



ArKimedica

“Addendum B” al Piano Industriale 2011 – 2014

29 Settembre 2011

Strettamente riservata e confidenziale – Price Sensitive

Sintesi degli aggiornamenti al Piano Industriale

		Addendum – 16 settembre 2011	Addendum – 29 settembre 2011
Tematiche	Reverse factoring Icos Gestioni	Banca IFIS: €2,5m	Banca IFIS: rientro della linea
	Aumento di capitale di Icos Gestioni – Quota Arkimedica	-	Aumento di capitale pari a €2,2m (quota parte 70%) attraverso la rinuncia a parte del finanziamento soci
	Aumento di capitale di Icos Gestioni – Quota Icos Coop.	-	Aumento di capitale pari a €1,0m (quota parte 30%) attraverso la rinuncia a parte dei crediti commerciali
	Icos Coop – Debito complessivo a fronte del mancato rispetto dei contratti di locazione al 31 dicembre 2011	€2,5m (comprensivi di €0,5m relativi al periodo settembre - dicembre 2011)	€2,5m (comprensivi di €0,5m relativi al periodo sett-dic 2011)
Impatto sul Piano Industriale	Rientro scaduto fornitori	€480k nel mese di dicembre 2011	€480k in seguito all'avvenuta omologa del concordato preventivo (Q1 2012)
	Professionisti ristrutturazione	€1,6m nel mese di dicembre 2011	€1,6m nel corso del Q1 2012
	Finanziamenti a Icos Gestioni	-	€1,8m nel mese di dicembre 2011
	Rimborso finanziamenti a Icos Gestioni	-	€1,8m attraverso due rate di pari importo nel Q3 e Q4 2012
	Aumento di capitale Arkimedica da parte del nuovo investitore	€5m nel mese di dicembre 2011	€5m nel corso del Q1 2012

Necessità di ricapitalizzare Icos Gestioni

- ▲ Arkimedica (anche “**Arkimedica**” e, congiuntamente alle sue controllate, il “**Gruppo**”) e Icos Soc. Coop. Sociale (“**Icos Coop**”) partecipano rispettivamente al 70% e al 30% Icos Gestioni S.r.l. (“**Icos Gestioni**”), società attraverso la quale si è realizzata la *joint venture* prevista dall’accordo che regola i rapporti tra Arkimedica e Icos Coop (“**Accordo Quadro**”).
- ▲ In data 30 settembre 2011, le posizioni debitorie di Icos Gestioni includono (i) un finanziamento non oneroso concesso dal socio Arkimedica per un ammontare pari a €4m e (ii) un finanziamento non oneroso concesso dalla società collegata Padana Servizi S.r.l. di pari importo (€4m), entrambi in scadenza al 31 dicembre 2011. Il finanziamento concesso da Padana Servizi S.r.l. è garantito da pegno di [primo] grado sulle azioni di San Benedetto S.r.l., controllata al 100% da Icos Gestioni.
- ▲ La situazione semestrale al 30 giugno 2011, approvata all’unanimità dal CdA di Icos Gestioni, evidenzia un *deficit* patrimoniale di €2,2m principalmente dovuto all’ammortamento degli avviamenti (la situazione è preparata secondo i principi contabili italiani) e alla parziale svalutazione della partecipazione San Benedetto Srl (progetto di Mestre, svalutato per €4,2 milioni).
- ▲ Pertanto il CdA, preso atto della situazione patrimoniale, ha deliberato la convocazione dell’Assemblea dei soci per gli opportuni provvedimenti che prevedono la delibera di un aumento di capitale di minimi €3,2m che dovrà essere sottoscritto *pro quota* dai soci e liberato mediante la rinuncia ai crediti (pari rispettivamente a €960k di crediti commerciali da parte di Icos Coop e €2,240k di finanziamento soci da parte di Arkimedica).

