



# RELAZIONE SEMESTRALE

**AL 30 GIUGNO 2007**

**Arkimedica S.p.A.**

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

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

**ARKIMEDICA S.p.A.**  
**Sede in CAVRIAGO – Via Govi, n. 25**  
**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**

**INDICE**

PREMESSA .....	3
CARICHE SOCIALI.....	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	7
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....	26
NOTE ILLUSTRATIVE .....	31
ALLEGATI .....	80

# GRUPPO ARKIMEDICA

---

## Premessa

La Relazione semestrale di Arkimedica S.p.A. e sue controllate (di seguito il “Gruppo”) è stata redatta in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”), emanati dall’International Accounting Standards Board (“IASB”), ed omologati dalla Commissione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il 20 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, con il quale da un lato è stato disciplinato tale obbligo di applicazione degli IFRS nell’ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo anche alla redazione del bilancio d’esercizio delle società in questione a partire dall’esercizio 2006. A seguito dell’avvenuta, in data 1 agosto 2006, quotazione al mercato Expandi, il Gruppo ha, pertanto, adottato i Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board per la redazione del bilancio consolidato ed anche del bilancio d’esercizio.

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

Pertanto, la relazione semestrale consolidata del Gruppo per il semestre relativo al periodo 1 gennaio - 30 giugno 2007 è stata redatta in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) ed adottati dall’Unione Europea. In particolare la relazione semestrale è stata redatta in conformità a quanto previsto dal principio IAS 34 “Bilancio intermedio”.

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

**Lettera del Presidente.**

Signori Azionisti,  
il primo semestre del 2007 ha rappresentato un ulteriore passo avanti nella costruzione del progetto strategico della Vostra Società.

Arkimedica intende divenire il primo sistema integrato in Italia di assistenza e cura dell'anziano partendo dalla leadership nel mercato dell'arredo di RSA, facendo leva sulla capacità di reddito e di sviluppo delle divisioni complementari a quelle sopra citate, secondo la mission definita come "we'll care" (traduzione inglese di "ci prenderemo cura").

Tale sistema ha dimostrato, a circa 18 mesi dalla sua aggregazione, di mantenere intatte le promesse in termini sia di risultati economici-finanziari che di coerenza nello sviluppo per linee esterne.

Di tale coerenza finanziaria e strategica la Vostra Società ne ha avuto anche riscontro dai mercati finanziari, visto l'apprezzamento del titolo che ha fatto di Arkimedica una delle migliori IPO (+99% la performance dal 1 agosto 2006 al 30 giugno 2007, con una market cap, ad oggi pari a €232Mln).

Tale sistema ha identificato nella controllata Domani Sereno Spa, società partecipata tra gli altri, dal Gruppo Allianz attraverso Ras Spa, il cuore pulsante di ogni iniziativa nel campo dei servizi innovativi e tradizionali.

Domani Sereno, nonostante sia ancora in una fase che potremmo definire di start-up, dovrebbe nell'anno raggiungere un risultato positivo ed avviare i più importanti progetti che ha in essere, in primo luogo quello assicurativo.

Ho inoltre il piacere di informarVi che, al di là delle performances borsistiche e nonostante la sua giovane presenza sul mercato del "managed care", Arkimedica viene oggi menzionata in ogni contesto sia economico che accademico, e non solo in ambito nazionale, come un esempio ammirevole di progetto sistemico, anticipatore dei bisogni latenti che l'invecchiamento della popolazione manifesta e manifesterà sempre di più nel nostro Paese per le note tendenze demografiche.

Venendo alla semestrale mi piace riassumere, per ogni divisione, alcune linee guida che hanno ispirato il lavoro del CDA e degli organi amministrativi delle controllate:

- 1) Divisione Contract: ricerca di mantenimento delle performance record dell'anno 2006 nonostante il venir meno di una commessa che in quell'esercizio era stata di dimensioni non facilmente ripetibili. Aumento del grado di delega al management di secondo livello e maggior dedizione dei due AD alla crescita per linee esterne della capogruppo, i cui frutti si potranno cogliere già nel secondo semestre nella Divisione Care, secondo il principio più volte divulgato che la Divisione Contract è la fonte primaria delle opportunità di sviluppo del Care;
- 2) Divisione Care: sviluppo rapido del piano di acquisizioni attraverso Sogespa Gestioni Spa e superamento del vincolo di modello verticale originario a favore di un modello federale, che accolga in Arkimedica tanti imprenditori del settore interessati a far parte del sistema. Lo sviluppo ha comportato, in particolare investimenti in ricerca ed utilizzo di risorse umane dedicate, con un notevole sforzo di adeguamento delle strutture centrali degli attuali due poli della Divisione (SOGESPA e SANGRO), che sono ora in grado di sopportare ulteriormente la crescita.
- 3) Divisione Medical Devices: ricambio generazionale nel management e ricerca di alleanze strategiche per il rafforzamento del suo posizionamento competitivo, senza perder d'occhio la redditività e la crescita organica, sempre in linea con le attese;

- 4) Divisione Equipment: ritorno a performances in linea con la storia passata attraverso una rivisitazione sia dell'organizzazione produttiva che dei processi decisionali; avvio di una politica di crescita esterna sia italiana che internazionale.
- 5) Domani Sereno: avvio di alcuni dei punti cardinali del sistema, dal call center al sito web, dalla campagna affiliazioni alla prototipazione dei servizi assicurativi, da pochi giorni in fase di lancio; infine, proprio alla fine del semestre, assunzione della responsabilità finanziaria e gestionale di una divisione di servizi tradizionali alle RSA per potenziare l'offerta agli affiliati.

Un particolare ringraziamento mi pare doveroso infine per tutti i consiglieri d'amministrazione, anche quelli non operativi e-o indipendenti, nonché dei membri del Collegio Sindacale, perché hanno tutti dimostrato assidua presenza e disponibilità a dare sempre un contributo di elevato livello professionale.

*Dott. Simone Cimino*

**Cariche Sociali**

Consiglio di amministrazione				
Nome e cognome	Cariche	Poteri	Luogo e data di nascita	
Cimino Simone	Presidente	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria. Delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello federativo", per le nuove operazioni.	Porto Empedocle (AG) il 25/07/1961	
Bonilauri Torquato	Vicepresidente	Delega per sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di Euro 5.000 migliaia.	Cavriago (RE) il 02/12/1949	
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del gruppo Cla e Icos nell'ambito del piano strategico approvato.	Bibbiano (RE) il 12/12/1957	
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Delega quale responsabile del coordinamento dell'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.	Reggio Emilia il 16/04/1963	
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo Sogespa e Delta Med e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari, socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, ne	Firenze il 26/04/1962	
Iuculano Antonino	Consigliere		Firenze il 10/05/1947	
Lazzaro Vittorino	Consigliere		Padova il 05/09/1947	
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere		Milano il 04/08/1966	
Campanella Giuseppe	Consigliere		Lercara Friddi (PA) il 17/05/1957	
Bertolin Adriano	Consigliere		Casarsa della Delizia il 14/07/1944	
Burani Giovanni (*)	Consigliere		Parma il 20/10/1964	
Gatti Matteo	Consigliere		Sesto San Giovanni (MI) il 29/08/1972	
Capolino Perlingieri Ugo (*)	Consigliere		Napoli il 28/12/1960	
Pagliai Renzo	Consigliere		Scandicci (FI) il 19/03/1945	
Vagnone Paolo	Consigliere		Torino il 04/12/1963	

(\*) Amministratore indipendente non esecutivo

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

**Comitato esecutivo**

**Nome e cognome**

Cimino Simone  
Iuculano Carlo  
Barazzoni Cinzio

**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

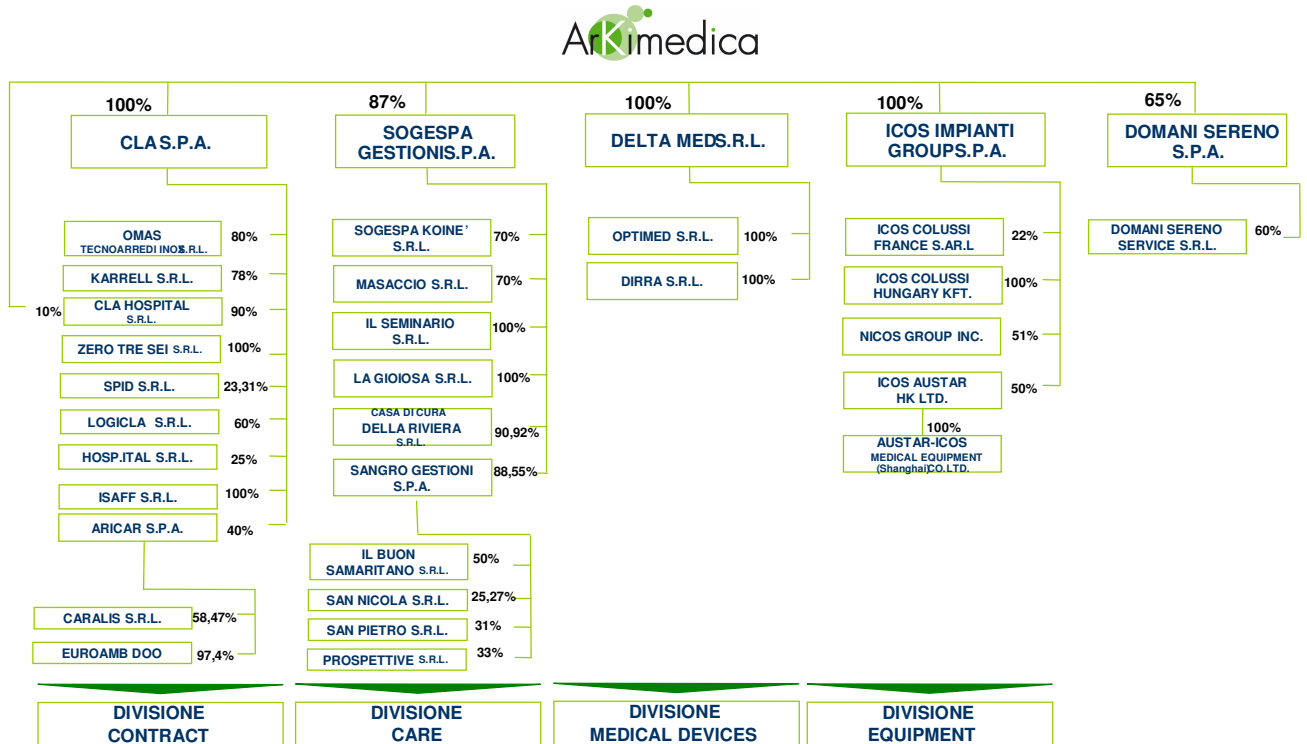
# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2007**

**Struttura del Gruppo e Descrizione delle attività delle varie Divisioni**

Le società facenti parte del Gruppo alla data del 30 giugno 2007 sono indicate nel seguente schema:



Si segnala che l'opzione di put&call per l'acquisto, da parte di Delta Med S.r.l., del 40% della Dirra S.r.l., originariamente scadente il 31 dicembre 2008, e' stata esercitata anticipatamente nel giugno 2007 al prezzo già prefissato tra le parti. Si ricorda altresì che il consolidamento di tale società e' avvenuto al 100%, fin dalla prima Relazione Semestrale del giugno 2006, come descritto nelle Note Illustrative.

Il Gruppo opera attraverso le sue divisioni:

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

Alle quattro divisioni fondamentali, si e' aggiunta l'attività svolta attraverso la controllata Domani



Sereno Spa, società costituita nel settembre 2006, che svolge l'attività di prestazioni di servizi avanzati in favore di residenze assistite per anziani.

A tali divisioni si aggiunge l'attività corporate della capogruppo, concernente l'attività di direzione e coordinamento, con propria struttura direzionale, mentre la prevalenza del personale impiegato direttamente continua a svolgere attività di segreteria amministrativa e commerciale, mediante distacco presso alcune società del Gruppo.

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

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

Preliminarmente va rilevato come la Relazione Semestrale non includa misure alternative dei risultati aziendali, ad eccezione della posizione finanziaria netta, e pertanto non risulta necessario fornire alcuna informazione con riferimento a quanto indicato nella Raccomandazione del CESR (CESR/05-178b) sugli indicatori alternativi di performance (per quanto riguarda la struttura della posizione finanziaria netta si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative).

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

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	59.799		97.094		38.009	
Variaz.delle rim.di p.f. e di lav. in c.so su ordinaz.	2.536		(1.587)		1.117	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	122		337			
Altri ricavi	1.335		1.465		194	
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>558</i>					
<b>Valore della produzione</b>	<b>63.792</b>		<b>97.309</b>		<b>39.320</b>	
<b>YoY</b>	<b>62,24%</b>					
Costi per materie prime	(27.025)	42,36%	(42.527)	43,70%	(17.484)	44,47%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(17.322)	27,15%	(25.198)	25,89%	(9.896)	25,17%
Costo del personale	(12.452)	19,52%	(17.500)	17,98%	(7.626)	19,39%
Variazione delle rimanenze MP	919	1,44%	232	0,24%	1.116	2,84%
Accantonamenti	(330)	0,52%	(472)	0,49%	(221)	0,56%
Oneri diversi di gestione	(861)	1,35%	(857)	0,88%	(410)	1,04%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(57.071)</b>	<b>89,46%</b>	<b>(86.322)</b>	<b>88,71%</b>	<b>(34.521)</b>	<b>87,80%</b>
<b>YoY</b>	<b>65,32%</b>	<b>0,00%</b>				
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.721</b>	<b>10,54%</b>	<b>10.987</b>	<b>11,29%</b>	<b>4.799</b>	<b>12,20%</b>
<b>YoY</b>	<b>40,05%</b>					
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(2.245)	-3,52%	(3.400)	3,49%	(1.562)	3,97%
Utili derivanti da minor prezzo pagato su acq. di part.		0,00%	1.990	2,05%	1.992	5,07%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>4.476</b>	<b>7,02%</b>	<b>9.577</b>	<b>9,84%</b>	<b>5.229</b>	<b>13,30%</b>
<b>YoY</b>	<b>-14,40%</b>					
Proventi e (oneri) finanziari	(1.369)	2,15%	(1.600)	1,64%	(685)	1,74%
Utili e (perdite) da partecipate	(182)	0,29%	(488)	0,50%	(189)	0,48%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.925</b>	<b>4,58%</b>	<b>7.489</b>	<b>7,70%</b>	<b>4.355</b>	<b>11,08%</b>
<b>YoY</b>	<b>-32,84%</b>					
Imposte	(2.189)	3,43%	(3.523)	3,62%	(1.486)	3,78%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>736</b>	<b>1,15%</b>	<b>3.966</b>	<b>4,08%</b>	<b>2.869</b>	<b>7,30%</b>
<b>YoY</b>	<b>-74,33%</b>					
<b>Utile (perdita) dei terzi</b>	<b>(166)</b>	<b>-0,26%</b>	<b>233</b>	<b>0,24%</b>	<b>331</b>	<b>0,84%</b>
<b>YoY</b>	<b>-150,15%</b>					
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>902</b>	<b>1,41%</b>	<b>3.733</b>	<b>3,84%</b>	<b>2.538</b>	<b>6,45%</b>
<b>YoY</b>	<b>-64,45%</b>					

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006

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

- i ricavi sono aumentati sia per l'ampliamento dell'area di consolidamento (divisione CARE) sia per una espansione delle vendite di beni e servizi (Divisioni Contract ed Equipment);
- i costi sono in linea con l'andamento dei ricavi;
- la marginalità è diminuita di circa due punti percentuali a causa soprattutto dell'incremento del peso del fatturato Contract che strutturalmente beneficia di minori margini.
- Il risultato economico è stato influenzato favorevolmente da un provento non ricorrente determinato dalla variazione legislativa in materia di TFR dipendenti, per il cui dettaglio si fa rinvio alle Note Illustrative.

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>%</b>
Immobilizzazioni materiali e immateriali	47.805		34.500		25.643	
Goodwill	38.480		34.939		22.899	
Immobilizzazioni finanziarie	691		1.568		584	
Altre attività fisse	3.793		1.534		1.312	
<b>Totale attivo fisso</b>	<b>90.769</b>	<b>80,56%</b>	<b>72.541</b>	<b>74,59%</b>	<b>50.438</b>	<b>65,06%</b>
Rimanenze	18.023		14.801		17.132	
Clienti	63.739		62.761		47.737	
Fornitori	(34.567)		(32.562)		(21.587)	
Crediti e debiti tributari	(6.007)		(4.043)		(4.205)	
Passività correnti al netto delle altre attività correnti	(10.726)		(8.081)		(6.412)	
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>30.462</b>	<b>27,04%</b>	<b>32.876</b>	<b>33,81%</b>	<b>32.665</b>	<b>42,14%</b>
Fondo imposte differite	(3.237)		(2.597)		(1.908)	
TFR ed altri fondi	(5.327)		(5.571)		(3.671)	
<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>112.667</b>	<b>100,00%</b>	<b>97.249</b>	<b>100,00%</b>	<b>77.524</b>	<b>100,00%</b>
Capitale e riserve	58.790		55.019		29.798	
Riserve consolidamento/pro-forma						
Risultato netto	902		3.733		2.538	
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>59.692</b>	<b>52,98%</b>	<b>58.752</b>	<b>60,41%</b>	<b>32.336</b>	<b>41,71%</b>
Patrimonio netto di Terzi	5.400		4.767		3.705	
Indebitamento finanziario netto	47.575		33.730		41.483	
<b>Totale fonti</b>	<b>112.667</b>	<b>100,00%</b>	<b>97.249</b>	<b>100,00%</b>	<b>77.524</b>	<b>100,00%</b>

Le principali variazioni dipendono:

- il Totale Attivo Fisso e' aumentato prevalentemente alle voci Immobilizzazioni materiali e immateriali ed agli avviamenti, in seguito quasi esclusivamente alle variazioni dell'area di consolidamento, derivante dalle nuove acquisizioni della divisione CARE, oltre che ad investimenti fisiologici effettuati dalle società del Gruppo al fine del mantenimento della struttura.

In particolare, la divisione Care ha registrato un aumento dell'avviamento pari ad euro 3.435 migliaia, costituito dalle differenze di consolidamento emerse dalle nuove acquisizioni. Inoltre, le variazioni dell'area di consolidamento determinate da tali nuove acquisizioni hanno generato un aumento di circa 14.000 migliaia con riferimento al valore degli immobili e di circa 444 migliaia relativo ad altri beni.

