



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE**

AL 31 MARZO 2011

INDICE

Premessa	3
Cariche sociali	4
Struttura del Gruppo e descrizione delle attività delle varie Divisioni	5
Relazione sull'andamento della gestione	
<i>Sintesi dei risultati economici consolidati</i>	8
<i>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</i>	12
Fatti di rilievo del periodo	14
Eventi successivi alla chiusura del trimestre	14
Prevedibile evoluzione della gestione	15
Informativa Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98	15

ARKIMEDICA S.p.A.
Sede in CAVRIAGO – Via Govi, n. 25/A
Tel. 0522 477365 – Fax 0522 472811 - www.arkimedita.it
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

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 2011 è stato redatto ai sensi dell’art. 154-ter del D.Lgs. 58/98e 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	Caccamo (PA) il 23/11/1959
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
Bandettini Antonio	Presidente	Firenze (FI) il 14/07/1941
Necchi Giuliano Giovanni	Sindaco effettivo	Milano (MI) il 05/07/1970
Giacon Giorgio	Sindaco effettivo	Sanremo (IM) 29/03/1946

Comitato per il Controllo Interno

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

Comitato Operazioni con Parti Correlate

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

Organismo di Vigilanza

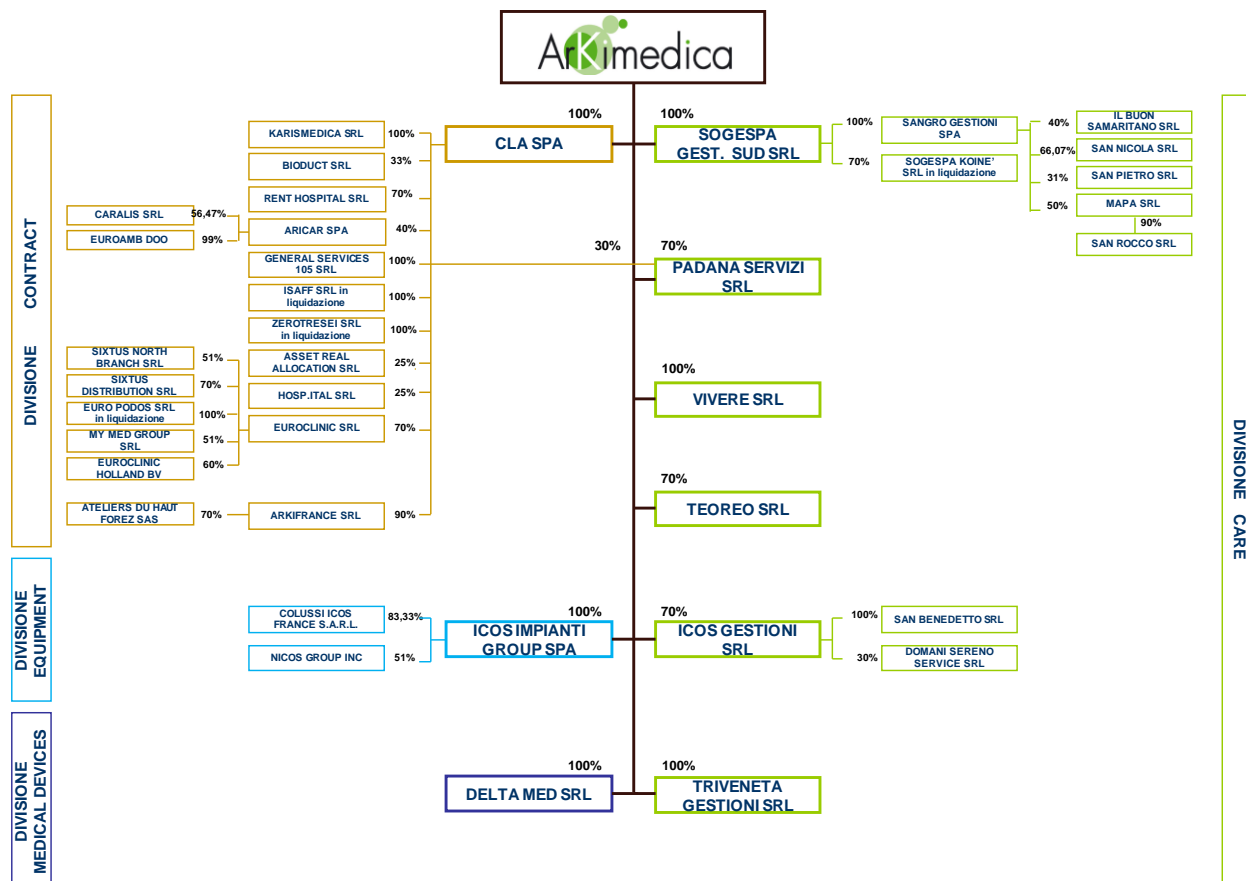
Cognome e nome	Cariche	Luogo e data di nascita
Bernardini Paolo	Presidente	Milano (MI) il 26/11/1968
Bertani Alberto		Cavriago (RE) il 01/07/1955
Bertolani Mauro		Reggio Emilia (RE) il 30/09/1944

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 2011 sono indicate nel seguente schema:



Il Gruppo, al 31 marzo 2011, 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 e realizzazione di sale operatorie;
- **CARE:** gestione di residenze sanitarie assistenziali per anziani ("RSA") e fornitura di servizi alle stesse;
- **MEDICAL DEVICES:** produzione e fornitura di prodotti per terapie infusionali, prodotti in tessuto non tessuto ad altri prodotti customizzati per il settore farmaceutico e dentale;
- **EQUIPMENT:** progettazione, produzione e fornitura di macchine per la sterilizzazione e il lavaggio per i settori farmaceutico e ospedaliero e di macchine per la cottura per comunità.

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

Area di consolidamento

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento del Gruppo facente capo ad Arkimedica S.p.A. al 31 marzo 2011 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 (A)	Quattro Castella – Reggio Emilia (Italia)	Euro	24	100,00 (**)	100,00
Isaff S.r.l. – in liquidazione (A)	Gattatico – 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. (B)	Cavriago – Reggio Emilia (Italia)	Euro	250	40,00 (**)	40,00
Caralis S.r.l. (B)	Cagliari (Italia)	Euro	26	56,47 (**)	22,59
Rent Hospital S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	50	70,00 (**)	70,00
Euroclinic S.r.l.	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	80	70,00 (**)	70,00
Sixtus Distribution S.r.l.	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	50	70,00 (**)	49,00
Euro Podos S.r.l. – in liquidazione	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
My Med Group S.r.l.	Faenza – Ravenna (Italia)	Euro	10	51,00 (**)	35,70
Euroclinic Holland BV	Hertogenbosch - Brabant (Olanda)	Euro	164	60,00 (**)	42,00
Sixtus North Branch S.r.l.	Castel Bolognese – Ravenna (Italia)	Euro	20	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.	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

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale (€/000)	Quota di partecipazione (%)	Quota interessenza (%)
Sangro Gestioni S.p.A.	S. Maria Imbaro – Chieti (Italia)	Euro	5.235	100,00 (**)	100,00
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	100,00 (***)	100,00
Teoreo S.r.l.	Montefalcione – Avellino (Italia)	Euro	890	70,00 (*)	70,00
Icos Gestioni S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	5.000	70,00 (*)	70,00
San Benedetto S.r.l.	Milano (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	70,00
Triveneta Gestioni S.r.l.	Ponte San Nicolò – Padova (Italia)	Euro	10	100,00 (*)	100,00

(*) Partecipazione detenuta direttamente

(**) Partecipazione detenuta indirettamente

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

(A) I dati economici delle società Isaff S.r.l. e ZeroTreSei S.r.l. sono stati riclassificati nella voce “Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita in quanto società in liquidazione”.

