RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2010

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 attività delle varie Divisioni 4

Relazione sull'andamento della gestione

Sintesi dei risultati economici consolidati 7

Posizione Finanziaria Netta 11

Fatti di rilievo del periodo 12

Eventi successivi alla chiusura del trimestre 13

Prevedibile evoluzione della 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 31 marzo 2010 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
Pollina Angelo	Presidente e Amministratore Delegato	Caccamo (NA) il 23/11/1959
Cimino Simone	Vicepresidente e Amministratore Delegato	Porto Empedocle (AG) il 25/07/1961
Barazzoni Cinzio Ernesto	Amministratore Delegato	Bibbiano (RE) il 12/12/1957
Cogorno Claudio	Amministratore Delegato	Monte Cremasco (CR) il 23/06/1961
De Vecchi Guido Arturo	Consigliere	Milano (MI) il 04/08/1966
Marena Francesco *	Consigliere	Genova (GE) il 19/07/1936
Morri Stefano *	Consigliere	Riccione (RN) il 02/08/1959

(*) Amministratore indipendente non esecutivo.

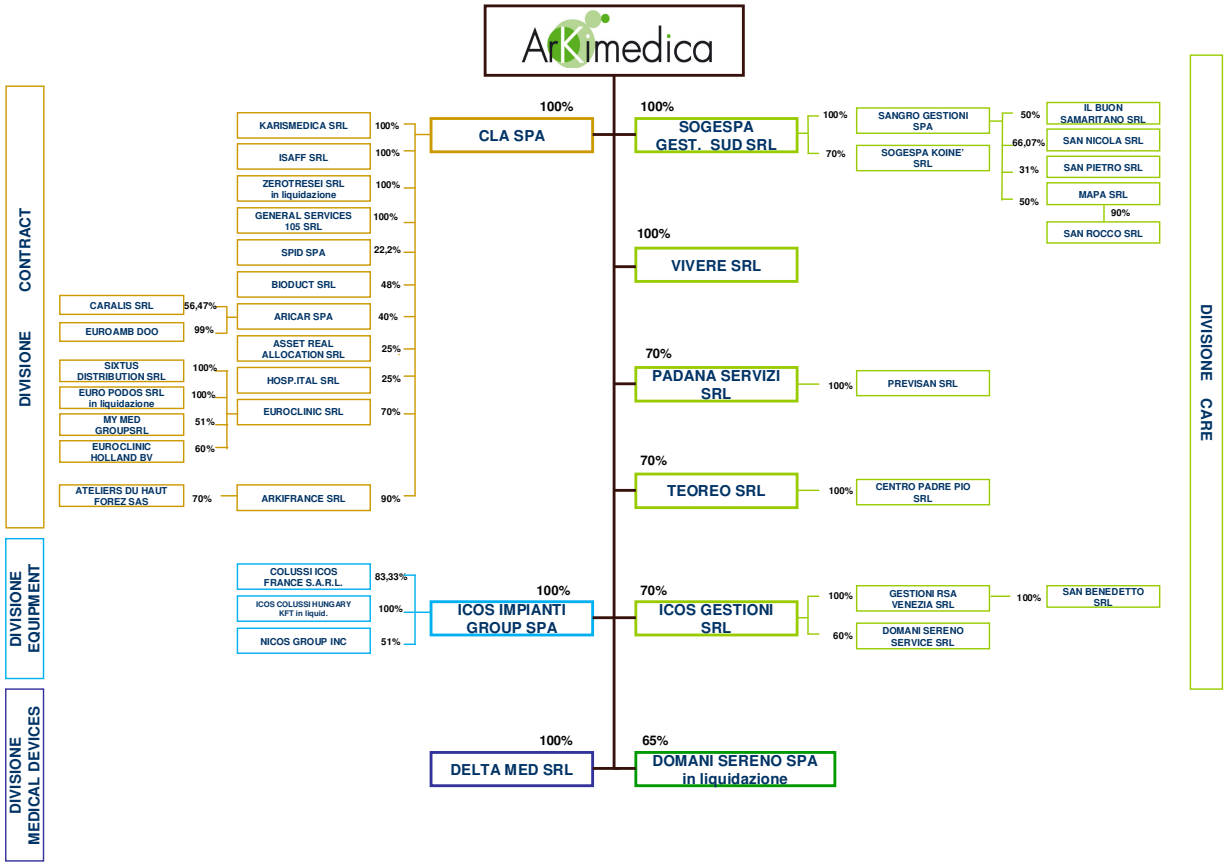
Collegio sindacale

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

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 31 marzo 2010 sono indicate nel seguente schema:



Il Gruppo, al 31 marzo 2010, 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 S.p.A. al 31 marzo 2010 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
Karismedica S.r.l.	Gattatico – Reggio Emilia (Italia)	Euro	1.000	100,00 (**)	100,00
ZeroTreSei S.r.l. – in liquidazione	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	24	100,00 (**)	100,00
Isaff S.r.l.	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	96	100,00 (**)	100,00
General Services 105 S.r.l.	Torino (Italia)	Euro	54	100,00 (**)	100,00
Aricar S.p.A.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	250	40,00 (**)	40,00 (A)
Caralis S.r.l.	Cagliari (Italia)	Euro	26	56,47 (**)	22,59
Rent Hospital S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	50	0,00 (B)	55,00 (B)
Euroclinic S.r.l.	Castelbolognese – Ravenna (Italia)	Euro	80	70,00 (**)	70,00
Sixtus Distribution S.r.l.	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	50	100,00 (**)	70,00
Euro Podos S.r.l. – in liquidazione	Castelbolognese – Ravenna (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
My Med Group S.r.l.	Faenza – Ravenna (Italia)	Euro	10	51,00 (**)	35,70
Euroclinic Holland BV	Hertogenbosch - Brabant (Olanda)	Euro	164	60,00 (**)	42,00
Arkifrance S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	50	90,00 (**)	90,00
Ateliers du Haut Forez S.a.s.	La Tourette – Lione (Francia)	Euro	1.020	70,00 (**)	63,00
Icos Impianti Group S.p.A.	Zoppola – Pordenone (Italia)	Euro	1.990	100,00 (*)	100,00
Nicos Group Inc.	Norwood – NEW JERSEY, USA	USD	155	51,00 (**)	51,00
Colussi Icos France S.a.r.l.	Lentilly – Lione (Francia)	Euro	137	83,33 (**)	83,33
Delta Med S.r.l.	Viadana – Mantova (Italia)	Euro	6.000	100,00 (*)	100,00
Sogespa Gestioni Sud S.r.l.	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	10	100,00 (*)	100,00
Sogespa Koinè S.r.l.	Agrigento (Italia)	Euro	10	70,00 (**)	70,00
Sangro Gestioni S.p.A.	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	Euro	9.612	100,00 (**)	100,00

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale (€/000)	Quota di partecipazione (%)	Quota interessenza (%)
Il Buon Samaritano S.r.l.	Fossacesia – Chieti (Italia)	Euro	10	50,00 (**)	50,00
San Nicola S.r.l.	Castel del Giudice – Isernia (Italia)	Euro	135	66,07 (**)	66,07
Vivere S.r.l.	Castellazzo Bormida – Alessandria (Italia)	Euro	10	100,00 (*)	100,00
Padana Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10.000	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
Centro Padre Pio S.r.l.	Grottaminarda – Avellino (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00 (C)
Icos Gestioni S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	5.000	70,00 (*)	70,00
Gestioni RSA Venezia S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
San Benedetto S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00 (C)
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
(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 trimestrale.
(C) I dati patrimoniali ed economici delle società controllate Centro Padre Pio S.r.l. e San Benedetto S.r.l. non sono compresi nei dati esposti nella presente relazione trimestrale, in quanto riclassificati, analogamente a quanto avvenuto in sede di redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, rispettivamente nelle voci "Attività/Passività destinate alla vendita" e "Utili (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita".

Costituzione di Sixtus Distribution S.r.l. e affitto di azienda

Nel mese di dicembre 2009 il Gruppo, per il tramite della controllata Euroclinic S.r.l., ha partecipato alla costituzione della società Sixtus Distribution S.r.l., sottoscrivendo il 100% del capitale sociale, pari ad euro 50 mila. Tale società, il 29 dicembre 2009, ha siglato un contratto di affitto di azienda con la Sixtus Import S.n.c. di Pigliapoco M. e C., avente ad oggetto il commercio all'ingrosso di articoli di profumeria ed attrezzatura estetica, vendita per corrispondenza di prodotti per profumeria e cosmesi e di attrezzature ed articoli per podologi ed estetisti. Tale contratto di affitto d'azienda, stipulato al fine di subentrare nella gestione della società, avrà una durata di tre anni, a partire dal 7 gennaio 2010 fino al 31 dicembre 2012, per un corrispettivo totale di euro 90 mila, oltre ad IVA. La società Sixtus Distribution S.r.l. è entrata nell'area di consolidamento del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2010.

