RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2009

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

INDICE

PREMESSA 3

CARICHE SOCIALI 3

STRUTTURA DEL GRUPPO E DESCRIZIONE DELLE ATTIVITA' DELLE VARIE DIVISIONI 4

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE 7

Sintesi dei risultati economici consolidati 7
Posizione Finanziaria Netta 11

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO 13

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE 13

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLE GESTIONE 13

Premessa

Arkimedica S.p.A. ("Capogruppo" o la "Società") è una società per azioni, di diritto italiano, costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia, avente capitale sociale interamente versato di euro 10.800.000, con sede legale in Italia, a Cavriago (Reggio Emilia), quotata sul mercato azionario italiano, segmento Expandi a partire dal 1° agosto 2006 e passata al mercato MTA di Borsa Italiana nel mese di giugno 2009.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2009 è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98 e sulla base della Comunicazione CONSOB n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

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

CARICHE SOCIALI

Consiglio di amministrazione		
Cognome e nome	**Cariche**	**Luogo e data di nascita**
Cogorno Claudio	Presidente e Amministratore Delegato	Monte Cremasco (CR) il 23/06/1961
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore delegato	Porto Empedocle (AG) il 25/07/1961
Barazzoni Cinzio	Consigliere	Bibbiano (RE) il 12/12/1957
Prampolini Paolo	Consigliere	Reggio Emilia il 16/04/1963
Iuculano Carlo	Consigliere	Firenze il 26/04/1962
Lazzaro Vittorino	Consigliere	Padova il 05/09/1947
Capolino Perlingieri Ugo*	Consigliere	Napoli il 28/12/1960
Grignani Guido*	Consigliere	Milano il 30/09/1966
Fedele De Vita	Consigliere	Napoli il 07/02/1966
Monarca Daniele Federico	Consigliere	Milano il 22/04/1959
Vacchino Paolo	Consigliere	Milano il 07/07/1967
Eruzzi Silvio	Consigliere	Mantova il 29/12/1943
Ferrara Mirco	Consigliere	Pieve S.Stefano (AR) il 19/05/1974