(B) L’inclusione nell’area di consolidamento della società Aricar S.p.A. avviene in considerazione dell’esistenza di una situazione di controllo di fatto. Alla data del 31 marzo 2011, a seguito della cessione avvenuta successivamente, i dati economici delle società Aricar S.p.A. e Caralis S.r.l. sono stati riclassificati nella voce “Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita”, mentre i dati patrimoniali e finanziari sono stati riclassificati nella voce “Attività cessate/Disponibili per la vendita”.

Costituzione di Sixtus North Branch S.r.l.

Nel febbraio 2011 il Gruppo, per il tramite della controllata Euroclinic S.r.l., ha partecipato alla costituzione della società Sixtus North Branch S.r.l., sottoscrivendo il 51% del capitale sociale, pari ad euro 20 mila. Tale società ha ad oggetto l’attività di distribuzione e commercializzazione di prodotti ed attrezzature per il settore della cosmetica ed estetica. La società Sixtus North Branch S.r.l. è entrata nell’area di consolidamento del Gruppo a partire dal 3 febbraio 2011, data della sua costituzione.

Cessione di Domani Sereno Service S.r.l.

Nel marzo 2011 il Gruppo, per il tramite della controllata Icos Gestioni S.r.l., ha ceduto il 30% della partecipazione detenuta nella società Domani Sereno Service S.r.l. per un controvalore pari ad euro 210 mila, in linea con il valore di carico.

A seguito di tale cessione, la quota detenuta in Domani Sereno Service S.r.l. è passata dal 60% al 30%. Pertanto, tale società, a partire dal 1 gennaio 2011, non è più consolidata con il metodo integrale, ma utilizzando il metodo del patrimonio netto, in quanto divenuta società collegata.

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 2011.

	31-mar		31-mar		31-mar	
	2011	%	2010	%	2010	%
					riesposto	
Valore della Produzione	26.283		37.016		30.649	
Costi della Produzione	(26.594)		(36.309)		(30.267)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(311)	-1,18%	707	1,91%	382	1,25%
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(1.224)		(1.541)		(1.267)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	(1.535)	-5,84%	(834)	-2,25%	(885)	-2,89%

Si precisa che i dati al 31 marzo 2011 esposti nella presente tabella non comprendono i valori delle seguenti società:

- Aricar S.p.A. e Caralis S.r.l., i cui dati sono stati riclassificati alla voce "Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita" (voce non inclusa nell'EBIT), in seguito all'operazione di cessione della partecipazione nella società Aricar S.p.A., controllante di Caralis S.r.l., illustrata successivamente nella sezione relativa agli eventi successivi alla chiusura del periodo;
- Domani Sereno Service S.r.l., in seguito alla cessione della partecipazione nella società illustrata nella sezione relativa all'area di consolidamento;
- ZeroTreSei S.r.l., i cui dati sono stati riclassificati alla voce "Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita", in seguito alla messa in liquidazione della società;
- Isaff S.r.l., i cui dati sono stati riclassificati alla voce "Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita", in seguito alla messa in liquidazione della società.

Ai fini di una più corretta comparazione dei dati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, si è provveduto a riesporre i risultati al 31 marzo 2010 delle società Aricar S.p.A., Caralis S.r.l., Domani Sereno Service S.r.l. e Zerotresei S.r.l., in seguito alle operazioni suddette, e delle società Il Buon Samaritano S.r.l. e Previsan S.r.l., cedute nel corso del primo semestre 2010 e uscite dal perimetro di consolidamento dal 1 aprile 2010, nella voce "Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita".

Le principali considerazioni emergenti dall'analisi dei dati economici al 31 marzo 2011 sono le seguenti:

- la diminuzione del valore della produzione, rispetto a quello riesposto al 31 marzo 2010, è attribuibile prevalentemente alla Divisione Contract ed in particolare alle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l., il cui andamento è illustrato successivamente;
- il Margine Operativo Lordo risulta negativo principalmente a causa dei risultati negativi delle società controllate Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l., la cui riduzione di fatturato ha determinato una maggiore incidenza dei costi fissi, nonché della contrazione della marginalità positiva della Divisione Medical Devices come più ampiamente commentato successivamente;
- il decremento del Margine Operativo Netto riflette gli effetti sopra esposti.

Corporate

	31-mar		31-mar	
	2011	%	2010	%
Valore della Produzione	5		-	
Costi della Produzione	(737)		(563)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(732)		(563)	
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(17)		(15)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	(749)		(578)	

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2011, la Capogruppo Arkimedica ha continuato a svolgere la propria attività quasi esclusivamente nei confronti delle società del Gruppo. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto, che risultano negativi rispettivamente per euro 732 mila ed euro 749 mila, rappresentano i costi di gestione della società.

Divisione Contract

	31-mar		31-mar		31-mar	
	2011	%	2010	%	2010	%
					riesposto	
Valore della Produzione	9.185		17.962		13.099	
Costi della Produzione	(9.407)		(17.914)		(13.287)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(222)	-2,42%	48	0,27%	(188)	-1,44%
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(281)		(467)		(344)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	(503)	-5,48%	(419)	-2,33%	(532)	-4,06%

La Divisione Contract ha realizzato un valore della produzione di euro 9 milioni, con un Margine Operativo Lordo negativo per euro 222 mila ed un Margine Operativo Netto negativo per euro 503 mila, ottenendo risultati inferiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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

Tali società stanno affrontando una fase molto critica, dovuta principalmente ad una situazione di sostanziale stagnazione del mercato, nonché alla tensione finanziaria che si è venuta a creare nelle stesse. In particolare, le criticità finanziarie stanno comportando difficoltà negli approvvigionamenti, che a loro volta causano un allungamento delle tempistiche di consegna delle forniture al cliente finale.

Per fare fronte a tali criticità, il management delle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. ha avviato un processo di riorganizzazione volto al riposizionamento delle società sul mercato di riferimento e ad una significativa riduzione dei costi. A tale proposito, si segnala che le società suddette hanno avviato un procedimento di Cassa Integrazione Ordinaria che prevede, in via preliminare, lo smaltimento delle ferie non ancora godute in capo ai dipendenti.

Occorre, altresì, registrare, nonostante le criticità suddette, l'acquisizione di importanti ordinativi.

Nell'ambito della Divisione Contract, si segnalano le buone performance della società controllata francese Ateliers Du Haut Forez S.a.s., che ha registrato risultati in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e con le previsioni, sia in termini di fatturato che di marginalità.