Cessione di Croce Gialla S.r.l.

Nel mese di marzo 2010 la società controllata Sangro Gestioni S.p.A. ha stipulato l'atto di cessione della partecipazione pari al 51% del capitale della società Croce Gialla S.r.l., per un controvalore pari ad euro 408 mila, in linea con il valore di carico. Pertanto, tale società è uscita dal perimetro di consolidamento del Gruppo a partire dal 1 gennaio 2010.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Sintesi dei risultati economici consolidati

Si evidenziano i seguenti dati del Conto Economico consolidato per i primi tre mesi del 2010.

	31-mar 2010	%	31-mar 2009	%	31-mar 2009 riesposto	%
Valore della Produzione	37.016		43.672		40.955	
Costi della Produzione	(36.309)		(40.035)		(37.316)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**707**	**1,91%**	**3.637**	**8,33%**	**3.639**	**8,89%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(1.541)		(1.891)		(1.816)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**(834)**	**-2,25%**	**1.746**	**4,00%**	**1.823**	**4,45%**

Si precisa che i dati al 31 marzo 2010 esposti nella presente tabella non comprendono i valori delle società Centro Padre Pio S.r.l e San Benedetto S.r.l., in seguito alle operazioni di cui sono oggetto tali società. Come già effettuato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, la sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi delle suddette società è stata riclassificata alla voce "Utili (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita".

In particolare, la partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Centro Padre Pio S.r.l. è stata ceduta nell'aprile 2010, mentre per quanto riguarda la società San Benedetto S.r.l., in seguito al contenzioso sorto nell'ambito della struttura Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia, nell'aprile 2010 è stato stipulato con la ASL locale l'atto notarile di cessione del ramo di azienda, che ha determinato il passaggio della gestione della struttura suddetta alla ASL locale. Per maggiori dettagli su tali operazioni si rimanda alla sezione relativa ai successivi fatti di rilievo del periodo.

Per omogeneità dei dati, si è provveduto a riesporre i risultati al 31 marzo 2009, non comprendendo le società Croce Gialla S.r.l. (che è uscita dall'area di consolidamento a partire dal 1 gennaio 2010), San Benedetto S.r.l. e Centro Padre Pio S.r.l., che in base ai criteri sopradescritti verrebbero riclassificate nella voce "Utili (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita".

Le principali considerazioni emergenti dall'analisi dei dati economici al 31 marzo 2010 sono le seguenti:

- la diminuzione del valore della produzione, rispetto a quello riesposto al 31 marzo 2009 è attribuibile prevalentemente alla Divisione Contract ed alla Divisione Care. Per la Divisione Contract tale variazione è dovuta principalmente allo slittamento delle tempistiche previste per la consegna di importanti forniture in capo ad alcune società; mentre per la Divisione Care, la flessione è legata alla variazione di area di consolidamento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, relativamente all'operazione di scissione di Solidarietas S.r.l. in Vivere S.r.l., per i cui dettagli si rimanda alla sezione relativa all'andamento della Divisione;
- l'incidenza dei costi della produzione risulta in aumento rispetto a quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il Margine Operativo Lordo è diminuito sia in valore assoluto che in termini percentuali, a causa

soprattutto della riduzione di fatturato realizzata dalla Divisione Contract, cui non è seguita una proporzionale riduzione dei costi, e dell'avvio di alcune strutture facenti capo alla Divisione Care, di cui si dirà in seguito;

- il decremento del Margine Operativo Netto riflette gli effetti sopra esposti.

Corporate

	31-mar 2010	%	31-mar 2009	%
Valore della Produzione	-		3	
Costi della Produzione	(563)		(578)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**(563)**		**(575)**	
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(15)		(10)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**(578)**		**(585)**	

Nel corso del primo trimestre 2010 la Capogruppo Arkimedica ha continuato a svolgere la propria attività esclusivamente nei confronti delle società del Gruppo. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto, che risultano negativi rispettivamente per euro 563 mila ed euro 578 mila, rappresentano sostanzialmente i costi di gestione della società.