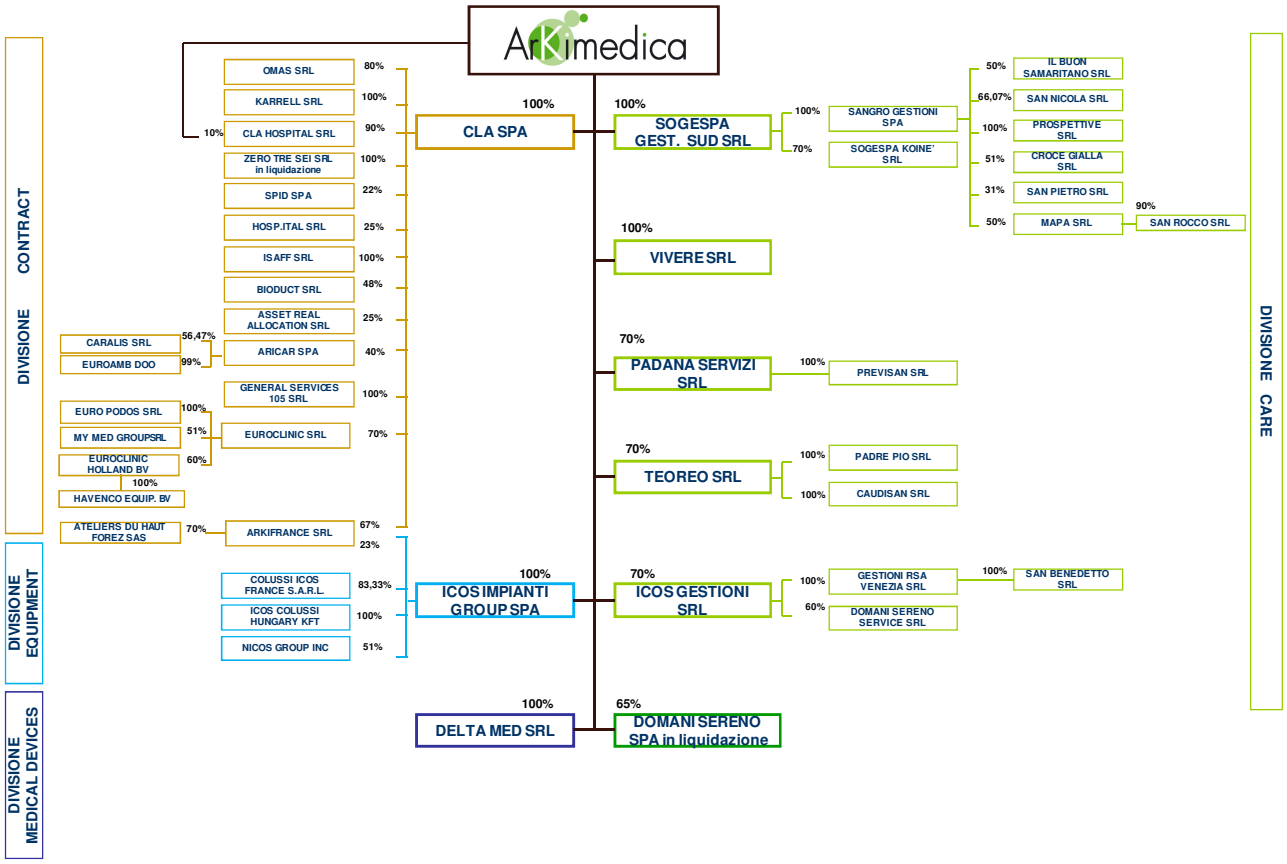
(*) Amministratore indipendente non esecutivo.

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

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

STRUTTURA DEL GRUPPO E DESCRIZIONE DELLE ATTIVITA' DELLE VARIE DIVISIONI

Le società facenti parte del Gruppo alla data del 30 settembre 2009 sono indicate nel seguente schema:



Il Gruppo, al 30 settembre 2009, opera attraverso le seguenti divisioni:

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

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

Area di consolidamento

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento del Gruppo facente capo ad Arkimedica al 30 settembre 2009 sono le seguenti:

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale (/000)	Quota di partecipazione %	Quota interessenza %
Arkimedica S.p.A.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	10.800	Capogruppo	Capogruppo
Cla S.p.A.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	3.676	100,00(*)	100,00
Omas S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	100	80,00(**)	100,00
Karrel S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	30	100,00(**)	100,00
Cla Hospital S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	50	100,00(***)	100,00
ZeroTreSei S.r.l. – in liquidazione	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	24	100,00(**)	100,00
Isaff S.r.l.	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	96	100,00(**)	100,00
General Services 105 S.r.l.	Torino (Italia)	Euro	54	100,00(**)	100,00
Aricar S.p.A.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	250	40,00(**)	40,00 (A)
Caralis S.r.l.	Cagliari (Italia)	Euro	26	56,47(**)	22,59
Rent Hospital S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	50	0,00 (B)	55,00 (B)
Euroclinic S.r.l.	Castelbolognese – Ravenna (Italia)	Euro	80	70,00(**)	70,00
Euro Podos S.r.l.	Roma (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
My Med Group S.r.l.	Faenza – Ravenna (Italia)	Euro	10	51,00(**)	35,70
Arkifrance S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	50	90,00(**)	90,00
Ateliers du Haut Forez S.a.s.	La Tourette – Lione (Francia)	Euro	1.020	70,00(**)	63,00
Icos Impianti Group S.p.A.	Zoppola – Pordenone (Italia)	Euro	1.990	100,00(*)	100,00
Nicos Group Inc.	Oak street, Norwood NEW JERSEY, USA	USD	155	51,00(**)	51,00
Colussi Icos France Sarl	Lentilly – Lione (Francia)	Euro	137	83,33(**)	83,33
Delta Med S.r.l.	Viadana – Mantova (Italia)	Euro	6.000	100,00(*)	100,00
Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	10	100,00(*)	100,00
Sogespa Koinè S.r.l.	Agrigento (Italia)	Euro	10	70,00(**)	70,00
Sangro Gestioni S.p.A.	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	Euro	9.612	100,00(**)	100,00
Il Buon Samaritano S.r.l.	Fossacesia – Chieti (Italia)	Euro	10	50,00(**)	50,00
Croce Gialla S.r.l.	Lanciano – Chieti (Italia)	Euro	800	51,00(**)	51,00
San Nicola S.r.l.	Castel del Giudice – Isernia (Italia)	Euro	135	66,07(**)	66,07

