. è detenuta interamente dalla società Icos Gestioni S.r.l.

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

Nel corso del primo semestre 2010 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

### **INFORMAZIONE AI SENSI DELL'IFRS 7**

L'attività industriale del Gruppo Arkimedica è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla Direzione. Tale gestione non prevede il ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Di seguito vengono esposti in sintesi i rischi cui Arkimedica S.p.A. ed il Gruppo sono esposti.

#### "Rischi di cambio" per l'oscillazione del cambio euro/monete Paesi non aderenti all'U.E.

Le Divisioni Medical Devices ed Equipment sono le sole interessate sensibilmente ai rischi di cambio, per effetto delle esportazioni verso l'area dollaro. Vista la dimensione contenuta delle due divisioni, l'eventuale impatto sui risultati consolidati del Gruppo dovuto alle oscillazioni valutarie è comunque modesto.

#### "Rischio prezzi" per l'attività svolta

Il rischio di oscillazione del costo della materia prima riguarda le società delle divisioni industriali, Contract ed Equipment in particolare. 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 eventuali aumenti subiti sulle materie prime. Inoltre, vista la natura delle forniture, gli acquisti riguardano prevalentemente non le materie prime, piuttosto beni complessi o semilavorati, che vengono sottoposti sistematicamente alla ricerca di fornitori alternativi. In conclusione l'eventuale impatto sul conto economico risulta limitato.

#### "Rischio di interesse"

Il Gruppo presenta un indebitamento prevalentemente sul medio-lungo termine, di cui una parte importante è costituita dal Prestito Obbligazionario Convertibile, a tasso fisso. La parte restante e gran parte di quella a breve termine sono a tasso variabile, con l'Euribor come tasso di riferimento maggiormente utilizzato. Al fine di mitigare il rischio interesse sono stati sottoscritti contratti di copertura in alcune controllate del Gruppo.

Al fine di consentire una completa comprensione dei potenziali effetti di oscillazione dei tassi a cui il Gruppo è soggetto, è stata svolta un'analisi di sensitività sulle poste di bilancio principalmente sottoposte a

rischio, ipotizzando di avere un cambiamento del tasso di interesse Euribor dello 0,5%. Considerando un indebitamento finanziario medio a tasso variabile di circa euro 70 milioni, il Gruppo sarebbe esposto ad un decremento o incremento degli oneri finanziari di circa euro 350 mila.

“Rischio liquidità”

Relativamente al rischio connesso alla liquidità necessaria per il pagamento dei fornitori e degli altri impegni a breve, esso viene fronteggiato anche mediante la disponibilità di adeguati affidamenti bancari, utilizzabili a vista.

<b>Al 30 giugno 2010</b>					
	<b>Scaduto</b>	<b>In scadenza entro 6 mesi</b>	<b>In scadenza da 6 a 12 mesi</b>	<b>In scadenza oltre 1 anno</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso fornitori	14.732	23.473	366	108	<b>38.679</b>
Debiti per leasing	0	900	921	9.853	<b>11.675</b>
Debiti verso banche	12.337	22.428	7.170	31.932	<b>73.866</b>
Debiti verso altri finanziatori	53	3.807	85	28.031	<b>31.977</b>

“Rischio credito” per l’incasso dei crediti dei clienti

In via preliminare occorre considerare che una parte rilevante dei crediti commerciali è costituita da partite verso la Pubblica Amministrazione, quindi con rischio di credito pressoché inesistente. Per l’altra parte dei crediti, verso operatori privati, trattasi normalmente di clienti noti ed affidabili, sottoposti a periodico monitoraggio, dopo una valutazione iniziale di affidabilità. Il Gruppo, storicamente, non ha sofferto significative perdite su crediti.

<b>Al 30 giugno 2010</b>					
	<b>A scadere</b>	<b>Scaduto da 3 mesi</b>	<b>Scaduto da 3 a 6 mesi</b>	<b>Scaduto oltre 6 mesi</b>	<b>Totale</b>
Crediti verso clienti	33.124	12.330	6.409	10.641	<b>62.504</b>
Fondo svalutazione crediti	-	-2	-	-3.104	<b>-3.106</b>

## **ALLEGATI**

---

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note Illustrative, della quale costituiscono parte integrante:

- Conto economico e situazione patrimoniale e finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

## Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2010	Di cui parti correlate	30-giu 2009	Di cui parti correlate
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>				
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.303	965	84.443	2.524
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	(141)		3.331	
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	237		400	
<b>7.</b>	Altri ricavi e proventi	1.465	132	1.465	128
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>72.864</b>	<b>1.097</b>	<b>89.639</b>	<b>2.652</b>
	<b>Costi della produzione:</b>				
<b>8.</b>	Costi per materie prime	(25.916)	(323)	(30.374)	(670)
<b>9.</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.409)	(11.422)	(32.145)	(12.212)
<b>10.</b>	Costi del personale	(15.456)	(10)	(17.309)	
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	2.092		701	
<b>11.</b>	Accantonamenti	(120)		(606)	
<b>12.</b>	Oneri diversi di gestione	(1.448)	(42)	(2.351)	
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(70.257)</b>	<b>(11.797)</b>	<b>(82.084)</b>	<b>(12.882)</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.607</b>		<b>7.555</b>	
<b>13.</b>	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(3.801)		(3.453)	
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.194)</b>		<b>4.102</b>	
<b>14.</b>	Utili (perdite) da attività cessate	677		(89)	
<b>15.</b>	Proventi ed (oneri) finanziari	(3.230)	79*	(4.071)	
<b>16.</b>	Utile e (perdite) da partecipate	724		(41)	
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.023)</b>	<b>79</b>	<b>(99)</b>	
<b>17.</b>	Imposte	(291)		(740)	
	<b>Utile (perdita) netto del periodo</b>	<b>(3.314)</b>		<b>(839)</b>	
	<b>Utile (perdita) netto del periodo di terzi</b>	<b>283</b>		<b>195</b>	
	<b>Utile (perdita) netto del periodo di Gruppo</b>	<b>(3.597)</b>		<b>(1.034)</b>	

\* La voce "Proventi ed (oneri) finanziari" accolgono oneri finanziari per euro 4 mila e proventi finanziari per euro 83 mila.

