



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

2017

Premessa	0
Relazione sulla gestione	2
Organi di Amministrazione e Controllo	3
Informativa Consob	23
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2017	29
Prospetti Contabili Consolidati	30
Note Illustrative	38
Allegati	87
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale ai sensi dell'art.154-bis del D.Lgs. n.58/98	89
Relazione della Società di Revisione	90

Premessa

Eukedos S.p.A. (“Società” o “Capogruppo” o “Eukedos S.p.A.”) è una società per azioni, di diritto italiano, costituita in Italia presso l’Ufficio di Reggio Emilia, avente, alla data della presente relazione, capitale sociale interamente versato di euro 28.703.679,20 con sede legale in Firenze, Via Benedetto da Foiano n.14, 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.

In data 14 ottobre 2011, a seguito dell’evidenza di un patrimonio netto negativo, rientrante quindi nella fattispecie di cui all’art. 2447 c.c. è stata presentata al Tribunale di Reggio Emilia domanda di concordato preventivo, ammesso poi il 26 ottobre 2011 nominando quale Giudice Delegato il dott. Luciano Varotti e quale Commissario Giudiziale il dott. Alfredo Macchiaverna.

In data 24 maggio 2012 il Tribunale di Reggio Emilia ha emesso il decreto di omologa della Proposta di Concordato, il quale è stato depositato presso la cancelleria del Tribunale di Reggio Emilia in data 30 maggio 2012 e comunicato alla Società in data 31 maggio 2012, confermando la nomina del dott. Alfredo Macchiaverna quale commissario giudiziale fino alla avvenuta esecuzione del piano concordatario omologato.

In data 30 novembre 2016 Eukedos S.p.A. ha dato integralmente corso alle attività previste nel Piano Concordatario. Il Commissario Giudiziale ha presentato al Tribunale di Reggio Emilia la relazione finale sullo stato di adempimento della Proposta Concordataria, e la conseguente richiesta di emissione del provvedimento di chiusura della Procedura.

In data 14 febbraio 2017 si è tenuta l’udienza per l’emissione del provvedimento di chiusura del Concordato.

In data 16 maggio 2017 Eukedos S.p.A. ha ricevuto notifica del Decreto di dichiarazione di cessazione delle operazioni di procedura dalla Cancelleria Fallimentare del Tribunale di Reggio Emilia, pertanto, è formalmente uscita dalla procedura concordataria.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (“IFRS”) adottati dall’Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002, con particolare riferimento alle regole previste dal principio contabile internazionale IAS 34, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005 ed alle previsioni dell’art. 154-ter del D.Lgs 58/98 e successive modifiche.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli International Accounting Standards (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”) omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

In conformità allo IAS 34, le note illustrate al presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono riportate in forma sintetica allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate, mentre gli schemi di situazione patrimoniale e finanziaria, di conto economico complessivo, delle movimentazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016. Le note illustrate si riferiscono, pertanto, esclusivamente a quelle componenti del conto economico e dello stato patrimoniale la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

I Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board sono stati applicati dal Gruppo per la prima volta, conformemente a quanto previsto dal Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, a seguito della quotazione della Capogruppo al mercato Expandi, avvenuta in data 1° agosto 2006. La Capogruppo è passata al mercato MTA di Borsa Italiana nel mese di giugno 2009.

La valuta di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del gruppo Eukedos (“Gruppo”) per il semestre relativo al periodo 1 gennaio - 30 giugno 2017 è l’Euro.

Ove non diversamente indicato, gli importi sono espressi in migliaia di euro e arrotondati all’unità più vicina.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE⁽¹⁾

Presidente e Amministratore Delegato

Carlo Iculano

COLLEGIO SINDACALE⁽²⁾

Presidente

Riccardo Giannino

Amministratori

Simona Palazzoli

Sonia Turconi

Romina Simona Nenci

Antonino Iculano⁽⁴⁾

Stefano Romagnoli

Sindaci Effettivi

Maddalena Sgambati

Mirco Zucca

Sindaci Supplenti

Alessandro Fossi

Matteo Ceravolo

Amministratori indipendenti

Giovanni del Vecchio^{(4) – (5) – (6)}

Marco di Lorenzo^{(4) – (5) – (7)}

SOCIETA' DI REVISIONE⁽³⁾

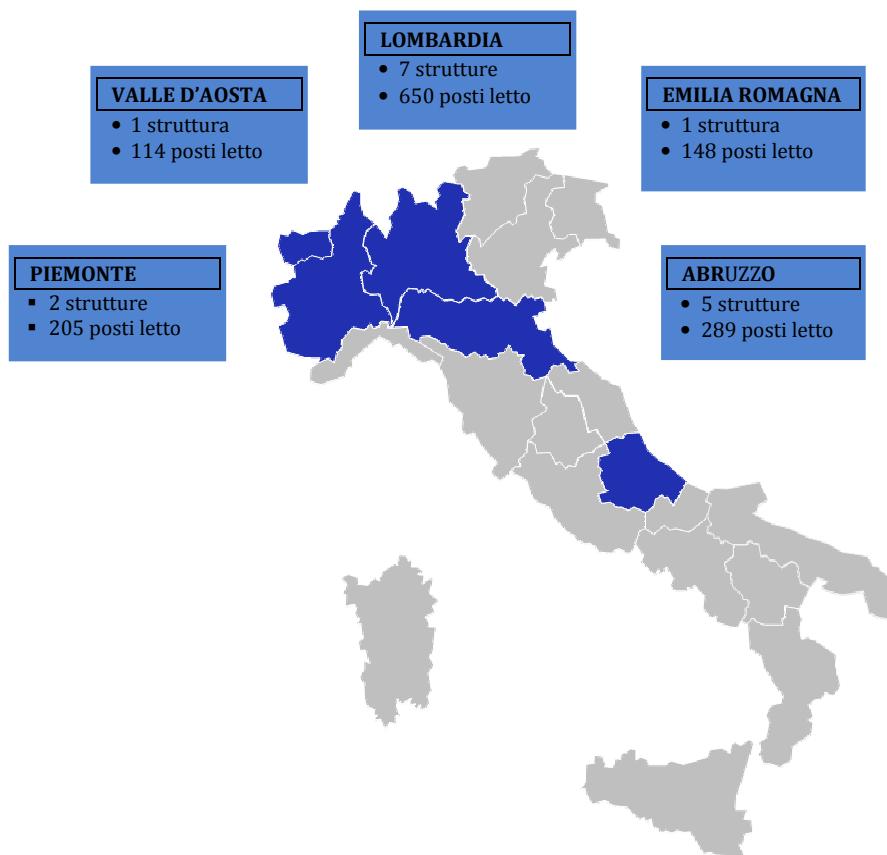
BDO Italia S.p.A.

- (1) Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2015;
- (2) Collegio Sindacale nominato con Assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2015;
- (3) Società di revisione nominata con Assemblea ordinaria degli Azionisti del 22 agosto 2012;
- (4) Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate;
- (5) Membro del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione;
- (6) Lead Independent Director e Presidente del Comitato per la Remunerazione;
- (7) Presidente del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

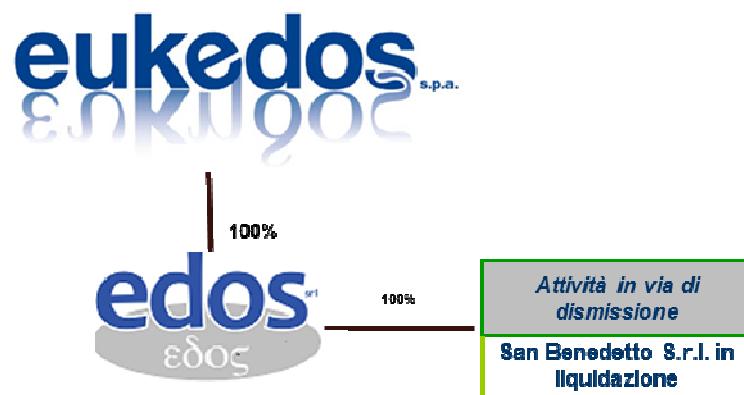
Struttura del Gruppo

Informazioni generali sul Gruppo

Il Gruppo attraverso la controllata EDOS S.r.l. gestisce residenze per anziani e disabili nelle principali regioni italiane per un totale di circa 1.400 posti letto.



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2017 è la seguente:



Fatti di rilievo del periodo

Finanziamento Iccrea Banca Impresa Spa

Nel corso del mese di gennaio 2017 ICCREA Banca Impresa Spa ha erogato a favore della controllata Edos S.r.l. la seconda e ultima tranne pari a euro 1,5 milioni in relazione al contratto di finanziamento stipulato per l'acquisizione della RSA Bramante di Pontida (BG).

Piano Industriale 2017 – 2021

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nell'adunanza del 29 marzo 2017 ha approvato il Piano Industriale per gli anni dal 2017-2021 al fine di tracciare le linee guida del Gruppo in ottica di riposizionamento del portafoglio, di ingresso in regioni d'Italia attualmente non coperte e di crescita per linee esterne attraverso nuove acquisizioni.

Nel medesimo piano considerando che le trattative, ancora in una fase preliminare, per la cessione del ramo d'azienda delle residenze per anziani attualmente gestite dalla controllata Edos S.r.l. nella regione Abruzzo non si sono finalizzate, e considerando la conclusione del commissariamento della Regione Abruzzo con conseguenti prospettive di miglioramento della redditualità, l'Emittente ha ritenuto di ritirare dal mercato le strutture e di riconsiderarle nel perimetro dell'ordinaria gestione.

Tale piano potrà essere oggetto di aggiornamento in base alle condizioni del mercato e alle opportunità strategiche che potranno presentarsi.

Preliminare di acquisto RSA Varedo

Si segnala che la controllata Edos s.r.l., in data 18 aprile 2017 ha sottoscritto un preliminare di cessione di quote con Trentinotre s.r.l., società di costruzioni, avente ad oggetto l'acquisto del 100% di una NewCo che al momento della cessione sarà proprietaria di una Residenza Assistenziale per Anziani arredata ed autorizzata in Lombardia, ubicata nel Comune di Varedo - ATS Monza Brianza, per un totale di 120 posti letto.

Il Preliminare è sottoposto alla approvazione della convenzione da parte di Edos S.r.l. e alle condizioni sospensive del riconoscimento da parte dell'Ente Locale del diritto di superficie e del rilascio della concessione per la realizzazione della RSA per n. 120 posti letto entro il 30.09.2017.

Il contratto di cessione quote della Newco dovrà essere sottoscritto, in caso di approvazione di Edos della convenzione e di avveramento delle condizioni sospensive, nonché previa ultimazione e autorizzazione della struttura a cura della parte venditrice, entro e non oltre il 31.12.2018, da considerarsi come termine essenziale per Edos s.r.l.; il corrispettivo per la Cessione – Enterprise Value, stabilito tra le parti, è stato definito in euro 7.920 mila da cui dovranno essere detratti i debiti di qualunque tipo esistenti al momento della cessione.

Tale operazione rientra nel piano strategico del gruppo.

Uscita Formale dal Concordato Preventivo

In data 16 maggio 2017 la società Eukedos S.p.a. ha ricevuto notifica dal Tribunale di Reggio Emilia dichiarazione di cessazione della Procedura Concordataria.

L'operazione si è conclusa per avvenuta ripartizione dell'attivo che ha portato l'emittente a dare integralmente corso alle attività previste nel Piano Concordatario, pertanto, Eukedos S.p.a. è formalmente uscita dalla Procedura Concordataria.

Andamento della situazione economico - finanziaria del Gruppo

Preliminariamente va rilevato come la Relazione sulla Gestione non utilizzi indicatori di performance alternativi a quelli utilizzati nei bilanci, ad eccezione della posizione finanziaria netta, e pertanto non risulta necessario fornire alcuna informazione con riferimento a quanto indicato nella Raccomandazione del CESR (CESR/05-178b) sugli indicatori alternativi di performance (per quanto riguarda la struttura della posizione finanziaria netta si rimanda a quanto descritto nelle Note Illustrative).

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

Dati economici e finanziari

Di seguito si riportano lo schema di conto economico consolidato e lo schema di conto economico consolidato complessivo per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2017 ed al 30 giugno 2016 ed i dati al 30 giugno 2016 riesposto che considera la riclassifica relativa alla controllata Edos Srl dei dati relativi alla Regione Abruzzo come descritto nella “Metodologia di consolidamento”.

Conto Economico Consolidato

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu	30-giu	30-giu
		2017	2016	2016
			Riesposto	Pubblicato
6. Valore della Produzione:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.080	24.082	20.824	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	-	-	-	
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	
7. Altri ricavi e proventi	562	438	438	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	-	
Totale valore della produzione	25.642	24.520	21.262	
Costi della produzione:				
8. Costi per materie prime	(1.616)	(1.542)	(1.280)	
9. Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.593)	(8.616)	(7.933)	
10. Costi del personale	(13.066)	(11.944)	(9.828)	
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-	
12. Accantonamenti	(71)	(362)	(362)	
13. Oneri diversi di gestione	(458)	(410)	(370)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	-	
Totale costi della produzione	(23.804)	(22.874)	(19.773)	
Margine operativo lordo	1.838	1.646	1.489	
14. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(807)	(775)	(637)	
Margine operativo netto	1.031	871	852	
15. Proventi ed (oneri) finanziari	(154)	(602)	(550)	
16. Utile e (perdite) da partecipate	-	-	-	
Risultato prima delle imposte	877	269	302	
17. Imposte	(426)	(202)	(202)	
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION	451	67	100	
18. Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	2	(3)	(36)	
Utile (perdita) dell'esercizio	453	64	64	
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	-	-	-	
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	453	64	64	
19. Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)	0,0199	0,0029	0,0029	
19. Utile (perdita) diluito per azione (in unità di euro)	0,0199	0,0029	0,0029	

Conto Economico Consolidato Complessivo

(in migliaia di euro)	30-giu 2017	30-giu 2016	30-giu 2016
		Riesposto	Pubblicato
Utile (perdita) dell'esercizio	453	64	64

Altre componenti del conto economico complessivo**Voci che non dovranno essere riclassificate a conto economico:**

20. Utile (Perdita) attuariale dalla valutazione del TFR ai sensi dello IAS 19 revised

14 (25) (25)

Voci che dovranno essere riclassificate a conto economico:

21. Differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci di gestione estere

Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	467	39	39
---	------------	-----------	-----------

Ai fini di una corretta e completa analisi del risultato del Gruppo al 30 giugno 2017 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si segnala che si è provveduto a riesporre i dati del conto economico al 30 giugno 2016 in quanto la somma algebrica dei ricavi e dei costi, afferenti il ramo d'azienda rappresentato dalle residenze per anziani gestite dalla controllata Edos S.r.l. in Abruzzo, al 30 giugno 2016 era stata classificata all'interno della voce “Utile/(Perdite) delle *discontinued operation*”.

Si segnala altresì la gestione della RSA Bramante, struttura acquistata dalla controllata Edos S.r.l. nel mese di luglio 2016, presente nel conto economico al 30 giugno 2017, ma non nel conto economico al 30 giugno 2016.

Al 30 giugno 2017 i “**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**” del Gruppo sono pari ad euro 25.080 mila in aumento rispetto ai 24.082 mila euro (dato riesposto) registrati al termine del 30 giugno 2016; variazione spiegata prevalentemente dalla presenza della RSA Bramante che ha inciso per circa euro 772 mila.

La voce “**Altri ricavi e proventi**” al 30 giugno 2017 pari ad euro 562 mila si confronta con i 438 mila conseguiti al 30 giugno 2016 (dato riesposto) e accoglie prevalentemente sopravvenienze attive per euro 393 mila registrate dalla società incluse nel perimetro di consolidamento oltre al rilascio per euro 66 mila da parte della capogruppo Eukedos S.p.A. di parte del fondo svalutazione crediti a seguito del venir meno delle condizioni che avevano condotto all'iscrizione degli accantonamenti nei precedenti esercizi.

Il “**Margine operativo lordo**”, risulta pari ad euro 1.838 mila al 30 giugno 2017 rispetto ad euro 1.646 mila (dato riesposto) al 30 giugno 2016. L'aumento di tale dato è spiegato dall'effetto combinato dall'aumento del fatturato in concomitanza al contenimento dei costi di gestione e dall'effetto positivo dell'uscita dalla procedura concordataria della controllante Eukedos S.p.A.

La voce “**Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni**” accoglie principalmente gli ammortamenti relativi alle attività materiali ed immateriali principalmente riferibili alla controllata Edos S.r.l.

La gestione finanziaria comprende, prevalentemente gli interessi sui mutui e finanziamenti in essere con gli istituti di credito, riconducibili principalmente alla controllata Edos S.r.l.

La voce “Utile (perdita) delle discontinued operation dopo le imposte” accoglie:

- la somma algebrica delle componenti positive e negative di reddito relative alla società San Benedetto S.r.l. in liquidazione.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

	30-giu 2017	31-dic 2016
Attività materiali e immateriali	25.697	25.921
Avviamento	17.594	17.594
Partecipazioni	100	100
Altre attività fisse	6.415	6.557
Totale attivo fisso	49.806	50.172
Rimanenze	-	-
Clienti	7.098	6.126
Fornitori	(5.849)	(6.387)
Crediti e debiti tributari	2.799	3.273
Passività correnti al netto delle altre attività correnti	(3.419)	(3.140)
Attività/Passività destinate alla vendita	0	0
Totale capitale circolante netto	629	(128)
Fondo imposte differite	-	-
TFR e altri fondi	(2.075)	(2.128)
Totale capitale investito netto	48.360	47.916
Capitale e Riserve	30.748	30.616
Utile (perdita) dell'esercizio	467	132
Patrimonio Netto del Gruppo	31.215	30.748
Patrimonio Netto di Terzi	-	-
Indebitamento finanziario netto	17.145	17.168
Totale fonti	48.360	47.916

Come descritto in precedenza, lo schema di situazione patrimoniale e finanziaria sopra riportato evidenzia una struttura differente rispetto ai prospetti contabili consolidati riportati nel Bilancio Consolidato, ma risulta di immediata riconciliazione rispetto agli stessi.