- Anche l'incremento del Totale Capitale circolante netto deriva prevalentemente dalla variazione dell'area di consolidamento. Tuttavia e' stato anche influenzato dal notevole incremento del fatturato delle divisioni Contract e Equipment, specialmente alle voci Clienti e Fornitori.
- L'indebitamento finanziario netto ha ripreso a salire, rispetto al 31 dicembre 2006, in considerazione delle acquisizioni effettuate dalla Divisione CARE. Seppure aumentato in valore assoluto, il rapporto con il fatturato si mantiene in linea con il dato del 1° semestre 2006, grazie anche al mantenimento della stabilità del capitale circolante nelle altre divisioni.

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

<b>Posizione finanziaria</b>
------------------------------

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

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

	30-giu 2007	31-dic 2006	30-giu 2006
Titoli		0	0
Disponibilità liquide	12.409	13.937	6.081
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>	<b>12.409</b>	<b>13.937</b>	<b>6.081</b>
Debiti verso banche	(13.344)	(10.529)	(13.136)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(7.624)	(8.476)	(7.225)
Debiti verso altri finanziatori	(1.786)	(965)	(2.251)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(22.754)</b>	<b>(19.970)</b>	<b>(22.612)</b>
Debiti verso banche	(31.652)	(20.235)	(17.082)
Debiti verso altri finanziatori	(5.072)	(6.956)	(7.364)
Dedito verso obbligazionisti	(506)	(506)	(506)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>	<b>(37.230)</b>	<b>(27.697)</b>	<b>(24.952)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(47.575)</b>	<b>(33.730)</b>	<b>(41.483)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)</b>	<b>(10.345)</b>	<b>(6.033)</b>	<b>(16.531)</b>

Come già rilevato, il totale dell'indebitamento finanziario netto risulta aumentato in valore assoluto sia rispetto il 31 dicembre 2006 che rispetto il 30 giugno 2006.

L'incremento maggiore, rispetto a dicembre 2006, deriva da quello a medio lungo termine, tipicamente a causa degli investimenti effettuati, mentre l'incremento dell'indebitamento a breve e' in linea con l'aumento del fatturato, sia per l'ampliamento dell'area di consolidamento, sia per i maggiori ricavi delle vendite realizzati dalle divisioni Contract e Equipment.

L'incidenza dell'indebitamento finanziario netto a breve rispetto al totale indebitamento finanziario netto, ammonta, al 30 giugno 2007, al 21,7 %, mentre al 31 dicembre 2006 e 30 giugno 2006 era rispettivamente del 17,9 % e 39,8%.

Nel dettaglio possiamo affermare:

*l'indebitamento a breve è costituito da:*

- Banche: quasi esclusivamente indebitamento per lo smobilizzo dei crediti verso clienti, tipicamente anticipi fatture, portafoglio SBF, ecc;
- Quota a breve di finanziamento a Medio/lungo: rate scadenti nei 12 mesi successivi di mutui e finanziamenti in genere scadenti nel medio/lungo termine;
- Altri finanziatori: rate scadenti nei 12 mesi successivi di operazioni di leasing finanziario.

L'indebitamento a medio lungo termine è costituito da:

- Banche: rate scadenti oltre i 12 mesi successivi di muti e finanziamenti in genere a medio/lungo termine;
- Altri finanziatori: rate scadenti oltre i 12 mesi successivi di operazioni di leasing finanziario;
- Debiti verso Obbligazionisti; debiti scadenti oltre i 12 mesi per prestiti obbligazionari non convertibili in essere.

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

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2007 rappresenta il terzo appuntamento per la redazione di dati consolidati del gruppo, per cui si possono fare confronti ed analisi più puntuali, seppure in presenza di dati non del tutto omogenei, specialmente per le divisioni che sono cresciute di più, contribuendo così a modificare sensibilmente il perimetro di consolidamento.

**Società capogruppo: Arkimedica.**

I dati della capogruppo sono i seguenti:

	<b>30/06/2007</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2006 (**)</b>	<b>%</b>
<b>Valore della Produzione</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>NA</b>	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>- 849 (*)</b>		<b>- 1.523</b>		<b>NA</b>	
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>- 854 (*)</b>		<b>435</b>		<b>NA</b>	

(\*) Dati che differiscono da quelli risultanti dal bilancio consolidato (Margine Operativo Lordo pari ad €K – 1.054, Margine Operativo Netto pari ad €K 1.059) in quanto comprensivi dei costi addebitati a Cla relativi al personale distaccato in Cla, pari ad €K 205.

(\*\*) I dati della capogruppo al 30 giugno 2006 non sono disponibili in quanto già compresi nella Divisione Contract.

Il valore della produzione continua ad essere zero in quanto tutti i ricavi della capogruppo sono stati elisi in sede di redazione del consolidato, essendo rivolti esclusivamente alle società comprese nell'area di consolidamento.

Per una migliore interpretazione dei risultati, si espongono di seguito i costi per servizi sostenuti dalla controllante nel 2007 risultanti dal conto economico.

	<b>Importo/1.000</b>
Personale dipendente (escluso il distacco)	98
Compensi degli organi sociali	339
Valutazione stock option IFRS	134
Certificazione, consulenze	104
Pubblicazioni, pubblicità, trasferte, meetings,	127
Costi sede	9
Altri	28
Oneri diversi di gestione	10
<b>Totale</b>	<b>849</b>

### Divisione Contract

I dati economici si possono così sintetizzare:

	<b>30/06/2007</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2006 (**)</b>	<b>%</b>
<b>Valore della Produzione</b>	<b>33.134</b>		<b>57.594</b>		<b>23.278</b>	
<i>YoY</i>	<i>42,34%</i>					
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.242 (*)</b>	<b>9,78%</b>	<b>5.274 (***)</b>	<b>9,16%</b>	<b>1.925</b>	<b>8,27%</b>
<i>YoY</i>	<i>68,42%</i>					
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>2.759 (*)</b>	<b>8,33%</b>	<b>4.265 (***)</b>	<b>7,41%</b>	<b>3.468 (***)</b>	<b>14,90%</b>
<i>YoY</i>	<i>-20,44%</i>					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006*

(\*) Dati che differiscono da quelli risultanti dal bilancio consolidato (Margine Operativo Lordo pari ad €K 3.447, Margine Operativo Netto pari ad €K 2.964) in quanto al netto dei costi relativi al personale distaccato addebitati dalla capogruppo, pari ad €K 205.

(\*\*) I dati al 30 giugno 2006 comprendono anche la capogruppo Arkimedica.

(\*\*\*) Comprende un provento atipico positivo di euro 1.992 relativo alla minore valutazione in sede di conferimento della partecipazione Delta Med

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006*

La Divisione continua ad essere determinante per il Gruppo Arkimedica, sia per gli apporti qualitativi a supporto del flusso delle informazioni necessarie allo sviluppo del CARE ed, in minor misura, dell'attività di Domani Sereno, sia in termini quantitativi, in quanto rappresenta il 51,9 % del Valore totale della produzione ed il 48,2 % dell'Ebitda, complessivi del Gruppo.

La Divisione continua a realizzare risultati nettamente superiori sia a quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente, che a quelli del Budget 2007, Soprattutto Cla ha realizzato performances altamente soddisfacenti, mentre le altre società controllate sono in linea con il Budget, tenuto conto di stagionalità legate in parte alla concentrazione delle commesse (OMAS per sale operatorie) o alla stagionalità delle consegne (ISAFF per arredi scuole dell'infanzia).

Un discorso a parte merita Aricar, che ha superato l'impasse dell'ultimo trimestre 2006 e primo del 2007, in seguito alla necessità di adeguare gli allestimenti ai nuovi modelli delle principali case automobilistiche europee, Fiat in primis. Visto il successo incontrato dalle nuove realizzazioni, si confida di raggiungere i risultati previsti dal Budget 2007.

Da ricordare che della Divisione non fa più parte Studio Luna srl, ceduta, senza effetti a livello consolidato, nel mese di giugno a Domani Sereno Spa, in quanto la sua attività si e' dimostrata più affine a quella svolta da questa divisione.

### Divisione Medical Devices

I dati economici si possono così sintetizzare:

	30/06/2007	%	31/12/2006	%	30/06/2006	%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>8.729</b>		<b>15.266</b>		<b>7.111</b>	
<i>YoY</i>	22,75%					
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.656</b>	<b>30,43%</b>	<b>4.639</b>	<b>30,39%</b>	<b>2.428</b>	<b>34,14%</b>
<i>YoY</i>	9,39%					
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>1.874</b>	<b>21,47%</b>	<b>3.079</b>	<b>20,17%</b>	<b>1.659</b>	<b>23,33%</b>
<i>YoY</i>	12,96%					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006*

Si forniscono i seguenti commenti sulle due società costituenti la divisione, che continua ad essere fondamentale in termini di apporto di Ebitda (39,3% del totale del Gruppo).

Occorre segnalare che le assemblee straordinarie delle società hanno deliberato la fusione per incorporazione in Deltamed srl di Dirra srl e Optimed srl, altra società controllata al 100% che, per le ridotte dimensioni e' tuttora esclusa dal periodo di consolidamento. Si prevede che questo processo sarà completato entro la fine dell'anno.

### DeltaMed Srl

L'andamento del fatturato del primo semestre mostra una crescita dell'1% rispetto al primo semestre 2006. Questo dato confrontato col fatto che i macchinari produttivi sono rimasti gli stessi del 2006 – peraltro sufficientemente saturati - evidenzia che l'azienda è riuscita a ottenere ottimizzazioni interne nei processi produttivi.

Il canale estero – il principale - risulta in crescita del +2,4% mentre il canale Italia mostra una leggera flessione pari al -2,7% .

Va segnalato l'anticipo sull'operazione di put e call sulla partecipata Dirra che ha portato ora la percentuale di partecipazione al 100%.

La previsione sul secondo semestre appare positiva in quanto dal punto di vista industriale si è concluso in agosto la realizzazione di un ampliamento produttivo che darà la possibilità di aumentare la capacità produttiva dopo le necessarie validazioni.

### Dirra Srl

Il bilancio della società evidenzia un fatturato nel primo semestre 2007 sostanzialmente invariato rispetto al primo semestre del 2006.

Le vendite in Italia rappresentano circa l'83% del fatturato, con un leggero decremento rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente alla fase di transizione tra la fine di vecchie aggiudicazioni nel settore ospedaliero ed l'inizio delle nuove forniture aggiudicate. Questo piccolo gap verrà colmato entro l'esercizio 2007, con un prevedibile incremento di fatturato annuale in linea con i budget, soprattutto grazie al perfezionamento di alcuni importanti contratti d'appalto aggiudicati.

Le vendite all'estero dimostrano un incremento rispetto al primo semestre 2006 del 21.9% e si sviluppano in paesi dell'Unione Europea, con rafforzamento soprattutto delle vendite in Spagna e Germania.

**Divisione Equipment**

I dati economici si possono così sintetizzare:

	30/06/2007	%	31/12/2006	%	30/06/2006	%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>8.418</b>		<b>12.093</b>		<b>4.492</b>	
<i>YoY</i>	<i>87,40%</i>					
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.184</b>	<b>14,07%</b>	<b>1.146</b>	<b>9,48%</b>	<b>-129</b>	<b>-2,87%</b>
<i>YoY</i>	<i>-1017,83%</i>					
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>1.027</b>	<b>12,20%</b>	<b>788</b>	<b>6,52%</b>	<b>-328</b>	<b>-7,30%</b>
<i>YoY</i>	<i>-413,11%</i>					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006.*

Gli andamenti del semestre in questione e le previsioni del secondo semestre 2007 sono in linea con il budget.

La ritrovata redditività deriva da una parte dai notevoli sforzi commerciali e dall'altra dal profondo processo di ristrutturazione interna, di cui si vuol dar cenno.

La nuova impostazione commerciale riunita in una unica funzione, anziché rigidamente divisa in tre settori (farmaceutico, ospedaliero, apparecchi per cottura industriale), lavora per obiettivi sul budget e sta alimentando il portafoglio ordini in modo soddisfacente.

La funzione tecnica unificata sta dando risposte adeguate sia in termini di nuove soluzioni mirate alla standardizzazione del processo produttivo sia sul piano di best cost solution.

Sul piano tecnologico si è raggiunta l'omologazione ASME necessaria per la fabbricazione di macchine per il mercato USA, mentre l'omologazione del TBM (laboratorio di prove per omologhe interno e sorvegliato dall'ente di omologa) è in corso con NEMCO. Questo progetto sarà ultimato entro il 2007 e ci consentirà approvazioni veloci su componenti alternativi e prodotti nuovi con notevole vantaggio in termini di tempi e di costi.

L'approvvigionamento e la pianificazione produttiva stanno consentendo di mantenere gli impegni in ordine alle consegne, nonostante il fatturato del 1° sem 07 sia raddoppiato rispetto al 1° semestre 06 e la diminuzione degli addetti interni.

Sul piano organizzativo e del personale le relazioni industriali con il sindacato sono normali.

Per le società controllate è utile sottolineare che con NICOMAT INC, ORA NICOS GROUP INC (USA) l'integrazione commerciale è in atto, con trattative per importanti commesse di macchine sul mercato USA per il farmaceutico integrandole anche con macchine commercializzate

La società COLUSSI FRANCE è attiva nel campo della sterilizzazione ospedaliera e di laboratorio con particolare attenzione ai contratti di manutenzione del parco macchine installato. Lo stesso canale ci permetterà di commercializzare altri prodotti del gruppo Arkimedica, specie per la Divisione Contract.. Nel corso del secondo semestre abbiamo acquistato il 61,11% di tale società; dopo questa operazione deteniamo l'83,33%.



**Divisione Care**

I dati economici si possono così sintetizzare:

	30/06/2007	%	31/12/2006	%	30/06/2006	%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>12.511</b>		<b>12.355</b>		<b>4.439</b>	
<i>YoY</i>	<i>181,84%</i>					
<b>MOL ante costi di struttura</b>	<b>2.051</b>	<b>16,39%</b>	<b>3.186</b>	<b>25,79%</b>	<b>575</b>	<b>12,95%</b>
<i>YoY</i>						
<b>Costi di struttura</b>	<b>-1.410</b>		<b>-1.684</b>			
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>641</b>	<b>5,12%</b>	<b>1.502</b>	<b>12,16%</b>	<b>575</b>	<b>12,95%</b>
<i>YoY</i>	<i>11,48%</i>					
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>-58</b>	<b>-0,46%</b>	<b>1.061</b>	<b>8,59%</b>	<b>430</b>	<b>9,69%</b>
<i>YoY</i>	<i>-113,49%</i>					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006*

I risultati conseguiti si riferiscono alla divisione Care e specificatamente alla Sogespa Gestioni S.p.A. e alle sue controllate.

Rispetto all'esercizio 31 dicembre 2006, sono state incluse le risultanze di cui alle strutture di Savona, (dal 1 gennaio 2007) Stazzano (dal 23 aprile 2007) e Termoli (dal 1 aprile 2007).....).

Si evidenzia che nel primo semestre il fatturato consolidato è risultato superiore di circa l' 8% rispetto alle previsioni..

Risultano quindi pienamente rispettate le previsioni in termini di fatturato.

Il margine lordo (calcolato ante i costi di struttura) è risultato inferiore rispetto alle previsioni,, ma con segni di miglioramento nel secondo trimestre, rispetto al primo.

Si segnala che per le due società di Savona e' stato intrapreso un radicale piano di riassetto consistente nella sospensione della attività di casa di cura (al momento autorizzata per 14 posti letto) decisamente deficitaria. Tale operazione dovrebbe portare maggiori margini per circa € 200.000. Contestualmente si intende dare seguito all'ampliamento dei posti di casa di cura sino ad una ricettività complessiva di circa 108 di cui 64 destinabili a casa di cura con importanti economie di scala e ulteriori margini. A seguito di quanto sopra al momento la struttura non dà contributo in termini di risultati.

Ma sono le strutture dell'Abruzzo e del Molise che hanno realizzato le maggiori flessioni, riconducibili essenzialmente al calo del fatturato a maggiore redditività, dovuto al perdurare della attività di riduzione dei convenzionamenti da parte delle ASL competenti e ad una meno premiante classificazione delle patologie da parte delle unità di valutazione geriatrica. Tali fattori hanno penalizzato la redditività delle rette. Si segnala comunque una inversione di tendenza con un miglioramento percentuale dei margini, anche se non ancora soddisfacente,.

Per quanto concerne il margine operativo lordo complessivo, i risultati conseguiti sono decisamente inferiori alle aspettative. Il dato semestrale risente in modo sensibile delle spese di struttura finalizzate allo sviluppo e di alcune spese di carattere straordinario non capitalizzabili. Tale investimento nello sviluppo ha comunque consentito il raggiungimento, al 31 luglio, di 1.368 posti letto rispetto ai 1.111 previsti dal budget annuale. Al momento sta proseguendo la fase di avviamento e riorganizzazione dei nuovi posti secondo i nostri sistemi operativi. Tale processo assorbe notevoli risorse straordinarie.

I frutti dello sviluppo conseguito sono attesi nel medio periodo.

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione e in generale alle prospettive per la fine dell'esercizio si ritiene che il risultato sarà ancora condizionato in negativo dalla variazione delle previsioni relative alla Lunigiana e da una sostanziale tenuta con alcuni miglioramenti delle altre strutture del centro nord, mentre per le strutture dell'Abruzzo e del Molise le previsioni sono da

ridimensionare a seguito di quanto sopra esposto.

Anche in sede di acquisizione della struttura di Basaluzzo, si conferma l'economicità del costo a posto letto, di circa € 62.000 comprensivo dell'immobile.

Si conferma, come già evidenziato, che i convenienti costi di acquisizione daranno migliori frutti nel medio termine portando però al momento maggiori costi di avviamento con una penalizzazione nel breve termine dei risultati conseguiti.

Riteniamo comunque decisamente premianti i risparmi ottenuti, e le strutture acquisite confermano ottime potenzialità.

Nel corso del presente esercizio sono state acquisite:

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

Alla luce delle suesposte considerazioni, vista l'esperienza maturata per quanto concerne le acquisizioni e alla struttura organizzativa realizzata in grado di supportare le nuove acquisizioni, si ritiene conveniente proseguire nei piani di sviluppo, che non potrà, tuttavia, prescindere da una sostanziale riorganizzazione finanziaria della divisione, non escludendo aumenti del capitale sociale unitamente alla cessione di alcuni assets.

Si ricorda, infine, che sta proseguendo il processo di razionalizzazione con la prevista fusione in Sogespa Gestioni delle società controllate Il Seminario s.r.l., S. Antonio s.r.l. e La Gioiosa s.r.l.. Al momento per impedimenti tecnici e per la presenza di alcune minoranze non si può procedere alla fusione anche di Casa di Cura della Riviera s.r.l.. Sono in corso i negoziati per l'acquisto delle quote non di proprietà, peraltro di modesta entità (9,08%).