Divisione Contract

	31-mar 2010	%	31-mar 2009	%
Valore della Produzione	17.962		20.140	
Costi della Produzione	(17.914)		(18.744)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**48**	**0,27%**	**1.396**	**6,93%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(467)		(470)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**(419)**	**-2,33%**	**926**	**4,60%**

La Divisione Contract ha realizzato un valore della produzione di euro 18 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 48 mila ed un Margine Operativo Netto negativo per euro 419 mila, ottenendo risultati inferiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La diminuzione del fatturato è attribuibile principalmente alle società controllate Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. ed è dovuto allo slittamento delle tempistiche previste per la consegna di importanti forniture. Infatti, in considerazione del portafoglio ordini di entrambe le società, si prevede un miglioramento dei risultati sia in termini di fatturato che di marginalità già nel corso del trimestre in corso.

Si segnalano le buone performance realizzate dalla controllata Aricar S.p.A., che, nel corso del primo trimestre 2010, ha registrato un valore della produzione ed un Margine Operativo Lordo superiori rispetto a quelli del primo trimestre 2009 ed in linea con le previsioni.

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

Divisione Equipment

	31-mar 2010	%	31-mar 2009	%
Valore della Produzione	2.575		2.415	
Costi della Produzione	(2.830)		(2.524)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**(255)**	**-9,90%**	**(109)**	**-4,51%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(125)		(261)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**(380)**	**-14,76%**	**(370)**	**-15,32%**

La Divisione Equipment ha realizzato un valore della produzione di euro 2,6 milioni, con un Margine Operativo Lordo negativo per euro 255 mila ed un Margine Operativo Netto negativo di euro 380 mila, registrando, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, un aumento di fatturato ma un decremento del Margine Operativo Lordo.

L'aumento del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto principalmente ad un timing risultato favorevole per le consegne. Il peggioramento del Margine Operativo Lordo è dovuto ad una maggiore incidenza dei costi sul valore della produzione. Si sottolinea infatti che la società ha sostenuto significativi costi per l'approvvigionamento di materiali e componentistica necessari per l'assemblaggio del primo lotto delle nuove autoclavi della linea medicale, in fase di certificazione, la cui commercializzazione è prevista a partire da luglio 2010.

Il contesto economico di riferimento risente ancora pesantemente della crisi economica internazionale, che la società Icos Impianti Group S.p.A. sta cercando di affrontare attraverso la razionalizzazione della struttura produttiva e dei progetti di innovazione volti a completare la linea di prodotto del settore medicale e del settore catering.

Divisione Medical Devices

	31-mar 2010	%	31-mar 2009	%
Valore della Produzione	4.224		3.853	
Costi della Produzione	(3.150)		(2.703)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**1.074**	**25,43%**	**1.150**	**29,85%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(510)		(391)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**564**	**13,35%**	**759**	**19,70%**

La Divisione Medical Devices ha realizzato un valore della produzione di euro 4,2 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 1,1 milioni ed un Margine Operativo Netto di euro 564 mila, registrando, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, un aumento di fatturato ma un decremento del Margine Operativo Lordo.

Si segnala che il primo trimestre 2010 risulta ancora influenzato dalla riduzione del fatturato nel settore dentale, già registrata nell'esercizio 2009, che è stata mitigata da maggiori vendite dirette nel canale ospedaliero.

Le vendite export hanno registrato un leggero calo, pari al 3,22%, rispetto al primo trimestre 2009, mentre le vendite nazionali hanno registrato un aumento pari al 3,71%.

Si segnala che nel corso del primo trimestre 2010 la società Delta Med S.r.l. ha completato il processo di riorganizzazione produttiva e logistica, pertanto tale trimestre risulta ancora influenzato da alcuni costi straordinari e non ricorrenti relativi al suddetto processo e stimabili in euro 0,1 milioni.

Divisione Care

	31-mar 2010	%	31-mar 2009	%	31-mar 2009 riesposto	%
Valore della Produzione	12.255		17.261		14.544	
Costi della Produzione	(11.852)		(15.486)		(12.767)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**403**	**3,29%**	**1.775**	**10,28%**	**1.777**	**12,22%**
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(424)		(759)		(684)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	**(21)**	**-0,17%**	**1.016**	**5,89%**	**1.093**	**7,52%**

La Divisione Care ha realizzato un valore della produzione di euro 12,3 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 403 mila ed un Margine Operativo Netto negativo per euro 20 mila.

Come già indicato in precedenza, in considerazioni delle operazioni che hanno interessato le società Croce Gialla S.r.l., Centro Padre Pio S.r.l. e San Benedetto S.r.l., i risultati al 31 marzo 2010 esposti nel presente resoconto non comprendono i dati delle suddette società. Inoltre, per un confronto più agevole, si è provveduto a riesporre anche i risultati al 31 marzo 2009 con gli stessi criteri.