ICOS Gestioni - Evoluzione dei Rapporti commerciali con ICOS Coop

- ▲ Icos Coop gestisce 5 strutture RSA di proprietà di Icos Gestioni (in Lombardia ed Emilia Romagna) in forza di contratti di *global service* che prevedono la totale esternalizzazione della gestione delle strutture a fronte di un corrispettivo mensile medio pari a €2,0m.
- ▲ La prassi consolidata tra le parti, anche in considerazione dell'ottenimento di una linea di fido pari a €2,5m concessa da Banca IFIS a Icos Coop per la cessione *pro soluto* delle fatture emesse a valere sui contratti di *global service* ("reverse factoring"), prevede una dilazione media di pagamento di circa 120 giorni. Tuttavia, i contratti di *global service* prevedono termini di pagamento delle fatture a 10 giorni dall'emissione. In sede contenziosa ICOS Coop potrebbe fare valere questa pattuizione contrattuale e smentire la prassi.
- ▲ Al 30 settembre 2011 Icos Coop vanta nei confronti di Icos Gestioni crediti commerciali per un ammontare complessivo pari a €8,4milioni.
- ▲ Banca IFIS ha comunicato l'intenzione di revocare il fido reverse factoring. Di conseguenza, ICOS Coop richiede ad ICOS Gestioni un rientro dal debito commerciale di pari importo.

Icos Gestioni – rischi legato all’insolvenza di ICOS Coop

- ▲ Icos Coop ha ceduto a Icos Gestioni 5 rami d’azienda corrispondenti alle rispettive strutture RSA. Icos Gestioni, subentrando all’atto di acquisto nei contratti di locazione immobiliare delle strutture RSA, ha assunto di fatto il ruolo di conduttore degli immobili e, di conseguenza, quello di debitore nei canoni di locazione, rimanendo Icos Coop solidamente responsabile del pagamento dei canoni stessi in qualità di cedente di ramo d’azienda.
- ▲ Tuttavia, a differenza di quanto previsto dalla Legge sull’Equo Canone che stabilisce che sia il cessionario (Icos Gestioni) del ramo d’azienda a subentrare nel contratto di locazione, i locatori, nelle more del rinnovo / cessione dei contratti di locazione a Zerotresei, hanno mantenuto il rapporto precedente, continuando a fatturare ICOS Coop e facendo affidamento sulle garanzie bancarie rilasciate dal cedente (Icos Coop), in attesa di una loro sostituzione.
- ▲ Siamo a conoscenza del fatto che il fondo immobiliare Euripide, locatario di 2 strutture di ICOS Gestioni, ha intimato ad ICOS Coop il pagamento dello scaduto pari a €1,3m (relativi al canone di due trimestri) facendo seguire un decreto ingiuntivo pari a €665k (oltre ad interessi ed oneri accessori). Inoltre, siamo a conoscenza anche del fatto che ICOS Coop ha anche un ritardo nel pagamento dei canoni di locazione della struttura di San Luigi Gonzaga (Gorla, VA) tanto che il locatore ha ipotizzato la possibilità di escussione della fideiussione concessa dal Banco Popolare.
- ▲ Al 30 settembre 2011 Icos Coop presenta un’esposizione debitoria nei confronti dei locatori delle 5 strutture RSA di Icos Gestioni pari a €2m a cui si aggiungono i canoni di locazione in scadenza entro il 31 dicembre 2011, per un ammontare complessivo di circa €0,5m. Qualora Icos Coop non preveda di versare i canoni di locazione dovuti nel periodo settembre – dicembre, il debito complessivo scaduto sarà pari a €2,5m circa al 31 dicembre 2011.
- ▲ ICOS Gestioni è anche solidalmente responsabile del pagamento degli stipendi e dei contributi relativi al personale relativo ai rami d’azienda acquisiti. Icos Coop ha attestato che ad oggi ha provveduto al pagamento integrale dei debiti nei confronti del personale dipendente impiegato nella fornitura dei servizi di *global service* (i.e. stipendi, contributi sociali e previdenziali) .