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

- la variazione della voce **“Totale Attivo fisso”** rispetto al precedente esercizio è spiegata, prevalentemente, dall'andamento della voce *Attività materiali ed immateriali* e pertanto, al netto del normale processo di ammortamento delle attività materiali, si riferisce agli investimenti consueti in manutenzioni straordinarie sugli immobili, acquisto di attrezzature e arredi utilizzati nelle residenze per anziani gestite dal Gruppo;
- la variazione che ha interessato il **“Capitale Circolante Netto”** rispetto al dato al 31 dicembre 2016 è prevalentemente influenzata dall'incremento dei crediti verso clienti per il ritardo riscontrato dalle società

controllate nell’incasso dei crediti vantati verso la Pubblica Amministrazione; le altre voci risultano in linea con l’esercizio precedente.

- la variazione del “**Patrimonio Netto del Gruppo**” rispetto al 31 dicembre 2016 deriva dall’utile netto del primo semestre 2017.
- la variazione della voce “**Indebitamento finanziario netto**” rispetto al 31 dicembre 2016 è l’effetto combinato della produzione di cassa dalla gestione operativa al netto dei rimborsi in linea capitale dei finanziamenti e mutui in essere e dell’ erogazione, da parte di ICCREA Banca Impresa S.p.A., della quota residua del mutuo relativa l’acquisto della RSA Bramante effettuato dalla società controllata Edos S.r.l, per euro 1.500 mila.

Posizione Finanziaria Netta consolidata

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

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

	30-giu 2017	31-dic 2016
Crediti finanziari correnti	494	587
Disponibilità liquide	2.808	2.098
Attività finanziarie a breve termine (A)	3.302	2.685
Debiti verso banche	(162)	(107)
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(3.477)	(2.027)
Debito verso obbligazionisti	0	0
Debiti verso altri finanziatori	(933)	(769)
Altre passività finanziarie	(5)	(5)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(4.577)	(2.908)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	(1.275)	(223)
Debiti verso banche	(15.224)	(16.153)
Debiti verso obbligazionisti	0	0
Debito verso altri finanziatori	(647)	(792)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(15.871)	(16.945)
Indebitamento finanziario discontinued	0	0
Indebitamento finanziario netto	(17.146)	(17.168)

La movimentazione della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 è il risultato combinato dei seguenti effetti:

- generazione di cassa del periodo derivante dall'ordinaria gestione dell'attività della controllata Edos S.r.l.;
- erogazione da parte di ICCREA Banca Impresa Spa a favore della controllata Edos S.r.l., della seconda e ultima tranche pari a euro 1,5 milioni in relazione al contratto di finanziamento stipulato per l'acquisizione della RSA Bramante di Pontida (BG);
- rimborso in linea capitale dei mutui e finanziamenti effettuati durante il primo semestre 2017 dalla controllata Edos S.r.l. per complessivi euro 965 mila euro;
- aumento del Capitale Circolante Netto con conseguente assorbimento di risorse finanziarie per le ragioni esposte in calce allo stato patrimoniale riclassificato ("Fonte - Impieghi").

Si riportano di seguito alcuni indicatori sintetici calcolati al 30 giugno 2016, al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017:

	30-giu 2017	31-dic 2016	30-giu 2016 Riesposto
Margini operativo lordo (EBITDA)	1.838	3.317	1.646
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	17.146	17.168	18.230
Capitale e riserve	30.748	30.622	30.622
Utile complessivo dell'esercizio	467	126	39
Patrimonio netto di Gruppo (PN)	31.215	30.748	30.661
Indice di leva finanziaria (PFN/PN)	0,55	0,56	0,59
PFN/EBITDA	9,33	5,18	11,08

Si precisa che l'indice PFN/EBITDA al semestre rispetto al rapporto calcolato al termine dell'esercizio risente della presenza di soli 6 mesi di produzione e pertanto non è direttamente confrontabile con quest'ultimo, mentre l' indice di leva finanziaria PFN/PN al 30 giugno 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2016 risulta costante.

Andamento della gestione nei settori di attività nei quali opera il Gruppo

Area Care

	30-giu 2017	%	30-giu 2016	%	30-giu 2016 Riesposto	%	30-giu 2016 Pubblicato	%
Valore della Produzione	25.430		24.356		21.097			
- <i>di cui non ricorrente</i>								
<i>YoY</i>		<i>4,41%</i>						
Margine Operativo Lordo	2.393	9,41%	2.546	10,45%	2.388	11,32%		
- <i>di cui non ricorrente</i>								
<i>YoY</i>		<i>-6,01%</i>						
Margine Operativo Netto	1.588	6,24%	1.779	7,30%	1.759	8,34%		
- <i>di cui non ricorrente</i>								
<i>YoY</i>		<i>-10,74%</i>						

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati 30 giugno 2016

Il Valore della Produzione al 30 giugno 2017 si è attestato ad euro 25.430 mila registrando un incremento in valore assoluto di euro 1.074 mila rispetto al risultato del 30 giugno 2016 riesposto spiegato principalmente dalla presenza della RSA Bramante nel solo semestre 2017 avendo acquisito la gestione dal mese di luglio 2016.

Rispetto il periodo precedente ha registrato un decremento della marginalità operativa dovuto principalmente alla riduzione di marginalità dell'Area Abruzzo, mentre la marginalità delle altre strutture in portafoglio è in linea con il periodo precedente.

Complessivamente l'occupazione delle residenze gestite dal Gruppo sul territorio nazionale è pari al 93% e l'obiettivo del *management* è di incrementare ulteriormente la marginalità soprattutto delle strutture gestite nella regione Piemonte e Abruzzo e di raggiungere una occupazione media dell'intero portafoglio oltre il 95%.

Eukedos S.p.A.

	30-giu 2017	%	30-giu 2016	%
Valore della Produzione	212		165	
- <i>di cui non ricorrente</i>				
YoY	<i>28,48%</i>			
Margine Operativo Lordo	(554)		(897)	
- <i>di cui non ricorrente</i>				
YoY	<i>38,24%</i>			
Margine Operativo Netto	(556)		(906)	
- <i>di cui non ricorrente</i>				
YoY	<i>38,63%</i>			

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati 30 giugno 2016

Nel corso del primo semestre 2017 la Capogruppo ha continuato a svolgere la propria attività prevalentemente nei confronti delle società del Gruppo. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto risultano rispettivamente negativi per euro 554 mila (negativo per euro 897 mila al 30 giugno 2016) e 556 mila (negativo per euro 906 mila al 30 giugno 2016). Si ricorda che la chiusura della procedura del concordato preventivo ha comportato una riduzione notevole delle spese e oneri del periodo facendo registrare un miglioramento rispetto al precedente semestre.

Gruppo Eukedos

Di seguito sono esposti i dati del Gruppo Eukedos per il primo semestre 2017:

	30-giu 2017	%	30-giu 2016	%	30-giu 2016	%
			Riesposto		Pubblicato	
Valore della Produzione	25.642		24.520		21.262	
- <i>di cui non ricorrenti</i>						
YoY	<i>4,58%</i>					
Margine Operativo Lordo	1.838	7,17%	1.646	6,71%	1.489	7,00%
- <i>di cui non ricorrenti</i>						
YoY	<i>11,66%</i>					
Margine Operativo Netto	1.031	4,02%	871	3,55%	852	4,01%
- <i>di cui non ricorrenti</i>						
YoY	<i>18,37%</i>					

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati 30 giugno 2016

Andamento del titolo

Eukedos S.p.A. è quotata sul mercato Expandi a partire dal 1° agosto 2006 e passata successivamente al segmento MTA di Borsa Italiana dal mese di giugno 2009.

Il titolo Eukedos S.p.A. nel corso della prima parte dell'esercizio 2017 si è mantenuto prevalentemente al di sotto di 1 euro per azione, al 30 giugno 2017 ha chiuso con un prezzo pari ad euro 0,9170 per azione e volume azioni 1114 (www.borsaitaliana.it).



Principali rischi ed incertezze ai quali il Gruppo è esposto

Rischi connessi al settore di riferimento ed alla concorrenza

Il Gruppo, attraverso la controllata Edos S.r.l., ha ad oggi concentrato il proprio *core business* nella gestione delle residenze per anziani.

Il settore dipende in maniera importante dalla Pubblica Amministrazione che rappresenta circa il 43% del fatturato della controllata Edos S.r.l., in parte attraverso i contributi sanitari pagati dalle Asl di competenza in parte attraverso la partecipazione di Comuni e altri enti che integrano le quote in capo all'utenza privata.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Nel corso del periodo in rassegna non sono emerse criticità particolari, malgrado il perdurare della congiuntura economica negativa che si è riflesso soprattutto sulla capacità di pagamento della clientela privata; a causa della frammentazione del credito verso la clientela privata con conseguente alta incidenza dei costi connessi al recupero forzoso, anche attraverso azioni legali, rispetto alle somme da recuperare.

Il Gruppo ha intensificato le attività atte ad individuare tempestivamente le situazioni che possono portare all'incaggio del credito e pertanto alla successiva fase di sofferenza; si segnala altresì che il fondo svalutazione crediti attualmente iscritto a bilancio copre circa il 26% dei crediti *outstanding* al 30 giugno 2017.

Rischi connessi alla normativa di riferimento e alla disciplina di funzionamento delle RSA

La gestione delle residenze per anziani è un settore caratterizzato da un'incisiva regolamentazione di emanazione nazionale e regionale, pertanto, modifiche della normativa vigente, inclusa quella in materia di salute, sicurezza e ambiente, ovvero l'introduzione di nuove norme potrebbe comportare per il Gruppo la necessità di sostenere costi imprevisti o limitarne l'operatività con conseguenti effetti pregiudizievoli sulle attività e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo stesso.

Con particolare riferimento alla controllata Edos S.r.l., il funzionamento delle strutture RSA è subordinato al rilascio di autorizzazione da parte del Comune e delle ASL competenti per territorio, che verificano la sussistenza dei requisiti richiesti dalla legge per il funzionamento stesso. L'attività svolta dalle RSA è altresì soggetta a verifiche periodiche, sulla cui base il Comune e le ASL, qualora vengano accertati inadempimenti o il mancato soddisfacimento dei requisiti richiesti, possono irrogare sanzioni fino alla revoca delle autorizzazioni stesse.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

Il Gruppo genera la propria attività interamente sul territorio nazionale ed in valuta locale, pertanto non vi è rischio connesso alla fluttuazione dei tassi di cambio.

Sul totale dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2017, pari a complessivi euro 20 milioni, il 91% è rappresentato da mutui e finanziamenti a tasso variabile, pertanto esiste una parziale esposizione al rischio di tasso di interesse per la quale il *management* non ha comunque ritenuto di procedere alla copertura del rischio attraverso strumenti di finanza derivata.

Rischi connessi al fabbisogno finanziario

Per quanto riguarda le dinamiche finanziarie, il Gruppo ha raggiunto un equilibrio finanziario tra entrate e uscite che le permette di disporre delle risorse finanziarie necessarie al soddisfacimento del ceto creditizio alle scadenze previste.

Rischi connessi alla recuperabilità delle attività immateriali (*Goodwill*)

Una parte significativa delle attività del Gruppo è rappresentata da *Goodwill* iscritti al momento dell’acquisto dei diversi rami d’azienda e/o società (considerati come CGU ai fini degli *impairment test*), la recuperabilità dei quali è connessa alla possibilità di conseguire congrui risultati dalle stesse.

Il Gruppo valuta quindi l’avviamento in relazione alle eventuali perdite di valore su base annua, o anche con maggiore frequenza, qualora eventi o determinate circostanze indichino l’eventualità di una perdita di valore.

Il Gruppo predisponde piani pluriennali per le singole CGU e monitora l’andamento delle stesse attraverso una reportistica mensile volta a verificare gli scostamenti rispetto ai piani approvati. Qualora emergano andamenti sfavorevoli che possono influenzare i flussi di cassa attesi questi vengono prontamente riflessi nelle valutazioni del management del Gruppo in sede di *impairment test*.

Rischi connessi al sistema di *governance* e alla gestione delle informazioni *price sensitive*

Al fine di assicurare alla minoranza dei soci l’elezione di un membro del Consiglio, la nomina degli Amministratori avviene sulla base di liste presentate dai Soci. Ciascuna lista dovrà includere un numero di candidati – in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente – in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, oltre che dal Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance vigente. Le liste che contengono l’indicazione di tre o più candidati dovranno altresì includere candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato il numero di candidati richiesto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Al fine di rafforzare il sistema di governance aziendale, Eukedos ha aderito al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana nell’edizione di dicembre 2011, con l’aggiornamento di luglio 2015 adottando i provvedimenti ritenuti necessari od opportuni per l’adeguamento del sistema di corporate governance e dell’organizzazione della Società ai criteri previsti nello stesso, tenendo conto, in modo particolare, delle dimensioni aziendali, della composizione dell’azionariato in cui si trova l’Emittente, come specificamente indicato nelle diverse sezioni della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2016.

Il Consiglio di Amministrazione di Eukedos (già Arkimedica SPA), nella riunione del 29 novembre 2010, ha adottato una nuova procedura per le operazioni con parti correlate ai sensi dell’articolo 2391-bis del codice civile e conforme al “*Regolamento Operazioni con Parti Correlate*” emanato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, tenendo altresì conto di quanto indicato dalla Consob con Comunicazione n. DEM/100786883 del 24 settembre 2010 e con Comunicazione n. 10094530 del 15 novembre 2010 di ulteriore chiarimento.

Nel corso del 2013 tali documenti sono stati ulteriormente aggiornati.

Eukedos ha inoltre adottato un ”Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex art. 6 D.Lgs 231/01”, affidando ad un Organismo di Vigilanza di tipo collegiale, il compito di vigilare sul funzionamento, sull’efficacia e sull’osservanza del Modello stesso. Tale Modello è stato aggiornato ai nuovi reati a catalogo dal Consiglio di Amministrazione nell’adunanza del 29 febbraio 2016.

Il Consiglio di Eukedos ha deliberato l’adozione delle procedure per la gestione interna e la comunicazione all’esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate di cui all’art. 181 del TUF. La Società ha adottato una “*Procedura per il trattamento delle informazioni rilevanti*”, che è stata concepita quale utile guida di riferimento per tutti coloro che sono comunque interessati o quantomeno coinvolti nell’informativa societaria. In particolare, gli Amministratori, i Sindaci, la direzione e tutti i dipendenti di tutte le società del Gruppo sono tenuti a mantenere riservati tutti i documenti e le informazioni acquisite nello svolgimento delle loro funzioni ed a rispettare le procedure per la comunicazione al mercato delle informazioni rilevanti, in particolare nel caso di informazioni privilegiate. La decisione conclusiva circa la qualifica privilegiata di un’informazione spetta all’Amministratore Delegato, se

nominato, ovvero del Presidente, al quale sono affidate la definizione del contenuto del comunicato, previa approvazione da parte dell’Investor Relator, e la sua diffusione. Le comunicazioni approvate vengono poi immesse nel circuito SDIR-NIS (di Bit Market Services, che appartiene al gruppo Borsa Italiana) secondo le modalità previste dalla normativa vigente in materia e quindi pubblicate sul sito Internet della Società www.eukedos.it alla sezione Investor Relations / Informazioni Regolamentate / Comunicati Price Sensitive.

A seguito dell’entrata in vigore dal 3 luglio 2016 del Regolamento (UE) n. 596/2014 da parte del Parlamento Europeo e del Consiglio relativo agli abusi di mercato (di seguito “MAR”) il Consiglio di Amministrazione di Eukedos ha aggiornato le proprie procedure societarie necessarie per garantire il rispetto della nuova disciplina.

Rischi connessi alla mancata esecuzione ovvero all’annullamento del Concordato Preventivo ovvero all’impugnazione del decreto di omologa

In data 14 febbraio 2017 si è tenuta l’udienza per l’emissione del provvedimento di chiusura del Concordato ed in data 16 maggio 2017 la società Eukedos S.p.a. ha ricevuto notifica dal Tribunale di Reggio Emilia dichiarazione di cessazione della Procedura Concordataria.

L’operazione si è conclusa per avvenuta ripartizione dell’attivo che ha portato l’emittente a dare integralmente corso alle attività previste nel Piano Concordatario, pertanto, Eukedos S.p.a. è formalmente uscita dalla Procedura Concordataria.

Allo stato attuale, il rischio in oggetto non sussiste.

19	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017	Corporate governance
		Rapporti con parte correlate
		Attività di ricerca e sviluppo

Corporate governance e assetti proprietari

In adempimento degli obblighi regolamentari di Borsa Italiana S.p.A. e Consob, Eukedos S.p.A. ha redatto la *“Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari”* consultabile sul sito www.eukedos.it, nella sezione Corporate Governance.

Rapporti con parti correlate, società controllate e collegate

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

Il Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 29 novembre 2010, ha adottato una procedura per le operazioni con parti correlate ai sensi dell’articolo 2391-bis del codice civile e conforme al “Regolamento Operazioni con Parti Correlate” emanato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, tenendo altresì conto di quanto indicato dalla Consob con Comunicazione n. DEM/100786883 del 24 settembre 2010 e con Comunicazione n. 10094530 del 15 novembre 2010 di ulteriore chiarimento. Le procedure suddette si applicano alle operazioni con parti correlate con riferimento all’Emittente, quindi ad Eukedos S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione nell’adunanza del 25 giugno 2013 ha aggiornato tali documenti con la nuova denominazione sociale.