Ai fini di un corretto confronto dei dati, si ricorda che, nell'aprile 2009, è stata formalizzata la scissione di Solidarietas S.r.l., 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 continuano 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. Pertanto, in relazione al conto economico consolidato, i risultati del primo trimestre 2009 comprendono anche i dati economici delle due strutture di Novara rimaste in capo a Solidarietas S.r.l.

Si segnala, per opportunità di confronto, che il Margine Operativo Lordo del primo trimestre 2009 era positivamente influenzato dagli adeguamenti tariffari relativi a esercizi precedenti della controllata Teoreo S.r.l. per un importo pari a circa 2,3 milioni.

Si ricorda che, in merito al contenzioso sorto nel corso del primo semestre 2008 nell'ambito della gestione della struttura sita in Venezia di proprietà di San Benedetto S.r.l., denominata Centro Servizi Carlo Steeb, con la ASL locale competente, che ha portato all'avvio del procedimento di mancato rinnovo e conseguente disdetta della convenzione, si è giunti alla definizione con la controparte pubblica di un accordo complessivo relativo a tale struttura, per i cui dettagli si rimanda alla sezione "Fatti di rilievo del periodo".

Si segnala che, nella seconda parte dell'esercizio 2009, le strutture di Lombardore (TO) e di Agliè (TO), in capo alla controllata Padana Servizi S.r.l., che hanno una capienza rispettivamente di n. 60 posti letto e n. 120 posti letto complessivi, hanno dato avvio alla propria attività di RSA. Non essendo ancora stata completata la fase di start up e non avendo tali strutture ancora raggiunto un grado ottimale di occupazione, per il primo trimestre 2010 la controllata ha registrato una perdita significativa in termini di marginalità.

Il numero dei posti letto in gestione al 31 marzo 2010 è pari a circa 2.300.

Posizione Finanziaria Netta

	31-mar 2010	31-dic 2009	31-mar 2009
Titoli	19	21	634
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	10.000	10.000
Crediti finanziari correnti	7.775	7.806	8.463
Disponibilità liquide	6.475	8.601	10.048
Attività finanziarie a breve termine (A)	**24.269**	**26.428**	**29.145**
Debiti verso banche	(41.536)	(42.051)	(33.307)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(5.689)	(6.358)	(9.113)
Debiti verso obbligazionisti	(223)	(228)	(221)
Debiti verso altri finanziatori	(3.477)	(3.232)	(2.162)
Debiti per acquisizioni	(50)	(50)	(1.780)
Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(9.950)	(9.950)	(9.975)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	**(60.925)**	**(61.869)**	**(56.558)**
Debiti verso banche	(36.063)	(36.780)	(36.910)
Debiti verso obbligazionisti	(24.832)	(24.198)	(23.674)
Debiti verso altri finanziatori	(13.027)	(14.019)	(10.300)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	**(73.922)**	**(74.997)**	**(70.884)**
Indebitamento finanziario netto	**(110.578)**	**(110.438)**	**(98.297)**
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	**(36.656)**	**(35.441)**	**(27.413)**

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo risulta sostanzialmente in linea con quella registrata al 31 dicembre 2009. Come già evidenziato in sede di chiusura del suddetto bilancio consolidato, l'indebitamento finanziario netto è aumentato nel corso dell'esercizio 2009 principalmente a causa degli investimenti effettuati per l'acquisizioni della RSA Mater Fidelis (euro 4,2 milioni), per il completamento dell'immobile destinato a RSA di proprietà di Vivere S.r.l. sito in Camburzano (BI) (euro 6 milioni) e per gli investimenti effettuati dalla Divisione Medical Devices a sostegno del piano di riorganizzazione logistica e produttiva che ha portato alla realizzazione di un nuovo stabilimento produttivo (euro 5 milioni).