ICOS Gestioni - Stato dei contratti di locazione degli immobili

- ▲ Rispetto alla situazione irregolare descritta in precedenza, il gruppo Arkimedita necessita di una linea di credito di firma per i consentire l'esecuzione dei contratti di affitto in capo a Zerotresei.
- ▲ Ricordiamo che la titolarità del contratto di affitto è una condizione necessaria per il mantenimento degli accreditamenti.
- ▲ Nel corso dell'esercizio 2008 Arkimedita ha ottenuto dal MPS un castelletto di fideiussioni (€3m), utilizzato per rilasciare fideiussioni al fondo Euripide quali garanzia del contratto di locazione delle strutture Mater Fidelis e Mater Gratiae per un importo complessivo pari a €2,2m, con la finalità di anticipare il subentro di Icos Gestioni a Icos Coop, non essendo queste due strutture coperte da garanzie da parte di Icos Coop. Tali fideiussioni, scadute nel corso del 2010, non sono state più rinnovate da MPS, pur essendo il castelletto tuttora in essere. Pertanto i due contratti di affitto in parola non sono più assistiti da garanzia. Il fondo immobiliare Euripide, potrebbe far seguire al decreto ingiuntivo discusso in precedenza anche una azione di sfratto per morosità.
- ▲ Inoltre, a causa del ritardo nei pagamenti dei canoni di affitto da parte di ICOS Soc. Coop Sociale, il proprietario dell'immobile relativo alla struttura San Luigi Gonzaga (Gorla, VA), ha minacciato l'escussione della fidejussione emessa dal Banco Popolare a beneficio di ICOS Soc. Coop Sociale. Il contratto di affitto è scaduto dal 2009.

Soluzione proposta (1/2)

- ▲ Il Piano Industriale di Arkimedica approvato in data 29 agosto 2011 prevede *inter alia*:
 - i. L'erogazione di nuovi finanziamenti da parte del sistema creditizio per un ammontare complessivo pari a €5m, condizionatamente all'approvazione da parte del Giudice Delegato della proposta di concordato preventivo ex. Art 160 e segg. L.F. (la "**Proposta**");
 - ii. L'affidamento di Arkimedica e di Icos Gestioni congiuntamente per l'emissione di fidejussioni di importo complessivo fino ad un massimo di circa €4,8m quale garanzia dei nuovi contratti di locazione degli immobili strumentali che verranno sottoscritti da Zerotresei S.r.l.. Anche tale linea di credito è sospensivamente condizionata all'approvazione da parte del Giudice Delegato della Proposta.
- ▲ Erogazione di un finanziamento soci a Icos Gestioni volto alla temporanea riduzione dei termini di pagamento delle forniture di *global service* in attesa di sostituzione delle linee di *reverse factoring* (ad oggi al rientro) secondo le seguenti modalità:
 - i. Arkimedica, condizionatamente all'erogazione dei nuovi finanziamenti da parte del sistema creditizio per complessivi €5m, si impegna a trasferire a Icos Gestioni un importo complessivo fino a €1,75m, pari alla quota parte del 70% dell'esposizione debitoria complessiva di Icos Coop nei confronti dei locatori al 31 dicembre 2011, mediante finanziamento soci non oneroso da rimborsare secondo le modalità presentate al successivo punto (vii) ("**Finanziamento Arkimedica**");
 - ii. Icos Coop, condizionatamente all'avverarsi delle condizioni sospensive alle quali è condizionato il Finanziamento Arkimedica, si impegna a trasferire a Icos Gestioni un importo complessivo fino a €0,75m, pari alla quota parte del 30% dell'esposizione debitoria complessiva di Icos Coop nei confronti dei locatori al 31 dicembre 2011, mediante finanziamento soci non oneroso da rimborsare secondo le modalità presentate al successivo punto (vii) ("**Finanziamento Icos Coop**");

Soluzione proposta (2/2)

- iii. Le risorse rivenienti dal Finanziamento Arkimedica e dal Finanziamento Icos Coop (pari complessivamente a €2,5m), saranno utilizzate da Icos Gestioni esclusivamente per ridurre temporaneamente il proprio debito commerciale nei confronti di Icos Coop. Tale momentanea riduzione dei crediti commerciali relativi alle forniture di servizi di *global service* si aggiunge (ossia non include) al versamento dei canoni mensili.
 - iv. Le risorse rivenienti dalla riduzione temporanea dei crediti commerciali relativi alla fornitura di servizi di *global service* di cui al punto (iii) saranno utilizzate da Icos Coop per il rientro del debito scaduto relativo ai canoni di locazione.
 - v. Le parti si impegnano perché il *reverse factoring* o analoga forma di finanziamento del capitale circolante netto di Icos Coop venga sostituita nel minor tempo possibile attraverso una linea di fido pari a €2,5m ("**Nuovo Reverse Factoring**").
 - vi. Pertanto, le fatture emesse dopo l'applicazione del Nuovo *Reverse Factoring* presenteranno condizioni di pagamento di 80 giorni fine mese, ristabilendo di fatto le condizioni di pagamento da parte di Icos Gestioni attualmente applicate.
 - vii. Entro due mesi dall'applicazione del Nuovo *Reverse Factoring*, Icos Gestioni si impegna a rimborsare congiuntamente il Finanziamento Arkimedica e il Finanziamento Icos Coop attraverso l'impiego delle risorse rivenienti dall'estensione dei termini di dilazione di pagamento delle fatture relative ai servizi di *global service*, riallineando le condizioni commerciali a quelle attualmente applicate.
- ▲ Si presentano nelle pagine seguenti i principali effetti dell'erogazione del finanziamento soci a Icos Gestioni sui flussi da Piano Industriale 2011-2014 di Arkimedica oltre all'aggiornamento del Piano Industriale di Icos Gestioni e, conseguentemente, di quello dell'Area *Care*.