Ai fini dell’informatica di bilancio consolidato, in accordo con lo IAS 24, si riportano le operazioni con parti correlate con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, comprendendo quindi le operazioni con parti correlate effettuate, oltre che da Eukedos S.p.A., anche dalle società controllate rientranti nel perimetro di consolidamento.

I rapporti con società controllate e collegate vengono conclusi a normali condizioni di mercato.

Le Note Illustrative espongono il dettaglio di tutte le operazioni avvenute nel corso dell’anno, alla cui descrizione si rinvia.

In merito alle operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, si segnala che nell’esercizio 2014 è stato sottoscritto, tra Eukedos S.p.A. e la parte correlata Arkigest S.r.l., un contratto per la gestione in outsourcing delle attività afferenti, a titolo esemplificativo, la gestione degli acquisti, delle risorse umane degli affari generali e societari e dei sistemi informatici e un contratto, tra le controllate Edos S.r.l. e la parte correlata Arkigest S.r.l., di somministrazione lavoro per la fornitura di personale impiegato nelle residenze per anziani gestite da Edos S.r.l. Entrambe le operazioni sono state oggetto di parere positivo da parte del Comitato Parti Correlate della Capogruppo Eukedos S.p.A.

Attività di ricerca e sviluppo

Le società del Gruppo non hanno sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

Informazioni sul personale

La sicurezza sul luogo di lavoro e la tutela della salute dei lavoratori rappresentano un elemento fondamentale per il Gruppo che si impegna a garantire nel rispetto della normativa di riferimento.

Si segnala in particolare che, nel corso dell'esercizio in rassegna, sono stati aggiornati i documenti di Valutazione dei Rischi (DVR), così come previsto dal D.Lgs 81 del 9 aprile 2008, per tutte le residenze per anziani gestite dal Gruppo; in tale ambito sono stati rivisti i rischi ai quali possono essere soggetti i lavoratori, a seconda dell'attività svolta, e intraprese le necessarie azioni volte alla prevenzione e protezione dei medesimi. Inoltre sono stati passati in rassegna tutti i fornitori esterni di servizi e prestazioni, al fine di valutare i rischi da interferenze e sono stati revisionati i Documenti Unici di Valutazione dei Rischi Interferenziali nelle varie Residenze.

In considerazione dell'attività svolta nelle residenze per anziani che prevedono anche la preparazione e distribuzione degli alimenti si è proceduto a definire, per ciascuna residenza, un piano di autocontrollo ai sensi del D. Lgs 193/07 (HACCP).

Particolare attenzione viene sempre posta alla formazione dei lavoratori sulla Sicurezza e sull'Igiene degli alimenti. Nello specifico è stato dato seguito al proseguimento formativo per quanto concerne i corsi HACCP e i corsi base sulla sicurezza rischio elevato in merito alla normativa "Accordo Stato Regioni" del 21.12.2011.

Al 30 giugno 2017 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari 976 unità suddivisi come segue:

	30-giu 2017	31-dic 2016	30-giu 2016
Dirigenti	1	1	1
Quadri	2	2	5
Impiegati	46	45	26
Operai	415	419	369
Interinali	512	511	504
Totali	976	978	905

Informazione sull'ambiente

L'attività delle società facenti parte del Gruppo non comporta l'emissione di sostanze nocive ed inquinanti nell'ambiente.

Il trattamento dei rifiuti avviene nel pieno rispetto della normativa vigente.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Cessione Delta Med S.p.a. - richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente

Con lettera del mese di luglio 2017, Delta Med S.p.a. e Augens Holding S.r.l. hanno formulato una “richiesta di indennizzo” ai sensi dell’art. IX Contratto di compravendita delle azioni di Delta Med S.p.a. stipulato nel mese di novembre 2015 richiedendo l’importo complessivo di euro 1.401.162,57 a titolo di indennizzo.

La società Eukedos S.p.a., ritenendo non dovute dette somme, ha formulato opposizione, nei termini previsti da contratto, ed alla data della presente relazione è in attesa di eventuali e ulteriori comunicazioni della controparte.

Sottoscrizione Patto Parasociale

In data 21 agosto 2017 è stato sottoscritto un patto parasociale ai sensi dell’art. 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“TUF”) e dell’art. 129 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, tra Arkigest S.r.l. e Toscofina di Carlo Iuculano & C. S.a.s. volto a disciplinare taluni diritti e obblighi in relazione al governo societario di Eukedos S.p.a.

Evoluzione prevedibile della gestione
Informativa di settore
Azioni Proprie
Operazioni atipiche e/o inusuali

Evoluzione prevedibile della gestione

Sono iniziati già nel 2016 e stanno continuando nel 2017 le indagini volte alla ricerca di nuovi investimenti in settori anche affini all'attuale core business di Eukedos per mettere a frutto il know how attualmente presente e diversificare l'offerta.

Dal mese di luglio 2017 e nei prossimi mesi, il management si è indirizzato verso campagne pubblicitarie utilizzando mezzi di comunicazione geolocalizzabili, mixando campagne online e campagne offline (volantinaggio, radio, stampa locale, Facebook, adwords, newsletter) con l'obiettivo di dare visibilità al Gruppo nelle singole regioni e in particolare ad alcune strutture che necessitano di maggior supporto.

Con i risultati sino ad oggi raggiunti e con gli obiettivi sfidanti che il *management* si è posto, Eukedos S.p.a. può guardare positivamente ai prossimi esercizi ed è nella condizione di poter creare valore nel breve e nel lungo periodo per i propri azionisti.

Informativa di settore

L'informativa di settore richiesta dai principi contabili IFRS e dalle prescrizioni Consob è fornita nelle Note Illustrative.

Azione proprie

Eukedos S.p.A. non possiede azioni proprie.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Conformemente a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che il primo semestre 2017 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle Note Illustrative.

Firenze (FI), 28 settembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Carlo Iuculano

Informativa Consob ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. 58/98

In ottemperanza alla richiesta di CONSOB, ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/98, relativa alla pubblicazione di informazioni rilevanti sulla situazione di Eukedos S.p.A. e del Gruppo si riportano di seguito le informazioni richieste.

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

Posizione Finanziaria Netta di Eukedos S.p.A.

(in migliaia di euro)	30-giu 2017	31-dic 2016
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	116	250
Crediti finanziari verso controllate	2.613	2.377
Altri crediti finanziari	494	587
Attività finanziarie a breve termine (A)	3.223	3.214
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve termine	0	0
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	0	0
Debito verso obbligazionisti	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(94)	(94)
Altre passività	(5)	(5)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(99)	(99)
Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio lungo termine	-	-
Debito verso obbligazionisti	-	-
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	-	-
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta	3.124	3.115
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)	3.124	3.115

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017 non presenta significative variazioni rispetto al precedente esercizio.

Si specifica di seguito la composizione delle voci principali:

- I crediti finanziari sono riconducibili principalmente al credito vantato verso la società Piofin in seguito all'operazione di cessione della società Teoreo S.r.l., avvenuta nel 2013, la società Eukedos S.p.a, sta incassando regolarmente il credito vantato.
- I crediti verso controllate si riferiscono alla quota di finanziamento a breve termine concesso alla controllata Edos S.r.l. (la quota a lungo termine ammonta ad euro 5,5 milioni non rilevata in PFN).

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in migliaia di euro)	30-giu 2017	31-dic 2016
Crediti finanziari correnti	494	587
Disponibilità liquide	2.808	2.098
Attività finanziarie a breve termine (A)	3.302	2.685
Debiti verso banche	(162)	(107)
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(3.477)	(2.027)
Debito verso obbligazionisti	0	0
Debiti verso altri finanziatori	(933)	(769)
Altre passività finanziarie	(5)	(5)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(4.577)	(2.908)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	(1.275)	(223)
Debiti verso banche	(15.224)	(16.153)
Debiti verso obbligazionisti	-	-
Debito verso altri finanziatori	(647)	(792)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(15.871)	(16.945)
Indebitamento finanziario discontinued	0	0
Indebitamento finanziario netto	(17.146)	(17.168)

La variazione della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 è il risultato combinato dei seguenti effetti:

- generazione di cassa del periodo derivante dall'ordinaria gestione dell'attività della controllata Edos S.r.l.;
- erogazione da parte di ICCREA Banca Impresa Spa a favore della controllata Edos S.r.l., della seconda e ultima tranche pari a euro 1,5 milioni in relazione al contratto di finanziamento stipulato per l'acquisizione della RSA Bramante di Pontida (BG);
- rimborso in linea capitale dei mutui e finanziamenti effettuati durante il primo semestre 2017 dalla controllata Edos S.r.l. per complessivi euro 965 mila euro;
- aumento del Capitale Circolante Netto con conseguente assorbimento di risorse finanziarie per le ragioni esposte in calce allo stato patrimoniale riclassificato ("Fonte - Impieghi").

b) Posizioni debitorie scadute del gruppo 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.)

Risultano debiti finanziari scaduti pari al 1% del totale degli stessi alla data del 30 giugno 2017.

I debiti commerciali di Gruppo scaduti sono pari ad euro 1.317 mila e rappresentano circa il 22% del totale degli stessi al 30 giugno 2017.

Si segnalano solleciti di pagamento rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa, anche tramite legali.

I debiti tributari scaduti sono pari ad euro 22 mila e rappresentano circa il 2% del totale dei debiti tributari al 30 giugno 2017.

c) Rapporti verso parti correlate di Eukedos S.p.A. e del Gruppo ad essa facente parte Eukedos S.p.A.

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

	Crediti al 30 giu 2017	Crediti al 31 dic 2016	Debiti al 30 giu 2017	Debiti al 31 dic 2016
Arkigest S.r.l.	2.859	2.899	20	51
La Villa S.p.A.	140	104	96	143
Totale	2.999	3.003	116	194

	Costi al 30 giu 2017	Costi al 30 giu 2016	Ricavi al 30 giu 2017	Ricavi al 30 giu 2016
Arkigest S.r.l.	99	99	14	10
La Villa S.p.A.	8	12	29	23
Trust Iculano	12			
Totale	119	111	43	33

Le voci sopra indicate accolgono principalmente le seguenti voci:

Crediti

- Quanto ad euro 2.850 mila per un credito vantato da Eukedos S.p.A. nei confronti della parte correlata Arkigest S.r.l. in relazione alla caparra confirmatoria per l'acquisto di una quota pari al 100% della società Pianeta Anziani S.r.l.
- Per la restante è composto da crediti commerciali relativi a due contratti stipulati, uno con la parte correlata Villa Spa ed uno con la parte correlata Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa e legale svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.

Debiti

- Quanto ad euro 94 mila trattasi in un credito vantato da La Villa S.p.A. (già Sogespa Gestioni S.p.A. per mutamento ragione sociale) nei confronti di Eukedos S.p.A. in relazione ad un debito emerso a seguito dell'istanza di rimborso dell'IRES sull'IRAP pagata sul costo del personale dalla Sogespa Gestioni S.p.A. negli anni nei quali era inclusa nel consolidato fiscale di Eukedos S.p.A. (già Arkimedica S.p.A.).
- Per la restante è composto da debiti commerciali relativi ad un contratto stipulato con la parte correlata Villa Spa per la consulenza relativa al controllo di gestione svolto dalla medesima Società nei confronti di Eukedos S.p.A.

Costi

- Derivanti da Arkigest S.r.l. per l'attività svolta verso Eukedos S.p.A. in materia di gestione delle risorse umane, acquisti e manutenzioni ordinarie, sistemi informatici, sicurezza e qualità e gestione degli affari generali e societari.
- Derivanti da La Villa S.p.A. per la consulenza relativa al controllo di gestione svolto nell'interesse di Eukedos S.p.A.
- Quanto ad euro 12 mila verso il Trust Iculano trattasi del costo di affitto della sede amministrativa di Eukedos S.p.A.

Ricavi

- Derivanti da due contratti stipulati, uno con la parte correlata Villa Spa ed uno con la parte correlata Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa e legale svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.

Gruppo Eukedos

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere tra il Gruppo Eukedos e le entità correlate (in migliaia di euro) come definite dallo IAS 24:

	Crediti al 30 giu 2017	Crediti al 31 dic 2016	Debiti al 30 giu 2017	Debiti al 31 dic 2016
Arkigest S.r.l.	2.863	2.903	1.355	1.474
La Villa S.p.A.	140	104	110	168
La Villa S.r.l.			1	
Trust Iculano				
Totale	3.003	3.008	1.465	1.642

Le entità correlate, ai sensi del principio IAS 24 e più rilevanti, sono le seguenti:

Crediti

- Quanto ad euro 2.850 mila trattasi di un credito vantato da Eukedos S.p.A. nei confronti della parte correlata Arkigest S.r.l. in relazione alla caparra confirmatoria versata nell'anno 2008 per l'acquisto di una quota pari al 100% della società Pianeta Anziani S.r.l.
- Per la restante è composto da crediti commerciali relativi a due contratti stipulati, uno con la parte correlata Villa Spa ed uno con la parte correlata Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa e legale svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.

Debiti

- Debiti emergenti dall'attività svolta da Arkigest S.r.l. nell'interesse di Eukedos S.p.A. e Edos S.r.l. in materia di gestione delle risorse umane, acquisti e manutenzioni ordinarie, sistemi informatici, sicurezza, qualità e affari societari/generalì ed in relazione alla fornitura di personale in somministrazione alla controllata Edos S.r.l.;
- Debiti di Eukedos S.p.A. verso La Villa S.p.A. (già Sogespa Gestioni S.p.A. per mutamento ragione sociale) in relazione ad un debito emerso a seguito dell'istanza di rimborso dell'IRES sull'IRAP pagata sul costo del personale dalla Sogespa Gestioni S.p.A. negli anni nei quali era inclusa nel consolidato fiscale di Eukedos S.p.A. (già Arkimedica S.p.A.).
- Per la restante è composto da debiti commerciali relativi ad un contratto stipulato con la parte correlata Villa Spa per la consulenza relativa al controllo di gestione svolta dalla medesima Società nei confronti di Eukedos S.p.A.

	Costi	Costi	Costi	Ricavi	Ricavi	Ricavi
	30 giu 2017	30 giu 2016 Riesposto (*)	30 giu 2016 Pubblicato	30 giu 2017	30 giu 2016 Riesposto (*)	30 giu 2016 Pubblicato
Arkigest S.r.l.	7.728	7.395	7.069	14	11	11
Trust Iculano	12	-	-	-	-	-
La Villa S.p.A.	32	12	12	29	23	23
Totale	7.772	7.407	7.081	43	34	34

Le entità correlate, ai sensi del principio IAS 24 e più rilevanti, sono le seguenti:

Costi

- Costi derivanti dall'attività svolta da Arkigest S.r.l. nei confronti di Eukedos S.p.A. e Edos S.r.l. in materia di gestione delle risorse umane, acquisti e manutenzioni ordinarie, sistemi informatici, sicurezza, qualità e gestione degli affari generali e societari oltre che per la fornitura di personale in somministrazione alla controllata Edos S.r.l.

Ricavi

- Derivanti da due contratti stipulati, uno con la parte correlata Villa Spa ed uno con la parte correlata Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa e legale svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.
- d) *Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole*

Il contratto di finanziamento concesso alla controllata Edos S.r.l. sottoscritto a novembre 2016 con ICCREA BancaImpresa, connesso all'operazione di acquisizione della RSA Bramante, per complessivi euro 5,5 milioni, garantito da ipoteca e da fideiussione da parte di Eukedos S.p.A. prevede il rispetto di due covenants di natura finanziaria con riferimento al bilancio consolidato ed in particolare:

- Rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio non superiore a 6,50 al 30 giugno 2017;
- Rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA non superiore a 0,80 al 30 giugno 2017.

Alla data del 30 giugno 2017 tali *covenants* ammontano rispettivamente a 5 PFN/EBITDA e 0,48 PFN/PN e, pertanto, non risultano criticità da segnalare

- e) *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*

Allo stato attuale, il Gruppo, in base alla propria generazione di cassa, è in grado di far fronte alle esigenze finanziarie connesse alla struttura dei finanziamenti in essere e non si ravvisano, pertanto, problematiche di natura finanziaria che possano creare squilibri nella gestione finanziaria.

- f) *Stato di avanzamento del Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione. Descrizione delle azioni programmate al fine di rispettare gli obiettivi in esso riportati e le azioni, anche correttive, eventualmente previste e/o già intraprese*

Il Piano Industriale 2017 – 2021 viene alla luce al termine della realizzazione del Piano Industriale 2012-2016 predisposto dagli organi della procedura per permettere il soddisfacimento dei debiti concordatari così come previsto nella proposta di Concordato Preventivo omologata dal Tribunale di Reggio Emilia nel maggio 2012.

Il Piano Industriale 2017 – 2021 riprendendo la filosofia del documento presentato al C.d.A. di Eukedos nel precedente esercizio vuole ancora di più guardare al futuro del Gruppo avendo ormai superato anche a livello formale l'ostacolo rappresentato dalla procedura concorsuale. In questo nuovo ciclo dell'azienda sarà possibile investire maggiormente nel marchio con l'obiettivo di aumentarne la visibilità e pertanto l'attrattività sia per nuovi investitori sia per le persone che decideranno di farne parte. In questo senso il marketing può veicolare verso una presenza forte dei marchi del Gruppo su carta stampata, eventi e anche social web.