Prospettive S.r.l.	Sulmona – Aquila (Italia)	Euro	10	100,00(**)	100,00
Vivere S.r.l.	Castellazzo Bormida - Alessandria (Italia)	Euro	10	100,00(*)	100,00
Padana Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10.000	70,00(*)	70,00
Previsan S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
Teoreo S.r.l.	Montefalcione – Avellino (Italia)	Euro	890	70,00(*)	70,00
Padre Pio S.r.l.	Grottaminarda – Avellino (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
Icos Gestioni S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	5.000	70,00(*)	70,00
Gestioni RSA Venezia S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
San Benedetto S.r.l.	Como (Italia)	Euro	10	100,00(**)	70,00
Domani Sereno Service S.r.l.	Reggio Emilia (Italia)	Euro	60	60,00(**)	42,00
Domani Sereno S.p.A. – in liquidazione	Milano (Italia)	Euro	1.000	65,00 (*)	65,00

(*) 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.
(B) Rent Hospital S.r.l. è stata inclusa nell'area di consolidamento a seguito dell'esercizio dell'opzione di acquisto delle quote della società da parte di Cla S.p.A. nonostante l'operazione non sia stata ancora formalizzata alla data della presente relazione semestrale.

Nel corso del terzo trimestre 2009 il Gruppo non ha effettuato operazioni societarie tali da modificare l'area di consolidamento dello stesso.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Sintesi dei risultati economici consolidati

Si evidenziano i seguenti dati del Conto Economico consolidato per i primi nove mesi del 2009.

	30-set 2009	%	30-set 2008	%
Valore della Produzione	128.107		117.363	
Costi della Produzione	(117.100)		(108.276)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**11.007**	**8,59%**	**9.087**	**7,74%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(5.331)		(3.639)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**5.676**	**4,43%**	**5.448**	**4,64%**

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il valore della produzione è aumentato del 9,2%, il Margine Operativo Lordo del 21,1% e il Margine Operativo Netto del 4,2%.

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

- la crescita dei ricavi è attribuibile prevalentemente alla Divisione Care ed alla Divisione Contract ed è dovuta in buona parte alla crescita organica, conseguita nonostante il difficile contesto di mercato, ed in parte rimanente alla variazione dell'area di consolidamento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- i costi della produzione sono aumentati in misura proporzionale ai ricavi. Si segnala che tale voce comprende un accantonamento effettuato dalla controllata Teoreo S.r.l. sui rischi relativi agli adeguamenti tariffari delle rette degli anni precedenti previsti dalla ASL di Avellino 2, per euro 430 mila;
- il Margine Operativo Lordo è aumentato sia in valore assoluto, in seguito alla variazione dell'area di consolidamento, che in termini percentuali, grazie soprattutto al miglioramento dei risultati delle divisioni industriali;
- la voce "Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni" comprende la svalutazione della differenza emersa dal consolidamento di Rent Hospital S.r.l., pari ad euro 144 mila;
- l'incremento del Margine Operativo Netto riflette i miglioramenti sopra descritti.