#### Domani Sereno + Domani Sereno Service

	30/06/2007	%	31/12/2006	%	30/06/2006	%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>1.000</b>		NA		NA	
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>-153</b>	<b>-15,30%</b>	NA		NA	
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>-272</b>	<b>-27,20%</b>	NA		NA	

Domani Sereno e' stata costituita nel settembre 2006 e viene inserita per la prima volta nel consolidato. Essa rappresenta il punto più avanzato delle prestazioni al mondo della *longevity*, con un equilibrato mix di offerta di servizi innovativi e tradizionali. E' partecipata, tra gli altri dal Gruppo Allianz attraverso Ras Spa, che detiene una partecipazione del 20%.

Il primo semestre del 2007 si è concluso sostanzialmente in linea con quanto previsto nel business plan.

La società ha proseguito nel periodo tutte le attività messe in programma per assicurare l'avvio operativo secondo i piani stabiliti. In particolare è stato attivato il call center che, grazie al database

creato, è in grado di fornire informazioni sulle RSA più vicine alla residenza del chiamante e sulle procedure per il ricovero.

E' proseguito il lavoro congiunto con il Gruppo Ras per la messa a punto della polizza Domani Sereno, la definizione del prodotto è stata ultimata e se ne prevede il lancio entro l'autunno.

A fine giugno la società ha acquisito il 60% di Studio Luna s.r.l., società già controllata dalla Divisione Contract, che successivamente ha mutato la propria denominazione sociale in Domani Sereno Servizi s.r.l. La società opera nel settore del lavaggio industriale della lavanderia piana e degli approvvigionamenti ed ha le strutture di assistenza agli anziani come propria clientela prevalente.

L'acquisizione è stata decisa sulla base dei vantaggi individuati per Domani Sereno che è così stata in grado di allargare la propria offerta di servizi agli affiliati inserendo nel proprio portafoglio attività quali la lavanderia e gli approvvigionamenti che, in particolare per le realtà più piccole, rappresentano delle aree importanti di recupero di efficienza. Per Studio Luna l'accesso al circuito di affiliazione di Domani Sereno rappresenta un'occasione di ampliamento dei propri contatti e un'opportunità di incrementare il giro di affari.

Sono state realizzate nel periodo una serie di iniziative volte a diffondere il marchio e il programma di attività di Domani Sereno. Tra queste ricordiamo la partecipazione con un proprio stand a PTE EXPO: "Tecnologie, prodotti e servizi per la terza età" che si è tenuto a Verona dal 17 al 19 aprile scorsi.

Si è trattata della prima importante uscita esterna di Domani Sereno che ha fornito una serie di riscontri positivi, unitamente ad altre iniziative pubblicitarie realizzate nello stesso periodo.

I ricavi del periodo sono relativi in massima parte alla controllata Domani Sereno Servizi srl ed in piccola parte a Domani Sereno Spa, alla voce affiliazione e riguardano le strutture affiliate.

Nel secondo semestre l'obiettivo di realizzare il lancio del call center sarà perseguito con una campagna di comunicazione attraverso affissioni in ospedali e poliambulatori.

Il lancio da parte di Ras della polizza Domani Sereno nel corso del prossimo autunno consentirà a Domani Sereno di rafforzare la proposizione commerciale verso le RSA da affiliare, oggetto di una specifica campagna autunnale.

Proseguirà l'attività commerciale congiunta con Domani Sereno Servizi volta a sviluppare la vendita di servizi presso gli affiliati.

#### TOTALI DEL GRUPPO ARKIMEDICA

	30/06/2007	%	31/12/2006	%	30/06/2006	%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>63.792</b>		<b>97.308</b>		<b>39.320</b>	
<i>YoY</i>	<i>62,24%</i>					
<b>MOL ante costi holding e di sviluppo</b>	<b>8.980</b>	<b>14,08 %</b>	<b>14.245</b>	<b>14,64%</b>	<b>4.799</b>	<b>12,20 %</b>
<i>YoY</i>						
<b>Costi di Holding</b>	<b>-849</b>		<b>-1.523</b>			
<b>Costi di sviluppo Divisione Care</b>	<b>-1.410</b>		<b>-1.684</b>			
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>6.721</b>	<b>10,54 %</b>	<b>11.038 (*)</b>	<b>11,34%</b>	<b>4.799</b>	<b>12,20 %</b>
<i>YoY</i>	<i>40,05%</i>					
<b>Margine Operativo Netto</b>	<b>4.476</b>	<b>7,02 %</b>	<b>9.628 (*)</b>	<b>9,89%</b>	<b>5.229 (**)</b>	<b>13,30 %</b>
<i>YoY</i>	<i>-14,40%</i>					

*YoY - variazione percentuale rispetto ai dati al 30 giugno 2006*

(\*) Dati che differiscono da quelli risultanti dal bilancio consolidato (Margine Operativo Lordo pari ad euro 10.987 migliaia, Margine Operativo Netto pari ad euro 9.577 migliaia) in quanto comprensivi di differenze di consolidamento positive per euro 51 migliaia.

(\*\*) Comprende un provento atipico positivo di euro 1.992 relativo alla minore valutazione in sede di conferimento della partecipazione Delta Med

## **Investimenti**

Come si rileva anche dalla lettura delle Note Illustrative a commento dei Prospetti Contabili Consolidati del 30 giugno 2007 gli investimenti in immobilizzazioni materiali, diverse dagli immobili, sono stati volti essenzialmente al fine del mantenimento della struttura, ovviamente senza considerare la significatività delle variazioni d'area di consolidamento.

Si rimanda alle note illustrative per una descrizione delle principali variazioni.

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

**DIVISIONE CONTRACT**

	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Movimenti del 2007				Al 30 giugno 2007
			Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Terreni e fabbricati</b>							
Costo storico	12.439	-	236				12.675
Fondo ammortamento	1.347	0				146	1.493
<b>Valore netto</b>	<b>11.092</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(146)</b>	<b>11.182</b>

**DIVISIONE EQUIPMENT**

	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Movimenti del 2007				Al 30 giugno 2007
			Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Terreni e fabbricati</b>							
Costo storico	5.226			(1.014)			4.212
Fondo ammortamento	464			(120)		63	407
<b>Valore netto</b>	<b>4.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(894)</b>	<b>0</b>	<b>(63)</b>	<b>3.805</b>

**DIVISIONE CARE**

	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Movimenti del 2007				Al 30 giugno 2007
			Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Terreni e fabbricati</b>							
Costo storico	8.210	15.398	114				23.722
Fondo ammortamento	1.025	1.288				313	2.626
<b>Valore netto</b>	<b>7.185</b>	<b>14.110</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(313)</b>	<b>21.096</b>

**DIVISIONE MEDICAL DEVICES**

	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Movimenti del 2007				Al 30 giugno 2007
			Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Terreni e fabbricati</b>							
Costo storico	400		9				409
Fondo ammortamento	242					20	262
<b>Valore netto</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>147</b>

**TOTALE DIVISIONI**

	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Movimenti del 2007				Al 30 giugno 2007
			Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Terreni e fabbricati</b>							
Costo storico	26.275	15.398	359	(1.014)	0	0	41.018
Fondo ammortamento	3.078	1.288	0	(120)	0	542	4.788
<b>Valore netto</b>	<b>23.197</b>	<b>14.110</b>	<b>359</b>	<b>(894)</b>	<b>0</b>	<b>(542)</b>	<b>36.230</b>

In particolare per la divisione CARE gli immobili fanno parte di strutture (RSA o equivalenti), per le quali sono già allo studio forme di dismissione e contemporanea acquisizione in locazione.

Infine per la Divisione CONTRACT si prevede che almeno uno degli immobili di Cla sarà oggetto di cessione al termine del contratto di locazione finanziaria, prevista per il mese di gennaio 2009.

#### **Assunzione, Gestione e Copertura dei Rischi.**

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

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

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

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utile/(perdita)</b>
	<b>Netto</b>	<b>del semestre</b>
<b>Importi risultanti dal bilancio semestrale della Arkimedica S.p.A.</b>	<b>53.498</b>	<b>59</b>
Differenza tra il valore di carico contabile delle controllate consolidate integralmente ed i relativi patrimoni netti e risultati d'esercizio, al netto della quota di pertinenza di terzi	6.403	932
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate	(210)	(89)
<b>Effetto netto delle rettifiche di consolidamento</b>	<b>6.193</b>	<b>843</b>
<b>Patrimonio netto e risultato del semestre di competenza del Gruppo</b>	<b>59.691</b>	<b>902</b>
Quote di pertinenza di terzi	5.400	(166)
<b>Patrimonio netto e risultato consolidati al 30 giugno 2007</b>	<b>65.091</b>	<b>736</b>

#### **Risorse umane.**

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

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'attività del Gruppo continuerà ad essere concentrata sullo sviluppo della divisione CARE, alla quale è stata assegnata la quasi totalità delle risorse finanziarie provenienti dall'IPO e per il cui futuro sviluppo si prevede sarà utilizzata anche la maggior parte delle somme provenienti dal Prestito Obbligazionario Convertibile, in via di emissione, .

Lo sviluppo delle altre divisioni sarà perseguito mediante razionalizzazione dei processi gestionali, non escludendo anche quelli di acquisizione e di aggregazione, dei quali si è già fatto cenno nei commenti all'andamento delle singole divisioni.

Da sottolineare per la Divisione CARE l'approvazione del cosiddetto modello federativo che ha l'obiettivo di coinvolgere diversi primari operatori del settore con la costituzione di società miste, a controllo Arkimedica, per la progettazione, l'acquisto e la gestione di RSA e similari. Questo modello, affiancato al nostro modello tradizionale, consentirà di raggiungere Regioni che difficilmente sarebbero penetrabili da imprenditori provenienti da Regioni diverse, per una serie di necessarie relazioni con il tessuto e le autorità locali. Per lo sviluppo di questo modello sono già in corso importanti contatti che potranno trovare sbocco già prima della fine dell'esercizio, con le prime iniziative.

Inoltre particolare importanza potrà avere nel corso dell'esercizio 2007 lo sviluppo dell'attività svolta dalla controllata Domani Sereno Spa, con l'attivazione di tutta una serie di servizi da offrire a strutture affiliate.

### **Informativa di settore**

L'informativa di settore richiesta dai principi contabili IFRS e dalle prescrizioni Consob è fornita nella Nota Integrativa.

### **Rapporti con parti correlate**

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

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

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

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

Si segnala che la cessione di un immobile industriale da parte di Icos Impianti Group Spa, già descritto sopra, è avvenuta nei confronti di una società partecipata da alcuni amministratori della

società. Il prezzo, pari a 950 €k, a fronte di un valore contabile di 925 €k, e' stato determinato anche sulla base di una perizia giurata di professionista indipendente ed e' stato pagato contestualmente alla cessione. Anche il contratto di locazione contestualmente sottoscritto e' stato stipulato sulla base dei canoni mediamente praticati per immobili simili della zona.

#### **Azioni proprie**

La Capogruppo non possiede azioni proprie né ha effettuato in tal senso operazioni nel corso del primo semestre 2007.

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

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

#### **Opzioni e stock options**

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

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

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

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

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

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



**Altre Notizie**

**D.Lgs. 8 giugno 2001 n. 231**

Relativamente alla Responsabilità amministrativa delle Società, così come previsto dal D.Lgs. 231/2001, a partire dal 2006 e con l'ausilio di consulenti esterni, si è provveduto all'analisi ed all'adeguamento degli strumenti organizzativi, di gestione e di controllo della Società e delle più significative società dalla stessa controllate.

In particolare, tenuto anche conto della struttura organizzativa di ciascuna società, si è provveduto ad individuare le attività nell'ambito delle quali possano eventualmente essere commessi i reati previsti dal suddetto Decreto.

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

Alcune delle principali società controllate, hanno inoltre approvato, a seguito di specifiche delibere consiliari, i rispettivi Modelli di organizzazione, gestione e controllo, provvedendo, altresì, alla nomina dell'Organismo di Vigilanza mentre, per le altre società del gruppo, il Modello è in fase di definizione.

Cavriago, 27 settembre 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Simone Cimino

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## Stato patrimoniale consolidato

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2007	31-dic 2006
	<b>Attività</b>		
	<b>Attivo non corrente:</b>		
1.a	Avviamento	38.480	34.939
1.a	Immobilizzazioni immateriali	1.419	1.132
1.b	Immobilizzazioni materiali	46.386	33.368
1.c	Partecipazioni	691	1.568
1.d	Crediti per imposte anticipate	-	-
1.e	Altre attività non correnti	3.793	1.534
	<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>90.769</b>	<b>72.541</b>
	<b>Attivo corrente:</b>		
2.a	Rimanenze	18.023	14.801
2.b	Crediti commerciali	63.739	62.761
2.c	Crediti tributari	1.277	1.937
2.d	Altre attività correnti	2.239	2.586
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.409	13.937
	<b>Totale attivo corrente</b>	<b>97.687</b>	<b>96.022</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>188.456</b>	<b>168.563</b>
	<b>Passività e patrimonio netto</b>		
3	<b>Patrimonio netto:</b>		
	Capitale sociale	10.800	10.800
	Riserve	47.990	44.219
	Utile (perdita) dell'esercizio/semestre del Gruppo	902	3.733
	<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>59.692</b>	<b>58.752</b>
	Capitale e riserve di terzi	5.566	4.534
	Utile (perdita) dell'esercizio/semestre dei terzi	(166)	233
	<b>Patrimonio netto dei terzi</b>	<b>5.400</b>	<b>4.767</b>
	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>65.092</b>	<b>63.519</b>
	<b>Passività non correnti:</b>		
4.a	Fondi rischi ed oneri	748	700
4.b	Fondo per imposte differite	3.237	2.597
4.c	Fondo TFR	4.579	4.871
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	37.230	27.697
	Altre passività non correnti	-	-
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>45.794</b>	<b>35.865</b>
	<b>Passività correnti:</b>		
5.a	Debiti commerciali	34.567	32.562
5.b	Debiti tributari	7.284	5.980
5.c	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	22.754	19.970
5.d	Altre passività correnti	12.965	10.667
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>77.570</b>	<b>69.179</b>
	<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>188.456</b>	<b>168.563</b>

**Conto economico consolidato**

<i>(in migliaia di euro )</i>		<b>30-giu</b>	<b>30-giu</b>
<b>Rif.</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>		
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.799	38.009
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	2.536	1.117
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	122	-
	Altri ricavi e proventi	1.335	194
	<i>di cui non ricorrenti</i>	558	-
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>63.792</b>	<b>39.320</b>
	<b>Costi della produzione:</b>		
<b>7.</b>	Costi per materie prime	(27.025)	(17.484)
<b>8.</b>	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(17.322)	(9.896)
<b>9.</b>	Costi del personale	(12.452)	(7.626)
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	919	1.116
<b>10.</b>	Accantonamenti	(330)	(221)
<b>11.</b>	Oneri diversi di gestione	(861)	(410)
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(57.071)</b>	<b>(34.521)</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.721</b>	<b>4.799</b>
<b>12.</b>	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(2.245)	(1.562)
<b>13.</b>	Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	0	1.992
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>4.476</b>	<b>5.229</b>
<b>14.</b>	Proventi ed (oneri) finanziari	(1.369)	(685)
<b>15.</b>	Utile e (perdite) da partecipate	(182)	(189)
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.925</b>	<b>4.355</b>
<b>16.</b>	Imposte	(2.189)	(1.486)
	<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre</b>	<b>736</b>	<b>2.869</b>
	<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre di terzi</b>	<b>(166)</b>	<b>331</b>
	<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre del Gruppo</b>	<b>902</b>	<b>2.538</b>
<b>17.</b>	<b>Utile Base e Diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,04</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	Rif.	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>				
Utile del semestre/esercizio comprensivo della quota dei terzi		736	3.966	2.869
Ammortamenti e svalutazioni	13.	2.245	3.400	1.562
(Utili) e perdite da partecipate (**)		182	488	189
Imposte differite (anticipate)		65	(298)	131
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto		(374)	267	198
Variazione netta altri fondi		48	(63)	445
Utili derivante da minor prezzo pagato su acquisizioni società controllate	14.	-	(1.990)	(1.992)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>		2.902	5.770	3.402
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti		(516)	(9.014)	(684)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino		(3.191)	1.245	(2.149)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori		1.189	5.025	(869)
Variazione netta delle altre attività/passività		2.393	2.554	1.832
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>		(125)	(190)	(1.870)
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>		<b>2.777</b>	<b>5.580</b>	<b>1.532</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>				
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali, immateriali e avviamenti		(770)	(3.476)	(973)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie		-	(880)	(461)
Acquisto d'aziende al lordo dell'Indebitamento fin.rio netto a breve delle acquisite (*)		(4.709)	(56.605)	(35.905)
<i>Immobilizzazioni materiali ed immateriali</i>	1.b	(14.886)	(26.559)	(18.124)
Avviamento	1.a	(3.435)	(33.934)	(22.242)
Partecipazioni		0	(279)	(260)
Crediti per imposte anticipate/fondo imposte differite ed altre attività non correnti		374	(1.234)	(871)
Fondo TFR e altri fondi		82	6.861	5.172
Crediti commerciali	2.b	(462)	(28.805)	(22.111)
Magazzino	2.a	(31)	(10.981)	(9.918)
Debiti verso fornitori		816	15.908	10.827
Debiti verso banche e finanziamenti a medio/lungo termine		11.980	16.087	15.966
Altre attività e passività correnti		853	4.341	3.664
Minor prezzo pagato su acquisizione	14.		1.990	1.992
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>		<b>(5.479)</b>	<b>(60.961)</b>	<b>(37.339)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>				
Aumento di capitale sociale per conferimenti di partecipazioni	3.	-	19.904	19.904
Aumento di capitale sociale per IPO (al netto dei costi relativi)	3.	-	25.080	-
Altre variazioni di Patrimonio Netto	3.	837	4.384	3.083
Variazione netta finanziamenti		(2.447)	3.346	722
Variazione netta altre attività/passività non correnti		-	234	(833)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>		<b>(1.610)</b>	<b>52.948</b>	<b>22.876</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>		<b>(6.033)</b>	<b>(3.600)</b>	<b>(3.600)</b>
<b>Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)</b>		<b>(4.312)</b>	<b>(2.433)</b>	<b>(12.931)</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>		<b>(10.345)</b>	<b>(6.033)</b>	<b>(16.531)</b>
Informazioni supplementari:				
Interessi pagati		(1.921)	(2.196)	(685)
Imposte correnti sul reddito		(2.124)	(3.821)	(554)

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

(\*) La determinazione degli importi esposti, nella colonna "30 giugno 2007", è avvenuta utilizzando i dati al 1 gennaio 2007 per le società La Goiosa Srl e Casa di Cura della Riviera Srl, e i dati al 23 aprile 2007 per la società il Seminario Srl. Inoltre, tali importi contengono anche i dati al 1 gennaio 2007 delle società valutate col metodo del patrimonio netto fino al 31 dicembre 2006 e consolidate nel 2007.