Sono iniziati già nel 2016 e stanno continuando nel 2017 le indagini volte alla analisi di nuovi investimenti in settori anche affini all'attuale core business di Eukedos per mettere a frutto il know how attualmente presente e diversificare l'offerta mentre parallelamente saranno analizzate le possibili fonti di finanziamento anche mediante incontri con i possibili finanziatori. La struttura finanziaria all'analisi del consiglio garantirà un approccio conservativo.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO EUKEDOS 2017

GRUPPO EUKEDOS

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

31	Prospetti	Situazione patrimoniale e
	Contabili consolidati	Finanziaria consolidata

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2017	31-dic 2016
Attività			
Attività non correnti:			
1.a	Avviamento	17.594	17.594
1.a	Attività immateriali	-	-
1.b	Attività materiali	25.697	25.921
1.c	Partecipazioni	100	100
1.d	Crediti per imposte anticipate	3.051	3.230
1.e	Altre attività non correnti	6.415	6.557
Totale attività non correnti		52.857	53.402
Attività correnti:			
2.a	Rimanenze	-	-
2.b	Crediti commerciali	7.098	6.126
2.c	Crediti tributari	679	1.021
2.d	Altre attività correnti	1.335	1.288
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.808	2.098
Totale attività correnti		11.920	10.533
2.f	Attività destinate alla vendita	-	-
Totale attività		64.777	63.935
Passività e patrimonio netto			
3	Patrimonio netto:		
	Capitale sociale	28.703	28.703
	Riserve	2.045	1.919
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	467	126
	Patrimonio netto di Gruppo	31.215	30.748
	Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto		31.215	30.748
Passività non correnti:			
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.255	1.255
4.b	Fondo per imposte differite	-	-
4.c	Fondo TFR	820	873
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	15.871	16.945
Totale passività non corrente		17.946	19.073
Passività correnti:			
5.a	Debiti commerciali	5.849	6.387
5.b	Debiti tributari	931	978
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	4.478	2.809
5.c	Altre passività correnti	4.358	3.940
Totale passività correnti		15.616	14.114
5.d	Passività destinate alla vendita	-	-
Totale passività e patrimonio netto		64.777	63.935

Conto economico consolidato

	(in migliaia di euro)	30-giu 2017	30-giu 2016	30-giu 2016
Rif.			Riesposto	Pubblicato
6. Valore della Produzione:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.080	24.082	20.824	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	-	-	-	
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	
7. Altri ricavi e proventi	562	438	438	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	-	
Totale valore della produzione	25.642	24.520	21.262	
Costi della produzione:				
8. Costi per materie prime	(1.616)	(1.542)	(1.280)	
9. Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.593)	(8.616)	(7.933)	
10. Costi del personale	(13.066)	(11.944)	(9.828)	
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-	
12. Accantonamenti	(71)	(362)	(362)	
13. Oneri diversi di gestione	(458)	(410)	(370)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	-	
Totale costi della produzione	(23.804)	(22.874)	(19.773)	
Margine operativo lordo	1.838	1.646	1.489	
14. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(807)	(775)	(637)	
Margine operativo netto	1.031	871	852	
15. Proventi ed (oneri) finanziari	(154)	(602)	(550)	
16. Utile e (perdite) da partecipate	-	-	-	
Risultato prima delle imposte	877	269	302	
17. Imposte	(426)	(202)	(202)	
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION	451	67	100	
18. Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	2	(3)	(36)	
Utile (perdita) dell'esercizio	453	64	64	
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	-	-	-	
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	453	64	64	
19. Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)	0,0199	0,0029	0,0029	
19. Utile (perdita) diluita per azione (in unità di euro)	0,0199	0,0029	0,0029	

33	Prospetti	Rendiconto
	Contabili consolidati	Finanziario Consolidato

Conto economico complessivo

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-giu 2017	30-giu 2016	30-giu 2016
	Riesposto	Pubblicato	
Utile (perdita) dell'esercizio	453	64	64
Altre componenti del conto economico complessivo			
Voci che non dovranno essere riclassificate:			
20. Utile (Perdita) attuariale dalla valutazione del TFR ai sensi dello IAS 19 revised	14	(25)	(25)
Voci che dovranno essere riclassificate a conto economico:			
21. Differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci di gestione estere	0	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	467	39	39

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-giu 2017	30-giu 2016
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.098	17.739
B - DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) delle Continuing operation	464	75
Utile (perdita) delle Discontinued operation dopo le imposte	2	(36)
Ammortamenti materiali	807	637
Ammortamenti immateriali	-	-
Accantonamenti al TFR	(54)	29
Svalutazione /(Rivalutazione) immobilizzazioni immateriali, materiali e avviamento	-	-
Oneri figurativi	20	545
Variazione imposte differite	179	7
Variazione dei fondi rischi	-	215
Altre		
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</i>	1.418	1.472
(Increm.)/decr. Crediti commerciali	(971)	(1.714)
(Increm.)/decr. Altre attività correnti	436	154
Increm.//(decr.) Debiti verso fornitori	(538)	(73)
Increm.//(decr.) Altre passività correnti	373	735
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante</i>	(700)	(898)
Totale (B) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	718	574
C - DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in partecipazioni	-	-
Disinvestimenti di partecipazioni	-	-
Deconsolidamento disponibilità liquide per perdita controllo	-	-
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali e immateriali	(584)	(5.697)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(584)	(5.697)
D - DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento capitale sociale	-	-
Rimborsi finanziamenti	(965)	(824)
Nuove accensioni	1.541	414
Totale (D) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dalle attività di finanziamento	576	(410)
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI	710	(5.533)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.808	12.206

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	F.do sovrapprezzo	Riserva Legale	Riserva IAS 19	Riserva da conversione	Altre riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale PN del Gruppo	Totale PN
Saldo 01/01/2016	25.147	40.048	685	(54)	0	(34.363)	(842)	30.622	30.622
Destinazione risultato dell'esercizio a riserve	-	-	-	-	-	(842)	842	-	-
Altre variazioni	-	(40.048)	508	4	-	39.536	-	-	-
Aumento Capitale per esercizio Warrant A	3.556	-	-	-	-	(3.556)	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	-	(25)	-	-	64	39	39
- <i>di cui utile (perdita) rilevato nell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	-	64	64	64
- <i>di cui utile (perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto</i>	-	-	-	-	-	-	(25)	(25)	(25)
Saldo 30/06/2016	28.703	0	1.193	(75)	0	775	64	30.661	30.661
Destinazione risultato dell'esercizio a riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento Capitale per esercizio Warrant A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	-	19	-	-	68	87	87
- <i>di cui utile (perdita) rilevato nell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	-	68	68	68
- <i>di cui utile (perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto</i>	-	-	-	19	-	-	-	19	19
Saldo 31/12/2016	28.703	0	1.193	(56)	0	775	132	30.748	30.748
Destinazione risultato dell'esercizio a riserve	-	0	-	-	-	132	-	132	-
Aumento Capitale per esercizio Warrant A	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	-	14	-	-	453	467	467
- <i>di cui utile (perdita) rilevato nell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	-	453	453	453
- <i>di cui utile (perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	14	14
Saldo 30/06/2017	28.703	0	1.193	(42)	0	907	453	31.215	31.215

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

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu	di cui parti	30-giu	di cui parti	30-giu	di cui parti
		2017	correlate	2016	correlate	2016	correlate
				Riesposto		Pubblicato	
6. Valore della Produzione:							
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.080	43	24.082	34	20.824	34
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	0		0		0	
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0		0		0	
7. Altri ricavi e proventi		562		438		438	
<i>-di cui non ricorrenti</i>							
	Totale valore della produzione	25.642	43	24.520	34	21.262	34
Costi della produzione:							
8. Costi per materie prime		(1.616)		(1.542)		(1.280)	
9. Costi per servizi e godimento beni di terzi		(8.593)	(1.124)	(8.616)	(1.124)	(7.933)	(1.097)
10. Costi del personale		(13.066)	(6.648)	(11.944)	(6.285)	(9.828)	(5.984)
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo		0		0		0	
12. Accantonamenti		(71)		(362)		(362)	
13. Oneri diversi di gestione		(458)		(410)		(370)	
<i>di cui non ricorrenti</i>							
	Totale costi della produzione	(23.804)	(7.772)	(22.874)	(7.409)	(19.773)	(7.081)
Margine operativo lordo							
14. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni		1.838		1.646		1.489	
Margine operativo netto		1.031		871		852	
15. Proventi ed (oneri) finanziari		(154)		(602)		(550)	
16. Utile e (perdite) da partecipate		-		-		-	
Risultato prima delle imposte							
17. Imposte		(426)		(202)		(202)	
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION		451		67		100	
18. Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte		2		(3)		(36)	(328)
Utile (perdita) dell'esercizio		453		64		64	
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi		-		-		-	
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo		453		64		64	
19. Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)		0,0199		0,0029		0,0029	
19. Utile (perdita) diluita per azione (in unità di euro)		0,0199		0,0029		0,0029	

Situazione patrimoniale e finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2017	Di cui parti correlate	31-dic 2016	Di cui parti correlate
Attività					
Attività non correnti:					
1.a	Avviamento	17.594		17.594	
1.a	Attività immateriali	-		-	
1.b	Attività materiali	25.697		25.921	
1.c	Partecipazioni	100		100	
1.d	Crediti per imposte anticipate	3.051		3.230	
1.e	Altre attività non correnti	6.415	2.850	6.557	2.850
Totale attività non correnti		52.857	2.850	53.402	2.850
Attività corrente:					
2.a	Rimanenze	-		-	
2.b	Crediti commerciali	7.098	153	6.126	158
2.c	Crediti tributari	679		1.021	
2.d	Altre attività correnti	1.335		1.288	
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.808		2.098	
Totale attività corrente		11.920	153	10.533	158
2.f.	Attività destinate alla vendita	-		-	
Totale attività		64.777	3.003	63.935	3.008
Passività e patrimonio netto					
3	Patrimonio netto:				
	Capitale sociale	28.703		28.703	
	Azioni proprie	-		-	
	Riserve	2.045		1.919	
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	467		126	
	Patrimonio netto	31.215		30.748	
	Capitale e Riserve di terzi	-		-	
	Patrimonio netto	-		-	
Totale Patrimonio netto		31.215		30.748	
Passività non corrente:					
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.255		1.255	
4.b	Fondo per imposte differite	-		-	
4.c	Fondo TFR	820		873	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	15.871		16.945	
Totale passività non corrente		17.946	-	19.073	-
Passività corrente:					
5.a	Debiti commerciali	5.849	1.371	6.387	1.548
5.b	Debiti tributari	931		978	
5.c	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	4.478		2.809	
5.d	Altre passività correnti	4.358	94	3.940	94
Totale passività corrente		15.616	1.465	14.114	1.642
5.d	Passività destinate alla vendita	-		-	
Totale passività e patrimonio netto		64.777	1.465	63.935	1.642

GRUPPO EUKEDOS

NOTE ILLUSTRATIVE

Criteri generali di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e adottati dall’Unione Europea, con particolare riferimento alle regole previste dal principio contabile internazionale IAS 34, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli International Accounting Standards (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”) omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

I Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board sono stati applicati dal Gruppo per la prima volta, conformemente a quanto previsto dal Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, a seguito della quotazione della Capogruppo al mercato Expandi, avvenuta in data 1° agosto 2006. La Capogruppo è passata al mercato MTA di Borsa Italiana nel mese di giugno 2009.

La valuta di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo è l’Euro, in quanto tale valuta è quella nella quale sono condotte le operazioni della Capogruppo e delle società incluse nell’area di consolidamento.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016 – ad eccezione di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie – e della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016. Eventuali nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2017 non hanno comportato effetti significativi sulla presente relazione finanziaria semestrale.

Contenuto del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Il bilancio consolidato include:

1. la Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 30 giugno 2017, comparata con la Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016. In particolare, la Situazione patrimoniale e finanziaria è redatta secondo uno schema, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, in cui sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti, in relazione al ciclo operativo di 12 mesi. Inoltre, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti patrimoniali dei rapporti con parti correlate sono evidenziati separatamente nello schema di Situazione patrimoniale e finanziaria riportato come allegato.
2. il Conto economico consolidato del primo semestre 2017, comparato con il Conto economico del primo semestre 2016 riesposto e con il Conto economico del primo semestre 2016. In particolare, si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell’ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la Direzione del Gruppo ritiene costituiscano un’informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici del periodo del Gruppo:

Margine Operativo Lordo: è costituito dall’Utile (Perdita) netto (netta) del periodo, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria, dei proventi/oneri derivanti da società partecipate e/o cessate/Disponibili per la vendita, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni operate nel corso del periodo di riferimento;

Margine Operativo Netto: è costituito dall’Utile (Perdita) netto (netta) del periodo, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria e dei proventi/oneri derivanti da società partecipate e/o cessate/Disponibili per la vendita;

Risultato prima delle imposte: è costituito dall’Utile (Perdita) netto (netta) del periodo, al lordo delle imposte.

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

- gli effetti delle operazioni con parti correlate sul conto economico sono evidenziati separatamente nello schema di conto economico riportato come allegato;
- nel prospetto di conto economico, vengono evidenziati distintamente nelle voci di costo o di ricavo di riferimento ai componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell’attività.
- il Conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2017, comparato con il Conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2016 riesposto e con il Conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2016, presentati secondo quanto previsto dalla versione rivista dello IAS 1;
- il rendiconto finanziario consolidato per il primo semestre 2017, comparato con il rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2016. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto conforme a quanto previsto dallo IAS 1, per mezzo del quale l’utile o la perdita del periodo sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall’attività di investimento o finanziaria;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dal 1 gennaio 2016 al 30 giugno 2017;
- le presenti note illustrate ed i relativi allegati.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Eukedos S.p.A. in data 28 settembre 2017 e sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A.; i risultati di tale attività sono riportati nella relazione allegata alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Riesposizione del conto economico complessivo 2016

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017, il conto economico complessivo consolidato 2016 è stato riesposto, come richiesto dall’IFRS 5, paragrafi n. 33 - 35, per rendere comparabili i risultati derivanti dal ramo d’azienda relativo alle residenze abruzzesi, classificati quali attività destinate alla vendita alla chiusura del primo semestre 2016 e considerati nella gestione ordinaria già dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2016.

Criteri di valutazione e principi contabili adottati

Principi generali

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

I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito.

Continuità aziendale

Il Gruppo Eukedos ha conseguito nel primo semestre 2017 un utile complessivo pari ad euro 467 mila, comprensivo di un utile derivante da *discontinued operation* di euro 2 mila, a fronte di un utile, riesposto, pari ad euro 39 mila registrato al 30 giugno 2016, comprensivo di una perdita derivante da *discontinued operation* (dato riesposto) di euro 3 mila.

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2017 risulta pari ad euro 31.215 mila, a fronte di un patrimonio netto di euro 30.748 mila al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2017 risulta pari ad euro 17.146 mila, a fronte di una posizione finanziaria netta di euro 17.168 mila al 31 dicembre 2016.

In considerazione dell'andamento economico del Gruppo gli Amministratori ritengono che i flussi di cassa prodotti dalla gestione corrente sommati alle risorse finanziarie già disponibili ed a quelle che verranno rese disponibili a breve al Gruppo siano sufficienti a far fronte all'intero fabbisogno finanziario per i prossimi 12 mesi; conseguentemente il bilancio consolidato semestrale è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Metodologia di consolidamento

Partecipazioni in società controllate

Sono consolidate con il metodo integrale le società in cui il Gruppo esercita il controllo così come definito dallo IFRS 10 ("Bilancio consolidato") ovvero quelle per cui il Gruppo ha il potere direttamente o indirettamente di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalla loro attività. Le società controllate vengono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data nella quale si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

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

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

Aggregazione d'imprese

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

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

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

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

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

Le operazioni di *“business combinations involving entities or businesses under common control”* sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3. Una aggregazione aziendale che coinvolge imprese o aziende sotto comune controllo è un'aggregazione in cui tutte le imprese o aziende sono, in ultimo, controllate dallo stesso soggetto o dagli stessi soggetti sia prima sia dopo l'aggregazione aziendale ed il controllo non è di natura temporanea (IFRS par. 3.10). La presenza di interessi di minoranza in ciascuna delle entità oggetto di aggregazione prima o dopo l'operazione di aggregazione non è rilevante nel determinare se l'aggregazione coinvolge entità sotto comune controllo. Le operazioni che rientrano in tale casistica (escludendo le operazioni tra società appartenenti alla medesima area di consolidamento in quanto in tale caso vige sempre il principio di continuità dei valori) e che non abbiano una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite vengono contabilizzate secondo il principio della continuità dei valori, mentre nel caso opposto vengono fatte rientrare nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3, come più ampiamente commentato in un specifico paragrafo riportato in seguito.

Attività immateriali

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

Marchi e brevetti

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

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

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

Attività immateriali generate internamente – costi di ricerca e sviluppo

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

Le attività immateriali internamente generate derivanti dallo sviluppo dei prodotti della Società sono iscritte nell'attivo patrimoniale, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

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

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

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

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al costo storico, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Inoltre il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono spesi a conto economico.

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

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

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

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività come segue:

Categoria	Aliquota
Fabbricati industriali	3% - 4%
Impianti e macchinari	10% - 15%
Attrezzature industriali	12,5% - 20% - 25%
Macchine elettroniche	20%

Mobili ed attrezzature ufficio	10% - 12%
Automezzi	25%

I terreni non vengono ammortizzati.

Per il primo anno le attività acquistate sono ammortizzate con un’aliquota dimezzata.

Partecipazioni in società collegate

Sono le imprese nelle quali il Gruppo esercita un’influenza notevole così come definita dallo IAS 28 (“Partecipazioni in collegate”) ma non il controllo o il controllo congiunto sulle politiche finanziarie ed operative. Le partecipazioni in imprese collegate sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l’influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere. Qualora l’eventuale quota di pertinenza del Gruppo delle perdite della collegata ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il Gruppo abbia l’obbligo di risponderne.

Avviamento

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

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

Perdite di valore (“*Impairment*”)

Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività, così come individuate dallo IAS 36, per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l’ammontare recuperabile di tali attività per determinare l’eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un’attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell’unità generatrice di flussi finanziari a cui l’attività appartiene.