Corporate

	30-set 2009	%	30-set 2008	%
Valore della Produzione	194		-	
Costi della Produzione	(1.562)		(1.718)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**(1.368)**		**(1.718)**	
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(41)		(30)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**(1.409)**		**(1.748)**	

Nei primi nove mesi del 2009 la Capogruppo Arkimedica ha continuato a svolgere la propria attività esclusivamente nei confronti delle società del Gruppo. Il valore della produzione, pari ad euro 194 mila, si riferisce prevalentemente ad un riaddebito di costi ad una società collegata e a sopravvenienze attive, in particolare ad una sopravvenienza attiva derivante dal consolidato fiscale per euro 162 mila. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto, che risultano negativi rispettivamente per euro 1.368 mila ed euro 1.409 mila rappresentano sostanzialmente i costi di gestione della società.

Divisione Contract

	30-set 2009	%	30-set 2008	%
Valore della Produzione	60.476		53.803	
Costi della Produzione	(55.793)		(50.299)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**4.683**	**7,74%**	**3.504**	**6,51%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(1.550)		(1.019)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**3.133**	**5,18%**	**2.485**	**4,62%**

La Divisione Contract ha realizzato un valore della produzione di euro 60,5 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 4,7 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 3,1 milioni, ottenendo risultati superiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. In particolare, il valore della produzione è aumentato del 12,4%, il Margine Operativo Lordo del 33,6% e il Margine Operativo Netto del 26,1%.

Il miglioramento dei risultati è dovuto all'aumento di fatturato e di marginalità registrato da diverse società controllate. Si segnalano in particolare le buone performances realizzate dalle società Cla S.p.A., Karrel S.r.l. e Aricar S.p.A., che hanno registrato un aumento di fatturato e di marginalità a doppia cifra.

Per quanto riguarda la variazione di area di consolidamento, essa consiste nell'acquisto da parte della controllata Cla S.p.A. della partecipazione pari al 70% di Euroclinic S.r.l. Inoltre, il perimetro di consolidamento della Divisione Contract è mutato in seguito alla sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato della società francese Ateliers du Haut Forez S.A.S., tramite la società veicolo Arkifrance S.r.l., entrate nell'area di consolidamento a partire dal 1 luglio 2008. Peraltro, le controllate suddette hanno registrato risultati soddisfacenti nei primi nove mesi del 2009, sia in termini di fatturato che di marginalità.

Divisione Equipment

	30-set 2009	%	30-set 2008	%
Valore della Produzione	8.909		10.652	
Costi della Produzione	(7.998)		(10.624)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**911**	**10,23%**	**28**	**0,26%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(420)		(331)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**491**	**5,51%**	**(303)**	**-2,84%**

La Divisione Equipment ha realizzato un valore della produzione di euro 8,9 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 0,9 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 0,5 milioni, registrando, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, una flessione di fatturato ma un significativo incremento del Margine Operativo Lordo, sia in termini assoluti che percentuali.

Il significativo miglioramento del Margine Operativo Lordo realizzato da Icos Impianti Group S.p.A. è dovuto in particolare al *work-in-progress* di importanti commesse ad elevata marginalità, all'aumento delle vendite dirette, che ha comportato un risparmio di costi di intermediazione, ed all'attività volta al taglio e alla razionalizzazione dei costi.

Si evidenziano le buone performances del settore farmaceutico, già rilevate nel primo semestre 2009, ed una sostanziale tenuta delle performances del settore cottura.