Arkimedica SpA – budget di cassa 2011 post Manovra Finanziaria

	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre	Σ Totale
€ migliaia		Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Incassi da controllate		-	-	-	-	-	-	
Fornitori		(41)	(41)	(130)	(41)	(41)	(55)	
1 Rientro scaduto fornitori		-	-	-	-	-	-	
Personale dipendente		(113)	(57)	(57)	(57)	(57)	(113)	
Amministratori, sindaci, comitati		-	-	(61)	-	-	(61)	
2 Professionisti ristrutturazione (A)		(198)	-	(264)	(668)	(168)	-	
Totale esborsi operativi		(353)	(98)	(512)	(766)	(266)	(230)	
Interessi debiti BT vs banche		(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	
Oneri / Rimborsi finanziamenti		-	-	-	-	-	-	
Finanziamenti a Vivere		-	-	-	-	(136)	(136)	
Finanziamenti a Icos Impianti		-	-	-	-	-	(353)	
3 Finanziamenti a Icos Gestioni		-	-	-	-	-	(1.750)	
4 Liquidazione Cla		-	-	-	-	-	-	
Totale esborsi non operativi		(25)	(25)	(25)	(25)	(161)	(2.264)	
Fabbisogno del periodo		(378)	(123)	(537)	(791)	(426)	(2.493)	(4.748)
5 Aumento di Capitale		-	-	-	-	-	-	
Accensione / rimborso nuova finanza		-	-	-	5.000	-	-	
Variazione di cassa		(378)	(123)	(537)	4.209	(426)	(2.493)	
Totale affidamenti	(6.790)	(6.790)	(6.790)	(6.790)	(6.790)	(6.790)	(3.395)	
Nuova finanza					(5.000)	(5.000)	(5.000)	
Cassa / (fabbisogno) (B)	554	176	54	(483)	3.726	3.299	806	
PFN con copertura unità operative (C)	(6.236)	(6.614)	(6.736)	(7.273)	(8.064)	(8.491)	(7.589)	
Prestito obbligazionario convertibile	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(28.000)	(12.000)	
Posizione finanziaria netta totale (C)	(34.236)	(34.614)	(34.736)	(35.273)	(36.064)	(36.491)	(19.589)	

1 Rientro dello scaduto fornitori previsto nel primo semestre dell'esercizio 2012, contestualmente all'avvenuta omologa del concordato preventivo

2 Le *success fee* dei professionisti sono state considerate nel primo semestre dell'esercizio 2012

3 Erogazione di un finanziamento soci a Icos Gestioni volto alla temporanea riduzione dei termini di pagamento delle forniture di servizi di *global service* in attesa di sostituzione delle linee di *reverse factoring*

4 Ipotesi di concordato preventivo

5 Aumento di capitale riservato ad un nuovo investitore. I flussi di cassa presentati prevedono che tale aumento di capitale venga liberato nel primo semestre dell'esercizio 2012

Nota (A): dati comprensivi dell'IVA

Nota (B): In via conservativa il Piano Industriale non include l'effetto positivo degli interessi attivi.

Nota (C): Il Piano Industriale aggregato è presentato al netto dei rapporti infragruppo.