Le attività a vita utile indefinita, riferibili esclusivamente ad eventuali avviamenti pagati all’interno del valore delle partecipazioni, vengono verificate annualmente e ognualvolta vi è un’indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sono perdite di valore.

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

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

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

Qualora la Società abbia rilevato una perdita di valore in un periodo intermedio rispetto alla chiusura dell'esercizio e la medesima non sia confermata in sede di redazione del bilancio alla chiusura dell'esercizio non procede comunque al ripristino del valore, così come previsto dall'IFRC 10, a stornare tale perdita.

Attività non correnti detenute per la vendita e Discontinued Operation

Le Attività e Passività non correnti destinate alla vendita e *Discontinued Operation* sono classificate come tale quando il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo e sono pertanto valutate al minore tra il loro precedente valore di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione è altamente probabile, le attività e le passività sono immediatamente disponibile per la vendita nelle loro condizioni attuali e la Direzione ha preso un impegno per la vendita, che dovrebbe avvenire entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Quando il Gruppo è coinvolto in un piano di dismissione che comporta la perdita di controllo di una partecipata, tutte le attività e passività di tale partecipata sono classificate come destinate alla vendita quando le condizioni di cui sopra sono avvocate anche nel caso in cui, dopo la dismissione, il Gruppo continui a detenere una partecipazione di minoranza nella controllata.

Leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario e trattati in ossequio allo IAS 17. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

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

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

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

Crediti commerciali

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

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

Le operazioni di cessioni crediti vengono contabilizzate in base a quanto previsto dai seguenti (principali) requisiti normativi:

- IAS 39 § 15-37 “Derecognition of a Financial Asset”;
- IAS 39 AG 36 “Decision Tree”;
- IAS 39 Appendice B.

In particolare, la c.d. *derecognition* dei crediti oggetto di cessione viene contabilizzata solamente quando i contratti di cessione in essere prevedono il soddisfacimento delle seguenti (principali) condizioni:

- 1) trasferimento del diritto a percepire i flussi di cassa dal Gruppo al Cessionario oppure dell'assunzione di un'obbligazione a trasferire gli stessi in funzione di specifici requisiti;
- 2) verifica del trasferimento della sostanzialità dei rischi e dei benefici insiti nelle attività cedute dal Gruppo al Cessionario.

Accantonamenti – Fondi rischi diversi

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

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

Benefici ai dipendenti

Il costo corrente relativo alle prestazioni di lavoro e il valore attuale delle obbligazioni per piani a benefici definiti e altri benefici a lungo termine concessi ai dipendenti è determinato sulla base della valutazioni attuariali utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (*Projected Unit Credit Method*). Secondo tale metodologia il Gruppo attribuisce il beneficio derivante dal piano agli esercizi in cui sorge l'obbligazione ad erogare il beneficio stesso ovvero, nel momento in cui i dipendenti prestano la propria attività lavorativa.

La determinazione del valore attuale dell'obbligazione è basata sull'uso di tecniche attuariali e attraverso l'uso di assunzioni attuariali che sono obiettive e tra loro compatibili, i parametri di natura finanziaria utilizzati sono basati su stime di mercato che sono note alla data di chiusura del bilancio.

Strumenti finanziari

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

Le altre attività non correnti includono crediti con scadenza superiore ad 1 anno. Tali crediti, se infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali (si rimanda alla specifica voce per il commento), i crediti da attività di finanziamento, attività finanziarie correnti, inclusi gli strumenti derivati, nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.

La voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

I crediti originati nel corso dell'attività caratteristica che la Società non detiene a scopo di negoziazione, i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere misurato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione. I crediti con scadenza superiore ad 1 anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, se l'impatto è degno di rilievo.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, quali il prestito obbligazionario, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, e i debiti commerciali.

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

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

Capitale sociale

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

Stock Options

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

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e anticipate/differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte anticipate/differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte anticipate vengono classificate come attività non correnti, se la quota di imposte anticipate esigibili entro l'esercizio successivo è trascurabile.

Risultato per azione

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

L'utile diluito per azione è calcolato rettificando la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione assumendo la conversione in azioni ordinarie di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo così come previsto dallo IAS 33.

Dividendi

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

Uso di stime

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione patrimoniale e finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state

utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sui bilanci della Società:

A) Accantonamenti Fondi rischi

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando è probabile che alla Società sarà richiesto di adempiere ad un'obbligazione derivante da un evento passato. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e sono attualizzati quando l'effetto è significativo.

B) Imposte anticipate

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

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

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

Parti correlate

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

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 29 novembre 2010, ha approvato le "Procedure relative alle Operazioni con Parti Correlate" di Eukedos S.p.A. (già 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 Eukedos S.p.A.

Ai fini dell'informativa di bilancio consolidato, in accordo con lo IAS 24, si riportano le operazioni con parti correlate con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, comprendendo quindi le operazioni con parti correlate effettuate, oltre che da Eukedos S.p.A., anche dalle società controllate rientranti nel perimetro di consolidamento.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICABILI DAL 1 GENNAIO 2017

Non ci sono principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS che sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2017.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI DI FUTURA APPLICAZIONE

Nuovi Principi Contabili

Alla data di riferimento della presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione

Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

IFRS 9 Financial Instruments

Pubblicato nel luglio 2014, l'IFRS 9 sostituisce lo IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari, un nuovo modello per le perdite attese ai fini del calcolo delle perdite per riduzione di valore sulle attività finanziarie e nuove disposizioni generali per le operazioni di contabilizzazione di copertura. Inoltre, include le disposizioni per la rilevazione ed eliminazione contabile degli strumenti finanziari in linea con l'attuale IAS 39. L'IFRS 9 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione del presente principio possa avere un impatto sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo Eukedos; tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers

L'IFRS 15 introduce un quadro generale comprensivo per stabilire se, quando e in quale misura avverrà la rilevazione dei ricavi. Il principio sostituisce i criteri di rilevazione enunciati nello IAS 18 Ricavi, nello IAS 11 Lavori su ordinazione e nell'IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela. L'IFRS 15 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio da o dopo il 1° gennaio 2018. L'adozione anticipata è consentita.

Considerata la natura delle attività del Gruppo gli amministratori non si attendono che l'applicazione del presente principio possa avere impatti significativi sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo Eukedos.

IFRS 16-Leasing

Il 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio contabile IFRS 16 Leasing. Il nuovo principio sostituisce lo IAS 17 e fornisce metodi di rappresentazione contabile maggiormente idonei a riflettere la natura dei leasing in bilancio. Il nuovo IFRS 16 è applicabile dal 1 gennaio 2019, ma l'applicazione anticipata è consentita per le aziende che applicano anche l'IFRS 15-Ricavi da contratti con Clienti. In particolare, l'IFRS 16 introduce un unico modello di contabilizzazione dei leasing nel bilancio dei locatari sia per i leasing finanziari che operativi, secondo cui il locatario rileva un asset pari ai canoni dovuti per la durata del contratto.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione del presente principio possa avere un impatto sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo Eukedos; tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il gruppo non abbia completato un'analisi dettagliata.

Modifiche a principi contabili esistenti

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: vendita o conferimento di una attività tra un investitore ed una sua collegata o joint venture

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato gli emendamenti in questione i quali mirano ad eliminare il conflitto tra i requisiti dello IAS 28 e dell'IFRS 10 e chiarisce che in una transazione che coinvolge una collegata o joint venture la misura in cui è possibile rilevare un utile o una perdita dipende dal fatto che l'attività oggetto della vendita o del conferimento sia un business. Nel mese di dicembre 2015 lo IASB ha pubblicato un emendamento che rimanda l'entrata in vigore a tempo indeterminato di queste modifiche.

IASB ha emesso l'IFRS 17 “Insurance Contracts”

In data 18 maggio 2017, lo IASB ha emesso l'IFRS 17 “Insurance Contracts” (di seguito IFRS 17) che definisce l'accounting dei contratti assicurativi emessi e dei contratti di riassicurazione posseduti. Le disposizioni dell'IFRS 17, che superano quelle attualmente previste dall'IFRS 4 “Contratti assicurativi”, sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

IASB ha emesso l'IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”

In data 7 giugno 2017, lo IASB ha emesso l'IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments” (di seguito IFRIC 23), contenente indicazioni in merito all'accounting di attività e passività fiscali (correnti e/o differite) relative a imposte sul reddito in presenza di incertezze nell'applicazione della normativa fiscale. Le disposizioni dell'IFRIC 23 sono efficaci a partire dagli esercizi aventi inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

Modifiche allo IAS 12: “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses ”

In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma ne è consentita l'adozione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo Eukedos.

Modifiche allo IAS 7

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)” che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo Eukedos.

Modifiche all'IFRS 2

In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento “Classification and measurement of share-based payment transactions (Amendments to IFRS 2)”. Che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle vesting conditions in presenza di cash-settled share-based payments, alla classificazione di share-based payments con caratteristiche di net settlement e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno share-based payment che ne modificano la classificazione da cash-settled a equity-settled. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo Eukedos.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo Eukedos al 30 giugno 2017 include Eukedos S.p.A. e due controllate consolidate, come da tabella che segue, nelle quali Eukedos S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto e/o sulle quali esercita il controllo potendone governare le politiche finanziarie ed operative.

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale (/000)	Quota di partecipazione (%)	Quota interessenza (%)
Eukedos S.p.A.	Firenze (Italia)	Euro	28.703	Capogruppo	Capogruppo
Edos S.r.l.	Firenze (Italia)	Euro	5.878	100,00 (*)	100,00
San Benedetto S.r.l. in liquidazione (A)	Firenze (Italia)	Euro	10	100,00 (**)	100,00

(A) La sommatoria aritmetica dei ricavi e dei costi delle società è rappresentato nella voce “Utili (perdite) delle Discontinued operation”;

(*) Partecipazione detenuta direttamente

(**) Partecipazione detenuta indirettamente

Fatti di rilievo del periodo

Finanziamento Iccrea Banca Impresa Spa

Nel corso del mese di gennaio 2017 ICCREA Banca Impresa Spa ha erogato a favore della controllata Edos S.r.l., la seconda e ultima tranne pari a euro 1,5 milioni in relazione al contratto di finanziamento stipulato per l'acquisizione della RSA Bramante di Pontida (BG).

Piano Industriale 2017 – 2021

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nell'adunanza del 29 marzo 2017 ha approvato il Piano Industriale per gli anni dal 2017-2021 al fine di tracciare le linee guida del Gruppo in ottica di riposizionamento del portafoglio, di ingresso in regioni d'Italia attualmente non coperte e di crescita per linee esterne attraverso nuove acquisizioni.

Nel medesimo piano considerando che le trattative, ancora in una fase preliminare, per la cessione del ramo d'azienda delle residenze per anziani attualmente gestite dalla controllata Edos S.r.l. nella regione Abruzzo non si sono finalizzate, e considerando la conclusione del commissariamento della Regione Abruzzo con conseguenti prospettive di miglioramento della redditualità, l'Emittente ha ritenuto di ritirare dal mercato le strutture e di riconsiderarle nel perimetro dell'ordinaria gestione.

Preliminare di acquisto RSA Varedo

Si segnala che la controllata Edos s.r.l., in data 18 aprile 2017 ha sottoscritto un preliminare di cessione di quote con Trentinotre s.r.l., società di costruzioni, avente ad oggetto l'acquisto del 100% di una NewCo che al momento della cessione sarà proprietaria di una Residenza Assistenziale per Anziani arredata ed autorizzata in Lombardia, ubicata nel Comune di Varedo - ATS Monza Brianza, per un totale di 120 posti letto.

Il Preliminare è sottoposto alla approvazione della convenzione da parte di Edos S.r.l. e alle condizioni sospensive del riconoscimento da parte dell'Ente Locale del diritto di superficie e del rilascio della concessione per la realizzazione della RSA per n. 120 posti letto entro il 30.09.2017.

Il contratto di cessione quote della Newco dovrà essere sottoscritto, in caso di approvazione di Edos della convenzione e di avveramento delle condizioni sospensive, nonché previa ultimazione e autorizzazione della struttura a cura della parte venditrice, entro e non oltre il 31.12.2018, da considerarsi come termine essenziale per Edos s.r.l.; il corrispettivo per la Cessione – Enterprise Value, stabilito tra le parti, è stato definito in euro 7.920 mila da cui dovranno essere detratti i debiti di qualunque tipo esistenti al momento della cessione.

Tale operazione rientra nel piano strategico del gruppo.

Uscita Formale dal Concordato Preventivo

In data 16 maggio 2017 la società Eukedos S.p.a. ha ricevuto notifica dal Tribunale di Reggio Emilia dichiarazione di cessazione della Procedura Concordataria.

L'operazione si è conclusa per avvenuta ripartizione dell'attivo che ha portato l'emittente a dare integralmente corso alle attività previste nel Piano Concordatario, pertanto, Eukedos S.p.a. è formalmente uscita dalla Procedura Concordataria.

Commento alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

1.a Avviamenti ed Attività immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

Movimentazione al 30 giugno 2017					
	Al 31 dicembre 2016	Incrementi	Riclassifiche	Alienazione	Ammor.ti svalutazioni
Avviamenti	17.594	-	-	-	-
Attività immateriali	-	-	-	-	-
Totale	17.594	-	-	-	17.594

Avviamento

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

	Al 30 giugno 2017			Al 31 dicembre 2016		
	Valore lordo	Svalutazioni e altri movimenti	Valore netto	Valore lordo	Svalutazioni e altri movimenti	Valore netto
Edos S.r.l. (già Icos Gestioni S.r.l.)	17.594	0	17.594	17.594	0	17.594
Totale	17.594	0	17.594	17.594	0	17.594

Gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato sono integralmente riferibili alla società controllata Edos S.r.l come di seguito descritti.

A seguito delle intervenute fusioni al termine dell'esercizio 2012 delle società controllate Vivere S.r.l., il Buon Samaritano S.r.l. nella Sangro Gestioni S.p.A., con contestuale modifica della ragione sociale in Edos S.p.A., e di quest'ultima nella Edos S.r.l. nel corso dell'esercizio 2013 gli avviamenti originariamente in capo a dette società sono confluiti in capo alla società incorporante Edos S.r.l.; per facilità di lettura e maggiore comparazione con quanto rappresentato nei precedenti esercizi l'origine e le successive svalutazioni degli avviamenti verranno presentate con l'originaria suddivisione societaria.

Avviamenti relativi alla ex Sangro Gestioni S.p.A. – Area Abruzzo

Nel corso del secondo semestre 2006, Sogespa Gestioni S.p.A. ha acquisito l'88,5% della società Sangro Gestioni S.p.A., i cui valori contabili includono avviamenti pari a complessivi euro 5.233 mila. In seguito agli effetti derivanti dall'operazione di scissione di Sogespa Gestioni S.p.A. in Sogespa Gestioni Sud S.r.l. ed al successivo acquisto da parte di Eukedos S.p.A. (già Arkimedica S.p.A.) del 13% residuo di Sogespa Gestioni Sud S.r.l., la percentuale di interessenza del Gruppo in Sangro Gestioni S.p.A. è aumentata dal 77,04% all'88,55%. L'acquisizione di tale 13% di Sogespa Gestioni Sud S.r.l. è stata contabilizzata in base al principio della continuità dei valori e, pertanto, si è provveduto a valutare l'incremento della percentuale di interessenza adottando le medesime valutazioni applicate per l'acquisto del 2006. In seguito a tale calcolo è stato iscritto un ulteriore avviamento per euro 732 mila che nella sostanza riguarda le RSA gestite da

Sangro Gestioni S.p.A., visto che Sogespa Gestioni Sud S.r.l. non possiede di fatto altre attività. Nel corso del 2009, inoltre, Eukedos S.p.A. (già Arkimedica S.p.A.), per il tramite della controllata Sogespa Gestioni Sud S.r.l., ha acquisito la partecipazione totalitaria nella Sangro Gestioni S.p.A. con un esborso di euro 1 milione. A seguito di tale operazione è emerso un ulteriore avviamento di euro 38 mila, arrivando ad un valore complessivo di euro 6.003 mila.

Il risultato degli *impairment test* effettuati sulle attività iscritte a bilancio, dal 2007 al 2010, hanno determinato la necessità di svalutare l'avviamento allocato su due delle RSA gestite dalla Sangro Gestioni S.p.A. per complessivi euro 2.208 mila.

Si ricorda che a partire dal 31 dicembre 2011 ha avuto effetto l'atto di fusione per incorporazione delle controllate Triveneta Gestioni S.r.l. e Sogespa Gestioni Sud S.r.l. nella controllata Sangro Gestioni S.p.A. Conseguentemente l'avviamento iscritto su Triveneta Gestioni S.r.l., pari ad euro 768 mila, è stato incluso nel valore di Sangro Gestioni S.p.A. Tale avviamento è relativo all'allocazione del maggior prezzo pagato, rispetto al valore di *fair value* delle attività/passività acquisite, per l'acquisizione del 100% della società avvenuta nel settembre 2010.

L'*impairment test* sulle attività iscritte a bilancio al 31 dicembre 2011 ha determinato la necessità di svalutare ulteriormente l'avviamento allocato su cinque RSA, per complessivi euro 2.312 mila e su Triveneta Iniziative S.r.l., per euro 768 mila.

L'*impairment test* sulle attività iscritte a bilancio al 31 dicembre 2012 ha determinato la necessità di svalutare ulteriormente l'avviamento allocato su una delle RSA in capo alla società, per complessivi euro 799 mila.