Risultati più deboli continua a realizzare il settore ospedaliero, penalizzato da un portafoglio ordini minore rispetto alle attese e dall'impatto dei costi di struttura su un fatturato in notevole contrazione rispetto allo stesso

periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che, al fine di rilanciare il settore, è in fase di ultimazione il progetto per la nuova linea delle apparecchiature medicali, che verrà presentata alla principale manifestazione fieristica di settore a novembre 2009. Tale linea, oltre ad essere tecnologicamente innovativa, consentirà di ridurre i tempi ed i costi di produzione, di aumentare il livello di standardizzazione del prodotto, di migliorare i sistemi produttivi attraverso l'adozione di tecnologie più moderne, nonché di incrementare il livello di sicurezza e affidabilità del prodotto.

Divisione Medical Devices

	30-set 2009	**%**	**30-set 2008**	**%**
Valore della Produzione	12.263		13.003	
Costi della Produzione	(8.661)		(9.221)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**3.602**	**29,37%**	**3.782**	**29,09%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(1.284)		(1.243)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**2.318**	**18,90%**	**2.539**	**19,53%**

La Divisione Medical Devices ha realizzato un valore della produzione di euro 12,3 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 3,6 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 2,3 milioni. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il valore della produzione è diminuito del 5,7%, il Margine Operativo Lordo del 4,8% e il Margine Operativo Netto dell'8,7%.

Il valore della produzione dei primi nove mesi del 2009 risulta inferiore rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente a causa di una contrazione dei settori privati della sanità ed alla riduzione di fatturato di un importante cliente estero che ha causato un cambiamento nel mix dei prodotti venduti.

Nonostante il calo del valore della produzione, la marginalità lorda risulta in leggero aumento rispetto a quella registrata nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie anche alla particolare attenzione posta nel controllo dei costi ed alle efficienze interne.

Si segnala che nel settembre 2009 si è concluso il processo di riorganizzazione produttiva e logistica che la divisione aveva iniziato ad attuare nell'esercizio 2008, i cui costi principali sono stati sostenuti nei primi nove mesi del 2009.

Divisione Care

	30-set 2009	**%**	**30-set 2008**	**%**
Valore della Produzione	46.265		38.000	
Costi della Produzione	(43.086)		(34.359)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**3.179**	**6,87%**	**3.641**	**9,58%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(2.036)		(782)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**1.143**	**2,47%**	**2.859**	**7,52%**

La Divisione Care ha realizzato un valore della produzione di euro 46,3 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 3,2 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 1,1 milione.

Ai fini di un corretto confronto, occorre ricordare che le società controllate Teoreo S.r.l., Padre Pio S.r.l. e Icos Gestioni S.r.l., sono entrate nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 aprile 2008.

Inoltre, si evidenzia che i risultati della Divisione Care dei primi nove mesi del 2009 comprendono i dati della

società controllata Domani Sereno Service S.r.l., che nell'esercizio precedente erano compresi nella Divisione Domani Sereno e le cui quote di partecipazione sono state acquisite da Icos Gestioni S.r.l. in seguito alla messa in liquidazione di Domani Sereno S.p.A. Peraltro, Domani Sereno Service S.r.l. ha registrato risultati superiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sia in termini di fatturato che di marginalità.

Si ricorda, inoltre, che, nell'aprile 2009, come previsto dall'accordo siglato in febbraio 2009 tra Arkimedica S.p.A. e i soci di minoranza della controllata Solidarietas S.r.l., è stata formalizzata la scissione di Solidarietas S.r.l., già deliberata con atto del 9 febbraio 2009, che ha comportato il trasferimento delle quattro RSA non situate nel comune di Novara - RSA di Como, Castellazzo Bormida (AL), Camburzano (BI) e Donnaz (AO) – alla società controllata Vivere S.r.l. Le due RSA di Novara continueranno invece ad essere gestite da Solidarietas S.r.l. Contestualmente Arkimedica S.p.A. ha portato al 100% la propria partecipazione nella società Vivere S.r.l. con un esborso di euro 2 mila e ha ceduto la partecipazione in Solidarietas S.r.l. agli ex soci di minoranza per euro 64 mila. Pertanto, in relazione al conto economico consolidato, il Gruppo ha provveduto a consolidare i dati economici di Solidarietas S.r.l. relativi al primo trimestre 2009 e quelli di Vivere S.r.l. per i successivi sei mesi del 2009.