Divisione Equipment

	31-mar		31-mar	
	2011	%	2010	%
Valore della Produzione	2.576		2.575	
Costi della Produzione	(2.835)		(2.830)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(259)	-10,05%	(255)	-9,90%
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(132)		(125)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	(391)	-15,18%	(380)	-14,76%

La Divisione Equipment ha realizzato un valore della produzione di euro 2,6 milioni, con un Margine Operativo Lordo negativo per euro 259 mila ed un Margine Operativo Netto negativo di euro 391 mila, risultando in linea con l'andamento dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il valore negativo sia del Margine Operativo Lordo che del Margine Operativo Netto deriva principalmente dall'aumento dei costi della produzione, imputabile in particolare al mutamento del processo produttivo riferibile alla nuova linea di autoclavi che prevede una produzione in serie di lotti minimi.

Inoltre, il primo trimestre 2011 soffre in termini di marginalità per effetto della creazione di un magazzino dedicato, previsto contrattualmente nel contratto di fornitura sottoscritto con un importante cliente.

Si segnala che il contesto economico di riferimento evidenzia ancora una crisi degli investimenti sia pubblici che privati in tutti i settori in cui opera la società Icos Impianti Group S.p.A. dove si rileva una contrazione delle gare pubbliche, il rinvio degli investimenti già preannunciati da alcune aziende del settore farmaceutico di cui è già stata emessa l'offerta economica e una forte contrazione degli ordini dei clienti direzionali del settore *catering*.

Divisione Medical Devices

	31-mar		31-mar	
	2011	%	2010	%
Valore della Produzione	3.476		4.224	
Costi della Produzione	(3.014)		(3.150)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	462	13,29%	1.074	25,43%
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(283)		(510)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	179	5,15%	564	13,35%

La Divisione Medical Devices ha realizzato un valore della produzione di euro 3,5 milioni, con un Margine Operativo Lordo di euro 462 mila ed un Margine Operativo Netto di euro 179 mila, registrando, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, una diminuzione sia di fatturato che di marginalità.

La diminuzione del fatturato è dovuta principalmente ad un rallentamento negli acquisti da parte dei grandi clienti, che stanno utilizzando le scorte di fine 2010.

Inoltre, la chiusura del sito industriale di Bagnolo Cremasco (CR), per dar seguito alla strategia di concentrazione industriale presso il nuovo sito di Viadana (MN), ha comportato un rallentamento nelle consegne, dovuto alla necessità di reimpostare la produzione in tutti i suoi processi.

La diminuzione del Margine Operativo Lordo sia in termini assoluti che percentuali è dovuta principalmente alla sovrapposizione dei costi per affitti del sito di Bagnolo Cremasco (cessati a fine marzo 2011) e della sede di Viadana e ai significativi aumenti di prezzo che sono stati applicati dai fornitori di componenti plastici nel corso del primo trimestre 2011, a causa dei rincari generalizzati su queste materie e che solo parzialmente sono stati traslati sui clienti finali.

Inoltre, per quanto riguarda la marginalità, si continua a registrare un'erosione della stessa sul mercato, dovuta all'aumentata concorrenza.

Si segnala un *outlook* che appare positivo, in quanto la politica commerciale adottata dalla società Delta Med S.r.l., volta all'espansione in altri mercati, ha portato alla sottoscrizione di un contratto per la distribuzione in Messico di cannule venose tradizionali, di cui si attende la registrazione presso le autorità locali per avviare la produzione.

Inoltre, sono in corso di completamento le pratiche per preparare l'apertura del mercato USA.

Divisione Care

	31-mar		31-mar		31-mar	
	2011	%	2010	%	2010	%
	riesposto					
Valore della Produzione	11.041		12.255		10.751	
Costi della Produzione	(10.601)		(11.852)		(10.437)	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	440	3,99%	403	3,29%	314	2,92%
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	(511)		(424)		(273)	
Margine Operativo Netto (EBIT)	(71)	-0,64%	(21)	-0,17%	41	0,38%

La Divisione Care ha realizzato un valore della produzione di euro 11 milioni con un Margine Operativo Lordo di euro 440 mila ed un Margine Operativo Netto negativo per euro 71 mila.

Ai fini di una più corretta comparazione dei dati rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, si è provveduto a riesporre i risultati al 31 marzo 2010 non comprendendo le società cedute successivamente a tale data e quindi non incluse nell'attuale perimetro di consolidamento, e precisamente Il Buon Samaritano S.r.l., Previsan S.r.l. e Domani Sereno Service S.r.l. L'effetto netto di tali elisioni è stato riclassificato nella voce "Utili e (perdite) da attività cessate/Disponibili per la vendita".

In particolare l'andamento del fatturato e del Margine Operativo Lordo della divisione rispetto ai valori registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente, derivano dagli effetti di seguito esposti:

- la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha fatto registrare un significativo incremento di fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, imputabile all'andata a regime della RSA Mater Fidelis (Quarto Oggiaro – MI) che nel primo trimestre 2010 non era consolidata in attesa della volturazione del titolo autorizzativo in capo alla stessa. Il fatturato è inferiore al budget in quanto al 31 marzo 2011 la RSA di Mater Gratiae (Via Rutilia – MI) che, in sede di pianificazione, Icos Gestioni S.r.l. prevedeva di consolidare a far data dal primo gennaio 2011 è ancora in attesa della volturazione del titolo autorizzativo. Per la RSA Mater Gratiae per il primo trimestre 2011, come da accordi tra le parti, viene riconosciuto, in attesa della volturazione, un margine rispetto al fatturato realizzato, registrato tra gli altri ricavi. Il Margine Operativo Lordo è invece in linea con il budget per il primo trimestre 2011 in quanto alla riduzione del fatturato sopra menzionata ha corrisposto una riduzione dei costi che, come per le altre RSA in capo alla Icos Gestioni S.r.l., vengono attribuiti, in forza di un contratto di Global Service, in ragione del fatturato realizzato;
- la controllata Vivere S.r.l. ha fatto registrare un lieve aumento del fatturato rispetto all'esercizio precedente dato dall'effetto, negativo, per la chiusura della struttura di Como e di Camburzano relativa alla vecchia ala dell'edificio, combinato all'effetto, positivo, dell'apertura della nuova ala della RSA di Camburzano (120 posti letto totali a regime). Quest'ultima, tutt'ora in fase di avviamento, registra un'*occupancy rate* di circa il 60%. Nel trimestre in corso oltre al sostenimento della fase di *start up* della nuova ala della RSA Camburzano non si sono ancora riflesse le politiche di risparmio dei costi previste dal management in sede di budget;

- il Gruppo Sangro (Sangro Gestioni S.p.A. e San Nicola S.r.l.) registra un fatturato in linea con l'esercizio precedente con un lieve miglioramento a livello di Margine Operativo Lordo;
- la controllata Teoreo S.r.l. ha mantenuto il fatturato in linea con quanto registrato nel corso del primo trimestre dell'esercizio precedente. Si segnala un miglioramento a livello di Margine Operativo Lordo rispetto al primo trimestre 2010 che era stato influenzato da significative sopravvenienze passive;
- nel corso dell'esercizio 2010 la controllata Padana Servizi S.r.l. ha ceduto i rami d'azienda relativi alle due RSA site in Aglié e Lombardore che nell'esercizio precedente avevano negativamente influenzato il risultato della divisione, trattandosi di attività in avviamento.

Il numero dei posti letto in gestione al 31 marzo 2011 è pari a circa 1.600.