Arkimedica SpA – flussi di cassa 2012-14 post Manovra Finanziaria

€ migliaia	2012					2013	2014	Σ Totale
	H2 2011	Q1	Q2	Q3	Q4			
	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Incassi da controllate	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi da cessione controllate	-	-	-	-	-	-	20.000	-
Fornitori	(350)	(66)	(66)	(116)	(66)	(262)	(207)	-
1 Rientro scaduto fornitori	-	(480)	-	-	-	-	-	-
Personale dipendente	(453)	(99)	(153)	(99)	(153)	(421)	(339)	-
Amministratori, sindaci, comitati	(122)	(106)	(106)	(106)	(106)	(424)	(424)	-
2 Professionisti ristrutturazione (A)	(1.298)	(1.581)	-	-	(350)	-	-	-
Totale esborsi operativi	(2.224)	(2.332)	(325)	(321)	(675)	(1.107)	(970)	-
Interessi debiti BT vs banche + interessi POC	(150)	(176)	(176)	(176)	(176)	(705)	(705)	-
Oneri / Rimborsi finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti a Vivere	(271)	(127)	(127)	(127)	(127)	(397)	(192)	-
Finanziamenti a Icos Impianti	(353)	-	-	-	-	-	-	-
3 Finanziamenti a Icos Gestioni	(1.750)	-	-	-	-	(411)	-	-
4 Liquidazione Cla	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale esborsi non operativi	(2.524)	(303)	(303)	(303)	(303)	(1.513)	(897)	-
Fabbisogno del periodo	(4.748)	(2.636)	(628)	(625)	(978)	(2.620)	(1.867)	(14.101)
5 Aumento di Capitale (B)	-	5.000	-	-	-	-	-	-
Accensione / rimborso nuova finanza	5.000	-	-	-	-	-	(5.000)	-
3 Rimborso finanziamento Icos Gestioni	-	-	-	875	875	-	-	-
Variazione di cassa	252	2.364	(628)	250	(103)	(2.620)	13.133	-
Totale affidamenti	(3.395)	(3.395)	(3.395)	(3.395)	(3.395)	(3.395)	(3.395)	-
Nuova finanza	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	-	-
Cassa / (fabbisogno) (C)	806	3.171	2.542	2.793	2.689	70	13.203	-
PFN con copertura unità operative (D)	(7.589)	(5.224)	(5.853)	(5.602)	(5.706)	(8.325)	9.808	-
Prestito obbligazionario convertibile	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	-
PFN con copertura unità operative (D)	(19.589)	(17.224)	(17.853)	(17.602)	(17.706)	(20.325)	(2.192)	-

- 1 Rientro dello scaduto fornitori previsto nel primo semestre dell'esercizio 2012, contestualmente all'avvenuta omologa del concordato preventivo
- 2 Le *success fee* dei professionisti sono state considerate nel primo semestre dell'esercizio 2012
- 3 Erogazione di un finanziamento soci a Icos Gestioni volto alla temporanea riduzione dei termini di pagamento delle forniture di servizi di *global service* in attesa di sostituzione delle linee di *reverse factoring*
- 4 Ipotesi di concordato preventivo
- 5 Aumento di capitale riservato ad un nuovo investitore. I flussi di cassa presentati prevedono che tale aumento di capitale venga liberato nel primo semestre dell'esercizio 2012

Nota (A): dati comprensivi dell'IVA

Nota (B): Il Piano Industriale non considera l'eventuale esercizio dei *warrant*

Nota (C): In via conservativa il Piano Industriale non include l'effetto positivo degli interessi attivi.

Nota (D): Il Piano Industriale aggregato è presentato al netto dei rapporti infragruppo

Dettaglio Piano Industriale Area Care – Icos Gestioni

ICOS Gestioni								
Conto Economico	2010 Pro-Forma	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014
€ milioni	Actual	Actual	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Ricavi	23,3	5,9	12,0	18,2	25,6	30,9	31,8	36,5
EBITDAR	2,0	0,4	0,8	1,3	1,9	2,7	3,1	4,2
EBITDA	1,8	0,3	0,7	1,1	1,6	2,5	2,9	3,3
EBITDA Margin (%)	7,8%	5,7%	6,1%	6,2%	6,4%	8,1%	9,1%	9,1%
Risultato Netto	(1,9)	0,1	0,2	0,3	0,6	1,2	1,3	1,5