Si segnala che il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2009 della Divisione Care è influenzato da un accantonamento effettuato dalla controllata Teoreo S.r.l. sui rischi relativi dagli adeguamenti tariffari delle rette degli anni precedenti previsti dalla ASL di Avellino 2, per euro 430 mila. Si precisa che gli adeguamenti tariffari sulle rette suddette rilevati nei primi nove mesi del 2009 sono pari ad euro 2,3 milioni.

Si ricorda il contenzioso sorto nel corso del primo semestre 2008 nell'ambito della gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione. A tale proposito sono a tutt'oggi in corso trattative per raggiungere una risoluzione di tale contenzioso, che si ritiene avrà esito positivo. Tale situazione di incertezza ha influenzato in maniera significativamente negativa i risultati conseguiti dalla struttura nel corso dei primi nove mesi del 2009, in quanto il management non ha potuto porre in essere le azioni di ottimizzazione gestionale previste al momento dell'acquisizione.

Si segnala che nel giugno 2009 la struttura di Lombardore (TO) in capo alla controllata Padana Servizi S.r.l., che ha una capienza di n. 60 posti letto complessivi, ha dato avvio alla propria attività di RSA.

In un'ottica di omogeneizzazione e migliore efficienza, per le strutture della Divisione Care è allo studio un progetto per uniformare i processi di controllo di gestione delle stesse.

Il numero dei posti letto in gestione al 30 settembre 2009 è pari a 2.150.

Domani Sereno

	30-set 2009	**%**	**30-set 2008**	**%**
Valore della Produzione	-		1.905	
Costi della Produzione	-		(2.055)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**0**		**(150)**	**-7,87%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	-		(234)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**0**		**(384)**	**-20,16%**

Si ricorda che la controllata Domani Sereno S.p.A. è stata posta in liquidazione nel gennaio 2009, mentre la controllata Domani Sereno Service S.r.l. è stata collocata nella Divisione Care, come illustrato in precedenza.

Posizione Finanziaria Netta

	30-set 2009	31-dic 2008	30-set 2008
Titoli	21	736	78
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	10.000	5.000
Crediti verso La Villa S.p.A. (ex Sogespa Gestioni S.p.A.)	2.596	5.100	-
Crediti finanziari correnti	225	588	18.047
Crediti per cessioni pro-soluto	3.583	2.906	-
Disponibilità liquide	7.686	13.515	8.676
Attività finanziarie a breve termine (A)	**24.111**	**32.845**	**31.801**
Debiti verso banche	(40.678)	(29.071)	(26.724)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(8.420)	(9.791)	(12.504)
Debiti verso obbligazionisti	(221)	(221)	(506)
Debiti verso altri finanziatori	(3.397)	(1.846)	(3.330)
Debiti per acquisizioni	(1.598)	(4.936)	(3.103)
Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(9.975)	(10.000)	(5.000)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	**(64.289)**	**(55.865)**	**(51.167)**
Debiti verso banche	(35.315)	(37.635)	(37.129)
Debiti verso obbligazionisti	(24.950)	(23.070)	(23.851)
Debiti verso altri finanziatori	(12.235)	(11.008)	(10.308)
Debiti per acquisizioni	-	-	(2.176)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	**(72.500)**	**(71.713)**	**(73.464)**
Indebitamento finanziario netto	**(112.678)**	**(94.733)**	**(92.830)**
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	**(40.178)**	**(23.020)**	**(19.366)**

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2009 riflette in particolare gli investimenti effettuati nella Divisione Care per nuove acquisizioni (Gestioni Trilussa S.r.l. e il 13% di Sangro Gestioni S.p.A., per un totale di euro 5,3 milioni) e per il completamento dell'immobile destinato a RSA sito in Camburzano (BI) per euro 4,5 milioni.