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

	31-mar 2011	31-dic 2010	31-mar 2010
Titoli	19	19	19
Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)	10.000	10.000	10.000
Crediti finanziari correnti	6.682	7.276	7.775
Disponibilità liquide	3.137	9.257	6.475
Attività finanziarie a breve termine (A)	19.838	26.552	24.269
Debiti verso banche	(28.654)	(31.089)	(41.536)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(11.787)	(11.395)	(5.689)
Debiti verso obbligazionisti	-	-	(223)
Debiti verso altri finanziatori	(4.737)	(4.355)	(3.477)
Debiti per acquisizioni	(160)	(160)	(50)
Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)	(9.973)	(9.973)	(9.950)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(55.311)	(56.972)	(60.925)
Debiti verso banche	(25.119)	(29.968)	(36.063)
Debiti verso obbligazionisti	(26.117)	(25.451)	(24.832)
Debiti verso altri finanziatori	(10.358)	(11.613)	(13.027)
Debiti per acquisizioni	(112)	(138)	-
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(61.706)	(67.170)	(73.922)
Indebitamento finanziario netto	(97.179)	(97.590)	(110.578)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	(35.473)	(30.420)	(36.656)

La Posizione Finanziaria Netta consolidata risulta sostanzialmente in linea con quella risultante al 31 dicembre 2010. A tale proposito si segnala che stanno proseguendo trattative per la cessione di *asset* e si precisa che, come illustrato nella sezione relativa agli eventi successivi alla chiusura del periodo, nell'aprile 2011 è stato stipulato l'atto di cessione della quota di partecipazione in Aricar S.p.A.

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

Le attività finanziarie a breve termine comprendono principalmente:

- alla voce "Altre attività (Fondo Domani Sereno RE)", l'importo relativo alla sottoscrizione effettuata, direttamente da Arkimedica S.p.A. per euro 5 milioni, e tramite la controllata Vivere S.r.l. per ulteriori euro 5 milioni, di un *commitment* di complessivi euro 10 milioni, corrispondente ad una quota pari al 20% del Fondo Domani Sereno Real Estate. Lo stesso importo è stato rilevato tra le "Altre passività (Fondo Domani Sereno RE)", al netto delle chiamate fondi versate fino alla data del 31 marzo 2011;
- alla voce "Crediti finanziari correnti", crediti verso parti correlate per euro 1.442 mila, così composti:

finanziamenti in capo a Sangro Gestioni S.p.A. verso le società collegate Il Buon Samaritano S.r.l. per euro 240 mila e San Rocco S.r.l. per euro 12 mila, crediti finanziari in capo alla società Icos Gestioni S.r.l. per euro 1.150 mila e un finanziamento in capo alla controllante a favore della collegata Bioduct S.r.l. per euro 40 mila. Tale voce comprende inoltre crediti per cessione pro soluto, conformemente a quanto richiesto dai principi IFRS, derivanti da operazioni di cessione di crediti pro soluto effettuate da alcune società controllate, in particolare:

- Karismedica S.r.l. per euro 707 mila;
- Teoreo S.r.l. per euro 517 mila;
- Cla S.p.A. per euro 185 mila;

La quota residuale della voce “Crediti finanziari correnti” comprende inoltre crediti finanziari verso parti terze in capo a diverse società del Gruppo per complessivi euro 3.831 mila, tra cui un finanziamento in capo alla controllata Karismedica S.r.l. per un’operazione di ATI (Associazione Temporanea d’Impresa) per euro 117 mila e crediti finanziari derivanti da operazioni di cessione di immobilizzazioni materiali e finanziarie in capo alla società General Services 105 S.r.l. per euro 1.500 mila, Padana Servizi S.r.l. per euro 1.022 mila, Teoreo S.r.l. per euro 500 mila e Icos Gestioni S.r.l. per euro 210 mila.

L’indebitamento finanziario a breve termine comprende principalmente:

- alla voce “Debiti verso banche”, principalmente l’indebitamento per lo smobilizzo dei crediti verso clienti, tipicamente anticipi fatture, e l’utilizzo di linee di credito sotto forma di fido di cassa;
- alla voce “Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine”, gli importi relativi alle rate scadenti entro l’esercizio di mutui e finanziamenti in genere scadenti nel medio/lungo termine;
- alla voce “Debiti verso altri finanziatori”, i debiti verso società di leasing derivanti da operazioni di leasing per la quota scadente entro l’esercizio, pari ad euro 2.070 mila, debiti verso le società con cui si intrattengono operazioni di cessione di crediti, per euro 2.286 mila e debiti verso parti correlate per euro 218 mila, di cui 200 mila in capo alla società Teoreo S.r.l.;
- alla voce “Debiti per acquisizioni a breve termine” l’impegno in capo alla controllata Euroclinic S.r.l. per l’acquisto del ramo di azienda relativo a Sixtus Distribution S.r.l., così come previsto dall’accordo stipulato in sede di acquisizione del ramo di azienda medesimo;
- alla voce “Altre passività finanziarie (Fondo DSRE)” esclusivamente il debito relativo alla sottoscrizione della quota del Fondo Domani Sereno Real Estate, già commentato in precedenza.

L’indebitamento finanziario a medio lungo termine comprende principalmente:

- alla voce “Debiti verso banche”, gli importi relativi alle rate scadenti oltre l’esercizio di mutui e finanziamenti scadenti nel medio/lungo termine;
- alla voce “Debiti verso obbligazionisti”, la stima, mediante applicazione del metodo del costo ammortizzato, della passività finanziaria al 31 marzo 2011 relativa al Prestito Obbligazionario Convertibile 2007-2012 emesso dalla Capogruppo, pari ad euro 26.117 mila;
- alla voce “Debiti verso altri finanziatori”, i debiti verso società di leasing derivanti da operazioni di leasing finanziario per la quota scadente oltre l’esercizio, pari ad euro 8.648 mila, e debiti verso soci e parti correlate pari ad euro 1.683 mila;
- alla voce “Debiti per acquisizioni a lungo termine” la quota a lungo termine derivante dall’accordo della società Euroclinic S.r.l. come sopra descritto.

Si segnala che alcuni finanziamenti in essere prevedono il rispetto di parametri finanziari (“covenant”), per il cui dettaglio si rimanda al punto e) della sezione relativa all’informativa Consob.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Riorganizzazione Isaff S.r.l.

A partire dal 1 gennaio 2011 ha avuto effetto l'atto di scissione parziale per incorporazione del ramo d'azienda relativo alla progettazione e commercializzazione di arredamenti in genere e di giochi per scuole di infanzia di Isaff S.r.l. nella società Cla S.p.A. e la messa in liquidazione della società Isaff S.r.l.

Riorganizzazione Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l.

In considerazione dei risultati registrati dalle società controllate nell'esercizio 2010, nel mese di gennaio 2011, gli Amministratori delle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione delle stesse, al fine di procedere con una ristrutturazione che ha lo scopo principale di rivedere il posizionamento delle società sul mercato di riferimento e di ridurre conseguentemente la struttura dei costi. Si precisa che le assemblee delle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. hanno approvato il progetto di fusione in data 16 febbraio 2011. L'atto di fusione, non ancora formalizzato, prevede la decorrenza degli effetti contabili a partire dal 1 gennaio 2011.

Liquidazione Sogespa Koinè S.r.l.

A partire dal mese di gennaio 2011 ha avuto effetto la messa in liquidazione della società Sogespa Koinè S.r.l.