Avviamenti relativi alla ex Vivere S.r.l. – Area Piemonte e Valle D'Aosta

Si segnala inoltre che successivamente alla fusione per incorporazione, descritta nella sezione “Fatti di rilievo del periodo” della Vivere S.r.l. nella Edos S.p.A. (già Sangro Gestioni S.p.A.) le attività e le passività in capo alla prima si sono trasferiti all’incorporante. Gli avviamenti originariamente allocati ai rami d’azienda inclusi nella Vivere S.r.l., ed identificati quali CGU, erano già stati integralmente svalutati al 31 dicembre 2011.

Avviamenti relativi alla Icos Gestioni S.r.l. ora Edos S.r.l. – Area Lombardia e Emilia Romagna

Nel corso del mese di aprile 2008 il Gruppo, tramite la capogruppo Eukedos S.p.A., ha partecipato alla costituzione della società Gestioni RSA S.r.l. sottoscrivendo una quota pari al 70% del capitale della stessa. Nell’ambito di tale operazione, il Gruppo, per il tramite della controllata Gestioni RSA S.r.l., ha acquistato una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Icos Gestioni S.r.l., ad un corrispettivo pari ad euro 12.251 mila. Ad Icos Gestioni, al momento dell’acquisizione facevano capo tre strutture adibite a RSA per un totale di n. 399 posti letto, localizzate in Milano, Gorla Minore (VA) e Piacenza. Nel settembre 2008, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Gestioni RSA S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l., avenire effetti contabili retrodatati alla data di costituzione di Gestioni RSA S.r.l., ossia al 18 aprile 2008.

L'avviamento emerso pari ad euro 3.323 mila è derivante dal maggior valore attribuito, in sede di acquisizione del 100% della partecipazione di Icos Gestioni S.r.l., rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività (inclusive di un avviamento pari ad euro 9.536 mila)/passività acquisite di tale società al 1 aprile 2008.

Nel corso del secondo semestre 2008 è stato versato a titolo di complemento prezzo un importo pari ad euro 904 mila (inclusivo degli oneri accessori) agli ex soci terzi della Icos Gestioni S.r.l. allocato interamente ad avviamento.

Nel dicembre 2008, la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha partecipato alla costituzione della società Gestioni Trilussa S.r.l., sottoscrivendo una quota pari al 30% del capitale sociale. Successivamente, nel gennaio 2009, la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha acquistato la restante quota pari al 70% del capitale sociale della società suddetta arrivando ad ottenere una partecipazione totalitaria. La società Gestioni Trilussa S.r.l. è proprietaria del ramo d’azienda avente ad oggetto la gestione della RSA Mater Fidelis di Quarto Oggiaro (MI) che ha una

capienza di n. 120 posti letto accreditati. Nel mese di marzo 2009, si è verificata la fusione per incorporazione di Gestioni Trilussa S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l. con effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2009. Dal consolidamento del ramo d'azienda suddetto è emerso un valore di avviamento pari ad euro 3.457 mila (inclusivo degli oneri accessori).

Nel corso del primo semestre 2010 la controllata Icos Gestioni S.r.l. ha acquistato il ramo d'azienda relativo alla RSA Mater Gratiae sita in Via Rutilia (MI) e dai maggiori prezzi pagati rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività/passività acquisite valutate al 1 gennaio 2010 è emerso un avviamento pari ad euro 2.487 mila.

Al 31 dicembre 2011, in seguito agli esiti degli *impairment test* è sorta la necessità di svalutare l'avviamento iscritto su quattro RSA per un totale di euro 1.085 mila.

In fase di redazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 in base al business plan 2012-2014 è emersa la necessità di svalutare gli avviamenti allocati alle diverse CGU individuate per complessivi euro 750 mila. Al 31 dicembre 2012 gli avviamenti allocati risultano recuperabili attraverso l'uso non necessitando di ulteriori svalutazioni.

Si segnala che nel mese di novembre 2012 si è perfezionato l'acquisto del ramo d'azienda RSD Mater Gratiae sita in Via Rutilia (MI) e dai maggiori prezzi pagati rispetto ad una valutazione a *fair value* delle attività/passività acquisite è emerso un avviamento pari ad euro 2.009 mila.

In fase di redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013 in base al business plan 2014-2016 è emersa la necessità di svalutare gli avviamenti allocati a due rami d'azienda, rappresentanti due diverse CGU, individuate per complessivi euro 1.453 mila.

In fase di redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 in base al business plan 2015-2017 è emersa la necessità di svalutare gli avviamenti allocati a due rami d'azienda, rappresentanti due diverse CGU, per complessivi euro 1.250 mila.

In base al business plan del Gruppo redatto dal *management* per il periodo 2016-2018 è emersa la necessità di svalutare al 31 dicembre 2015, l'avviamento allocato ad una residenza per anziani per complessivi euro 289 mila portando il valore degli avviamenti ad euro 17.594 mila.

In base al business plan del Gruppo redatto dal *management* per il periodo 2017-2021 non è emersa la necessità di svalutare al 31 dicembre 2016, l'avviamento allocato ad una residenza per anziani.

In considerazione dei risultati conseguiti nel primo semestre 2017 che appaiono sostanzialmente allineati al budget previsto per il corrente esercizio e non essendo emerse criticità rilevanti relativamente alle CGU sulle quali sono allocati gli avviamenti, in sede di redazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, sono stati confermati i valori del 31 dicembre 2016.

Si precisa inoltre che, anche in considerazione della stagionalità delle attività di RSA, che risentono positivamente del periodo estivo parte del risultato atteso per l'esercizio 2017 è sistematicamente differito al secondo semestre;

Il valore complessivo netto degli avviamenti iscritti per la società al 30 giugno 2017 ammontano ed euro 17.594 mila.

Si ricordano di seguito gli elementi costitutivi utilizzati per l'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2016 ed i relativi test di sensitività.

Ipotesi finanziarie – Determinazione del WACC: il tasso utilizzato per l'attualizzazione dei flussi di cassa delle CGU, identificate nelle singole residenze per anziani, è pari al 7,22% ed è stato determinato come segue:

Costo del debito determinato come sommatoria dell'IRS 10 anni aumentato di uno spread del 3,5% al netto dell'effetto fiscale e pertanto pari a al 3,04%

Costo del capitale di rischio pari all'8% e costruito come segue

1. Tasso interesse per le attività prive di rischio determinato in base al tasso del BTP a 10 anni = 1,23%
2. Premio per il rischio di mercato azionario determinato in base alla prassi valutativa di Damodaran = 7,95%
3. Beta di settore determinato in base alla prassi valutativa di Damodaran = 0,68 (*Healthcare Services*)
4. Premio aggiuntivo per la dimensione e per i rischi specifici del Gruppo = 2%

Struttura finanziaria target così come individuata nella prassi valutativa di Damodaran definita come segue:

1. Debito / (Debito + Equity) = 50,62%
2. Equity / (Debito + Equity) = 49,38%

Terminal value: oltre l'orizzonte di piano è stato determinato un *terminal value* costruito come rendita perpetua del flusso di cassa operativo generato nell'ultimo anno di piano (anno 2019).

Tasso di crescita (G): Prudenzialmente anche in considerazione della tipologia di attività che non prevede incrementi di fatturato se non attraverso aumento dei prezzi una volta saturata la capacità produttiva delle residenze il tasso di crescita oltre l'orizzonte di piano è stato previsto pari a zero.

Analisi di sensitività

Si ricorda che l'analisi di sensitività condotta al 31 dicembre 2016 incrementando il WACC dello 0,5% e dell'1% aveva prodotto i seguenti risultati:

WACC pari al 7,72% (+0,5%):

- necessità di svalutare avviamento allocato ad una RSA non oggetto dell'impairment con il WACC al 7,22% per euro 168 mila;

WACC pari all'8,22% (+1%):

- necessità di svalutare avviamento allocato ad una RSA non oggetto dell'impairment con il WACC al 7,22% per euro 339 mila.

Si segnala altresì che il valore recuperabile così come determinato dall'applicazione del metodo DCF è in media per l'80% derivante dal valore attuale del *terminal value* e che mediamente il residuo 20% è inferiore all'avviamento allocato alle CGU; ciononostante non si ritiene necessario adeguare gli avviamenti a tali minori valori in quanto in considerazione della natura della attività sottostante le CGU dell'Area Care, caratterizzate da una significativa costanza dei risultati una volta raggiunto una organizzazione ottimale, è ragionevole presupporre una generazione di flussi di cassa positivi anche dopo l'orizzonte di piano.

E' opportuno, infine, precisare che le stime ed i dati di piano cui sono applicati i parametri prima indicati sono determinati dal *management* del Gruppo sulla base dell'esperienza passata e delle attese circa gli sviluppi del mercato in cui il Gruppo opera. E' utile evidenziare che la stima del valore recuperabile delle CGU richiede discrezionalità e uso di stime da parte del *management* e pertanto il Gruppo, non può assicurare che non si verifichi un'ulteriore perdita di valore degli attivi immobilizzati in periodi futuri. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

I modelli di *impairment test* ed i connessi risultati sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Eukedos S.p.A. nella riunione del 29 marzo 2017 in ottemperanza alle linee guida del documento congiunto ISVAP, Banca d'Italia e Consob n.4 del marzo 2010.

Analisi capitalizzazione di borsa titolo Eukedos S.p.A.

La Capogruppo Eukedos S.p.A. è caratterizzata da una capitalizzazione di Borsa inferiore al Patrimonio Netto Contabile consolidato del Gruppo al 30 giugno 2017 che deve essere letta prevalentemente quale conseguenza della alta volatilità del titolo e del basso volume di titoli scambiati. Si segnala, altresì, che la presenza di una sola analisi sulla società, con conseguente carenza di informazioni per il mercato oltre a quelle rese note in occasione delle periodiche chiusure di bilancio, riduce l'interesse degli investitori e produce andamenti non regolari nel tempo del prezzo dell'azione. Come precedentemente indicato la Capogruppo ha provveduto alla chiusura del Concordato preventivo con integrale soddisfacimento del ceto creditizio. In base a queste premesse l'attuale prezzo di borsa non appare, a detta dei redattori della presente relazione, un parametro di confronto adeguato a rappresentare con sufficiente precisione l'*equity value* del Gruppo e non può essere utilizzato per apportare svalutazioni agli *assets* rispetto a quanto emerso in sede di *impairment test*.

Attività immateriali

Non risultano attività immateriali al 30 giugno 2017.

1.b Attività materiali

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

	30-giu 2017	31-dic 2016
Terreni e fabbricati	23.699	23.575
Impianti e macchinari	214	262
Attrezzature industriali e commerciali	652	732
Altri beni	1.132	1.352
Totali	25.697	25.921

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2017:

	Al 31 dic 2016	Variazione area consolidamento	Movimentazione al 30 giugno 2017				Al 30 giugno 2017
			Incrementi/Decre menti	Alienazioni Svalutazioni	Riclassifiche	Amm.ti e Svalutazioni	
Costo storico							
Terreni e fabbricati	27.227	-	518	-	-	-	27.745
Impianti e macchinari	1.174	-	7	-	-	-	1.181
Attrezzature ind.li e comm.li	2.616	-	16	-	-	-	2.632
Altri beni	7.188	-	(4)	-	-	-	7.184
Immobilizzazioni in corso e acc.ti	-	-	0	-	-	-	0
Totale	38.205	0	537	0	0	0	38.742
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	3.651	-	-	-	-	395	4.046
Impianti e macchinari	913	-	-	-	-	54	967
Attrezzature ind.li e comm.li	1.884	-	(10)	-	-	104	1.978
Altri beni	5.836	-	(36)	-	-	254	6.054
Totale	12.284	0	(46)	0	0	807	13.045
Valore netto	25.921	0	491	0	0	(807)	25.697

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2016 sono date dall'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel primo semestre 2017 che includono CAPEX (*capital expenditures*) cosiddetti di mantenimento.

La principale variazione del Fondo Ammortamento è imputabile all'ammortamento del periodo (colonna "Amm.ti e svalutazioni").

1.c Partecipazioni

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Altre partecipazioni	100	100
Totale	100	100

Non ci sono state variazioni rispetto al periodo precedente la voce si riferisce a n. 784 azioni di categoria ordinaria della società EGEA – Ente Gestione Energia e Ambiente Spa.

1.d Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2017 sono pari ad euro 3.051 mila.

La contabilizzazione delle imposte anticipate è stata effettuata dalla Capogruppo Eukedos S.p.A. in considerazione dei risultati positivi derivanti dal piano pluriennale delle società del Gruppo che risultano essere in consolidato fiscale con Eukedos S.p.A. In accordo al criterio di riportabilità illimitata delle perdite fiscali, gli Amministratori ritengono probabile la recuperabilità delle perdite fiscali suddette.

Si riepiloga di seguito il dettaglio delle imposte anticipate:

Descrizione	31 dicembre 2016			30 giugno 2017		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte anticipate/Differite	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte anticipate/Differite
<i>Imposte anticipate da</i>						
- Ammortamenti e svalutazioni deducibili in periodi di imposta successivi	2.913	27,90%	813	2.803	27,90%	782
- Accantonamento spese procedura	208	27,90%	58	208	27,90%	58
- Accantonamenti a Fondo svalutazione crediti e a Fondo rischi	2.910	24,00%	719	2.910	24,00%	719
- Interessi passivi eccedenti	0	27,50%	0	0	27,50%	0
- Altre variazioni	438	27,5%-27,9%	109	456	27,5%-27,9%	113
Totale imposte anticipate da differenze temporanee	6.469		1.699	6.377		1.672
Imposte Anticipate da perdite pregresse	15.326	24,00%	3.678	14.849	24,00%	3.564
Totale Imposte Anticipate	21.795		5.377	21.226		5.236
<i>F.do imposte differite da</i>						
- Avviamenti	5.203	27,9%-24%	1.405	3.186	27,9%-24%	1.461
- Altre variazioni	2.677	27,90%	742	2.609	27,90%-24%	724
Totale F.do Imposte differite	7.880		2.147	5.795		2.185
Totale			3.230			3.051

1.e Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Crediti verso parti correlate	2.850	2.850
Depositi cauzionali diversi	749	643
Altri	2.816	3.064
Totale	6.415	6.557

Nello specifico:

- I crediti verso parti correlate al 30 giugno 2017 pari ad euro 2.850 mila sono rappresentati da un credito della Capogruppo Eukedos S.p.A. nei confronti di Arkigest S.r.l. relativo alla caparra confirmatoria per l'acquisto, entro il 31 dicembre 2017, di una quota pari al 100% della società Pianeta Anziani S.r.l. prevista dal contratto preliminare sottoscritto in data 10 aprile 2008. La decisione in merito all'esercizio o alla rinuncia all'operazione è stata sottoposta al parere degli organi preposti che hanno dato mandato ad un esperto esterno per determinare il valore della società Pianeta Anziani S.r.l.; alla data della presente relazione si è in attesa del rilascio del parere richiesto. Stante l'incertezza, in assenza di indicazioni contrarie da parte di tali organi, si è ritenuto di mantenere il credito iscritto per lo stesso ammontare in continuità con gli esercizi precedenti.
- i crediti per depositi cauzionali diversi sono rappresentati dalle somme versate a garanzia a seguito dell'apertura di alcuni contratti di fornitura e a garanzia di alcuni contratti di locazione immobiliare.
- la voce "Altri" è composta per:
 - euro 1.263 vantati dalla Capogruppo Eukedos S.p.A. verso la società Piofin S.r.l. acquirente della società Teoreo S.r.l.; l'operazione di cessione avvenuta nel mese di giugno 2013 è stata regolata prevendendo la corresponsione da parte dell'acquirente del prezzo complessivamente pari ad euro 3.549 mila, di cui euro 400 mila alla stipula dell'atto, euro 1.149 mila entro il 31 dicembre 2015 e euro 2.000 mila secondo un piano di ammortamento in 19 rate semestrali la prima delle quali scadente il 30 giugno 2014; il credito è fruttifero d'interessi in ragione del 6% annuo pertanto non si è proceduto all'attualizzazione dello stesso.
 - euro 977 mila dal deposito vincolato connesso all'operazione di cessione della Delta Med S.p.A. con scadenza 26 novembre 2018. Si è ritenuto di mantenere tale credito iscritto per lo stesso ammontare in continuità con l'esercizio precedente, non ritenendo dovuta la "richiesta di indennizzo" promossa da Delta Med S.p.a. e Augens Holding S.r.l. come descritto nei "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo".
 - euro 560 mila da un credito in capo alla controllata Edos S.r.l. quale valore attuale del contributo concesso nell'anno 2011 per originari euro 1.550 mila, pagabili in 10 annualità a partire dall'esercizio 2012, dalla Regione Piemonte per la riorganizzazione della RSA Sant'Eusebio in Camburzano (BI); il valore nominale del credito al 30 giugno 2017 è pari ad euro 620 mila.

2.a Rimanenze

La voce in oggetto è pari a zero.

2.b Crediti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Crediti verso clienti	9.398	8.418
Crediti verso parti correlate - <i>fondo svalutazione crediti</i>	151 (2.451)	154 (2.446)
Totale	7.098	6.126

I crediti verso i clienti sono relativi principalmente a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali.

Si evidenzia che la parte preponderante del Fondo svalutazione crediti commerciali è relativo alla società controllata Edos S.r.l. che presenta un portafoglio crediti con significative problematiche di incasso; fondo che risulta pari a circa il 26% dei crediti al 30 giugno 2017.

Si rimanda alla sezione “Rischi finanziari” della presente nota illustrativa per le informazioni relative alla composizione dei crediti commerciali con ripartizione dello scaduto secondo quanto richiesto dall’IFRS 7.