Oltre a ciò vanno considerati gli investimenti sostenuti dalla Divisione Medical Devices a sostegno del piano di riorganizzazione logistico e produttivo che dovrebbe concludersi entro la fine dell'esercizio in corso. Tali investimenti nei primi nove mesi del 2009 sono risultati pari a euro 3 milioni.

I valori residui possono essere spiegati con l'incremento del *working capital* che ha caratterizzato in particolare la Divisione Contract a seguito dell'aumento del fatturato conseguito nei primi nove mesi del 2009.

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

Le attività finanziarie a breve termine comprendono principalmente:

- alla voce "Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)", l'importo relativo alla sottoscrizione effettuata, direttamente da Arkimedica S.p.A. per euro 5 milioni, e tramite la controllata Solidarietas S.r.l., passato in capo a Vivere S.r.l. a seguito dell'operazione di scissione della stessa, per ulteriori euro 5 milioni, di un *commitment* di complessivi euro 10 milioni, corrispondente ad una quota pari al 20%, del Fondo Domani Sereno Real Estate. Lo stesso importo è stato rilevato tra le "Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)", al netto della prima chiamata fondi, pari ad euro 25 mila, effettuata nel mese di febbraio 2009;
- alla voce "Crediti verso La Villa S.p.A.", un credito finanziario nei confronti della società La Villa S.p.A.

pari ad euro 2.596 mila, sorto in seguito alla cessione della società Sogespa Gestioni S.p.A. avvenuta nell'esercizio precedente. L'incasso è previsto nel mese di novembre 2009;

- alla voce "Crediti per cessione pro soluto", conformemente a quanto richiesto dai principi IFRS, i crediti derivanti da operazioni di cessione di crediti pro soluto effettuate da alcune società controllate, in particolare:
  - Teoreo S.r.l. per euro 1.768 mila;
  - Cla Hospital S.r.l. per euro 960 mila;
  - Cla S.p.A. per euro 426 mila;
  - Karrel S.r.l. per euro 190 mila;
  - Omas S.r.l. per euro 179 mila
  - Aricar S.p.A. per euro 60 mila.

L'indebitamento finanziario a breve termine comprende principalmente:

- alla voce "Debiti verso banche", quasi esclusivamente l'indebitamento per lo smobilizzo dei crediti verso clienti, tipicamente anticipi fatture, e l'utilizzo di linee di credito sotto forma di fido di cassa;
- alla voce "Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine", gli importi relativi alle rate scadenti entro l'esercizio di mutui e finanziamenti in genere scadenti nel medio/lungo termine;
- alla voce "Debiti verso obbligazionisti", il Prestito Obbligazionario in capo ad Aricar S.p.A.;
- alla voce "Debiti verso altri finanziatori", principalmente i debiti verso società di leasing per la quota scadente entro l'esercizio pari ad euro 1.727 mila, i debiti verso le società con cui si intrattengono operazioni di cessione di crediti per euro 1.181 mila e il debito verso una parte correlata in capo alla società Teoreo S.r.l. per euro 450 mila;
- alla voce "Debiti per acquisizioni", gli importi relativi alle seguenti operazioni:
  - Debito in capo a Teoreo S.r.l. verso i soci cedenti delle quote della società per un importo di euro 23 mila, da versare in seguito all'avveramento di condizioni concordate tra le parti;
  - Debito in capo a Cla S.p.A. per l'esercizio dell'opzione di acquisto su una quota pari al 55% del capitale sociale della società Rent Hospital S.r.l., al prezzo di euro 28 mila. Si precisa che l'acquisto delle quote di Rent Hospital S.r.l. non si è ancora formalizzato, si è pertanto provveduto ad iscrivere tale importo come impegno tra i debiti correnti.