Cessione di Domani Sereno Service S.r.l.

Per la descrizione di questa operazione si rimanda a quanto già descritto precedentemente nella sezione relativa all'area di consolidamento.

Costituzione di Sixtus North Branch S.r.l.

Per la descrizione di questa operazione si rimanda a quanto già descritto precedentemente nella sezione relativa all'area di consolidamento.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Cessione di Aricar S.p.A.

In data 26 aprile 2011 il Gruppo, per il tramite della società controllata Cla S.p.A., ha ceduto l'intera quota di proprietà, pari al 40% del capitale sociale, della società Aricar S.p.A. ad un prezzo pari ad euro 3 milioni, realizzando una plusvalenza pari ad euro 600 mila circa. Si precisa che su tale società Cla S.p.A. esercitava un controllo di fatto, disponendo del potere di nominare la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione ed il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali della stessa. Conseguentemente, la società Aricar S.p.A. e la sua controllata diretta Caralis S.r.l. sono uscite dal perimetro di consolidamento del Gruppo, permettendo una riduzione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata pari ad euro 7 milioni circa.

Dimissioni del Consiglio di Amministrazione

Come già comunicato in occasione dell'ultima Assemblea degli Azionisti, tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, allo scopo di favorire un ordinato percorso di rinnovamento degli organi sociali nel quadro di possibili mutamenti nell'assetto del Gruppo, hanno rassegnato in data 30 aprile 2011 le proprie dimissioni. Avendo tali dimissioni comportato la decadenza della maggioranza degli amministratori, come previsto dall'articolo 2385, comma 1, del Codice Civile, esse avranno effetto dal momento in cui il Consiglio di Amministrazione sarà ricostituito.

E' stata pertanto convocata l'Assemblea per il giorno 16-17 giugno 2011 che sarà chiamata a procedere, ai sensi di quanto previsto dalle vigenti disposizioni legislative, regolamentari e statutarie, alla nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei suoi componenti, del periodo di durata della loro carica e dei relativi compensi.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

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

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 2011, sia grazie alla normalizzazione dei *budget* relativi alla spesa sanitaria delle regioni sia tramite una politica di forte contenimento dei costi operativi. A tal fine, come illustrato in precedenza, sono in corso operazioni societarie volte a semplificare l'assetto organizzativo del Gruppo e a razionalizzare i costi.

Il *focus* del Gruppo continuerà a focalizzarsi 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 *asset* di proprietà e giudicati non strategici dal *management*.

A tale proposito si segnala che ad oggi sono in corso di negoziazione diverse operazioni non ricorrenti il cui perfezionamento consentirebbe di ridurre ulteriormente ed in modo significativo la Posizione Finanziaria Netta consolidata.

INFORMATIVA CONSOB AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5, DEL D. LGS. N. 58/98

Il presente paragrafo viene redatto in ossequio agli obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98.

a) Informazioni in merito alla Posizione Finanziaria Netta di Arkimedica S.p.A. e del Gruppo, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio - lungo termine

Posizione finanziaria netta di Arkimedica S.p.A.

<i>(in migliaia di euro)</i>	31-mar 2011	31-dic 2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	206	9
Crediti finanziari verso controllate	15.933	26.059
Crediti finanziari verso correlate	40	40
Altre attività (fondo Domani Sereno RE)	5.000	5.000
Attività finanziarie a breve termine (A)	21.179	31.108
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve termine	(4.051)	(4.148)
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	(2.478)	(1.935)
Altri debiti finanziari correnti	(100)	(100)
Altre passività (fondo Domani Sereno RE)	(4.973)	(4.973)
Debiti per acquisizioni	-	-
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(11.602)	(11.156)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio lungo termine	(100)	(1.357)
Debito verso obbligazionisti	(26.117)	(25.451)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(26.217)	(26.808)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta	(16.640)	(6.856)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)	9.577	19.952

Si segnala che la diminuzione dei crediti finanziari verso controllate è dovuta principalmente dalla conversione in capitale dei finanziamenti erogati alla controllata Sogespa Gestioni Sud S.r.l. in un'ottica di rafforzamento patrimoniale della stessa, come da delibera del Consiglio di Amministrazione tenutosi nel mese di marzo 2011.

Per quanto riguarda la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, si rimanda all'apposita sezione del presente Resoconto.

b) Informazioni in merito alle posizioni debitorie scadute del gruppo Arkimedica S.p.A. ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.)

Alla data del 31 marzo 2011 i debiti finanziari scaduti sono pari ad euro 107 mila e si riferiscono alla rata di un mutuo chirografario in capo ad Arkimedica S.p.A.

I debiti commerciali scaduti sono pari ad euro 11.351 mila e rappresentano circa il 36% del totale degli stessi al 31 marzo 2011. Si segnalano alcune sospensioni nelle forniture per le società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l., cui si sta facendo fronte concordando con i fornitori interessati piani di rientro del relativo debito.

Si precisa che non sono in corso iniziative giudiziali, mentre sono stati ricevuti solleciti tramite legali.

Si segnalano inoltre solleciti di pagamento rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa.

I debiti tributari scaduti sono pari ad euro 1.088 mila e rappresentano circa il 28% del totale degli stessi al 31 marzo 2011, mentre quelli previdenziali ammontano ad euro 193 mila, rappresentando circa il 17% del totale del periodo.

c) Informazioni in merito ai rapporti verso parti correlate di Arkimedica S.p.A. e del Gruppo ad essa facente capo

Arkimedica S.p.A.

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

	Crediti al 31/03/2011	Debiti al 31/03/2011	Ricavi al 31/03/2011	Costi al 31/03/2011
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar.				
Soc.Coop.Sociale	26	5	4	1
Bioduct S.r.l.	41	-	-	-
Domani Sereno Service S.r.l.	-	100	-	-
	67	105	4	1

Le entità correlate con cui Arkimedica S.p.A. ha intrattenuto rapporti sono le seguenti:

- ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale per il recupero di costi sostenuti in conto della società;
- la collegata Domani Sereno Service S.r.l. per un debito finanziario;
- la collegata Bioduct S.r.l. per un credito finanziario ed i relativi interessi maturati.

Gruppo Arkimedica

Si rammenta che il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A., in data 29 novembre 2010, ha approvato le "Procedure relative alle Operazioni con Parti Correlate di Arkimedica S.p.A.", in accordo a quanto previsto dal "Regolamento Operazioni con Parti Correlate" emanato da Consob con delibera n. 17221

del 12 marzo 2010 e successive modifiche. Le procedure suddette si applicano alle operazioni con parti correlate con riferimento all'Emittente, quindi ad Arkimedica S.p.A.

Ai fini dell'informativa, in accordo con lo IAS 24, si riportano le operazioni con parti correlate effettuate, oltre che da Arkimedica S.p.A., anche dalle società controllate rientranti nel perimetro di consolidamento.