2.c Crediti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Crediti verso Erario per IVA	227	262
Crediti per eccedenza imposte versate	444	742
Altri crediti verso l’Erario	8	17
Totale	679	1.021

2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Note credito da ricevere	28	38
Altri crediti v/terzi	10	10
Altre attività correnti	1.297	1.240
Totale	1.335	1.288

Gli importi maggiormente significativi che spiegano la voce “Altre attività correnti” sono:

- il credito, afferente alla Capogruppo, verso Piofin relativo alla cessione della controllata Teoreo S.r.l. per complessivi euro 484 mila;
- risconti attivi per complessivi euro 251 mila riconducibili alla controllata Edos S.r.l.

2.e Disponibilità liquide

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Depositi bancari e postali	2.706	2.046
Denaro e valori in cassa	102	52
Totale	2.808	2.098

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

La voce "Denaro e valori di cassa" rappresenta, prevalentemente, le casse in essere presso le RSA gestite dalla Edos S.r.l.

2.f. Attività destinate alla vendita

Tale voce al 31 dicembre 2016 è pari a zero.

3. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2017 è costituito come segue:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Capitale sociale	28.703	28.703
Riserve	2.045	1.919
Utile/(Perdita) dell'esercizio del Gruppo	467	126
Patrimonio netto di Gruppo	31.215	30.748
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale	31.215	30.748

Il capitale sociale di Eukedos S.p.A. al 30 giugno 2017 è pari ad euro 28.703.292,80 suddiviso in n. 22.741.628 azioni.

La voce "Riserve" è così costituita:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Riserva legale	1.706	1.631
Riserva IAS 19	(42)	(56)
Riserva sovrapp. azioni	-	-
Versamenti soci in c/capitale	-	-
Versamenti soci in c/futuro aumento di capitale	-	-
Riserva equity POC	-	-
Riserva Warrant B	-	-
Altre riserve	381	344
Totale	2.045	1.919

4.a Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Altri fondi rischi ed oneri	1.255	1.255
Totale	1.255	1.255

La Voce “Altri fondi rischi ed oneri” accoglie:

- la registrazione di un fondo rischi da parte della capogruppo Eukedos S.p.A. per controversie il cui esito dipende dalle risultanze istruttorie.
- un accantonamento effettuato dalla controllata Edos S.r.l. in relazione alla riorganizzazione effettuata nel corso dell'esercizio 2012 per quanto riguarda la gestione delle residenze per anziani e disabili dalla stessa gestita.

Si segnala inoltre che la società Edos S.r.l. ha in essere dei contenziosi con alcuni dipendenti per i quali considerando lo stato attuale delle cause non si è ritenuto opportuno accantonare un fondo rischi. In ogni caso l'eventuale passività nell'ipotesi di soccombenza è stimabile come non significativa.

4.b Fondo per imposte e differite

Il saldo è esposto, a riduzione, nella voce “Crediti per imposte anticipate” tra le attività non correnti, alla quale si rimanda per l'analisi di dettaglio.

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

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo TFR nel corso del primo semestre 2017:

Saldo al 31 dicembre 2016	873
Benefits paid	(40)
Utilizzi	0
Interest Cost	4
Service Cost	1
(Perdite)/Utili attuariali	(18)
Saldo al 30 giugno 2017	820

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

Si riportano di seguito le principali basi tecniche che sono state utilizzate per il calcolo:

Ipotesi demografiche

- Età di pensionamento: 100% al raggiungimento dei requisiti AGO;
- Probabilità di morte: Tavole RGS48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato;
- Probabilità annua di richiesta anticipazione del TFR: desunte dalle esperienze storiche della Società confrontate con le frequenze scaturenti dall’esperienza del consulente incarico del calcolo attuariale.

Ipotesi tecniche economiche

- Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale è stato determinato coerentemente con il par. 78 dello IAS 19 con riferimento all’indice IBOXX Eurozone Corporate AA rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla *durantion* del collettivo di lavoratori oggetto di valutazione;
- Il tasso annuo di incremento del TFR come previsto dall’art. 2120 del Codice Civile è pari al 75% dell’inflazione più 1,5 punti percentuali;
- Il tasso medio annuo di aumento delle retribuzioni, da porsi sia in relazione all’anzianità che al valore della moneta, applicato solo alle società che nell’esercizio 2006 hanno avuto un numero medio di dipendenti inferiore a 50 unità, è pari al 3%. Per le società con numero di dipendenti medi maggiore di 50, non sono stati considerati gli incrementi retributivi.

4.d Debiti verso banche ed altri finanziatori

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Non correnti		
Mutui e finanziamenti	15.765	16.803
Debiti verso società di leasing	106	142
Prestito obbligazionario	-	-
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	15.871	16.945
Correnti		
Debiti di scoperto di conto corrente	-	-
Debiti vs istituti di credito per anticipi	162	107
Mutui e finanziamenti	4.123	2.544
Debiti verso società di leasing	193	158
Prestito Obbligazionario	-	-
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	4.478	2.809
Totale debiti verso banche e altri finanziatori	20.349	19.754

La voce Mutui e finanziamenti è costituita come segue:

- finanziamento in capo alla Edos S.r.l. (stipulato originariamente dalla Vivere S.r.l. e, a seguito dell'operazione di fusione descritte ora in capo alla Edos S.r.l.) con la Banca Popolare di Novara in data 29 novembre 2005, con scadenza 31 dicembre 2025 contratto per l'acquisto dell'immobile sito in Castellazzo Bormida (AL) dove ha sede una residenza per anziani da 65 posti letto oltre a un centro diurno da 20 posti. Il debito residuo al 30 giugno 2017 ammonta a euro 834 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 83 mila. A garanzia del finanziamento concesso, Banca Popolare di Novara ha iscritto un'ipoteca sull'immobile di Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di euro 4 milioni;
- finanziamento in capo alla Edos S.r.l. (stipulato originariamente dalla Vivere S.r.l. e, a seguito delle operazioni di fusione per incorporazione menzionata trasferito alla Edos S.r.l.) con il Monte dei Paschi di Siena in data 7 settembre 2006, con originaria scadenza il 31 luglio 2027, destinato a finanziare la realizzazione di un programma di investimenti riguardanti le opere da effettuare nella struttura di Camburzano (BI). L'immobile, destinato a residenza per anziani, è stato completato nella seconda metà del 2010 ed ha una capacità ricettiva di 120 posti letto. Il mutuo, è stato oggetto di rimodulazione nel corso dell'esercizio 2012 con posticipo della prima rata di rimborso e consolidamento delle rate interessi non pagate al 30 luglio 2012. Il nuovo piano di ammortamento è sempre modulato su 36 rate con scadenza fissata al 30 luglio 2030. Il debito residuo al 30 giugno 2017 è pari ad euro 7.741 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 409 mila. A garanzia del finanziamento concesso, Monte dei Paschi di Siena ha iscritto un'ipoteca sugli immobili di Camburzano (BI) e Castellazzo Bormida (AL) per l'importo complessivo di euro 17 milioni;
- due finanziamenti ora in capo alla Edos S.r.l. ed ottenuti originariamente dalla Solidarietas S.r.l. alla fine dell'esercizio 2006 dalla Regione Valle d'Aosta, al fine di realizzare lavori di ampliamento nella struttura di Donnas (AO). Detti finanziamenti a seguito di una operazione di scissione societaria sono confluiti nella Vivere S.r.l. e da questa attraverso le operazioni di fusione per incorporazione descritte confluiti nella Edos S.r.l. Al 30 giugno 2017 l'importo residuo dei due finanziamenti è pari a complessivi euro 376 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 49 mila.

- un contratto di finanziamento originariamente contratto dalla Gestioni RSA S.r.l., nel mese di maggio 2008, per euro 6 milioni con la Banca Popolare di Lodi per finanziare parzialmente l'acquisizione delle quote di Icos Gestioni S.r.l. (ora Edos S.r.l.). In seguito all'operazione di fusione per incorporazione inversa di Gestioni RSA S.r.l. in Icos Gestioni S.r.l. (ora Edos S.r.l.) tale debito è stato trasferito a quest'ultima. Alla data del 30 giugno 2017, il debito residuo ammonta a euro 1.225 mila, di cui la quota corrente è pari ad euro 1.225 mila. A garanzia del debito Gestioni RSA S.r.l. aveva costituito sulla quota sociale di sua proprietà della controllata Icos Gestioni S.r.l. (ora Edos S.r.l.), pari al 100% del capitale sociale, un pegno a favore della banca concedente. In relazione all'atto di fusione sopra menzionato, l'intero capitale sociale di Edos S.r.l. rimane assoggettato al pegno già costituito a favore della stessa banca.
- finanziamento in capo alla Edos S.r.l. (stipulato originariamente dalla Il Buon Samaritano S.r.l. trasferito alla Edos S.r.l. a seguito di fusione per incorporazione) con la Banca Popolare di Lanciano e Sulmona ed afferente un immobile adibito a residenza per anziani in Fossacesia (CH); il debito residuo al 30 giugno 2017 ammonta ad euro 1.794 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 62 mila. A garanzia del finanziamento concesso, Banca Popolare di Lanciano e Sulmona ha iscritto un'ipoteca sull'immobile per l'importo complessivo di euro 4,6 milioni.
- un contratto di mutuo in essere con Unicredit Banca relativo all'immobile, acquisito nell'ambito della riorganizzazione delle residenze gestite dalla controllata Edos S.r.l. in Abruzzo, dove ha sede la residenza denominata RSA San Vitale avente debito residuo al 30 giugno 2017 pari ad euro 1.354 mila euro di cui la quota corrente è pari ad euro 1.354 mila.
- un contratto di finanziamento in essere con ICCREA BancaImpresa relativo alla RSA Bramante stipulato a novembre 2016. Alla data della chiusura dell'esercizio 2016, come da contratto, è stata erogata la somma di euro 4 milioni e nel corso del mese di gennaio 2017 è stata erogata la seconda e ultima tranne pari a euro 1,5 milioni. Il rimborso del finanziamento prevede un periodo di preammortamento di un anno e con scadenza fissata al 30 settembre 2031. Il debito residuo al 30 giugno 2017 è pari ad euro 5.376 milioni di cui la quota corrente è pari ad euro 295 mila. A garanzia del finanziamento concesso, ICCREA ha iscritto un'ipoteca di primo grado sull'immobile di Pontida (BG) per l'importo complessivo di euro 11 milioni oltre ad una fideiussione da parte della Capogruppo con clausola di subordinazione al contratto di finanziamento, ogni eventuale finanziamento soci non rimborsato alla data della stipula del contratto. Si è provveduto all'attualizzazione al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo

I Debiti verso società di *leasing*:

Sono rappresentabili da un contratto di *leasing* che la società Edos S.r.l. si è accollata all'interno dell'operazione di acquisizione della RSA Bramante.

Si rimanda a quanto commentato nella sezione "Rischio liquidità" della presente nota illustrativa per quanto riguarda l'informatica relativa alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie in accordo a quanto definito dall'IFRS 7.

Financial covenants su finanziamenti

Il contratto di finanziamento stipulato dalla controllata Edos S.r.l. a novembre 2016 con ICCREA BancaImpresa per finanziare l'operazione di acquisizione della RSA Bramante per complessivi euro 5,5 milioni, come precedentemente indicato, prevede il rispetto di 2 parametri finanziari con riferimento al bilancio consolidato ed in particolare:

- Rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto;
- Rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA.

Il rispetto di tali *covenants* è verificato con cadenza semestrale e sono previsti normali margini di tolleranza in ipotesi di sforamento.

I parametri da per tutta la durata del Finanziamento sono i seguenti:

Anno	PFN/EBITDA	PFN/PN
31/12/2016	6,50x	0,8x
30/06/2017	6,50x	0,8x
31/12/2017	5,0x	0,6x
30/06/2018	5,0x	0,6x
31/12/2018	3,5x	0,5x
30/06/2019	3,5x	0,5x
31/12/2019	3,0x	0,4x
Seguenti	3,0x	0,4x

Alla data del 30 giugno 2017 i *covenants* sono i seguenti:

- Rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto pari a 5;
- Rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA pari a 0,48.

Non risultano, pertanto, criticità da segnalare.

4.e Altre passività non correnti

La voce in oggetto è pari a zero al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016.

5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Debiti verso fornitori	5.849	6.387
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.372	1.548
Totale	5.849	6.387

La voce in oggetto risulta in linea con il precedente esercizio.

5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2017
Debiti per imposte	264	319
Debito per IVA	0	0
Ritenute d'acconto da versare	328	10
Altri debiti tributari	339	649
Totale	931	978

La voce in oggetto è in linea con il precedente periodo.

5.c Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	3.011	2.317
Debiti verso parti correlate	93	94
Acconti	15	10
Debiti verso gli organi sociali	124	101
Altre passività correnti	1.057	1.358
Ratei e Risconti passivi	58	60
Totale	4.359	3.940

La voce Debiti vs parti correlate come descritto nella sezione “Operazione con parti correlate” è verso La Villa S.p.A.

5.d. Passività destinate alla vendita

Non sono presenti passività destinate alla vendita.

Commento alle principali voci del conto economico

6. Valore della produzione

Il valore della produzione risulta così composto:

	30-giu 2017	30-giu 2016	30-giu 2016
	Riesposto		Pubblicato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.080	24.082	20.824
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
Altri ricavi e proventi	562	438	438
Totale	25.642	24.520	21.262

Informativa di settore

Il Gruppo ai sensi dello IFRS 8 ha identificato 2 segmenti rappresentati da:

1. **Area Care**: gestione residenza per anziani e disabili; attività operata dal Gruppo attraverso la controllata Edos S.r.l
2. **Corporate**: area che, in via residuale, accoglie prevalentemente i costi di struttura sostenuti dalla Capogruppo.

Si riporta di seguito l'informativa di settore richiesta dall'IFRS 8.

	Area Care	Corporate	Totale
Valore della Produzione:			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.032	48	25.080
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	–	–	0
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	–	–	0
Altri ricavi e proventi	398	164	562
Totale valore della produzione	25.430	212	25.642
Costi della produzione:			
Costi per materie prime	(1.608)	(8)	(1.616)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.098)	(495)	(8.593)
Costi del personale	(12.906)	(160)	(13.066)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	–	–	–
Accantonamenti	(71)	–	(71)
Oneri diversi di gestione	(355)	(103)	(458)
Totale costi della produzione	(23.038)	(766)	(23.804)
Margine operativo lordo	2.392	(554)	1.838
Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(805)	(2)	(807)
Margine operativo netto	1.587	(556)	1.031
Proventi ed (oneri) finanziari	(222)	68	(154)
Risultato prima delle imposte	1.365	(488)	877
Imposte	(483)	57	(426)
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION	882	(431)	451
Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	2	–	2
Utile (perdita) del periodo	884	(431)	453
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto delle imposte	–	–	0
Utile (perdita) Complessivo del periodo	884	(431)	453

Area Care

Il Valore della Produzione al 30 giugno 2017 si è attestato ad euro 25.430 mila registrando un incremento in valore assoluto di euro 1.074 mila rispetto al risultato del 30 giugno 2016 riesposto spiegato principalmente dalla presenza della RSA Bramante nel solo semestre 2017 avendo acquisito la gestione dal mese di luglio 2016.

Rispetto il periodo precedente ha registrato un decremento della marginalità operativa dovuto principalmente alla riduzione di marginalità dell'Area Abruzzo, mentre la marginalità delle altre strutture in portafoglio è in linea con il periodo precedente.

Complessivamente l'occupazione delle residenze gestite dal Gruppo sul territorio nazionale è pari al 93% e l'obiettivo del *management* è di incrementare ulteriormente la marginalità soprattutto delle strutture gestite nella regione Piemonte e Abruzzo e di raggiungere una occupazione media dell'intero portafoglio oltre il 95%.

Corporate

Nel corso del primo semestre 2017 la Capogruppo ha continuato a svolgere la propria attività prevalentemente nei confronti delle società del Gruppo. Il Margine Operativo Lordo ed il Margine Operativo Netto risultano rispettivamente negativi per euro 554 mila (negativo per euro 897 mila al 30 giugno 2016) e 556 mila (negativo per euro 906 mila al 30 giugno 2016). Si ricorda che la chiusura della procedura del concordato preventivo ha comportato una riduzione notevole delle spese e oneri del periodo facendo registrare un miglioramento rispetto al precedente semestre.

Al netto degli effetti non ricorrente sopra descritti il risultato operativo lordo registrerebbe un miglioramento rispetto al precedente semestre.

Ricavi suddivisi per area geografica

I ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Italia	25.080	24.082	20.824
Estero	-	-	-
Totali	25.080	24.082	20.824

7. Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi e proventi" pari ad euro 562 mila al 30 giugno 2017 accoglie prevalentemente poste di natura straordinaria.

8. Costi per materie prime

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Materie prime e semilavorati	1.576	1.498	1.238
Merci	-	-	-
Prodotti finiti	-	-	-
Altri	40	44	42
Totale	1.616	1.542	1.280

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Provvigioni	-	-	-
Consulenze	610	637	616
Compensi organi sociali e collaboratori	279	292	292
Costi di permanenza in Borsa	19	37	37
Lavorazioni esterne	642	666	589
Trasporti	39	37	36
Utenze	985	962	816
Costi di pubblicità	65	15	15
Fiere e mostre	-	-	-
Prestazioni di assistenza	1.323	1.326	1.194
Locazioni	3.212	3.209	3.008
Manutenzioni	488	450	380
Assicurazioni	81	109	109
Noleggi mezzi di trasporto	-	-	-
Canoni di leasing	-	-	-
Costi per servizi interinali	665	578	578
Altri	185	298	263
Totale	8.593	8.616	7.933

Nello specifico la voce:

- “Lavorazioni esterne” accoglie prevalentemente il costo, relativo alla controllata Edos S.r.l., della gestione della lavanderia piana e della lavanderia ospiti;
- “Prestazioni di assistenza” accoglie il costo dei liberi professionisti che operano presso le residenze per anziani gestite dalla Edos S.r.l.
- “Costi per servizi interinali” rappresenta la componente non relativa al costo del lavoro connessa al personale somministrato operante, prevalentemente, presso le residenze per anziani gestite dalla controllata Edos S.r.l.
- La voce “Altri” accoglie prevalentemente:

- spese legali per circa euro 84 mila;
- spese per servizi diversi (parrucchieri, podologi, animazione, postali) per circa euro 37 mila;
- spese bancarie per circa euro 35 mila;
- spese di gestione automezzi (carburanti e manutenzioni) per circa euro 16 mila;
- spese per viaggi e trasferte per euro 13 mila.