L'indebitamento finanziario a medio lungo termine comprende principalmente:

- alla voce "Debiti verso banche", gli importi relativi alle rate scadenti oltre l'esercizio di mutui e finanziamenti scadenti nel medio/lungo termine;
- alla voce "Debiti verso obbligazionisti", la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 30 settembre 2009 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso dalla Capogruppo, pari ad euro 24.950 mila;
- alla voce "Debiti verso altri finanziatori", principalmente i debiti verso società di leasing derivanti da operazioni di leasing finanziario per la quota scadente oltre l'esercizio, pari ad euro 8.068 mila, e debiti verso soci, parti correlate e terzi pari ad euro 4.135 mila.

Al fine di ridurre in maniera significativa l'indebitamento finanziario del Gruppo, il management ha allo studio la dismissione di una parte importante del patrimonio immobiliare.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

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

Nel mese di luglio 2009, Aricar S.p.A. ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale della società controllata non consolidata Euroamb Doo per 1.100.000 Kuna (pari circa ad euro 150 mila), portando la propria quota di partecipazione nella società al 99%. A seguito di tale operazione il capitale sociale di Euroamb Doo è pari a 1.800.000 Kuna.

Nel mese di settembre 2009, le assemblee delle società controllate Sangro Gestioni S.p.A. e Prospettive S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione nella società controllata Sangro Gestioni S.p.A. con effetto dal 31 dicembre 2009.

Sempre nel mese di settembre 2009, l'assemblea dei soci della controllata ZeroTreSei S.r.l. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nell'ambito della Divisione Contract, nel mese di novembre 2009, le assemblee delle società controllate Karrel S.r.l., Omas S.r.l. e Cla Hospital S.r.l., hanno deliberato la fusione per incorporazione nella società controllata Cla Hospital S.r.l. a seguito di un processo di riorganizzazione finalizzato alla semplificazione della struttura organizzativa e quindi alla riduzione dei costi. Tale fusione avrà effetto con decorrenza dal 31 dicembre 2009. Nel contesto di tale operazione, nel mese di novembre 2009, Cla S.p.A. ha acquistato da Arkimedica S.p.A. il 10% del capitale sociale di Cla Hospital S.r.l., arrivando a detenere la partecipazione totalitaria.

Nell'ambito della Divisione Care, nel mese di ottobre 2009, il Gruppo, per il tramite della società Teoreo S.r.l., ha ceduto la partecipazione pari al 100% della società controllata non consolidata Caudisan S.r.l. La cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a euro 340 mila, di cui euro 40 mila a titolo di rimborso di un finanziamento concesso alla stessa da Teoreo S.r.l., realizzando una plusvalenza pari a euro 223 mila.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Considerando i risultati realizzati nei primi nove mesi del 2009 e tenendo conto del portafoglio ordini delle società industriali e delle prospettive per la Divisione Care, si confermano i significativi obiettivi di crescita per l'esercizio in corso, sia in termini di fatturato che di marginalità operativa.

AZIONI PROPRIE

Si ricorda che si è concluso il programma di acquisto azioni proprie, in conformità ai termini autorizzati dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 febbraio 2008 ed il cui avvio è stato annunciato il 16 aprile 2008. Si precisa inoltre che l'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie acquistate a norma dell'art. 2357 è stata conferita dall'assemblea dei soci senza limiti temporali.

Pertanto, la Società nel mese di settembre 2009 ha ceduto sul mercato n. 280.000 azioni proprie per un controvalore pari a euro 247 mila. Alla data del 30 settembre 2009 le azioni proprie detenute in portafoglio sono quindi n. 1.012.552 per un controvalore di euro 1.358 mila.

Nel mese di novembre 2009, fino alla data della presente relazione, sono state cedute n. 792.240 azioni proprie per un controvalore pari ad euro 616 mila.

***

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott.ssa Roberta Alberici, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto

Roberta Alberici

Cavriago, 13 novembre 2009

Il Presidente

Claudio Cogorno