(\*\*) Ai fini di una migliore comprensione dei flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, gli utili e perdite da partecipate sono stati classificati in tale sezione, mentre in precedenza erano classificati all'interno degli investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie.

**Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato**

	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale PN del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) del periodo dei terzi	Totale PN dei Terzi	Totale PN
<b>Saldo 01/01/2006</b>	<b>78</b>	<b>7.033</b>	<b>8</b>	<b>2.183</b>	<b>540</b>	<b>9.842</b>	<b>197</b>	<b>146</b>	<b>343</b>	<b>10.185</b>
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	1	539	(540)	-	146	(146)	-	-
Erogazione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	188	-	188	-	-	-	188
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	4.191	-	4.191	4.191
Aumenti di capitale per conferimenti partecipazioni	7.922	10.733	-	1.249	-	19.904	-	-	-	19.904
Aumenti di capitale per IPO	2.800	24.080	-	-	-	26.880	-	-	-	26.880
Contabilizzazione costi IPO (al netto dei relativi effetti fiscali)	-	(1.798)	-	-	-	(1.798)	-	-	-	(1.798)
Altre variazioni	-	-	-	3	-	3	-	-	-	3
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	3.733	3.733	-	233	233	3.966
<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>10.800</b>	<b>40.048</b>	<b>9</b>	<b>4.162</b>	<b>3.733</b>	<b>58.752</b>	<b>4.534</b>	<b>233</b>	<b>4.767</b>	<b>63.519</b>
Destinazione utile di esercizio a riserve	-	-	2	3.731	(3.733)	0	233	(233)	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	134	-	134	-	-	-	134
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	149	-	149	149
Aumento di capitale sociale Sogespa S.p.A	-	-	-	-	-	-	650	-	650	650
Effetto rientro fiscale per deducibilità costi IPO	-	(96)	-	-	-	(96)	-	-	-	(96)
Utile del semestre	-	-	-	-	902	902	-	(166)	(166)	736
<b>Saldo 30/06/2007</b>	<b>10.800</b>	<b>39.952</b>	<b>11</b>	<b>8.027</b>	<b>902</b>	<b>59.692</b>	<b>5.566</b>	<b>(166)</b>	<b>5.400</b>	<b>65.092</b>

# **GRUPPO ARKIMEDICA**

---

## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **Premessa**

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

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

### **Criteria generali di redazione della relazione semestrale**

La Relazione semestrale è stata redatta in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n.14990 del 14 aprile 2005.

Il bilancio consolidato intermedio chiuso al 30 giugno 2007 incluso nella Relazione semestrale consolidata 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, con particolare riferimento al principio contabile internazionale (IAS 34) applicabile all’informativa infrannuale. 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”).

Come indicato in precedenza, il bilancio consolidato intermedio è stato redatto in conformità al principio IAS 34 “Bilancio intermedio”, che prevede un livello di informativa significativamente inferiore rispetto a quello necessario nella predisposizione dei bilanci annuali, nel caso che sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo d’informativa predisposto in base agli IFRS.

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

La valuta di redazione della relazione semestrale del Gruppo per il semestre relativo al periodo 1 gennaio - 30 giugno 2007 è l’euro.

### **Contenuto della Relazione Semestrale**

La Relazione Semestrale include il bilancio consolidato intermedio chiuso al 30 giugno 2007 composto da:

1. lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007, comparato con lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2006. In particolare, lo Stato Patrimoniale è redatto secondo uno schema, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, in cui sono espresse separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti, in relazione al ciclo operativo di 12 mesi. Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema di stato patrimoniale inserito tra gli allegati;
2. il conto economico consolidato del primo semestre 2007, comparato con il conto economico consolidato del primo semestre 2006. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell’ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la



Direzione del Gruppo ritiene costituiscono un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici del periodo del Gruppo:

- a. Margine Operativo Lordo: è costituito dall'Utile netto del semestre, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento, nonché dei proventi contabilizzati in accordo all'IFRS 3 nel caso di prezzi pagati per le acquisizioni di società controllate inferiori ai *fair value* delle attività/passività acquisite;
- b. Margine Operativo Netto: è costituito dall'Utile netto del semestre, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria;
- c. Risultato prima delle imposte: è costituito dall'Utile netto del semestre, al lordo delle imposte

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

- i. gli effetti delle operazioni con parti correlate sul conto economico sono evidenziati separatamente nello schema di conto economico inserito tra gli allegati;
  - ii. nel prospetto di conto economico, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.
3. il rendiconto finanziario per il primo semestre 2007, per il primo semestre 2006 e per l'esercizio 2006. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto conforme a quanto previsto dallo IAS 1, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
  4. il prospetto conforme a quanto previsto dallo IAS 1, delle variazioni del patrimonio netto del primo semestre 2007 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006;
  5. le presenti note illustrative ed i relativi allegati;

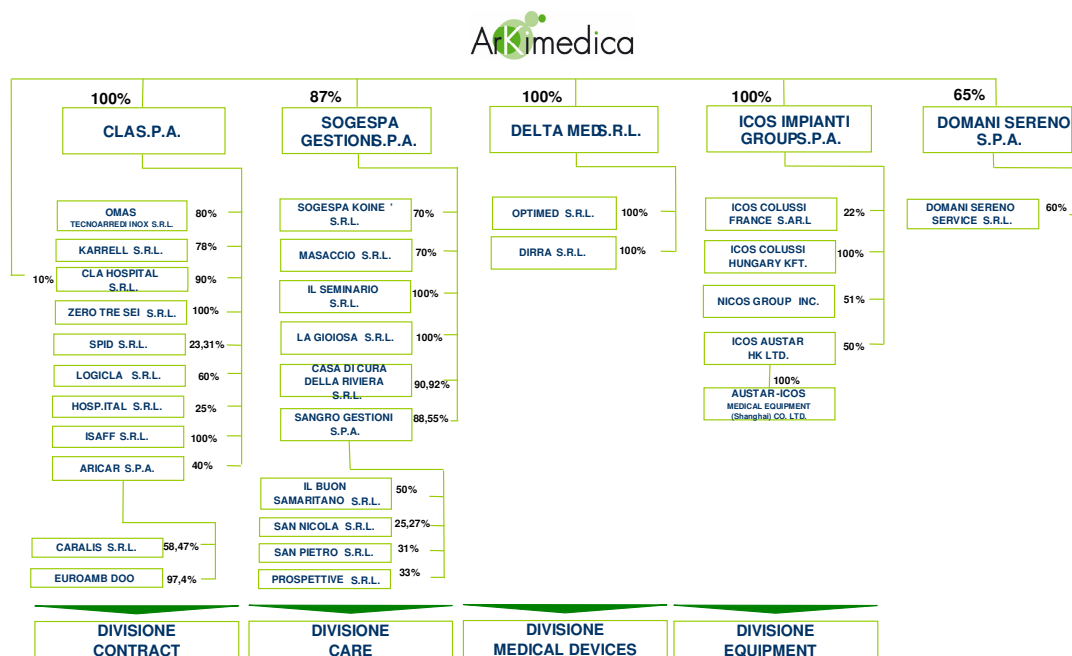
Tali informazioni, nel loro insieme, costituiscono appunto il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2007 di Arkimedica S.p.A. e sue controllate, redatto in accordo a quanto previsto dallo IAS 34.

Inoltre la relazione semestrale è accompagnata dalla relazione sulla gestione degli Amministratori riportata in precedenza, nonché, all'interno degli allegati del bilancio consolidato intermedio sono inseriti, i prospetti contabili della Capogruppo, per i quali gli schemi coincidono con quelli adottati dal Gruppo con un'unica differenza a livello di conto economico: nello schema di conto economico adottato dalla Capogruppo, non viene infatti evidenziato il risultato intermedio "Margine Operativo Lordo", in quanto non significativo ai fini della comprensione degli andamenti economici della Capogruppo.

Il bilancio consolidato intermedio incluso nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2007 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.; i risultati di tale attività saranno resi pubblici appena disponibili.

## Informazioni generali sul Gruppo

La struttura del Gruppo al 30 giugno 2007 è la seguente



Il Gruppo Arkimedica è attivo nel settore dell’assistenza sanitaria e dei prodotti medicali attraverso quattro divisioni sinergiche: la Divisione Contract specializzata nella fornitura “chiavi in mano” di arredi per strutture ospedaliere e residenziali per anziani (Gruppo Cla); la Divisione Care operante nella gestione di residenze sanitarie assistenziali (Gruppo Sogespa); la Divisione Medical Devices attiva nella produzione e commercializzazione di dispositivi medici monouso (medical devices) (Gruppo Delta Med) e la Divisione Equipment preposta alla progettazione, produzione e commercializzazione di impianti per la sterilizzazione farmaceutica e ospedaliera (Gruppo Icos).

Oltre alle suddette divisioni, a partire dall’aprile 2007, il Gruppo, per il tramite della controllata Domani Sereno S.p.A., ha inaugurato il Progetto Domani Sereno presentando la sua proposta di affiliazione agli operatori di settore. Tale progetto, a giudizio del Management, potrebbe dare origine ad una nuova divisione del Gruppo Arkimedica. Tale progetto consiste nello sviluppo di un sistema integrato di accoglienza, sanitaria e non, destinato agli anziani e ai non autosufficienti, nella gestione di RSA e di strutture di accoglienza di altro tipo sulla base del know how maturato dal Gruppo Arkimedica, progetto che ha visto l’ingresso di RAS S.p.A. nel capitale sociale di Domani Sereno in qualità di partner assicurativo. Domani Sereno S.p.A. controlla la società Domani Sereno Service S.r.l., in precedenza chiamata Studio Luna S.r.l. ed appartenente fino al 2006 alla divisione Contract, come di seguito più ampiamente commentato.

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

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

### ***Variazione area di consolidamento***

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

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

Nel mese di gennaio 2007, il Gruppo, per il tramite della controllata Sogespa Gestioni S.p.A., ha sottoscritto due contratti di acquisizione, per un investimento complessivo di euro 3,9 milioni (inclusivo degli oneri accessori), avente ad oggetto il 100% del capitale sociale della società La Gioiosa S.r.l. ed il 90,84% circa di Casa di cura della Riviera S.r.l.. Tali società gestiscono, rispettivamente, l'RSA La Gioiosa e la Casa di cura della Riviera, entrambe situate in provincia di Savona, per un numero complessivo di 58 posti letto. Si segnala inoltre che, in data 24 giugno 2007, il consiglio di amministrazione di Sogespa Gestioni S.p.A. ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione della società La Gioiosa S.r.l.

#### *Acquisizione Il Seminario S.r.l.*

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

#### *Domani Sereno S.p.A.*

Tale Società nel 2007 è stata inclusa nell'area di consolidamento a seguito dell'avvio del Progetto Domani Sereno commentato in precedenza, mentre al 31 dicembre 2006 la relativa partecipazione era stata valutata con il metodo del patrimonio netto. In data 21 giugno 2007, Domani Sereno S.p.A. ha acquistato da C.I.a. S.p.A. una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Domani Sereno Service S.r.l. (già Studio Luna S.r.l.), società che svolge da anni l'attività di servizi di lavanderia per case di riposo e comunità in genere, oltre alla fornitura di prodotti consumabili rivolti alle stesse. Tale operazione ha comportato la registrazione nella situazione infrannuale della C.I.a. S.p.A. di una plusvalenza pari ad euro 246 mila, stornata ai fini della redazione del bilancio consolidato intermedio. Inoltre, sempre nel mese di giugno 2007, Domani Sereno S.p.A. ha acquistato da terzi un ulteriore 9% del capitale sociale della Domani Sereno Service S.r.l., mediante un investimento complessivo pari ad euro 70 mila.

#### *Acquisizione quota del 40% di Dirra S.r.l.*

Nell'aprile del 2007, Delta Med S.r.l. ha acquistato il residuo 40% del capitale sociale di Dirra S.r.l., giungendo in tal modo a possederne il 100% del capitale sociale, in forza dell'esercizio dell'opzione di acquisto prevista nell'ambito del contratto di acquisizione del controllo da parte di Delta Med del 60% del capitale di Dirra S.r.l. Tale operazione ha comportato un investimento complessivo pari a euro 1,6 milioni circa. Tale operazione di acquisizione non ha determinato alcun effetto nel bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2007 in quanto il valore stimato del prezzo di esercizio dell'opzione *Put&Call* (Euro 1,6 milioni) era stato incluso nel costo originario dell'acquisizione ed aveva contribuito a determinare l'avviamento complessivo già nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

#### *Altre acquisizioni minori*

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

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

In relazione alle acquisizioni effettuate nel corso del primo semestre 2007 da parte della Divisione "Care", l'allocazione dei maggiori prezzi pagati rispetto alle attività/passività acquisite è da ritenersi, conformemente a quanto consentito dall'IFRS 3 par. 62, provvisoria in quanto la Direzione del Gruppo non ha completato le necessarie verifiche per la stima dei *fair value* delle attività di tale società. L'allocazione definitiva del maggior prezzo pagato verrà effettuata in sede di redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

#### Acquisizione La Gioiosa S.r.l.

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

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

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

#### Acquisizione Il Seminario S.r.l.

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

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

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

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

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

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

L'allocazione a terreni e fabbricati pari ad euro 1.704 mila è derivante dal maggior valore ad essi attribuito (al netto della quota attribuibile ai terzi e pari a euro 172 migliaia), in sede di acquisizione del 90,84% della partecipazione La Riviera S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività e passività di tale società al 1° gennaio 2007. Tale valore risulta al lordo dei relativi effetti, fiscali pari ad euro 634 mila (al netto della quota attribuibile ai terzi e pari a euro 65 migliaia). L'ammontare residuo del maggior prezzo pagato è stato allocato ad avviamento.

**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 2007, ed al 31 dicembre 2006:

	Rif.	30-giu 2007	31-dic 2006
Titoli	N.a.		0
Disponibilità liquide	2.e	12.409	13.937
<b>Attività finanziarie a breve termine (A)</b>		<b>12.409</b>	<b>13.937</b>
Debiti verso banche	4.d	(13.344)	(10.529)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	4.d	(7.624)	(8.476)
Debiti verso altri finanziatori	4.d	(1.786)	(965)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>		<b>(22.754)</b>	<b>(19.970)</b>
Debiti verso banche	4.d	(31.652)	(20.235)
Debiti verso altri finanziatori	4.d	(5.072)	(6.956)
Dedito verso obbligazionisti	4.d	(506)	(506)
<b>Indebitamento finanziario a medio lungo termine</b>		<b>(37.230)</b>	<b>(27.697)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>(47.575)</b>	<b>(33.730)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)</b>		<b>(10.345)</b>	<b>(6.033)</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.

**Principi contabili adottati**Principi generali

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

I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito e sono immutati rispetto a quelli applicati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

Metodologia di consolidamento*Partecipazioni in società controllate*

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

considerati ai fini della determinazione del controllo. Le società controllate vengono consolidate a partire dalla data nella quale si assume il controllo e sono deconsolidate a partire dalla data nella quale cessa il controllo.

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

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

#### *Aggregazione d'impres*

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

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

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

Nei casi in cui parte dell'acquisizione avvenga attraverso la sottoscrizione di un contratto di opzione vincolante, come nel caso di presenza contestuale di clausole *Put* e *Call*, si procede al consolidamento anche di tale parte di acquisizione, in quanto il contratto di opzione vincolante rappresenta in sostanza una forma di dilazione di pagamento per una parte del capitale della società. Pertanto il valore stimato del prezzo di esercizio del put/call viene incluso nel costo dell'acquisizione e contribuisce a determinare l'avviamento complessivo. Tale metodologia di contabilizzazione avviene solamente nel caso in cui comunque il Gruppo abbia già acquisito il controllo della maggioranza dei voti della società acquisita e dichiarati espressamente di non far deliberare alla stessa la distribuzione di dividendi, nel periodo intercorrente fino alla data di esercizio dell'opzione.

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

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento del gruppo facente capo ad Arkimedica al 30 giugno 2007 sono le seguenti:

Società		Valuta	Capitale Sociale (/000)	Quota di partecipazione %	Quota interessenza %
Arkimedica Spa	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	euro	10.800	Capogruppo	Capogruppo
Cla Spa	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	euro	3.676	100,00 (*)	100,00
Omas Tecnoarredi Inox Srl	Albinea – Reggio Emilia (Italia)	euro	100	80,00(**)	80,00
Karrel Srl	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	euro	30	78,00 (**)	78,00
Cla Hospital Srl	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	euro	50	100,00 (***)	100,00
Zero Tre Sei Srl	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	euro	24	100,00 (**)	100,00
Isaff Srl	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	euro	96	100,00 (**)	100,00
Aricar Spa	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	euro	250	40,00 (**)	40,00 (A)
Caralis Srl	Cagliari (Italia)	euro	26	58,47 (**)	23,38
Delta Med Srl	Viadana – Mantova (Italia)	euro	6.000	100,00 (*)	100,00
Dirra Srl	Viadana – Mantova (Italia)	euro	51	100,00 (**)	100,00
Sogespa Gestioni Spa	Firenze (Italia)	euro	7.000	87,00 (*)	87,00
Sogespa Koinè Srl	Firenze (Italia)	euro	10	70,00 (**)	60,90
Masaccio Srl	Firenze (Italia)	euro	10	70,00 (**)	70,00
Il Seminario Srl	Alessandria (Italia)	euro	100	100,00 (**)	87,00
La Gioiosa Srl	Genova (Italia)	euro	20	100,00 (**)	87,00
Casa di cura della Riviera Srl	Savona (Italia)	euro	350	90,92 (**)	79,00
Sangro Gestioni Spa	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	euro	9.443	88,55 (**)	88,55
Il Buon Samaritano Srl	Fossacesia – Chieti (Italia)	euro	10	50,00 (**)	38,52
Icos Impianti Group Spa	Zoppola - Pordenone (Italia)	Euro	1.990	100,00 (*)	100,00
Nicos Group Inc.	Oak street ,Norwood NEW JERSEY, USA	USD	155	51,00 (**)	51,00
Domani Sereno Spa	Milano (Italia)	Euro	1.000	65,00 (*)	65,00
Domani Sereno Service Srl	Reggio Emilia (Italia)	Euro	60	60,00 (**)	39,00

(\*) Partecipazione detenuta direttamente

(\*\*) Partecipazione detenuta indirettamente

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

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

Le principali variazioni dell'area di consolidamento del primo semestre 2007 sono state commentate in precedenza.



### *Partecipazioni in società collegate*

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

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

### *Avviamento*

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

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

### Attività immateriali

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

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

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

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

### *Attività immateriali generate internamente – costi di ricerca e sviluppo*

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

Le attività immateriali internamente generate derivanti dallo sviluppo dei prodotti del Gruppo sono iscritte

nell'attivo patrimoniale, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

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

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

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

#### *Marchi e brevetti*

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

Non risultano iscritte attività immateriali a vita utile indefinita.

#### Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

Categoria	Aliquota
Fabbricati industriali	3%
Impianti e macchinari	10%-15%-15,5%
Attrezzature industriali	12,5%-20%-25%
Macchine elettroniche	20%-40%
Mobili ed attrezzature ufficio	10%-12%
Automezzi	25%-50%

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

I terreni non vengono ammortizzati.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo

di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico del periodo.

### Leasing

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

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

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

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

### Perdite di valore ("Impairment")

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

Le attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento), vengono in ogni caso assoggettate annualmente ad impairment test ogniqualvolta vi sia un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sono perdite di valore.

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

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

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

### Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra costo e valore netto di realizzo.

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

Il costo è calcolato utilizzando la metodologia FIFO, ad eccezione dei lavori in corso su ordinazione che vengono valutati secondo la percentuale di completamento.

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

### *Commesse*

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

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

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

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

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

### Crediti commerciali

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

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

### Strumenti finanziari

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

- la voce Immobilizzazioni finanziarie include le partecipazioni in imprese collegate. Le partecipazioni in imprese collegate vengono contabilizzate come descritto in precedenza.
- le altre attività non correnti includono crediti con scadenza superiore ad 1 anno. Tali crediti, se infruttiferi o se maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.

- gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali (si rimanda alla specifica voce per il commento), i crediti da attività di finanziamento, attività finanziarie correnti, inclusi gli strumenti derivati, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.
- la voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.
- i crediti originati nel corso dell'attività caratteristica non detenuti a scopo di negoziazione, i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere misurato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.
- quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad 1 anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.
- vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.
- le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni su cessione di crediti, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, e i debiti commerciali.

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

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

#### Capitale sociale

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

#### Stock Options

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

#### Accantonamenti – Fondi rischi diversi

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

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

### Benefici ai dipendenti ed agli Amministratori successivi al rapporto di lavoro

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

### Prestiti bancari

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

### Costi relativi all’assunzione di prestiti

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

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

### Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

### Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

### Dividendi

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

### Imposte

Le imposte del semestre rappresentano la somma delle imposte correnti e delle imposte anticipate/differite.

La stima delle imposte è basata sulla previsione dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, come previsto dallo IAS 34.

Il debito per imposte è rilevato alla voce "Debiti tributari" al netto degli acconti versati, sia, per quanto riguarda i debiti per l'Irap, sia, per effetto dell'adesione da parte della Capogruppo e di alcune delle sue controllate italiane al regime di tassazione del consolidato nazionale (Decreto Del Ministro dell'Economia e delle Finanze 9 Giugno 2004) redatto dalla Capogruppo stessa, dell'eventuale debito per imposta Ires, al netto degli acconti versati.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale.

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate ai fini del bilancio intermedio nell'ambito della logica sopraesposta, con riferimento alla previsione dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

Le imposte anticipate/differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte anticipate/differite nette vengono rispettivamente classificate come attività non correnti e passività non correnti, se l'eventuale stima della quota entro l'esercizio successivo è di ammontare trascurabile.

#### Risultato per azione

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

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

#### Operazioni in valuta estera

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

#### Contributi pubblici

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

#### Uso di stime

La predisposizione dei bilanci consolidati intermedi richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica nonché su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli

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

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

#### *Impairment test*

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

#### *Accantonamenti – Fondi rischi diversi*

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

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

#### *Fondo svalutazione crediti*

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

#### *Valorizzazione magazzino e fondo svalutazione*

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

#### *Imposte anticipate*

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

#### *Imposte*

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, e, pertanto, soggetta a fisiologiche aleatorietà, anche in considerazione delle caratteristiche dell'imposta Irap.



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

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

Parti correlate

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

Comparabilità dei dati patrimoniali ed economici

La comparabilità dei dati patrimoniali ed economici del primo semestre 2007 con gli omologhi dati 2006 è significativamente influenzata dalle importanti variazioni d'area di consolidamento avvenute nel 2007, dettagliatamente descritte nelle note illustrative.

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

Il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato del semestre risultante dai prospetti contabili semestrali (redatti anch'essi in accordo agli IFRS) della società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2007 di pertinenza del Gruppo è il seguente:

<i>(in migliaia di euro )</i>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utile/(perdita)</b>
	<b>Netto</b>	<b>del semestre</b>
<b>Importi risultanti dal bilancio semestrale della Arkimedica S.p.A.</b>	<b>53.498</b>	<b>59</b>
Differenza tra il valore di carico contabile delle controllate consolidate integralmente ed i relativi patrimoni netti e risultati d'esercizio, al netto della quota di pertinenza di terzi	6.404	932
Valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate	(210)	(89)
<b>Effetto netto delle rettifiche di consolidamento</b>	<b>6.194</b>	<b>843</b>
<b>Patrimonio netto e risultato del semestre di competenza del Gruppo</b>	<b>59.692</b>	<b>902</b>
Quote di pertinenza di terzi	5.400	(166)
<b>Patrimonio netto e risultato consolidati al 30 giugno 2007</b>	<b>65.092</b>	<b>736</b>

Ai fini di una migliore comprensione del prospetto di raccordo si rileva come gli effetti derivanti dalle scritture relative allo Ias 17 siano già comprese nei risultati delle società controllate consolidate, desunti da situazioni contabili rieste in conformità ai principi IFRS.

**Commento alle principali voci dello stato patrimoniale**

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

**1.a Avviamento ed Immobilizzazioni immateriali**

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

Movimenti del I semestre 2007						
	Al 31 dicembre 2006	Incrementi	Variazione area di consolidamento	Alienazioni	Ammortamenti svalutazioni	Al 30 giugno 2007
Avviamento	34.939	106	3.435	-	-	38.480
Immobilizzazioni immateriali	1.132	543	121	(9)	(368)	1.419
<b>Totale</b>	<b>36.071</b>	<b>649</b>	<b>3.556</b>	<b>(9)</b>	<b>(368)</b>	<b>39.899</b>

**Avviamento**

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

	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
Icos Impianti Group S.p.A.	6.069	6.069
Delta Med S.r.l.	4.877	4.877
Dirra S.r.l.	2.744	2.744
Sogespa Gestioni S.p.A.	7.109	7.109
Sangro Gestioni S.p.A.	5.233	5.233
Casa di cura della Riviera S.r.l.	1.321	-
La Gioiosa S.r.l.	1.252	-
Il Seminario S.r.l.	862	-
RSA Città di Scarlino S.r.l.	2.877	2.877
Pensionato San Giuseppe S.r.l.	2.024	2.024
Aricar	1.063	1.063
I.S.A.F.F. S.r.l.	1.759	1.709
Nicos Group Inc.	229	229
Omas Tecnoarredi S.r.l.	264	264
Domani Sereno Service S.r.l.	279	223
Karrel S.r.l.	423	423
Cla	95	95
<b>Totale</b>	<b>38.480</b>	<b>34.939</b>

**Icos**

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

### Delta Med

In data 20 ottobre 2005, ha trovato esecuzione l'operazione di fusione inversa, per incorporazione, della Infusion Technologies S.p.A. in Delta Med. Infusion Technologies S.p.A. fino a tale data era la controllante (100%) di Delta Med e tale operazione di fusione inversa ha esplicitato i maggiori valori pagati in sede di acquisizione, avvenuta a fine 2004. In particolare, il maggior valore pagato, pari ad euro 8.759 mila (il valore della partecipazione alla data di fusione era pari ad euro 14.725 migliaia a fronte di un patrimonio netto della società incorporata di euro 5.966 migliaia), è stato imputato, per quanto possibile, al valore corrente degli elementi dell'attivo e del passivo delle società partecipanti alla fusione alla data del 1 gennaio 2005, in quanto l'aggregazione aziendale è di fatto avvenuta a tale data e, per la differenza, ad avviamento. La determinazione dei valori correnti da attribuire alle attività è risultata confermata da una relazione peritale redatta da tecnico qualificato indipendente, che ha evidenziato un maggior valore corrente di utilizzo (*fair value*) rispetto ai valori contabili dei macchinari di proprietà. Tali beni sono in parte costruiti in economia, in parte in fase di costruzione ed in parte acquisiti da terzi, ma successivamente modificati. L'imputazione del maggior valore derivante dall'acquisizione, perfezionatasi ad inizio 2006, è stato effettuato allocando alla categoria "Immobilizzazioni materiali" un maggior valore di euro 6.203 migliaia, al lordo dell'effetto di imposte differite che è stato iscritto nel passivo per originari euro 2.310 migliaia. La parte residua, pari ad euro 4.867 migliaia, è stata allocata alla voce "Avviamento", unitamente ad euro 10 migliaia relativi ad oneri accessori. La contabilizzazione iniziale di tale disavanzo di fusione risultava supportata dalle risultanze della perizia di stima redatta da un perito indipendente.

### Sogespa

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

### Sangro Gestioni

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

### RSA Città di Scarlino

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

### Pensionato San Giuseppe

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

### Dirra e Aricar

La voce "Avviamento" include euro 2.744 migliaia ed euro 1.063 migliaia relativi all'allocazione dei maggiori

prezzi pagati, rispetto ai valori di *fair value* delle attività/passività acquisite, rispettivamente per le acquisizioni, avvenute nel corso del primo semestre 2006, del 100% e del 40% delle società Dirra S.r.l. e Aricar S.p.A.

#### La Gioiosa S.r.l.

Nel mese di gennaio 2007, Sogespa ha acquisito il 100% della società La Gioiosa 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 1.072 migliaia, che si va ad aggiungere all'ammontare già iscritto nel bilancio della società acquisita e pari a euro 180 migliaia, portando l'importo complessivo dell'avviamento riferito a tale società ad euro 1.252 migliaia.

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

Nel mese di gennaio 2007, Sogespa ha acquisito il 100% della Casa di cura della Riviera 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 1.321 migliaia.

#### Il Seminario S.r.l.

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

#### I.S.A.F.F.

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

#### Varie

La voce "Avviamento" include, infine, euro 1.290 migliaia relative all'allocazione delle seguenti differenze di consolidamento:

- euro 229 migliaia relativi all'acquisto del 51% di Nicomac Inc. avvenuta a fine dicembre 2006;
- euro 112 migliaia relativi alla contabilizzazione dell'acquisto dell'80% di Omas Tecnoarredi Inox S.r.l. ed euro 152 migliaia relativi alla contabilizzazione dell'impegno di acquisto del 20% residuo;
- euro 223 migliaia relativi all'acquisto, avvenuto a luglio 2005, del 51% della società Domani Sereno Service S.r.l. Inoltre nel corso del primo semestre 2007 è stata acquisita un'ulteriore quota corrispondente al 9% del capitale sociale della società stessa che ha portato alla contabilizzazione di un ulteriore avviamento pari ad euro 56 migliaia.
- euro 75 migliaia relativi alle due operazioni di acquisto di una quota corrispondente al 16% del capitale sociale della società Karrel S.r.l., che hanno consentito di acquisire il controllo della stessa nel corso del 2005. Inoltre nel corso del secondo semestre 2006 è stata acquisita un'ulteriore quota corrispondente al 22% del capitale sociale della società stessa che ha portato alla contabilizzazione di un ulteriore avviamento pari ad euro 348 migliaia.
- euro 95 migliaia, relativi alla conversione anticipata del prestito obbligazionario convertibile

e al successivo conferimento delle partecipazioni così acquisite dai terzi sottoscrittori nella controllata Cla in Arkimedica S.p.A.

Come indicato precedentemente nella sezione relativa ai Principi Contabili, il Gruppo provvede almeno annualmente e sempre qualora emergano indizi di criticità, ad effettuare il test di impairment richiesto dallo IAS n. 36 per verificare il grado di recuperabilità degli avviamenti. In conformità alle procedure definite nel principio IAS 36, nell'impairment test effettuato con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 non sono emerse criticità degne di rilievo.

In considerazione dei risultati ottenuti al 30 giugno 2007, il Gruppo, ha provveduto ad effettuare il test di impairment solamente sulla Cash Generating Unit Care "Gruppo Sogespa" in quanto, tale CGU, ha riportato nel I° semestre 2007 risultati operativi non allineati con quanto definito dal budget 2007.

Si riportano di seguito i parametri utilizzati per l'analisi e l'esito dei risultati, che non hanno fatto emergere la necessità di procedere a svalutazioni, degli avviamenti/differenze di consolidamento di tale Cash Generating Unit.

La determinazione del valore economico del Gruppo Sogespa è stato effettuato utilizzando il metodo del "DCF" (*Discounted Cash Flow*), per la determinazione dell'*Enterprise value* (inteso come valore attuale dei flussi di cassa che si prevede l'azienda possa generare in futuro aumentato del c.d. *terminal value* per la cui quantificazione è stato ipotizzato un tasso di crescita pari al 2% rispetto alle previsioni dell'ultimo anno di Piano) e dell'*Equity value* (inteso come *Enterprise Value* al netto dell'indebitamento finanziario alla stessa data). Si precisa, che per *Equity Value* si intende il valore recuperabile dell'attività aziendale (c.d. *Recoverable Amount* secondo quanto previsto dallo IAS 36).

Le principali ipotesi utilizzate nella determinazione del valore in uso delle Cash Generating Unit, ovvero dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, sono relative al tasso di sconto e al tasso di crescita. In particolare, quale tasso di sconto è stato utilizzato un costo medio del capitale (WACC) pari al 7,5%, mentre, come commentato in precedenza, è stato ipotizzato un tasso di crescita pari al 2% (rappresentativo sostanzialmente dell'effetto inflattivo) rispetto alle previsioni dell'ultimo anno di Piano.

### *Immobilizzazioni immateriali*

La voce in oggetto presenta la seguente composizione:

	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
Costi di ricerca e sviluppo	239	166
Diritti di brevetto industriale	359	251
Altre immobilizzazioni immateriali	316	276
Immobilizzazioni in corso e acconti	505	439
<b>Totale</b>	<b>1.419</b>	<b>1.132</b>

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

	Movimenti del I semestre 2007					Al 30 giugno 2007
	Al 31 dicembre 2006	Incrementi	Variazione area consolidamento	Alienazioni	Ammortamenti svalutazioni	
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>						
Costi di ricerca e sviluppo	166	118	-	-	(45)	239
Diritti di brevetto industriale	251	286	(48)	0	(130)	359
Altre immobilizzazioni immateriali	276	64	169	-	(193)	316
Immobilizzazioni in corso e acconti	439	75	0	(9)	0	505
<b>Totale</b>	<b>1.132</b>	<b>543</b>	<b>121</b>	<b>(9)</b>	<b>(368)</b>	<b>1.419</b>

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

### 1.b Immobilizzazioni materiali

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

	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati	36.230	23.197
Impianti e macchinari	6.223	6.710
Attrezzature industriali e commerciali	1.490	1.274
Altri beni	2.241	1.755
Immobilizzazioni in corso e acconti	202	432
<b>Totale</b>	<b>46.386</b>	<b>33.368</b>

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	Movimenti del I semestre 2007						Al 30 giugno 2007
	Al 31 dicembre 2006	Variazione area consolidamento	Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Altri movimenti	Ammortamenti	
<b>Costo storico</b>							
Terreni e fabbricati	26.275	15.398	359	(1.014)	-	-	41.018
Impianti e macchinari	13.077	326	302	-	-	-	13.705
Attrezzature industriali e commerciali	4.350	732	342	(8)	-	-	5.416
Altri beni	4.608	623	347	(126)	-	-	5.452
Impianti in costruzione	432	-	35	(265)	-	-	202
<b>Totale</b>	<b>48.742</b>	<b>17.079</b>	<b>1.385</b>	<b>(1.413)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.793</b>
<b>Fondo ammortamento</b>							
Terreni e fabbricati	3.078	1.288	-	(120)	-	542	4.788
Impianti e macchinari	6.367	277	-	-	-	838	7.482
Attrezzature industriali e commerciali	3.076	570	-	-	-	280	3.926
Altri beni	2.853	179	-	(38)	-	217	3.211
<b>Totale</b>	<b>15.374</b>	<b>2.314</b>	<b>-</b>	<b>(158)</b>	<b>-</b>	<b>1.877</b>	<b>19.407</b>
<b>Valore netto</b>	<b>33.368</b>	<b>14.765</b>	<b>1.385</b>	<b>(1.255)</b>	<b>-</b>	<b>(1.877)</b>	<b>46.386</b>

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

Le variazioni dell'area di consolidamento, che hanno riguardato in particolare la Divisione Care, come illustrato in precedenza, hanno determinato l'iscrizione di un valore netto di circa 14.000 migliaia relativo ad immobili e di circa 444 migliaia relativo ad altri beni.

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

### 1.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
Imprese controllate non consolidate	227	966
Imprese collegate	451	589
Altre partecipazioni	13	13
<b>Totale</b>	<b>691</b>	<b>1.568</b>

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Investimenti in partecipazioni al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006:

	Al 30 giugno 2007			Al 31 dicembre 2006		
	% di possesso		Valore	% di possesso		Valore
Domani Sereno S.p.A.		(2)		85,00%	(1)	815
Icos Colussi Hungary KFT	100,00%	(3)	-	100,00%	(3)	-
Icos - Austar Ltd	50,00%	(3)	20	50,00%	(3)	44
Optimed S.r.l.	100,00%	(5)	159	100,00%	(5)	90
Euroamb D.o.o.	97,40%	(6)	48	82,00%	(6)	17
<b>Totale imprese controllate non consolidate</b>			<b>227</b>			<b>966</b>
Spid S.r.l.	23,31%	(1)	309	23,31%	(1)	441
Hosp.Ital S.r.l.	25,00%	(1)	21	25,00%	(1)	21
Colussi France	22,22%	(3)	121	22,22%	(3)	110
San Nicola Srl	25,27%	(4)	-	25,27%	(4)	9
San Pietro Srl	31,00%	(4)	-	31,00%	(4)	4
Prospettive Srl	33,00%	(4)	-	33,00%	(4)	-
Il Buon Samaritano Srl		(2)	-	50,00%	(4)	4
<b>Totale imprese collegate</b>			<b>451</b>			<b>589</b>
Altre minori			13			13
<b>Totale altre partecipazioni</b>			<b>13</b>			<b>13</b>
<b>Totale</b>			<b>691</b>			<b>1.568</b>

(1) Partecipazioni detenute direttamente.

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

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

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

(5) Partecipazioni detenute indirettamente tramite la controllata Delta Med S.r.l.

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

Al 30 giugno 2007, le società Domani Sereno S.r.l. ed Il Buon Samaritano S.r.l. sono state consolidate, mentre al 31 dicembre 2006 erano state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Gli incrementi/decrementi del semestre sono relativi agli effetti della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto.