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere nel Gruppo Arkimedica così come commentato in precedenza:

	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
	al 31/03/2011	al 31/03/2011	al 31/03/2011	al 31/03/2011
Studio Bertani Del Monte e Associati/ CO.GE.DA. S.r.l.	-	266	-	70
ICOS Impresa per la Cooper. e la Sussidiar. Soc.Coop.Sociale	1.189	9866	73	5.406
Crema Volley S.r.l.	-	30	-	-
Cape Natixis SGR S.p.A.	-	6	-	-
Luxy S.r.l.	-	3	-	-
Lucomed S.r.l.	-	113	-	121
Nicomac S.r.l.	-	60	-	26
S. Rita S.r.l.	12	-	-	-
S. Domenico S.r.l.	3	-	-	-
S. Pietro S.r.l.	-	18	-	-
San Rocco S.r.l.	12	-	2	-
S. Vitale	11	-	-	-
S. Giovanni S.r.l.	-	3	-	-
Sangro Invest S.r.l.	216	322	-	270
Il Buon Samaritano S.r.l.	850	-	5	-
Oldisaff S.r.l.	15	85	-	-
Longo Properties S.r.l.	143	-	-	59
Euroclinic Import SL	40	-	31	-
Astrea Medical Center S.r.l.	6	-	1	-
Argenio Chiara	-	2	-	2
Geda S.r.l.	-	3	-	2
Camillo Caruso	-	200	-	-
Se.Ve S.r.l.	-	16	-	3
Hosp.Ital S.r.l.	19	-	-	-
Bioduct S.r.l.	461	-	-	-
Centro Padre Pio S.r.l.	44	-	-	-
Domani Sereno Service S.r.l.	-	240	-	96
	3.021	11.233	112	6.055

Si precisa dunque che ai sensi del Regolamento Consob, dello IAS 24 e delle "Procedure relative alle Operazioni con Parti Correlate di Arkimedica S.p.A." le uniche entità considerate parti correlate sono:

- Icos Impresa per la Coop e la Sussidiarietà Soc.Coop.Sociale che ha in essere contratti di fornitura con diverse società della Divisione Contract nonché contratti di servizi di Global Service con Icos Gestioni S.r.l.;
- Crema Volley S.r.l. per sponsorizzazioni da parte di Cla S.p.A.;
- Cape Natixis SGR S.p.A. per crediti commerciali con Karismedica S.r.l.;
- Luxy S.r.l. per fornitura di prodotti a Cla S.p.A.;
- la collegata Bioduct S.r.l. per finanziamenti con Arkimedica S.p.A. e Cla S.p.A., con quest'ultima sussiste anche un credito commerciale;
- la collegata Il Buon Samaritano S.r.l. ha in essere crediti con Sangro Gestioni S.r.l.;
- la collegata San Rocco S.r.l. ha in essere un credito finanziario con Sangro Gestioni S.p.A.;
- la collegata Hosp.ital S.r.l. per crediti commerciali nei confronti di Cla S.p.A.;

- la collegata Domani Sereno Service S.r.l. per fornitura di servizi e consumabili ad alcune società del Gruppo.

Le entità considerate correlate per coerenza con i precedenti esercizi, con cui si sono intrattenuti i rapporti più rilevanti, sono i seguenti:

- lo Studio Bertani Delmonte e Associati e la società CO.GE.DA. S.r.l. erogano alle società del Gruppo servizi di assistenza e consulenza contabile/fiscale sulla base di accordi formalizzati tra le parti, i cui importi sono in linea con le tariffe professionali;
- Lucomed S.r.l. ha in essere con Delta Med S.r.l. contratti di fornitura e consulenza;
- Nicomac S.r.l. ha in essere contratti di fornitura di servizi con Nicos Group Inc;
- Sangro Invest S.r.l. ha in essere con Sangro Gestioni S.p.A. contratti di locazione di diverse RSA;
- Oldisaff S.r.l. ha in essere con Isaff S.r.l. in liquidazione, un contratto di locazione;
- Longo Properties S.r.l. ha in essere contratti di locazione con Euroclinic S.r.l. e Sixtus Distribution S.r.l.;
- Euroclinic Import SL ha in essere contratti di fornitura con Euroclinic S.r.l.;
- Astrea Medical Center S.r.l. ha in essere contratti di fornitura con My Med Group S.r.l.;
- Argenio Chiara e Geda S.r.l. hanno in essere con Teoreo S.r.l. contratti rispettivamente di locazione e di consulenza contabile e fiscale;
- Camillo Caruso ha in essere un finanziamento verso la controllata Teoreo S.r.l.;
- Se.Ve. S.r.l. ha in essere contratti di consulenza contabile/fiscale con Triveneta Gestioni S.r.l.;
- Centro Padre Pio S.r.l. ha in essere contratti di consulenza contabile e amministrativa con Teoreo S.r.l.

d) Informazioni in merito allo stato di avanzamento delle trattative in corso per la ristrutturazione del debito nonché delle altre iniziative necessarie per garantire i mezzi finanziari necessari a far fronte al fabbisogno finanziario

Per quanto riguarda lo stato di avanzamento delle trattative in corso per la ristrutturazione del debito, si segnala l'ottenimento della rimodulazione di un importante finanziamento in capo alla società controllata Teoreo S.r.l. In particolare, nel febbraio 2011 la società controllata Teoreo S.r.l. ha formalmente ottenuto la rimodulazione di un mutuo chirografario concesso dalla Banca della Campania (Gruppo BPER), formalizzata in un atto di ricognizione del debito e dilazione di pagamento con rinegoziazione del tasso di interesse. In particolare, alla data di stipula dell'atto suddetto il debito residuo era pari ad euro 3,1 milioni da rimborsare in numero 53 rate mensili, comprensive di una porzione di capitale e di interessi posticipati. Precisiamo che il mutuo in oggetto era stato stipulato per originari euro 4 milioni. La rimodulazione ottenuta prevede un allungamento del periodo di rimborso del debito residuo da effettuarsi in numero 96 rate mensili costanti pari ad euro 38 mila ciascuna e l'applicazione di un tasso di interesse nominale annuo fisso per tutta la durata residua del mutuo. Pertanto, attraverso tale operazione, si riduce l'esborso annuale per il rimborso del suddetto mutuo chirografario, che passa da euro 800 mila circa ad euro 400 mila circa.

Si segnala che la controllata Sangro Gestioni S.p.A. ha ottenuto nel corso del mese di febbraio 2011 l'accesso alla moratoria relativamente ad un mutuo chirografario concesso da Unicredit S.p.A. di originari euro 500 mila (debito residuo euro 163 mila) in base all'Avviso Comune per la sospensione dei debiti delle PMI del 3 agosto 2009. L'operazione avrà un effetto positivo sul *cash flow* dell'esercizio in corso quantificabile in euro 105 mila circa.