Stato Patrimoniale	2010 Pro-Forma	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014
€ milioni	Actual	Actual	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Attivo fisso	27,3	27,2	27,1	27,0	26,9	26,6	27,5	26,9
CCN	(7,3)	(6,7)	(6,5)	(6,4)	(4,3)	(8,0)	(6,8)	(7,2)
Capitale Investito Netto	20,0	20,5	20,6	20,6	22,6	18,6	20,7	19,8
Debiti Finanziari	7,4	8,6	8,1	7,7	7,2	5,8	4,5	3,6
(Cassa)/Esigenza finanziaria	(0,1)	(0,9)	(0,4)	(0,2)	2,1	(1,7)	0,4	(1,2)
PN	12,7	12,8	12,9	13,1	13,3	14,5	15,8	17,4
Totale Fonti	20,0	20,5	20,6	20,6	22,6	18,6	20,7	19,8

Rendiconto Finanziario	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014
€ milioni	Actual	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
EBITDA	0,3	0,7	1,1	1,6	2,5	2,9	3,3
Variazione CCN	(0,6)	(0,8)	(0,9)	(2,9)	3,7	(1,2)	0,4
Capex	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(1,6)	(0,1)
Flusso di Cassa Operativo	(0,3)	(0,1)	0,2	(1,4)	6,1	0,1	3,6
Imposte	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,6)	(0,7)	(0,9)
Gestione Finanziaria	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,2)
Variazione Crediti/Debiti finanziari	1,2	0,7	0,3	(0,2)	(1,5)	(1,3)	(0,9)
Variazione di Cassa	0,7	0,3	0,0	(2,2)	3,8	(2,1)	1,6

Le risorse rivenienti dal Finanziamento Arkimedica e dal Finanziamento Icos Coop (pari complessivamente a €2,5m), saranno utilizzate da Icos Gestioni esclusivamente per ridurre temporaneamente il proprio debito commerciale nei confronti di Icos Coop, ipotizzando il ripristino delle linee di *reverse factoring* nel corso del secondo semestre 2012.

Piano Industriale Area Care

Area Care - Piano Industriale									
	2010 Pro-Forma	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014	CAGR 2010 - 2014
€ milioni	Actual	Actual	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Ricavi	45,8	11,3	22,8	34,6	47,7	53,4	54,0	59,0	6,5%
EBITDAR	4,5	0,7	1,6	2,6	3,8	6,4	6,8	8,1	
EBITDA	3,0	0,3	0,8	1,5	2,2	5,1	5,5	6,2	19,8%
EBITDA Margin (%)	6,5%	2,4%	3,3%	4,4%	4,7%	9,5%	10,2%	10,4%	
Risultato Netto	(7,7)	(0,6)	(0,9)	(0,3)	(0,4)	1,6	1,4	1,8	

	2010 Pro-Forma	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014
€ milioni	Actual	Actual	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
Attivo fisso	61,4	59,4	59,1	57,8	57,6	56,0	56,0	54,3
CCN	(8,0)	(7,5)	(8,2)	(9,9)	(6,9)	(11,2)	(9,8)	(10,3)
Capitale Investito Netto	53,4	52,0	50,9	47,9	50,7	44,8	46,1	44,1
Debiti Finanziari	26,6	25,6	25,0	23,9	24,1	21,4	19,2	17,4
(Cassa)/Esigenza finanziaria	0,1	0,3	0,3	(2,2)	0,4	(4,3)	(2,2)	(4,2)
PN	26,6	26,0	25,6	26,2	26,1	27,7	29,1	30,9
Totale Fonti	53,4	52,0	50,9	47,9	50,7	44,8	46,1	44,1

	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	2012	2013	2014
€ milioni	Actual	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast	Forecast
EBITDA	0,3	0,8	1,5	2,2	5,1	5,5	6,2
Variazione CCN	(1,1)	(0,3)	1,4	(1,6)	4,3	(1,3)	0,4
Capex	(0,0)	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,7)	(1,8)	(0,2)
Flusso di Cassa Operativo	(0,8)	0,4	2,8	0,3	8,6	2,4	6,4
Imposte	(0,2)	(0,4)	(0,7)	(0,9)	(1,5)	(1,5)	(1,8)
Gestione Finanziaria	(0,2)	(0,5)	(0,7)	(1,0)	(0,9)	(0,8)	(0,7)
Variazione Crediti/Debiti finanziari	1,2	0,5	(0,6)	(0,4)	(1,6)	(2,1)	(1,8)
Transazione congregazione suore	-	-	1,7	1,7	-	-	-
Effetto deconsolidamento DSS	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-
Variazione di Cassa	(0,2)	(0,2)	2,4	(0,3)	4,7	(2,1)	2,0