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

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

#### 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.



1.e Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
Depositi cauzionali su immobili	6	38
Crediti verso parti correlate	955	899
Depositi cauzionali diversi	406	476
Crediti finanziari verso società collegate	-	8
Crediti verso società controllate non consolidate	120	100
Altri minori	-	13
Altre attività non correnti	2.306	-
<b>Totale</b>	<b>3.793</b>	<b>1.534</b>

I crediti verso Parti Correlate al 30 giugno 2007 comprendono principalmente:

- per euro 254 migliaia depositi cauzionali rilasciati da società del Gruppo Sogespa a Sogespa Immobiliare S.p.A.;
- per euro 250 migliaia depositi cauzionali rilasciati dalla Resigest Srl alla società correlata Villa Angela Srl;
- per euro 21 migliaia depositi cauzionali rilasciati dalla Masaccio Srl alla società correlata Vallina Srl;
- per euro 155 migliaia depositi cauzionali rilasciati da società del Gruppo Sogespa alle società correlate Santa Rita S.r.l., San Domenico S.r.l. e San Giovanni S.r.l.;
- per euro 125 mila, un finanziamento erogato da Cla Spa in favore di un socio della società collegata Spid Srl nel gennaio 2006. Tale finanziamento è fruttifero di interessi ad un tasso pari al 2% annuo nominale semplice a partire dall'inizio del secondo anno, con corresponsione al momento del rimborso parziale o totale del capitale, proporzionalmente al capitale rimborsato, ed ha scadenza entro un periodo massimo di cinque anni da concordare tra le parti;
- per euro 100 mila, acconti versati al socio Bondavalli in virtù dell'opzione di acquisto vantata dalla società controllata Cla sulla restante quota del 20% di Omas Tecnoarredi Srl;

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

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

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

- la Sangro Gestioni S.p.A. ha stipulato nel corso del primo semestre 2007 un contratto di convenzione con la Fondazione Opera Serena, relativo alla gestione di una casa di cura. In accordo a tale contratto la Società si è accollata i debiti di gestione appartenenti alla fondazione per un totale di euro 886 migliaia. Conseguentemente la Società ha iscritto nell'attivo un credito verso la fondazione per un importo di pari ammontare. Tale credito verrà incassato mediante compensazione con i canoni di

affitto della convenzione da parte della fondazione;

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

Tale voce non include poste evidenzianti problemi di esigibilità.

## 2.a Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.076	6.119
- fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(303)	(303)
<b>Totale materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>6.773</b>	<b>5.816</b>
Prodotti in corso di lavorazione	6.454	5.096
- fondo svalutazione prodotti in corso di lavorazione	(85)	(85)
<b>Totale prodotti in corso di lavorazione</b>	<b>6.369</b>	<b>5.011</b>
Prodotti finiti	5.142	4.060
- fondo svalutazione prodotti finiti	(353)	(353)
<b>Totale prodotti finiti</b>	<b>4.789</b>	<b>3.707</b>
Acconti	92	267
<b>Totale</b>	<b>18.023</b>	<b>14.801</b>

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

## 2.b Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Crediti verso clienti	64.655	63.103
Crediti verso società controllate non consolidate	195	780
Crediti verso società collegate	1.018	817
- fondo svalutazione crediti	(2.129)	(1.939)
<b>Totale</b>	<b>63.739</b>	<b>62.761</b>

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

I crediti verso società collegate sono interamente attribuibili alla società Icos Impianti Group Spa e derivano da rapporti commerciali intrattenuti dalla stessa con la società collegata Icos Colussi France.

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

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

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

## 2.c Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Crediti verso Erario per IVA	468	1.160
Crediti per versamento acconti imposte	0	404
Altri crediti verso l’Erario	809	373
<b>Totale</b>	<b>1.277</b>	<b>1.937</b>

Tale voce non include poste evidenziando problemi di esigibilità.

## 2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Ratei e risconti attivi	518	286
Acconti a fornitori	411	98
Note credito da ricevere	73	261
istituti previdenziali	95	-
crediti verso dipendenti/terzi	132	220
Altri crediti verso parti correlate	-	92
Crediti v/fornitori	5	-
Crediti v/assicurazioni	59	-
Altre attività correnti	431	152
Credito verso società conferente della Sangro Gestioni	515	1.477
<b>Totale</b>	<b>2.239</b>	<b>2.586</b>

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

Al 31 dicembre 2006 la voce “altri crediti verso Parti Correlate”, pari ad euro 92 mila, includeva crediti vantati da Sogespa nei confronti della società Sogespa Immobiliare Spa, che sono stati completamente incassati nel primo semestre del 2007.

La voce risconti attivi include principalmente costi assicurativi, d'affitto e interessi su finanziamenti.

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:

	2007	2006
Depositi bancari e postali	12.189	13.861
Denaro e valori in cassa	131	76
Assegni	89	0
<b>Totale</b>	<b>12.409</b>	<b>13.937</b>

Tali depositi bancari non includono conti vincolati a garanzia.

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

## 3. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006 è costituito come segue:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Capitale sociale	10.800	10.800
Altre riserve	47.990	44.219
Utile del semestre/esercizio del Gruppo	902	3.733
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>59.692</b>	<b>58.752</b>
Capitale e riserve di terzi	5.566	4.534
Utile/(Perdita) di terzi	(166)	233
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>5.400</b>	<b>4.767</b>
<b>Totale</b>	<b>65.092</b>	<b>63.519</b>

Il capitale sociale di Arkimedica al 30/06/2007 è pari ad Euro 10.800 migliaia, rappresentato da n. 86,4 milioni di azioni del valore nominale di Euro 0,1250 cadauna.

La movimentazione del patrimonio netto del primo semestre 2007 evidenzia una riduzione di euro 96 mila, ascrivibile al rientro pro-quota dell'effetto fiscale relativo alla deducibilità quinquennale dei costi di IPO. Tale effetto di rientro viene contabilizzato direttamente a patrimonio netto, conformemente alle modalità della contabilizzazione originaria dei benefici fiscali legati alla deducibilità dei costi di IPO.

La voce capitale e riserve di terzi è costituita dagli azionisti terzi di Aricar S.p.A., Caralis S.r.l., Karrel S.r.l., Domani Sereno Service S.r.l., Sogespa Gestioni S.p.A., Sogespa Koinè S.r.l., Masaccio S.r.l., Casa di Cura

della Riviera S.r.l., Sangro Gestioni S.p.a. e Il Buon Samaritano S.r.l.

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

La voce “Altre riserve” è così costituita:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Riserva legale	11	9
Riserva sovrapp. azioni	39.952	40.048
Versamenti soci in c/capitale	2.312	2.312
Riserva straordinaria	57	38
Utili a nuovo e altre riserve	5.658	1.812
<b>Totale</b>	<b>47.990</b>	<b>44.219</b>

### Stock Options

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

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

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

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

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

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

azioni, con delibera dell'assemblea totalitaria dell'Emittente in data 17 luglio 2006 e della sottoscrizione dell'aumento di capitale al servizio del piano di stock option).

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 2 la Capogruppo ha provveduto, tramite l'ausilio di consulenti, a stimare il *fair value* del piano di stock option sopradescritto, risultato pari ad Euro 532 mila, nonché a contabilizzare la quota di *fair value* di competenza del periodo fino al 30 giugno 2007 (la quota di competenza del primo semestre 2007 è pari ad euro 134 mila ed è stata addebitata a conto economico alla voce costi del personale), pari ad Euro 322 mila, con contropartita riserva di patrimonio netto (gli effetti fiscali non sono applicabili nella fattispecie).

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

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Fondo indennità di clientela	315	299
Fondo svalutazione partecipazioni	88	148
Fondo copertura rischi swap	31	21
Fondo garanzia	55	55
Altri fondi rischi ed oneri	259	177
<b>Totale</b>	<b>748</b>	<b>700</b>

La voce "Fondi copertura rischi swap" accoglie principalmente la contabilizzazione del *fair value* negativo al 30 giugno 2007 (euro 31 migliaia) dei contratti derivati di Interest Rate Swap ("IRS") accesi in ottica di copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse. Il Gruppo non opera con contratti di finanza derivata di ammontari degni di rilievo.

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

#### 4.b Fondo imposte differite

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Fondo imposte differite	3.237	2.597
<b>Totale</b>	<b>3.237</b>	<b>2.597</b>

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

Con riferimento all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2007 il Gruppo ha aderito all'opzione del consolidato fiscale.

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

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Fondo TFR	4.579	4.871
<b>Totale</b>	<b>4.579</b>	<b>4.871</b>

Di seguito si riporta la movimentazione del TFR nel primo semestre 2007:

<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>4.871</b>
Variazione area di consolidamento	250
Quota di competenza del semestre	617
Proventizzazione fondo per effetto riforma previdenziale	(558)
Utilizzi del periodo per anticipazioni, indennità corrisposte e trasferimenti a previdenza alternativa	(601)
<b>Saldo al 30 giugno 2007</b>	<b>4.579</b>

Il fondo TFR fino al 31 dicembre 2006 è stato valutato conformemente al principio IAS 19, nel quale si collocava nella categoria dei “piani a benefici definiti” e, pertanto, valutato mediante il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Come conseguenza di tale riforma, sono state modificate alcune assunzioni che venivano utilizzate precedentemente, in particolare le principali conseguenze derivanti dall'applicazione della nuova normativa sono:

- un diverso trattamento delle quote TFR maturate prima e dopo il 31/12/2006: le quote post-2006 sono considerate un Defined Contribution Plan (costo direttamente a Conto Economico senza necessità di conteggi attuariali), mentre le quote maturate fino al 31/12/2006 rimangono un Defined Benefit Plan (e soggette a calcolo attuariale).

- è stata esclusa la componente relativa agli incrementi salariali futuri in relazione alle quote maturate fino al 31/12/2006 nel calcolo attuariale. La differenza positiva risultante dal calcolo, pari a Euro 558 migliaia è stata trattata come un “curtilment” secondo la definizione del paragrafo 109 dello IAS 19 e di conseguenza accreditata a Conto Economico nel primo semestre 2007, come provento non ricorrente alla voce “Altri ricavi e proventi”.

## 4.d Debiti verso banche ed altri finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
<b>Non correnti</b>		
Mutui e finanziamenti	31.652	20.235
Debiti verso società di leasing	4.993	5.355
Debiti verso parti correlate	79	1.601
Prestito obbligazionario	506	506
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente</b>	<b>37.230</b>	<b>27.697</b>
<b>Correnti</b>		
Debiti di scoperto di conto corrente	4.265	3.830
Anticipi	9.079	6.699
Mutui e finanziamenti	7.624	8.476
Debiti verso società di factor	1.053	201
Debiti verso società di leasing	733	761
Altri minori	-	3
<b>Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente</b>	<b>22.754</b>	<b>19.970</b>

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

La voce in esame è principalmente costituita dalle seguenti fattispecie:

## Divisione Medical Devices

- finanziamento incorporato nel 2005 da Delta Med nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione dell'ex-controllante Infusion Technologies S.p.A. Tale contratto di finanziamento, per originari 9 milioni di euro, stipulato nel dicembre 2004 dalla controllata Infusion Technologies S.p.A. al fine di disporre delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisizione della Società, prevede, quale garanzia a favore della banca finanziatrice (MPS Banca per l'Impresa S.p.A. e CentroBanca S.p.A.) il pegno sulla quota della Società. Al 30 giugno 2007 la quota corrente di tale finanziamento è pari ad euro 898 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 4.913 migliaia;
- finanziamento a medio termine stipulato da Delta Med in data 28 aprile 2006, destinato a finanziare l'acquisizione delle quote di Dirra Srl, pari ad euro 2.400 migliaia. Al 30 giugno 2007, la quota corrente è pari ad Euro 313 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.787 migliaia. Tale finanziamento, originariamente stipulato per euro 4 milioni, di cui erogati il 60%, comprendeva una fidejussione bancaria di 1.600 migliaia in favore di Dfend, che è decaduta in seguito all'acquisto della restante quota del 40% di Dirra Srl, già illustrata in precedenza;
- finanziamento stipulato da Delta Med alla fine di giugno del 2007 per finanziare l'acquisizione della restante quota, pari al 40% del capitale sociale, di Dirra Srl, per complessivi euro 2 milioni. Al 30 giugno 2007, la quota corrente è pari ad Euro 201 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 1.799 migliaia;



#### Divisione Equipment

- mutuo in capo ad Icos per l'acquisto di un immobile, con quota corrente pari ad euro 361 migliaia e con quota non corrente pari ad euro 829 migliaia, oltre ad altri finanziamenti stipulati dalla società, le cui quote correnti, al 30 giugno 2007, ammontano ad euro 1.664 e le quote non correnti ad euro 3.678 migliaia;

#### Divisione Care

- finanziamento stipulato da Sogespa Gestioni Spa nei primi mesi del 2006 pari ad euro 2.000 migliaia. Al 30 giugno 2007 la quota corrente di tale finanziamento è pari ad euro 715 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 647 migliaia. Si precisa che il suddetto finanziamento è stato ottenuto in concomitanza con l'estinzione del debito finanziario vantato da Sogespa verso la società Sogespa Immobiliare S.p.A, per un importo sostanzialmente corrispondente. Tale finanziamento era correlato all'operazione di conferimento da parte di Sogespa Immobiliare S.p.A. di un ramo aziendale. In conseguenza di tale operazione Sogespa ha avviato a svolgere la propria attività nel settore "gestione residenze sanitarie assistenziali (RSA);
- finanziamento stipulato da Sogespa Gestioni Spa il 28 marzo 2007 per euro 4 milioni. Tale finanziamento è stato stipulato in seguito all'estinzione dei finanziamenti derivanti dall'acquisizione della Società Pensionato San Giuseppe S.r.l., oggetto di operazione di fusione in Sogespa Gestioni Spa. Tale finanziamento, come lo erano anche i precedenti, è garantito da un' ipoteca sull'immobile di proprietà della Società pari ad euro 8 milioni;
- inoltre, a seguito dell'acquisizione della Società Casa di Cura della Riviera S.r.l. risultano finanziamenti pari ad euro 432 migliaia di cui euro 391 migliaia non correnti, mentre a seguito dell'acquisizione della Società Il Seminario Srl risultano finanziamenti stipulati originariamente per un totale di euro 7.049 per l'acquisto e la ristrutturazione dell'immobile di proprietà della società. Al 30 giugno 2007 la quota corrente di tali finanziamenti è pari ad euro 319 migliaia, mentre la quota non corrente è pari ad euro 5.573 migliaia. Tali finanziamenti sono garantiti da un' ipoteca sull'immobile di proprietà della Società pari ad euro 16 milioni;

#### Divisione Contract

- finanziamenti vari stipulati dalle società del settore Contract, in particolare da Cla Spa. Al 30 giugno 2007 le quote correnti dei suddetti finanziamenti sono pari ad euro 3.095 migliaia e le quote non correnti ad euro 6.228 migliaia;

I debiti verso società di leasing derivano da contratti di leasing immobiliare stipulati dalle società Icos Impianti Group Spa e Cla Spa. In particolare, la società Cla Spa è titolare di due contratti di leasing immobiliare,; con riferimento ai suddetti contratti, al 30 giugno 2007, si rilevano debiti verso le società di leasing scadenti entro 12 mesi per un totale di euro 544 mila e scadenti oltre 12 mesi per un totale di euro 3.564 mila. Per quanto riguarda la società Icos Impianti Group Spa, essa è titolare di un contratto di leasing immobiliare, da cui si ricavano, al 30 giugno 2007, debiti verso la società di leasing scadenti entro 12 mesi pari ad euro 189 migliaia e scadenti oltre 12 mesi per euro 1.428 migliaia.

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

*Financial covenants su finanziamenti*

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

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

In data 16 luglio 2001 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio/lungo termine tra Icos e Centrobanca Banca Centrale di Credito Popolare S.p.A. per un importo complessivo pari a euro 3.460.000. Il finanziamento è stato destinato, in misura preponderante, a finanziare l'operazione di *management buy-out* su Icos effettuata in esercizi precedenti e, per la parte residua, alle esigenze di capitale circolante. Tale finanziamento prevede, in linea con la prassi di mercato, una serie di limitazioni in capo alla società controllata ed il rispetto di una serie di parametri finanziari da parte della società. Il mancato rispetto, anche di uno solo dei parametri finanziari definiti, per tre esercizi consecutivi determini il diritto di recesso della banca finanziatrice. A garanzia delle obbligazioni previste dal contratto di finanziamento, è stato costituito un pegno sulla totalità delle azioni di Icos e un'ipoteca di primo grado a favore della banca finanziatrice sull'immobile situato in Zoppola (Pordenone), Via della Fossa n. 4. Tale finanziamento è arrivato a scadenza in data 7 gennaio 2007 e pertanto sia il pegno, che l'ipoteca sono stati estinti.

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

5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Debiti verso fornitori	34.567	32.562
<b>Totale</b>	<b>34.567</b>	<b>32.562</b>

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

La crescita dei debiti commerciali, è principalmente ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento.

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

### 5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Debiti per imposte	3.334	1.385
Debito per IVA	3.331	3.617
Ritenute d'acconto da versare	618	938
Altri debiti tributari	1	40
<b>Totale</b>	<b>7.284</b>	<b>5.980</b>

### 5.c Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	31-dic 2006
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	5.386	3.974
Debiti verso parti correlate	1.248	1.248
Debiti per sottoscrizione azioni società controllate non consolidate (Domani Sereno S.p.A.)	-	638
Acconti	2.883	3.177
Debiti verso gli organi sociali	467	350
Debiti verso clienti	517	0
Altre passività correnti	1.159	962
Ratei e Risconti passivi	1.273	318
Note di credito da emettere	32	0
<b>Totale</b>	<b>12.965</b>	<b>10.667</b>

La crescita dei debiti verso il personale è correlabile alle variazioni d'area di consolidamento.

I debiti verso Parti Correlate inclusi nella tabella precedente riflettono:

- per euro 250 migliaia alla contabilizzazione dell'impegno di Cla per l'acquisto del residuo 20% della controllata Omas Tecnoarredi Inox S.r.l.;
- per euro 998 migliaia il debito contabilizzato dalla società Sangro Gestioni sorto nei confronti della Società San Giovanni S.r.l. a seguito dell'acquisizione del proprio ramo d'azienda effettuato nel corso del 2006.

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

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

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

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

Il valore della produzione risulta così composto:

	<b>30-giu 2007</b>	<b>30-giu 2006</b>
ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.799	38.009
variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	2.536	1.117
incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	122	-
altri ricavi e proventi	1.335	194
<i>di cui non ricorrenti</i>	558	-
<b>Totale</b>	<b>63.792</b>	<b>39.320</b>

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

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

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

I ricavi non ricorrenti includono esclusivamente il provento relativo alla riduzione del T.F.R. commentato in precedenza.