Per quanto riguarda le iniziative necessarie per fare fronte al fabbisogno finanziario, stimato in euro 10,6 milioni per l'esercizio 2011 da parte degli Amministratori di Arkimedica S.p.A., durante il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 8 marzo 2011, gli stessi hanno individuato due tipologie di fonti di finanziamento e le relative operazioni da porre in atto:

- 1) *Rimodulazione di finanziamenti* – gli Amministratori hanno individuato nelle seguenti operazioni le fonti di finanziamento ottenibili da accordi di ristrutturazione di finanziamenti ottenuti/da ottenere dagli istituti bancari:
 - Vivere S.r.l. – Ottenuta proposta di moratoria di 12 mesi sul finanziamento in essere con MPS

relativo alla realizzazione dell'ala nuova della RSA sita in Camburzano. Tale operazione, attualmente all'esame del Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A., genererebbe un effetto positivo sui flussi di cassa pari ad euro 300 mila circa;

- Teoreo S.r.l. – Come già indicato sopra, ottenuta rimodulazione del mutuo chirografario con allungamento del periodo di rimborso da numero 53 rate mensili a numero 96 rate mensili, con un effetto positivo sui flussi di cassa pari ad euro 400 mila circa ed un miglioramento del costo;
- Delta Med S.r.l. – Richiesta di rimodulazione del finanziamento *bullet&senior*, con un effetto positivo sui flussi di cassa di circa euro 3 milioni;
- Richiesta di adesione alla nuova moratoria promossa nel gennaio 2011 per le società controllate Delta Med S.r.l., Vivere S.r.l., Icos Gestioni S.r.l., Cla S.p.A. e Icos Impianti Group S.p.A., le quali peraltro hanno ottenuto e beneficiato della moratoria promossa nel 2009, con un effetto positivo sui flussi di cassa stimato in euro 1,3 milioni circa.

Le operazioni sopra indicate consentirebbero al Gruppo una riduzione complessiva del fabbisogno di cassa pari ad euro 5 milioni circa.

2) *Cessioni di asset* – Gli Amministratori hanno individuato nelle seguenti operazioni le fonti di finanziamento ottenibili da cessioni di *asset* ritenuti non strategici:

- *Cessione di Aricar S.p.A.* - In data 26 aprile 2011 il Gruppo, per il tramite della società controllata Cla S.p.A., ha ceduto l'intera quota di proprietà, pari al 40% del capitale sociale, della società Aricar S.p.A. ad un prezzo pari ad euro 3 milioni, interamente incassati al momento dell'atto, realizzando una plusvalenza pari ad euro 600 mila circa. Si precisa che su tale società Cla S.p.A. esercitava un controllo di fatto, disponendo del potere di nominare la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione ed il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali della stessa. Conseguentemente, la società Aricar S.p.A. e la sua controllata diretta Caralis S.r.l. sono uscite dal perimetro di consolidamento del Gruppo, permettendo una riduzione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata pari ad euro 7 milioni circa;
- *Cessione di altri asset* – sono attualmente in corso trattative, iniziate nei primi mesi del 2011, per la cessione di ulteriori *asset*, da cui ci si attende un incasso pari a euro 2 milioni;
- *Riorganizzazione Padana Servizi S.r.l.* - In data 28 dicembre 2010 è stato formalizzato l'accordo con parte terza avente ad oggetto la cessione dell'immobile sito in Agliè (TO) adibito ad RSA, di proprietà della società controllata General Services 105 S.r.l., per un importo pari ad euro 6,2 milioni, incassati al momento dell'atto, ed al relativo ramo d'azienda, facente capo alla società controllata Padana Servizi S.r.l., per un importo pari ad euro 1,2 milioni. Come ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione e nelle note illustrative al bilancio consolidato 2010, cui si rimanda per maggiori dettagli in merito all'operazione, l'incasso della somma relativa alla cessione del ramo d'azienda, pari ad euro 1,2 milioni, è subordinata all'ottenimento del cosiddetto "parere 8-ter" che gli Amministratori, supportati anche dal parere del proprio legale, ritengono probabile ottenere entro il 31 dicembre 2011. Pertanto, entro il 31 dicembre 2011, verrà incassata la somma di euro 1,2 milioni e liberato il vincolo relativo alla fidejussione concessa (con *cash collateral*) nell'ambito dell'operazione in oggetto, pari ad euro 1,5 milioni.

L'incasso totale relativo alle operazioni di dismissione di *asset* previsto per il 2011 è pari ad euro 7,7 milioni circa, di cui euro 3 milioni già incassati.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. ha formalizzato il mandato all'*advisor* Vitale e Associati volto alla riorganizzazione finanziaria ed alla rimodulazione del debito.

Evidenziamo inoltre la volontà degli Amministratori di Arkimedica S.p.A. di proporre un aumento di capitale all'Assemblea degli Azionisti per fronteggiare gli impegni finanziari.

e) Informazioni in merito all'eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo Arkimedica S.p.A. comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

Al momento della presente relazione la società controllata Icos Impianti Group S.p.A. non ha rispettato uno dei tre *financial covenants* (margine operativo lordo/valore della produzione) richiesto in relazione ad un mutuo chirografario concesso dalla Banca Nazionale del Lavoro per originari euro 1,2 milioni (debito residuo al 31 marzo 2011 pari ad euro 1,1 milioni). Alla data di redazione del presente resoconto si evidenziano incertezze relativamente al recupero della marginalità necessaria (margine operativo lordo/valore della produzione almeno pari al 6%) richiesta per ottemperare ai *financial covenants* imposti. La società ha comunque già avviato trattative, in fase di definizione, con l'istituto erogante per evitare la decadenza del beneficio del termine previsto in caso di mancato rispetto di detti *financial covenants*.

La società controllata Icos Impianti Group S.p.A. ha ricevuto nel corso del primo trimestre 2011 comunicazione ufficiale da parte della banca Friuladria per inibire l'utilizzo delle diverse linee di fido per scoperto di cassa e gestione del circolante (anticipo fatture, portafoglio effetti SBF, ecc.), precedentemente concessi per complessivi euro 1.050 mila.

L'analisi dei *financial covenants* richiesti dagli istituti bancari alla controllata Delta Med S.r.l. sui finanziamenti concessi evidenzia una sostanziale tenuta. Nello specifico in relazione ai due finanziamenti concessi da MPS Banca per l'Impresa S.p.A., uno di importo originario pari ad euro 5 milioni (debito residuo pari ad euro 995 mila al 31 marzo 2011) e l'altro erogato per euro 2,4 milioni (debito residuo pari ad euro 1,3 milioni al 31 marzo 2011) i coefficienti posizione finanziaria netta/patrimonio netto, margine operativo lordo/oneri finanziari e livello delle CAPEX per anno non evidenziano problematicità. Anche in relazione al finanziamento concesso da MCC/Unicredit per originari euro 2 milioni (debito residuo al 31 marzo 2011 pari ad euro 944 mila) il coefficiente posizione finanziaria netta/patrimonio netto, richiesto dalla banca, evidenzia una sostanziale tenuta. La verifica del coefficiente posizione finanziaria netta/margine operativo lordo richiesto per i tre finanziamenti viene rimandato in sede di chiusura annuale essendo il valore economico un dato in divenire non confrontabile periodicamente con il valore della posizione finanziaria netta.

Relativamente alla controllata Euroclinic S.r.l. si rimarca quanto già espresso in sede di relazione annuale. In particolare la società ha in essere due finanziamenti con Unicredit Corporate Banking erogati nel corso del 2009 per complessivi euro 350 mila (debito residuo pari ad euro 208 mila al 31 marzo 2011) per i quali non sono rispettati i coefficienti patrimoniali richiesti rappresentati da un patrimonio netto almeno pari ad euro 130 mila e dalla presenza di un finanziamento soci almeno pari ad euro 210 mila. A seguito delle perdite accusate negli ultimi due esercizi da parte della società, entrambi i coefficienti non sono rispettati. Al momento la società è in attesa di ricevere liberatoria per la non decadenza del beneficio del termine.