## Situazione patrimoniale e finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2010	Di cui parti correlate	31-dic 2009	Di cui parti correlate
<b>Attività</b>					
<b>Attività non correnti:</b>					
	Avviamento	62.954		62.981	
1.a	Immobilizzazioni immateriali	4.428		4.451	
1.b	Immobilizzazioni materiali	65.667		68.728	
1.c	Partecipazioni	1.368		1.068	
1.d	Crediti per imposte anticipate	-		-	
1.e	Altre attività non correnti	8.173	7.283	8.031	7.160
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>142.590</b>	<b>7.283</b>	<b>145.259</b>	<b>7.160</b>
<b>Attività correnti:</b>					
2.a	Rimanenze	24.314		22.150	
2.b	Crediti commerciali	59.398	2.355	69.451	2.837
2.c	Crediti tributari	3.453		4.264	
2.d	Altre attività correnti	20.351	2.245	23.241	5.170
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.624		8.601	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>115.140</b>	<b>4.600</b>	<b>127.707</b>	<b>8.007</b>
5.d	<b>Attività destinate alla vendita</b>			<b>5.278</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>257.730</b>	<b>11.883</b>	<b>278.244</b>	<b>15.167</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>					
3	<b>Patrimonio netto:</b>				
	Capitale sociale	10.800		10.800	
	Riserve	48.297		51.767	
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	(3.597)		(3.430)	
<b>Patrimonio netto</b>		<b>55.500</b>		<b>59.137</b>	
	Capitale e riserve di terzi	8.815		11.466	
	Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	283		567	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>9.098</b>		<b>12.033</b>	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>64.598</b>		<b>71.170</b>	<b>-</b>
<b>Passività non correnti:</b>					
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.126		889	
4.b	Fondo imposte e differite	1.877		2.141	
4.c	Fondo TFR	4.311		4.446	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	68.659	1.297	74.997	2.262
4.e	Altre passività non correnti	347		260	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>76.320</b>	<b>1.297</b>	<b>82.733</b>	<b>2.262</b>
<b>Passività correnti:</b>					
5.a	Debiti commerciali	38.679	7.238	39.033	4.427
5.b	Debiti tributari	7.072		7.684	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	48.858	482	51.869	466
5.c	Altre passività correnti	12.256	133	12.717	629
5.c	Debiti per acquisizioni	9.947		10.000	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>116.812</b>	<b>7.853</b>	<b>121.303</b>	<b>5.522</b>
5.d	<b>Passività destinate alla vendita</b>			<b>3.038</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>257.730</b>	<b>9.150</b>	<b>278.244</b>	<b>7.784</b>

## **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE  
ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL  
D.LGS. 58/98**

**Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Angelo Pollina, Simone Cimino e Claudio Cogorno in qualità di Amministratori Delegati e Fabio Marasi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Arkimedica S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2010.

2. Al riguardo, si segnala il seguente aspetto di rilievo:

- nell'ambito dell'operazione di alienazione di Sogespa Gestioni S.p.A. 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. A seguito della notifica dell'istanza di fissazione dell'udienza, in data 17 settembre 2009, il Tribunale di Firenze si è riservato di assumere i consequenziali provvedimenti ai fini della fissazione dell'udienza collegiale per la comparizione delle parti, per l'ammissione dei mezzi istruttori e per il deposito delle memorie difensive. 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.

3. Si attesta, inoltre, che:

il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - b) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - c) 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.
- 3.1 La relazione intermedia sulla gestione comprende 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 agosto 2010

Gli Amministratori delegati

Angelo Pollina

Simone Cimino

Claudio Cogorno

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Fabio Marasi

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

## **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 SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

### Agli Azionisti della Arkimedica S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, della Arkimedica S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Arkimedica") chiuso al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Arkimedica S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 12 aprile 2010. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi anche i dati del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note illustrative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi a tale bilancio, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile limitata, sui quali avevamo emesso la relazione in data 28 agosto 2009. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini della redazione della presente relazione.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Arkimedica al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato semestrale abbreviato si richiama l'attenzione sul fatto che, come più ampiamente commentato nelle note illustrative, nel corso del 2009 è sorto un contenzioso tra Arkimedica S.p.A. e la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. in merito ad un importo, pari ad euro 5,7 milioni, versato a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto di una società proprietaria di una struttura adibita a residenza sanitaria assistenziale. Gli Amministratori di Arkimedica S.p.A., supportati dai propri consulenti legali, ritengono che tale procedimento possa presentare ragionevoli margini di successo. Peraltro, il realizzo del soprammenzionato credito dipende dall'esito del contenzioso, che, ad oggi, risulta incerto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli  
Socio

Bologna, 27 agosto 2010