#### **Informativa di settore**

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

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

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

## Schema di riferimento primario

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano, nel primo semestre 2007, ad euro 59.799 migliaia. In particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 52% dei ricavi complessivi, la Divisione Care il 20%, la Divisione Medical Devices il 14%, la Divisione Equipment il 13% ed infine la Divisione Domani Sereno il restante 1%.

Di seguito si forniscono alcune considerazioni in merito all'andamento dei ricavi del primo semestre 2007 per le varie Divisioni.

<i>(in migliaia di euro)</i>							30-giu
<b>31 dicembre 2006</b>	Corporate	Contract	Equipment	Medical Devices	Care	Domani Sereno	2007
<b>Valore della Produzione:</b>							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	30.798	7.703	8.410	11.911	977	59.799
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	-	1.785	440	298	-	13	2.536
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	122	0	0	-	0	122
Altri ricavi e proventi	-	429	275	21	600	10	1.335
<b>Totale valore della produzione</b>	-	<b>33.134</b>	<b>8.418</b>	<b>8.729</b>	<b>12.511</b>	<b>1.000</b>	<b>63.792</b>
<b>Costi della produzione:</b>							
Costi per materie prime	(11)	(18.741)	(4.003)	(3.017)	(804)	(449)	(27.025)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(730)	(7.386)	(1.914)	(1.908)	(4.861)	(523)	(17.322)
Costi del personale	(303)	(3.468)	(1.548)	(1.129)	(5.831)	(173)	(12.452)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	487	328	101	3	-	919
Accantonamenti	-	(140)	(27)	(62)	99	(2)	(330)
Oneri diversi di gestione	(10)	(439)	(70)	(58)	(278)	(6)	(861)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(1.054)</b>	<b>(29.687)</b>	<b>(7.234)</b>	<b>(6.073)</b>	<b>(11.870)</b>	<b>(1.153)</b>	<b>(57.071)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1.054)</b>	<b>3.447</b>	<b>1.184</b>	<b>2.656</b>	<b>641</b>	<b>(153)</b>	<b>6.721</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(5)	(483)	(157)	(782)	(699)	(119)	(2.245)
Uti derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(1.059)</b>	<b>2.964</b>	<b>1.027</b>	<b>1.874</b>	<b>(58)</b>	<b>(272)</b>	<b>4.476</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	-	(480)	(220)	(394)	(251)	(24)	(1.369)
Utile e (perdite) da partecipate	-	(184)	(47)	70	(21)	-	(182)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.059)</b>	<b>2.300</b>	<b>760</b>	<b>1.550</b>	<b>(330)</b>	<b>(296)</b>	<b>2.925</b>
Imposte	(5)	(1.150)	(382)	(623)	(124)	95	(2.189)
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre</b>	<b>(1.064)</b>	<b>1.150</b>	<b>378</b>	<b>927</b>	<b>(454)</b>	<b>(201)</b>	<b>736</b>
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre di terzi</b>	<b>0</b>	<b>141</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(218)</b>	<b>(86)</b>	<b>(166)</b>
<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre del Gruppo</b>	<b>(1.064)</b>	<b>1.009</b>	<b>381</b>	<b>927</b>	<b>(236)</b>	<b>(115)</b>	<b>902</b>
Avviamento	5.309	3.522	2.371	7.620	19.379	279	38.480
Immobilizzazioni materiali e immateriali	20	13.642	4.481	5.854	23.408	400	47.805
Partecipazioni	-	386	144	161	-	-	691
Altre attività	199	55.030	14.549	14.216	16.449	1.036	101.479
<b>Totale attività</b>	<b>5.528</b>	<b>72.580</b>	<b>21.545</b>	<b>27.851</b>	<b>59.236</b>	<b>1.715</b>	<b>188.455</b>
<b>Totale passività</b>	<b>775</b>	<b>53.786</b>	<b>17.685</b>	<b>16.953</b>	<b>32.738</b>	<b>1.428</b>	<b>123.365</b>

*Divisione Contract*

I ricavi della Divisione Contract si attestano, nel primo semestre 2007, ad euro 30.798 migliaia, in linea con le previsioni.

Il 54% circa dei ricavi del primo semestre 2007 della Divisione Contract è attribuibile a Cla, il cui fatturato, realizzato quasi esclusivamente nell'ambito del mercato nazionale, ha registrato un sensibile aumento rispetto al precedente periodo di riferimento.

#### *Divisione Medical Devices*

I ricavi della Divisione Medical Devices si attestano, nel primo semestre 2006, ad euro 8.410 migliaia, di cui il 60% riferibile al mercato italiano ed il restante 40% a quello estero.

L'andamento del fatturato del primo semestre risulta sostanzialmente in linea con quello del precedente periodo di riferimento.

Per questa Divisione si attendono risultati positivi sul secondo semestre, soprattutto grazie alla realizzazione di un ampliamento produttivo concluso nel mese di agosto 2007 dalla società Delta Med Srl ed al perfezionamento di alcuni importanti contratti d'appalto da parte di Dirra Srl.

#### *Divisione Equipment*

I ricavi della Divisione Equipment si attestano, nel primo semestre 2007, ad euro 7.703 migliaia e risultano in linea con le previsioni, grazie soprattutto a notevoli sforzi commerciali ed al profondo processo di ristrutturazione interna.

Si segnala che il 65% dei ricavi è riferibile al mercato estero, mentre il restante 35% al mercato italiano.

#### *Divisione Care*

I ricavi della Divisione Care si attestano, nel primo semestre 2007, ad euro 11.911 migliaia e risultano in linea con le previsioni.

#### *Domani Sereno*

I ricavi di Domani Sereno si attestano, nel primo semestre 2007, ad euro 977 migliaia, risultano soddisfacenti rispetto alle previsioni ed includono quelli di Domani Sereno Service Srl (già Studio Luna Srl), che nell'esercizio precedente rientrava della Divisione Contract. Infatti, i suddetti ricavi sono relativi in massima parte alla controllata Domani Sereno Service srl ed in piccola parte a Domani Sereno Spa, costituiti dalle affiliazioni.

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

#### *Schema di riferimento secondario*

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

	30-giu 2007	30-giu 2006
Italia	50.366	31.594
Estero	9.433	6.415
<b>Totale</b>	<b>59.799</b>	<b>38.009</b>

7. Altri ricavi e proventi

Al 30 giugno 2007 tale voce include principalmente plusvalenze da cessione di cespiti (euro 101 mila), sopravvenienze attive (euro 143 mila), contributi in conto esercizio (euro 77 mila) e riaddebito di costi di gestione da parte della Sogespa Gestioni S.p.A. agli ex soci delle società San Giuseppe e La Riviera (euro 204 mila). Inoltre tale voce comprende un provento non ricorrente pari ad euro 558 mila relativo agli effetti derivanti dalla riforma previdenziale sul fondo TFR, già commentata in precedenza alla nota 4.c.

8. Costi per materie prime

	30-giu 2007	30-giu 2006
Materie prime e semilavorati	19.913	11.678
Merci	3.026	2.425
Prodotti finiti	877	1.034
Materiale sussidiario	1.759	1.669
Generi alimentari	458	155
Altri	992	523
<b>Totale</b>	<b>27.025</b>	<b>17.484</b>

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

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	30-giu 2006
Provvigioni	1.400	1.125
Consulenze	1.964	1.364
Compensi organi sociali e collaboratori	2.006	1.099
Facchinaggi	1.014	724
Lavorazioni esterne	1.256	667
Trasporti	1.208	842
Utenze	1.064	578
Costi di pubblicità	335	490
Fiere e mostre	315	234
Prestazioni di assistenza	1.999	463
Locazioni	2.084	583
Manutenzioni	344	0
Assicurazioni	162	0
Noleggi mezzi di trasporto	7	139
Altri	2.164	1.588
<b>Totale</b>	<b>17.322</b>	<b>9.896</b>

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

In particolare Sogespa ha in essere contratti di locazione con la società correlata Sogespa Immobiliare S.p.A. per l'affitto delle principali strutture in cui essa esercita la propria attività. I costi di affitto complessivi iscritti nel conto economico del primo semestre 2007 di Sogespa ammontano a euro 1.374 migliaia.

10. Costo del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	30-giu 2006
Salari e stipendi	9.037	5.563
Oneri sociali	2.561	1.538
Trattamento di fine rapporto	617	359
Altri costi	237	166
<b>Totale</b>	<b>12.452</b>	<b>7.626</b>

Al 30 giugno 2007, al 31 dicembre 2006 e al 30 giugno 2006 l'organico era così composto:

	30-giu 2007	31-dic 2006	30-giu 2006
Dirigenti	2	3	1
Quadri	12	11	8
Impiegati	190	134	118
Operai	623	540	163
<b>Totale</b>	<b>827</b>	<b>688</b>	<b>290</b>

L'incremento dei costi del personale è essenzialmente dovuto alla variazione dell'area di consolidamento come si evince anche dalla variazione nell'organico del Gruppo Arkimedica ed in misura minore alle nuove assunzioni di personale finalizzate allo sviluppo dell'attività.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo si attesta, nel primo semestre 2007, ad euro 6.721 migliaia. In particolare la Divisione Contract ha rappresentato il 51% del margine lordo complessivo, la Divisione Care il 10%, la Divisione Medical Devices il 40% e la Divisione Equipment il 18%.

Si segnala che il Margine Operativo Lordo della Divisione *Corporate* risulta negativo per euro 1.054 migliaia in quanto, come già precisato, costituito esclusivamente dai costi di struttura sostenuti della Capogruppo.

*Divisione Contract*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Contract si attesta, nel primo semestre 2007, ad euro 3.447 migliaia, risultando superiore alle attese.

*Divisione Medical Devices*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Medical Devices si attesta, nel primo semestre 2007, ad euro 2.656 migliaia, risultando in linea con il dato relativo allo stesso periodo dell'anno precedente e con le previsioni.

*Divisione Equipment*

Nel primo semestre 2007, la Divisione Equipment ha registrato un Margine Operativo Lordo pari ad euro 1.027 migliaia, risultando in linea con le previsioni.

*Divisione Care*

Il Margine Operativo Lordo della Divisione Care si attesta, nel primo semestre 2007, ad euro 641 migliaia, risultando inferiore rispetto alle previsioni.



*Domani Sereno*

Nel primo semestre 2007, Domani Sereno ha registrato un Margine Operativo Lordo negativo pari ad euro 153 migliaia, dovuto allo start-up dell'attività..

11. Accantonamenti

La voce in oggetto (Euro 330 mila al 30 giugno 2007 ed Euro 221 mila al 30 giugno 2006) riflette principalmente stanziamenti al fondo svalutazione crediti.

12. Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto (Euro 861 mila al 30 giugno 2006 ed Euro 410 mila al 30 giugno 2006) riflette principalmente imposte e tasse, sopravvenienze passive, perdite su crediti ed altri oneri vari.

13. Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	2007	2006
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	368	108
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.877	1.383
Ammortamento su beni di terzi	-	71
<b>Totale</b>	<b>2.245</b>	<b>1.562</b>

La crescita degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è principalmente attribuibile alla variazione dell'area di consolidamento.

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

Tale voce, al 31 dicembre 2006 includeva esclusivamente il minor valore attribuito, in sede di conferimento, al 100% della partecipazione Delta Med rispetto ad una valutazione a fair value delle attività e passività di tale società al 31 dicembre 2005. Tale minor valore, al 31 dicembre 2006 era stato iscritto come provento a conto economico, in accordo a quanto previsto dall'IFRS 3.

Margine operativo netto

Il Margine Operativo Netto si attesta, nel primo semestre del 2007, ad euro 4.476 migliaia.

In particolare la Divisione Contract ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad Euro 2.964, rappresentando 66% del Margine Operativo Netto complessivo.

La Divisione Medical Devices ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad Euro 1.874 migliaia, rappresentando il 42% del Margine Operativo Netto complessivo.

La Divisione Equipment ha registrato un Margine Operativo Netto pari ad Euro 1.027 migliaia rappresentando il 23% del Margine Operativo Netto complessivo.

La Divisione Care ha registrato un Margine Operativo Netto negativo pari ad Euro 58 migliaia.

15. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2006	30-giu 2005
<b>Proventi finanziari</b>		
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	588	234
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi ed altri oneri finanziari da altri e oneri vari	(1.921)	(865)
Utili e perdite su cambi	(36)	(54)
<b>Totale</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(685)</b>

L'aumento degli oneri finanziari è correlato alla crescita dell'indebitamento finanziario.

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

La voce in esame, pari ad Euro (182) migliaia, comprende la svalutazione/rivalutazione delle partecipazioni, Spid Srl, Icos Austar HK Ltd, Icos Colussi France S.a.r.l., Optimed Srl, Euroamb doo., al fine di riflettere gli effetti della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto.

#### 17. Imposte sul reddito

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2007	30-giu 2006
Imposte correnti	2.124	1.821
Imposte differite	65	(335)
<b>Totale</b>	<b>2.189</b>	<b>1.486</b>

Si riporta di seguito la riconciliazione tra le aliquote fiscali teoriche e l'aliquota effettiva risultante dai dati di conto economico (valori espressi in migliaia di Euro):

(migliaia di euro)		
	30/06/2007	31/12/2006
Reddito ante imposte	2.924	7.489
Aliquota IRES	33%	33%
<b>IRES teorica</b>	<b>965</b>	<b>2.471</b>
Costo del lavoro	14.458	21.064
Personale dipendente	12.452	17.500
Compenso amministratori	1.582	3.185
Compenso collaboratori	424	379
oneri finanziari	1.551	2.088
Reddito ante imposte ai fini IRAP	18.933	30.641
Aliquota IRAP	4,25%	4,25%
<b>IRAP teorica</b>	<b>805</b>	<b>1.302</b>
<b>Totale imposizione teorica</b>	<b>1.770</b>	<b>3.774</b>
<b>Imposte contabilizzate a CE</b>	<b>2.189</b>	<b>3.523</b>
Differenza	(419)	251
<b>Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica ed imposizione effettiva</b>		
Minori imposte per non tassabilità del provento descritto in nota 14	-	741
Maggiori imposte per costi stock option non deducibili	(44)	(70)
Maggiori imposte principalmente attribuibili a costi non deducibili di varia natura (differenze permanenti)	(375)	(420)
<b>Differenza</b>	<b>(419)</b>	<b>251</b>

### 18. Utile Base e Diluito per azione

Come previsto dal principio IAS 33, è stato riportato in calce al conto economico l'utile base per azione, che risulta pari a euro 0,01 per azione al 30 giugno 2007.

Si rileva che al 30 giugno 2007 l'utile base e l'utile diluito coincidono in quanto non si sono rilevati in tale esercizio fattori in grado di determinare effetti diluitivi significativi.

**Garanzie ed altri impegni**

La voce in oggetto risulta così composta:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2007	2006
Garanzie personali prestate	2.349	2.017
Impegni contrattuali	2.993	3.607
<b>Totale</b>	<b>5.342</b>	<b>5.624</b>

Le garanzie personali prestate al 30 giugno 2007 si riferiscono:

- per euro 255 migliaia a fideiussioni prestate da istituti di credito a favore di terzi, clienti di Delta Med, la quale si è impegnata a tenere indenni gli stessi istituti per ogni pagamento che questi fossero chiamati ad effettuare per effetto delle fideiussioni.
- per euro 1.995 migliaia a fideiussioni prestate da Cla a terzi clienti a fronte di prestazioni loro erogate.
- per euro 99 migliaia a fideiussioni prestate da istituti di credito a favore di terzi, clienti di Aricar Spa.

Gli impegni contrattuali al 30 giugno 2007 si riferiscono interamente all'impegno assunto da Sogespa per l'acquisto di una RSA a Benevento, pari ad euro 2.993 migliaia.

**Operazioni con Parti Correlate**

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:

RAPPORTI PATRIMONIALI	Importi a credito	Importi a credito	Importi a credito	Importi a debito	Importi a debito	Importi a debito
	Esercizio chiuso al 30/06/2007	Esercizio chiuso al 31/12/2006	Esercizio chiuso al 30/06/2006	Esercizio chiuso al 30/06/2007	Esercizio chiuso al 31/12/2006	Esercizio chiuso al 30/06/2006
Studio Bonilauri Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	-	138	101	183
FBF srl	-	-	-	-	-	140
VIP S.r.l.	-	-	non applicabile	-	-	non applicabile
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	-	-	non applicabile	1	7	non applicabile
Axelia S.r.l.	-	-	non applicabile	62	16	non applicabile
Lucomed Srl	-	-	non applicabile	9	-	non applicabile
Nord Est RE Srl	-	non applicabile	non applicabile	21	non applicabile	non applicabile
Bertolin Adriano	-	-	non applicabile	6	3	non applicabile
Carlo Iuculano ed Antonio Iuculano	-	-	-	-	-	34
Sogespa Gestioni Immobiliare S.p.A.	255	358	452	-	1	41
Nuova Vallina S.r.l.	21	27	47	56	-	-
Villa Angela S.r.l.	250	264	310	46	-	-
S. Rita S.r.l.	37	38	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Domenico S.r.l.	10	10	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Ceteo	3	-	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Pietro	-	-	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Nicola	9	-	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Vitale	11	-	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Giovanni S.r.l.	108	107	non applicabile	998	998	non applicabile
Sangro Invest S.r.l.	9	-	non applicabile	35	-	non applicabile
Creal di Cremonini Lucia & C. s.n.c.	-	-	-	10	67	-
Omas Immobiliare S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Bivo S.r.l.	17	18	-	-	-	-
Pontisa S.r.l.	-	-	non applicabile	36	-	non applicabile
SIT S.p.A.	-	1	-	410	334	292
Gruppo sportivo Delta Calcio	-	-	non applicabile	-	6	non applicabile
Euroamb Doo	200	-	non applicabile	54	-	non applicabile
Gvozdam	-	-	non applicabile	-	-	non applicabile
Cafi	-	3	non applicabile	-	2	non applicabile
Inox Center Srl	-	-	non applicabile	15	-	non applicabile
Alsessandro Zanotelli	125	126	non applicabile	-	-	non applicabile
DFEND S.r.l.	-	-	-	-	1.456	1.423
Bondavalli Bruno	100	100	-	250	250	250
Schianchi Riccardo	-	-	-	-	66	66
Massari Roberto	-	-	-	79	79	79
	<b>1.155</b>	<b>1.052</b>	<b>809</b>	<b>2.226</b>	<b>3.386</b>	<b>2.508</b>

RAPPORTI ECONOMICI	Ricavi		Ricavi	Costi		Costi
	Esercizio chiuso al 30/06/2007	Esercizio chiuso al 31/12/2006	Esercizio chiuso al 30/06/2006	Esercizio chiuso al 30/06/2007	Esercizio chiuso al 31/12/2006	Esercizio chiuso al 30/06/2006
Studio Bonilauri Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	-	-	195	468	200
FBF S.r.l.	-	-	-	-	140	140
VIP S.r.l.	-	-	non applicabile	-	20	non applicabile
Abruzzo Sistema Azienda S.r.l.	-	-	non applicabile	-	21	non applicabile
Axelia S.r.l.	-	-	non applicabile	94	45	non applicabile
Lucomed Srl	-	-	non applicabile	30	-	non applicabile
Nord Est RE Srl	55	non applicabile	non applicabile	21	non applicabile	non applicabile
Bertolin Adriano	-	-	non applicabile	24	10	non applicabile
Carlo Iuculano ed Antonio Iuculano	-	-	-	45	75	37
Sogespa Gestioni Immobiliare S.p.A.	-	-	-	691	750	209
Nuova Vallina S.r.l.	-	-	-	51	102	51
Villa Angela S.r.l.	-	-	-	237	230	84
S. Rita S.r.l.	-	-	non applicabile	67	-	non applicabile
S. Domenico S.r.l.	-	-	non applicabile	23	-	non applicabile
S. Cetteo	-	-	non applicabile	3	-	non applicabile
S. Pietro	-	-	non applicabile	19	-	non applicabile
S. Nicola	-	-	non applicabile	5	-	non applicabile
S. Vitale	-	-	non applicabile	-	-	non applicabile
S. Giovanni S.r.l.	-	-	non applicabile	128	-	non applicabile
Sangro Invest S.r.l.	-	-	non applicabile	301	-	non applicabile
Creal di Cremonini Lucia & C. s.n.c.	-	51	-	75	-	-
Omas Immobiliare S.r.l.	-	-	-	40	61	30
Bivo S.r.l.	-	-	non applicabile	35	70	17
Pontisa S.r.l.	-	-	non applicabile	30	18	non applicabile
SIT S.p.A.	-	-	-	425	608	275
Gruppo sportivo Delta Calcio	-	-	non applicabile	6	6	non applicabile
Euroamb Doo	94	-	non applicabile	146	-	non applicabile
Gvozdamb	-	-	non applicabile	-	-	non applicabile
Cafi	-	2	non applicabile	-	12	non applicabile
Inox Center Srl	-	-	non applicabile	15	-	non applicabile
Alsessandro Zanotelli	-	1	non applicabile	36	72	non applicabile
	<b>149</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>2.742</b>	<b>2.708</b>	<b>1.043</b>

Complessivamente i costi per operazioni con parti correlate hanno inciso nel primo semestre 2007 per il 93,7% sul risultato ante imposte del Gruppo e per il 4,8% sul totale dei costi della produzione.