Si segnala che successivamente alla chiusura dell'esercizio è pervenuta comunicazione ufficiale alla controllata Vivere S.r.l. da parte di Banca Intesa San Paolo per inibire l'utilizzo della linea di fido per anticipi fatture, precedentemente concessa, fino ad euro 100 mila. La richiesta non ha comunque causato problemi nella gestione del circolante della società che può attingere da linee di fido accese presso altri istituti di credito.

Le società controllate Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. hanno ricevuto comunicazione ufficiale da parte di Carisbo (Banca Intesa) per inibire l'utilizzo delle diverse linee di fido per scoperto di cassa e gestione del circolante (anticipo fatture, portafoglio effetti SBF, ecc.), precedentemente concesse per complessivi euro 1,6 milioni a Cla S.p.A. e per complessivi euro 2.040 mila a Karismedica S.r.l.

f) Informazioni in merito allo stato di avanzamento del Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 dicembre 2010 e rivisto in data 22 marzo 2011, la descrizione delle azioni programmate al fine di rispettare gli obiettivi in esso riportati e le azioni, anche correttive, eventualmente previste e/o già intraprese

In data 22 dicembre 2010 sono stati presentati al Consiglio di Amministrazione di Arkimedica S.p.A. i piani industriali per il periodo 2011-2013 delle singole società del Gruppo approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Si precisa che, alla luce dei risultati dell'esercizio 2010 registrati dalle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l. della Divisione Contract ed al cambiamento del management avvenuto in tale divisione, in data 22 marzo 2011, è stato approvato un nuovo piano industriale per le società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l., per il periodo 2011-2013, volto ad includere le nuove linee guida definite dall'attuale management dal quale emerge un significativo ridimensionamento del volume d'affari a fronte del quale sono previste significative riduzioni di costi da ottenersi tramite una razionalizzazione della attuale struttura operativa, anche facendo ricorso ad una riduzione della forza lavoro. A tale proposito si segnala che è in atto un processo di fusione per incorporazione della società Cla S.p.A. in Karismedica S.r.l., proprio al fine di attuare una riorganizzazione che porti ad un significativo risparmio di costi. L'atto di fusione, non ancora formalizzato, prevede la decorrenza degli effetti contabili a partire dal 1 gennaio 2011. Nell'ambito di tale operazione le società suddette hanno avviato un procedimento di Cassa Integrazione Ordinaria che prevede, in via preliminare, lo smaltimento delle ferie non ancora godute in capo ai dipendenti.

Relativamente all'andamento delle società della Divisione Contract rispetto a quanto previsto nel Piano Industriale per l'esercizio 2011, si rileva che i dati delle società Cla S.p.A. e Karismedica S.r.l., al 31 marzo 2011, risultano in linea in termini di fatturato, ma non di marginalità, essendo il processo di riorganizzazione partito nel gennaio 2011 e quindi non avendo ancora prodotto effetti significativi in termini di risparmio di costi nei primi tre mesi del 2011.

Per quanto riguarda le altre società della Divisione Contract, si rileva che i dati al 31 marzo 2011 registrati dalle stesse risultano in linea con quanto previsto nel Piano Industriale per l'esercizio 2011, sia in termini di fatturato che di marginalità.

Infine, in relazione a tale divisione, si ricorda che in data 26 aprile 2011 Cla S.p.A., ha ceduto l'intera quota di proprietà, pari al 40% del capitale sociale, della società Aricar S.p.A. ad un prezzo pari ad euro 3 milioni, realizzando una plusvalenza pari ad euro 600 mila circa e permettendo una riduzione della Posizione Finanziaria Netta Consolidata pari ad euro 7 milioni circa.

Relativamente all'andamento delle società della Divisione Equipment rispetto a quanto previsto nel Piano Industriale per l'esercizio 2011, si rileva che i dati delle stesse al 31 marzo 2011 risultano inferiori sia in termini di fatturato che di marginalità. Per quanto riguarda il fatturato tale contrazione è dovuta principalmente allo slittamento delle tempistiche di consegna di alcune commesse. Il valore negativo sia del Margine Operativo Lordo che del Margine Operativo Netto deriva principalmente dall'aumento dei costi della produzione, imputabile in particolare al mutamento del processo produttivo riferibile alla nuova linea di autoclavi.

Si segnala, inoltre, che il contesto economico di riferimento della Divisione Equipment evidenzia ancora una crisi degli investimenti sia pubblici che privati in tutti i settori in cui opera la società Icos Impianti Group S.p.A. dove si rileva una contrazione delle gare pubbliche, il rinvio degli investimenti già preannunciati di alcune aziende del settore farmaceutico di cui è già stata emessa l'offerta economica e una forte contrazione degli ordini dei clienti direzionali del settore *catering*.

Per fare fronte a tali criticità le società della Divisione Equipment stanno attuando una strategia commerciale e di prodotto, volta in particolare al completamento della gamma dei prodotti del settore medicale ed all'ampliamento della rete di vendita al fine di entrare in nuove aree di mercato in particolare estere.

Relativamente all'andamento della società della Divisione Medical Devices rispetto a quanto previsto nel

Piano Industriale per l'esercizio 2011, si rileva che i dati della stessa al 31 marzo 2011 risultano inferiori sia in termini di fatturato che di marginalità.

La diminuzione del fatturato è dovuta principalmente ad un rallentamento negli acquisti da parte dei grandi clienti, che stanno utilizzando le scorte di fine 2010, e ad un rallentamento delle consegne in seguito al trasferimento di una parte della produzione da uno sito industriale alla sede della società.

La diminuzione del Margine Operativo Lordo è dovuta principalmente all'aumento dei prezzi delle materie plastiche ed all'aumento della concorrenza sul mercato che ha determinato una corsa al ribasso dei prezzi.

Per fare fronte a tali criticità, la società Delta Med S.r.l. sta attuando una politica commerciale volta all'espansione in altri mercati. A tale proposito si segnala la sottoscrizione di un contratto per la distribuzione in Messico di cannule venose tradizionali e l'avvio delle pratiche per l'apertura del mercato USA.

Relativamente all'andamento delle società della Divisione Care rispetto a quanto previsto nel Piano Industriale per l'esercizio 2011, si rileva che i dati della stessa al 31 marzo 2011 risultano inferiori sia in termini di fatturato che di marginalità. Tali risultati sono dovuti principalmente a due fattori:

- lo slittamento delle tempistiche di volturazione del titolo autorizzativo della RSA Mater Gratiae sita in Milano, deliberata nel mese di marzo 2011, facente capo alla società controllata Icos Gestioni S.r.l., acquistata nel febbraio 2010. Infatti, in base ad un accordo tra le parti, in attesa della suddetta volturazione, viene riconosciuto un margine rispetto al fatturato realizzato, registrato tra gli altri ricavi;
- la chiusura della struttura di Como e il trasferimento dell'attività dalla vecchia ala alla nuova della struttura di Camburzano, entrambe facenti capo alla società controllata Vivere S.r.l. Tale nuova struttura è ancora in fase di avviamento, pertanto i dati del primo trimestre 2011 della suddetta società sono influenzati dai relativi costi di start up e non beneficiano ancora delle politiche di risparmio di costi previste dal management in sede di redazione del Piano Industriale.

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 maggio 2011

Il Presidente

Angelo Pollina