Le attività finanziarie a breve termine comprendono principalmente:

- alla voce "Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)", l'importo relativo alla sottoscrizione effettuata, direttamente da Arkimedica S.p.A. per euro 5 milioni, e tramite la controllata Vivere S.r.l. per ulteriori euro 5 milioni, di un *commitment* di complessivi euro 10 milioni, corrispondente ad una quota pari al 20%, del Fondo Domani Sereno Real Estate. Lo stesso importo è stato rilevato tra le "Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)", al netto della prima chiamata fondi, pari ad euro 50 mila;
- alla voce "Crediti finanziari correnti" per euro 4.392 un credito in capo alla controllata Icos Gestioni S.r.l. verso una parte correlata e per euro 2.817 i crediti verso società di factor in capo a diverse società del Gruppo, in particolare:
    - Karismedica S.r.l. per euro 1.518 mila;
    - Teoreo S.r.l. per euro 653 mila;
    - Cla S.p.A. per euro 586 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 1.534 mila, i debiti verso le società con cui si intrattengono operazioni di cessione di crediti per euro 1.414 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 a breve termine 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 27 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 31 marzo 2010 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso dalla Capogruppo, pari ad euro 24.832 mila;
- alla voce "Debiti verso altri finanziatori", principalmente i debiti verso società di leasing per la quota scadente oltre l'esercizio, pari ad euro 9.786 mila, e debiti verso soci, parti correlate e terzi pari ad euro 3.241 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 e la valorizzazione della Divisione Medical Devices.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

In data 14 gennaio il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. ha deliberato la prosecuzione del mandato all'advisor finanziario Rothschild per la valorizzazione delle divisioni del Gruppo, con focalizzazione immediata sulla Divisione Medical Devices.

Nel mese di gennaio 2010, a seguito del contenzioso in precedenza sorto nell'ambito della gestione della struttura di proprietà di San Benedetto S.r.l. (Centro Servizi Carlo Steeb di Venezia), con la ASL locale competente, si è giunti alla definizione con la controparte pubblica di un accordo complessivo relativo a tale struttura. In data 26 aprile 2010 è stato stipulato con la ASL locale l'atto notarile di cessione del ramo di azienda e pertanto a far data dal primo maggio 2010 la gestione della struttura di Venezia è passata alla ASL. Nell'ambito dell'accordo, San Benedetto S.r.l. si è vista riconoscere la titolarità di un numero di accreditamenti pari a 120 posti letto di RSA e di 40 posti letto per altre tipologie di servizi assistenziali (RSD, hospice), relativi ad una nuova struttura socio sanitaria da realizzarsi nel territorio della medesima ASL entro un termine di 40 mesi. Si precisa che sono già in fase avanzata accordi con partner finanziari terzi ai quali affidare l'attività di costruzione della struttura sopramenzionata.

Si ricorda che nel corso del 2007 Arkimedica S.p.A. ha sottoscritto un'opzione call pari ad euro 600 mila con i soci di Triveneta Iniziative S.r.l. che ha conferito il diritto all'acquisto del 100% della società, che possiede il 15% di Servizi Sociali S.r.l. e sulla quale aveva un'opzione per acquistare, entro fine 2009, una percentuale pari al 55%, salendo così al 70% del capitale sociale di Servizi Sociali S.r.l. che sta realizzando una

convenzione trentennale per n. 160 posti letto convenzionati in Veneto. L'opzione, seppure esercitata nel corso del 2008, non ha ancora portato alla formalizzazione dell'acquisto delle quote di Triveneta Iniziative S.r.l. per disguidi inerenti i lavori di costruzione di una delle due RSA. Nel corso del primo trimestre 2010, si sono sviluppate trattative che dovrebbero portare ad una definizione in tempi brevi di un accordo transattivo complessivo su basi diverse da quanto originariamente preventivato. Si precisa che, in base alle intese intercorse, è venuto meno l'impegno sorto in seguito all'esercizio dell'opzione di acquisto delle quote di Triveneta Iniziative S.r.l., per euro 1,6 milioni.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel mese di aprile 2010, la società controllata Teoreo S.r.l. ha stipulato l'atto di cessione della partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Centro Padre Pio S.r.l., per un controvalore pari ad euro 1,5 milioni.

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

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

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

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

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

Il focus del gruppo si concentrerà inoltre sulla riduzione della Posizione Finanziaria Netta consolidata, da realizzarsi sia attraverso il miglioramento dei margini operativi e del cash flow della gestione caratteristica, sia attraverso la dismissione di parte dell'importante patrimonio immobiliare del gruppo e di altri assets di proprietà e giudicati non strategici dal management.

AZIONI PROPRIE

La Capogruppo non possiede, alla data del 31 marzo 2010, azioni proprie né ha effettuato in tal senso operazioni nel corso del primo trimestre 2010, essendosi concluso a fine agosto 2009 il programma di acquisto azioni proprie, in conformità ai termini autorizzati dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 28 febbraio 2008.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott Fabio Marasi, 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

Fabio Marasi

Cavriago, 14 maggio 2010

Il Presidente

Angelo Pollina