### *Eventi successivi*

Nel mese di luglio 2007, il Gruppo, attraverso Sogespa, ha acquistato il 100% del capitale sociale di S. Antonio S.r.l. con sede in Basaluzzo in provincia di Alessandria, la quale gestisce una RSA nella medesima località per un numero complessivo di 111 posti letto, essendo anche proprietaria dell'immobile dove viene svolta tale attività, per un investimento complessivo pari a circa euro 5,9 milioni.

Inoltre, sempre nel mese di luglio 2007, la società controllata C.l.a. S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari al 48% del capitale sociale di Bioduct S.r.l., con sede a Cagliari, società che ha in corso un progetto di realizzazione di dispositivi di automazione medicali e farmaceutici destinati essenzialmente a strutture ospedaliere e ambulatoriali, per un investimento complessivo pari ad euro 44 migliaia. Nell'ambito di tale operazione, tra Cla e il socio titolare della residua quota pari al 52% del capitale sociale di Bioduct S.r.l., è stato stipulato un patto parasociale che prevede un'opzione di acquisto in capo a Cla per un'ulteriore quota pari al 3% del capitale sociale, verso un corrispettivo di euro 300.000, da esercitarsi entro il 1° luglio 2012. La valorizzazione attribuita a tale ulteriore quota è principalmente dovuta al presumibile stato di avanzamento del progetto, attualmente in fase iniziale.

In data 19 settembre 2007 è stato formalizzato l'acquisto di un ulteriore 61,11% del capitale sociale di Icos Colussi France portando in tal modo la percentuale di partecipazione dal precedente 22,22% all'attuale 83,33%.

In data 27 settembre 2007, il Consiglio di Amministrazione, in seguito alla delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 aprile 2007, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Arkimedica di nuova emissione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, per un importo fino a Euro 30 milioni della durata di 5 anni da offrire in opzione ai soci ed ha inoltre deliberato l'importo dell'aumento di capitale sociale, a servizio del medesimo prestito obbligazionario, pari ad un importo massimo di Euro 1.250.000.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha stabilito altresì le seguenti condizioni principali del prestito obbligazionario convertibile:

- durata: 5 anni (2007-2012);
- cedola facciale: dal 4% al 5 %;
- rimborso: a scadenza;
- rapporto di conversione: un'azione per ogni obbligazione convertita;
- premio di conversione: compreso tra un minimo del 15% e un massimo del 30%;
- modalità di conversione: in qualunque giorno lavorativo bancario a partire dal 3° anno;
- mercato di quotazione: Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Le condizioni definitive del prestito saranno determinate dal Consiglio di Amministrazione in prossimità dell'offerta tenuto conto delle condizioni dei mercati finanziari e dell'andamento di mercato delle azioni ordinarie Arkimedica.

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

Nel corso del primo semestre 2007 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

#### ***Rischi finanziari e strumenti derivati***

Il Gruppo è esposto ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti a livello di singole divisioni e, tuttavia, non utilizza sistematicamente strumenti finanziari derivati al fine di minimizzare gli impatti di tali rischi sui suoi risultati.

I principali rischi di mercato cui il Gruppo è esposto si possono dividere nelle seguenti categorie:

- a) Rischio di credito

Il Gruppo tratta principalmente con clienti del settore pubblico caratterizzati da un rischio di insolvenza pressochè nullo. Il Gruppo ha comunque in essere procedure di monitoraggio delle varie posizioni creditoria

- b) Rischio di tasso di interesse

I rischi relativi a cambiamenti dei tassi di interesse si riferiscono ai finanziamenti. I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuti agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del fair value dei finanziamenti stessi. L'esposizione debitoria del Gruppo è prevalentemente a tasso variabile.

## **ALLEGATI**

---

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

- Prospetti contabili della capogruppo Arkimedica S.p.A. al 30 giugno 2007;
- Cariche e organi sociali;
- Conto economico e stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006;



## Stato patrimoniale della Capogruppo

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30-giu</b>	<b>31-dic</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Attività</b>		
<b>Attivo non corrente:</b>		
Avviamento	-	-
Immobilizzazioni immateriali	7	8
Immobilizzazioni materiali	13	9
Partecipazioni	34.202	30.052
Crediti per imposte anticipate	829	945
Altre attività non correnti	-	-
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>35.051</b>	<b>31.014</b>
<b>Attivo corrente:</b>		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	568	865
Crediti tributari	1.471	261
Crediti finanziari verso controllate	18.715	16.777
Altre attività correnti	16	7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	140	5.867
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>20.910</b>	<b>23.777</b>
<b>Totale attività</b>	<b>55.961</b>	<b>54.791</b>
<b>Passività e patrimonio netto</b>		
<b>Patrimonio netto:</b>		
Capitale sociale	10.800	10.800
Riserve	42.639	42.549
Utile (perdita) del semestre/esercizio	59	53
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>53.498</b>	<b>53.402</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
Fondi rischi ed oneri	-	-
Fondo per imposte differite	-	-
Fondo TFR	99	108
Debiti verso banche e altri finanziatori	-	-
Altre passività non correnti	60	60
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>159</b>	<b>168</b>
<b>Passività correnti:</b>		
Debiti commerciali	137	129
Debiti tributari	1.447	44
Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	10	200
Altre passività correnti	710	848
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.304</b>	<b>1.221</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>55.961</b>	<b>54.791</b>

**Conto economico della Capogruppo**

	2007	2006
<b>Valore della Produzione:</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	366	376
Altri ricavi e proventi	233	159
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>599</b>	<b>535</b>
<b>Costi della produzione:</b>		
Costi per materie prime	(11)	(3)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(730)	(395)
Costi del personale	(303)	(311)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(5)	(4)
Accantonamenti	-	(8)
Oneri diversi di gestione	(10)	(6)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(1.059)</b>	<b>(727)</b>
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(460)</b>	<b>(192)</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	524	(8)
Utile e (perdite) da partecipate	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>64</b>	<b>(200)</b>
Imposte	(5)	73
<b>Utile/(perdita) netto del semestre</b>	<b>59</b>	<b>(127)</b>
<b>Utile/(perdita) base e diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,0007</b>	<b>(0,002)</b>

## Rendiconto finanziario della Capogruppo

(in migliaia di euro)	30 giugno	31 dicembre	30 giugno
	2007	2006	2006
<b>A - ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile (perdita) del semestre/esercizio	59	53	(127)
Ammortamenti e svalutazioni	5	8	4
Imposte differite (anticipate) iscritte a conto economico	18	(163)	(74)
Stock Option	134	188	-
Variazione netta del fondo indennità di fine rapporto	(9)	24	8
Variazione netta altri fondi	-	-	-
<b>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>207</b>	<b>110</b>	<b>(189)</b>
(Incremento) / Decremento dei crediti verso clienti	297	(792)	(173)
(Incremento) / Decremento delle rimanenze di magazzino	-	-	-
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	8	(54)	478
Variazione netta delle altre attività/passività	46	(901)	(234)
<b>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</b>	<b>351</b>	<b>(1.747)</b>	<b>71</b>
<b>Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa</b>	<b>558</b>	<b>(1.637)</b>	<b>(118)</b>
<b>B - ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(6)	(6)	(3)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(1)	(12)	(14)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie al netto dei debiti residui	(4.150)	(20.747)	(20.022)
Variazione netta crediti finanziari verso controllate	(1.938)	(16.777)	(2.338)
<b>Totale (B) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento</b>	<b>(6.095)</b>	<b>(37.542)</b>	<b>(22.377)</b>
<b>C - ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Aumento di capitale sociale per conferimenti di partecipazioni	-	19.904	19.904
Aumento di capitale sociale per IPO (al netto dei costi relativi)	-	25.081	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-
Altre variazioni di Patrimonio Netto	-	-	52
Acquisto di Azioni Proprie	-	-	-
Variazione netta finanziamenti	-	(162)	(162)
<b>Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>44.823</b>	<b>19.794</b>
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve all'inizio dell'esercizio</b>	<b>5.667</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
Variazione netta della Posizione (Indebitamento) Finanziaria Netta a breve (A+B+C)	(5.537)	5.644	(2.701)
<b>Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve alla fine dell'esercizio</b>	<b>130</b>	<b>5.667</b>	<b>(2.678)</b>
<b>Informazioni supplementari:</b>			
Interessi pagati	(1)	(36)	(8)
Imposte sul reddito	(15)	(60)	(12)

La POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA include le disponibilità liquide al netto dei debiti verso banche a breve termine

## Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto della Capogruppo dal 1 Gennaio 2006 al 30 giugno 2007

	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo 01/01/2006</b>	<b>78</b>	<b>7.033</b>	<b>8</b>	<b>1.061</b>	<b>(4)</b>	<b>8.176</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	1	(5)	4	-
Erogazione dividendi	-	-	-	-	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	188	-	188
Aumenti di capitale per conferimenti di partecipazioni	7.922	10.733	-	1.249	-	19.904
Aumenti di capitale per IPO	2.800	24.079	-	-	-	26.879
Contabilizzazione costi IPO (al netto dei relativi effetti fiscali)	-	(1.798)	-	-	-	(1.798)
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	53	53
<b>Saldo 31/12/2006</b>	<b>10.800</b>	<b>40.047</b>	<b>9</b>	<b>2.493</b>	<b>53</b>	<b>53.402</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	2	51	(53)	-
Erogazione dividendi	-	-	-	-	-	-
Valutazione piano di Stock option	-	-	-	134	-	134
Effetto rientro fiscale per deducibilità costi IPO	-	(97)	-	-	-	(97)
Utile (perdita) del semestre	-	-	-	-	59	59
<b>Saldo 30/06/2007</b>	<b>10.800</b>	<b>39.950</b>	<b>11</b>	<b>2.678</b>	<b>59</b>	<b>53.498</b>

## Cariche e organi sociali

Consiglio di amministrazione		
Nome e cognome	Cariche	Poteri
Cimino Simone	Presidente	Responsabilità per le relazioni con la Borsa Italiana e con la Consob e per le relazioni con gli investitori istituzionali, nonché con responsabilità nel settore finanza straordinaria.
Bonilauri Torquato	Vicepresidente	Delega per quanto attiene allo sviluppo di alleanze finanziarie ed alla successiva gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, nell'ambito del piano strategico approvato che prevede un "modello feder
Barazzoni Cinzio	Amministratore delegato	Delega per sovrintendere la gestione finanziaria del gruppo ed in particolare per la gestione finanziaria e straordinaria della società, compresa la stipula di contratti di finanziamento di qualsiasi tipo fino all'importo massimo di Euro 5.000 migliaia.
Prampolini Paolo	Amministratore delegato	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del gruppo Cla e Icos nell'ambito del piano strategico approvato.
Iuculano Carlo	Amministratore delegato	Delega quale responsabile del coordinamento dell'attività produttiva delle aziende manifatturiere del gruppo Arkimedica.
Iuculano Antonino	Consigliere	Responsabilità generale di indirizzo strategico e coordinamento del Gruppo Sogespa e Delta Med e, in generale, per tutto ciò che attiene alla gestione delle RSA e dei servizi sociali e/o sanitari, socio-sanitari, ricettivi e di assistenza alla persona, ne
Lazzaro Vittorino	Consigliere	
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	
Campanella Giuseppe	Consigliere	
Bertolin Adriano	Consigliere	
Burani Giovanni	Consigliere	
Gatti Matteo	Consigliere	
Capolino Perlingieri Ugo	Consigliere	
Pagliai Renzo	Consigliere	
Paolo Vagnone	Consigliere	

I poteri di straordinaria amministrazione sono di esclusiva competenza del cda nella sua collegialità

Il mandato del consiglio di amministrazione scade in occasione dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2008

Collegio sindacale	
Nome e cognome	Cariche
Valsecchi Simona	Presidente del Collegio Sindacale
Bertolani Mauro	Sindaco effettivo
Furian Simone	Sindaco effettivo
Marcozzi Attilio	Sindaco supplente
Righetto Alfredo Gianpaolo	Sindaco supplente

Comitato esecutivo
Nome e cognome
Cimino Simone
Iuculano Carlo
Barazzoni Cinzio

Società di Revisione
Deloitte & Touche S.p.A.

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

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2007	Di cui parti correlate	30-giu 2006	Di cui parti correlate
<b>6.</b>	<b>Valore della Produzione:</b>				
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.799	94	38.009	
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	2.536		1.117	
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	122		-	
	Altri ricavi e proventi <i>di cui non ricorrenti</i>	1.335 558	55	194 -	
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>63.792</b>	<b>149</b>	<b>39.320</b>	
	<b>Costi della produzione:</b>				
7.	Costi per materie prime	(27.025)	(616)	(17.484)	(275)
8.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(17.322)	(2.126)	(9.896)	(768)
9.	Costi del personale	(12.452)		(7.626)	
	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	919		1.116	
10.	Accantonamenti	(330)		(221)	
11.	Oneri diversi di gestione	(861)		(410)	
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(57.071)</b>	<b>(2.742)</b>	<b>(34.521)</b>	<b>(1.043)</b>
	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.721</b>		<b>4.799</b>	
12.	Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	2.245		(1.562)	
	Utili derivanti da minor prezzo pagato su acquisizioni di partecipazioni	0		1.992	
	<b>Margine operativo netto</b>	<b>4.476</b>		<b>5.229</b>	
14.	Proventi ed (oneri) finanziari	(1.369)		(685)	
15.	Utile e (perdite) da partecipate	(182)		(189)	
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.925</b>		<b>4.355</b>	
16.	Imposte	(2.189)		(1.486)	
	<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre</b>	<b>736</b>		<b>2.869</b>	
	<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre di terzi</b>	<b>(166)</b>		<b>331</b>	
	<b>Utile/(perdita) netto dell'esercizio/semestre del Gruppo</b>	<b>902</b>		<b>2.538</b>	
17.	<b>Utile Base e Diluito per azione (Euro)</b>	<b>0,01</b>		<b>0,04</b>	

## Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2007	Di cui parti correlate	31-dic 2006	Di cui parti correlate
<b>Attività</b>					
<b>Attivo non corrente:</b>					
1.a	Avviamento	38.480		34.939	
1.a	Immobilizzazioni immateriali	1.419		1.132	
1.b	Immobilizzazioni materiali	46.386		33.368	
1.c	Partecipazioni	691		1.568	
1.d	Crediti per imposte anticipate	-		-	
1.e	Altre attività non correnti	3.793	1.055	1.534	948
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>90.769</b>	<b>1.055</b>	<b>72.541</b>	<b>948</b>
<b>Attivo corrente:</b>					
2.a	Rimanenze	18.023		14.801	
2.b	Crediti commerciali	63.739	100	62.761	4
2.c	Crediti tributari	1.277		1.937	
2.d	Altre attività correnti	2.239		2.586	
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.409		13.937	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>97.687</b>	<b>100</b>	<b>96.022</b>	<b>4</b>
<b>Totale attività</b>		<b>188.456</b>		<b>168.563</b>	
<b>Passività e patrimonio netto</b>					
3	<b>Patrimonio netto:</b>				
	Capitale sociale	10.800		10.800	
	Riserve	47.990		44.219	
	Utile (perdita) dell'esercizio/semestre del Gruppo	902		3.733	
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>59.692</b>		<b>58.752</b>	
	Capitale e riserve di terzi	5.566		4.534	
	Utile (perdita) dell'esercizio/semestre dei terzi	(166)		233	
<b>Patrimonio netto dei terzi</b>		<b>5.400</b>		<b>4.767</b>	
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>65.092</b>		<b>63.519</b>	
<b>Passività non correnti:</b>					
4.a	Fondi rischi ed oneri	748		700	
4.b	Fondo per imposte differite	3.237		2.597	
4.c	Fondo TFR	4.579		4.871	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori	37.230	79	27.697	1.601
	Altre passività non correnti	-		-	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>45.794</b>	<b>79</b>	<b>35.865</b>	<b>1.601</b>
<b>Passività correnti:</b>					
5.a	Debiti commerciali	34.567	791	32.562	132
5.b	Debiti tributari	7.284		5.980	
	Debiti verso banche e altri finanziatori a breve termine	22.754		19.970	
5.c					
5.d	Altre passività correnti	12.965	1.356	10.667	1.653
<b>Totale passività correnti</b>		<b>77.570</b>	<b>2.147</b>	<b>69.179</b>	<b>1.785</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>188.456</b>		<b>168.563</b>	