10. Costo del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Salari e stipendi	4.548	3.998	2.721
Oneri sociali	1.536	1.350	919
Trattamento di fine rapporto	314	283	180
Accantonamento fondi pensione e altro	-	-	-
Personale somministrato	6.617	6.286	5.984
Altri costi	51	27	24
Totale	13.066	11.944	9.828

Di seguito il dettaglio del personale per figura professionale al 30 giugno 2017, 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2016.

	30-giu 2017	31-dic 2016	30-giu 2016
Dirigenti	1	1	1
Quadri	2	2	5
Impiegati	46	45	26
Operai	415	419	369
Interinali	512	511	504
Totale	976	978	905

11. Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo

La variazione delle Rimanenze è pari a zero al 30 giugno 2017.

12. Accantonamenti

La voce in oggetto pari ad euro 71 mila al 30 giugno 2017 accoglie l'accantonamento a fondo svalutazione crediti della controllata Edos S.r.l. a seguito dell'analisi del portafoglio crediti al 30 giugno 2017.

13. Oneri diversi di gestione

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Sopravvenienze passive	149	142	142
IMU	73	59	37
Altre imposte non sul reddito	197	186	171
Minusvalenze su immobilizzazioni	11	-	-
Multe e penalità	10	7	7
Diritti, concessioni ed altro	-	-	-
Spese riviste e abbonamenti	3	3	2
Beneficienze	5	2	2
Altri costi operativi, oneri e insussistenze	10	11	9
Totale	458	410	370

Margine Operativo Lordo

Il “**Margine operativo lordo**” pari ad euro 1.838 mila si confronta con un margine operativo lordo al 30 giugno 2016 pari ad euro 1.646 mila; registrando un miglioramento sia in termini assoluti sia in termini percentuali dovuto principalmente all’uscita dalla procedura concordataria da parte della Capogruppo.

14. Ammortamenti e svalutazioni delle Attività

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Ammortamento attività immateriali	-	1	1
Ammortamento attività materiali	807	774	636
Svalutazioni Avviamenti	-	-	-
Altre svalutazioni	-	-	-
Totale	807	775	637

Margine Operativo Netto

Il Margine Operativo Netto risulta pari ad euro 1.031 mila registra un aumento rispetto al dato registrato al 30 giugno 2016 quando si attestava ad euro 871 mila (dato riesposto) per le motivazione sopra espresse.

15. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Proventi finanziari			
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	84	157	157
Oneri finanziari			
Interessi ed altri oneri finanziari da altri	(238)	(759)	(707)
Svalutazione crediti finanziari immobilizzati	-	-	-
Utili e perdite su cambi	-	-	-
Totale	(154)	(602)	(550)

I proventi finanziari sono prevalentemente in capo ad Eukedos in relazione al credito vantato verso Piofin S.r.l. per la cessione, citata in precedenza, della Teoreo S.r.l.

Gli oneri finanziari comprendono principalmente gli interessi maturati al 30 giugno 2017 sui mutui e finanziamenti in essere con gli istituti di credito.

La riduzione degli oneri finanziari, rispetto al periodo precedente, è dovuta all'estinzione del Prestito Obbligazionario ed ai finanziamenti in capo ad Eukedos S.p.a. avvenuta alla fine dell'anno 2016.

16. Utili e (Perdite) da partecipate

La voce al 30 giugno 2017 è pari a zero.

17. Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Imposte correnti	229	196	196
Imposte differite (anticipate)	197	6	6
Totale	426	202	202

Nel corso dell'esercizio 2007 il Gruppo ha esercitato l'opzione per la tassazione consolidata, ai sensi dell'art. 117 e seguenti del T.U.I.R., per il triennio 2007-2009, successivamente rinnovato per i successivi trienni.

I rapporti nascenti dall'adesione al consolidato fiscale sono regolati da un apposito accordo bilaterale ("Il Regolamento"), identico per tutte le società consolidate, che prevede una procedura comune per l'applicazione delle disposizioni normative e regolamentari.

In particolare, il regolamento prevede, per le società consolidate con reddito imponibile positivo, che l'imposta venga liquidata dalla consolidante e a questa trasferita dalla consolidata entro i termini di pagamento fissati delle scadenze fiscali, si avrà quindi la rilevazione (tenendo conto di quanto versato dalla controllata in sede di acconto) di un debito verso la controllante di pari importo, mentre Eukedos andrà a rilevare un credito verso la controllata, al netto di eventuali acconti già versati.

In capo alle società consolidate con perdita fiscale, purché prodotta negli esercizi in cui è efficace il consolidato, sorge il diritto di ricevere dalla consolidante la somma corrispondente all'Ires non versata dalla consolidante per effetto dell'utilizzo della predetta perdita, conseguentemente verrà rilevato dalla controllata un credito verso Eukedos S.p.A., e quest'ultima andrà a rilevare un debito verso la controllata di pari importo.

Ciascuna società consolidata si è impegnata a mantenere indenne la consolidante per maggiori imposte accertate, sanzioni ed interessi ed ogni altra somma che si renda dovuta per violazioni commesse dalla consolidata stessa, con riferimento al proprio reddito complessivo, mentre la consolidante si impegnata a mantenere indenne le consolidate in ordine agli omessi versamenti delle somme dovute in base alla dichiarazione.

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

	30-giu 2017	30-giu 2016 Riesposto	30-giu 2016 Pubblicato
Reddito ante imposte	815	269	303
Aliquota IRES	24,00%	27,50%	27,50%
IRES teorica	196	74	83
Costo del lavoro	(13.317)	(12.205)	(9.894)
<i>Personale dipendente</i>	(13.066)	(11.944)	(9.633)
<i>Compenso amministratori</i>	(251)	(261)	(261)
Proventi e oneri finanziari	(154)	(602)	(550)
Utili e (perdite) da partecipate	-	-	-
Reddito ante imposte ai fini IRAP	14.286	13.076	10.747
Aliquota IRAP	3,90%	3,90%	3,90%
IRAP teorica	557	510	419
Totale imposizione teorica	753	584	502
Imposte contabilizzate a CE	426	202	202
Differenza	327	382	300
Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica e effettiva			
Maggiori imposte per indeducibilità svalutazioni e ammortamenti avviamenti	-	-	-
Svalutazioni immobilizzazioni	-	-	-
Svalutazione crediti	-	10	10
Accantonamenti fondi rischi	-	-	-
Proventi da concordato non imponibili	-	-	-
Oneri da ristrutturazione indeducibili	-	-	-
Rilascio svalutazione crediti non dedotti esercizi precedenti	-	(22)	(22)
Altre variazioni	(327)	(370)	(288)
Differenza	(327)	(382)	(300)

18. Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte

Tale voce risulta così composta:

30 giugno 2017			30 giugno 2016 Riesposto			30 giugno 2016 Pubblicato			
Costi/ Ricavi San Benedetto S.r.l.	Totale	<i>di cui parti correlate</i>	Costi/ Ricavi San Benedetto S.r.l.	Totale	<i>di cui parti correlate</i>	Costi/ Ricavi San Benedetto - Edos S.r.l.	Area Abruzzo - Edos S.r.l.	Totale	<i>di cui parti correlate</i>
Valore della Produzione	7	7	-	-	-	-	3.258	3.258	-
Costi della Produzione	7	7	-	6	6	-	6	3.099	3.105
Svalutazioni delle Immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-	139	139	-
Proventi ed (oneri) finanziari	-	-	-	-	0	-	(53)	(53)	-
Plusvalenze da cessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte	2	2	-	3	3	-	3	-	3
Utile/(Perdita) da discontinued operation	2	2	0	(3)	(3)	0	(3)	(33)	(36)
									(328)

19. Utile (perdita) base/diluita per azione

L'utile/(perdita) per azione "base" pari a 0,0199 è calcolato rapportando l'utile/(perdita) netto del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo.

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base, determinati secondo la metodologia prevista dallo IAS 33.

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	22.741.628
Numero Azioni in circolazione alla fine del semestre	22.741.628
Numero medio azioni in circolazione nel periodo	22.741.628

20.- 21. Componenti di conto economico complessivo

La voce accoglie la perdita attuariale derivante dall'applicazione dello IAS 19 al Fondo TFR presente in azienda al 30 giugno 2017.

Garanzie ed altri impegni

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2017	31-dic 2016
Garanzie prestate	42.478	42.478
Totale	42.478	42.478

Le garanzie prestate al 30 giugno 2017 si riferiscono principalmente:

- per euro 36.600 mila a garanzie ipotecarie iscritte sugli immobili di proprietà di Edos S.r.l. a garanzia di finanziamenti erogati, come descritto in precedenza (nota 4.d);
- per euro 5.878 mila ad un pegno concesso da Eukedos S.p.A. sull'intero capitale sociale della controllata Edos S.r.l. a favore della Banca Popolare di Lodi quale garanzia per un finanziamento (nota 4.d);

Operazioni con Parti Correlate

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere tra il Gruppo Eukedos e le entità correlate (in migliaia di euro) come definite dallo IAS 24:

	Crediti al	Crediti al	Debiti al	Debiti al
	30 giu 2017	31 dic 2016	30 giu 2017	31 dic 2016
Arkigest S.r.l.	2.863	2.903	1.355	1.474
La Villa S.p.A.	140	104	110	168
La Villa S.r.l.	-	1	-	-
	3.003	3.008	1.465	1.642

Le entità correlate, ai sensi del principio IAS 24 e più rilevanti, sono le seguenti:

Crediti

- Quanto ad euro 2.850 mila trattasi di un credito vantato da Eukedos S.p.A. nei confronti della parte correlata Arkigest S.r.l. in relazione alla caparra confirmatoria versata nell'anno 2008 per l'acquisto di una quota pari al 100% della società Pianeta Anziani S.r.l.
- Per la restante è composto da crediti commerciali relativi a due contratti stipulati, uno con la parte correlata Villa Spa ed uno con la parte correlata Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa e legale svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.

Debiti

- Debiti emergenti dall'attività svolta da Arkigest S.r.l. nell'interesse di Eukedos S.p.A. e Edos S.r.l. in materia di gestione delle risorse umane, acquisti e manutenzioni ordinarie, sistemi informatici, sicurezza, qualità e affari societari/generalì ed in relazione alla fornitura di personale in somministrazione alla controllata Edos S.r.l.;
- Debiti di Eukedos S.p.A. verso La Villa S.p.A. (già Sogespa Gestioni S.p.A. per mutamento ragione sociale) in relazione ad un debito emerso a seguito dell'istanza di rimborso dell'IRES sull'IRAP pagata sul costo del personale dalla Sogespa Gestioni S.p.A. negli anni nei quali era inclusa nel consolidato fiscale di Eukedos S.p.A. (già Arkimedica S.p.A.).

- Per la restante è composto da debiti commerciali relativi ad un contratto stipulato con la parte correlata Villa Spa per la consulenza relativa al controllo di gestione svolta dalla medesima Società nei confronti di Eukedos S.p.A.

	Costi	Costi	Costi	Ricavi	Ricavi	Ricavi
	30 giu 2017	30 giu 2016 Riesposto (*)	30 giu 2016 Pubblicato	30 giu 2017	30 giu 2016 Riesposto (*)	30 giu 2016 Pubblicato
Arkigest S.r.l.	7.728	7.397	7.069	14	11	11
Trust Iculano	12	-	-	-	-	-
La Villa S.p.A.	32	12	12	29	23	23
Totale	7.772	7.409	7.081	43	34	34

Le entità correlate, ai sensi del principio IAS 24 e più rilevanti, sono le seguenti:

Costi

- Costi derivanti dall'attività svolta da Arkigest S.r.l. nei confronti di Eukedos S.p.A. e Edos S.r.l. in materia di gestione delle risorse umane, acquisti e manutenzioni ordinarie, sistemi informatici, sicurezza, qualità e gestione degli affari generali e societari oltre che per la fornitura di personale in somministrazione alla controllata Edos S.r.l.

Ricavi

- Derivanti da due contratti stipulati, uno con la parte correlata Villa Spa ed uno con la parte correlata Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa e legale svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Cessione Delta Med S.p.a. - richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente

Con lettera del mese di luglio 2017, Delta Med S.p.a. e Augens Holding S.r.l. hanno formulato una “richiesta di indennizzo” ai sensi dell’art. IX Contratto di compravendita delle azioni di Delta Med S.p.a. stipulato nel mese di novembre 2015 richiedendo l’importo complessivo di euro 1.401.162,57 a titolo di indennizzo.

La società Eukedos S.p.a. ritenendo non dovute dette somme ha formulato opposizione, nei termini previsti da contratto, ed alla data della presente relazione è in attesa di eventuali e ulteriori comunicazioni della controparte.

Sottoscrizione Patto Parasociale

In data 21 agosto 2017 è stato sottoscritto un patto parasociale ai sensi dell’art. 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“TUF”) e dell’art. 129 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, tra Arkigest S.r.l. e Toscofina di Carlo Iculano & C. S.a.s. volto a disciplinare taluni diritti e obblighi in relazione al governo societario di Eukedos S.p.a.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del primo semestre 2017 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione “per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza”.

Informazione ai sensi dell'IFRS 7

L'attività industriale del Gruppo Eukedos è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla Direzione. Di seguito vengono esposti in sintesi i rischi cui Eukedos S.p.A. ed il Gruppo sono maggiormente esposti.

Rischi connessi al settore di riferimento ed alla concorrenza

Il settore dipende in maniera importante dalla Pubblica Amministrazione che rappresenta circa il 45% del fatturato della controllata Edos S.r.l., in parte attraverso i contributi sanitari pagati dalle Asl di competenza in parte attraverso la partecipazione di Comuni e altri enti che integrano le quote in capo all'utenza privata.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Nel corso dell'esercizio in rassegna non sono emerse criticità particolari, malgrado il perdurare della congiuntura economica negativa che si è riflesso soprattutto sulla capacità di pagamento della clientela privata; a causa della frammentazione del credito verso la clientela privata con conseguente alta incidenza dei costi connessi al recupero forzoso, anche attraverso azioni legali, rispetto alle somme da recuperare, il Gruppo ha intensificato le attività atte ad individuare tempestivamente le situazioni che possono portare all'incaggio del credito e pertanto alla successiva fase di sofferenza; si segnala altresì che il fondo svalutazione crediti attualmente iscritto a bilancio copre circa il 26% dei crediti *outstanding* al 30 giugno 2017.

Come richiesto dall'IFRS 7 viene riportata di seguito una tabella di analisi dell'anzianità dei crediti commerciali scaduti ed in scadenza al 30 giugno 2017.

	Al 30 giugno 2017				Totale
	Non scaduto	Scaduto da 0 a 3 mesi	Scaduto da 3 a 6 mesi	Scaduto oltre 6 mesi	
Crediti verso clienti	2.945	1.012	644	4.947	9.548
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	(2.450)	(2.450)
Crediti verso clienti netti	2.945	1.012	644	2.497	7.098

Rischi connessi alla normativa di riferimento e alla disciplina di funzionamento delle RSA

La gestione delle residenze per anziani è un settore caratterizzato da un'incisiva regolamentazione di emanazione nazionale e regionale pertanto modifiche della normativa vigente, inclusa quella in materia di salute, sicurezza e ambiente, ovvero l'introduzione di nuove norme potrebbe comportare per il Gruppo la necessità di sostenere costi imprevisti o limitarne l'operatività con conseguenti effetti pregiudizievoli sulle attività e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo stesso.

Inoltre, con particolare riferimento alla controllata Edos S.r.l., il funzionamento delle strutture RSA è subordinato al rilascio di autorizzazione da parte del Comune e delle ASL competenti per territorio, che verificano la sussistenza dei requisiti richiesti dalla legge per il funzionamento stesso. L'attività svolta dalle RSA è altresì soggetta a verifiche periodiche, sulla cui base il Comune e le ASL, qualora vengano accertati inadempimenti o il mancato soddisfacimento dei requisiti richiesti, possono irrogare sanzioni fino alla revoca delle autorizzazioni stesse.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

Il Gruppo genera la propria attività interamente sul territorio nazionale ed in valuta locale, pertanto non vi è rischio connesso alla fluttuazione dei tassi di cambio.

Sul totale dell'indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2017, pari a complessivi euro 20 milioni, il 91% è rappresentato da mutui e finanziamenti a tasso variabile, pertanto esiste una parziale esposizione al rischio di tasso di interesse per la quale il *management* non ha comunque ritenuto di procedere alla copertura del rischio attraverso strumenti di finanza derivata.

Rischi connessi al fabbisogno finanziario

Per quanto riguarda le dinamiche finanziarie, il Gruppo ha raggiunto un equilibrio finanziario tra entrate e uscite che le permette di disporre delle risorse finanziarie necessarie al soddisfacimento del ceto creditizio alle scadenze previste.

	Al 30 giugno 2017				Totale
	Scaduto	In scadenza entro 6 mesi	In scadenza da 6 a 12 mesi	In scadenza oltre 1 anno	
Debiti verso fornitori	1.317	4.468	18	46	5.849
Debiti per leasing	140	27	27	106	300
Debiti verso banche	-	1.224	2.415	15.224	18.863
Debiti verso altri finanziatori	-	516	-	670	1.186

<i>Discontinued Operation</i>
Debiti verso banche

Rischi connessi alla recuperabilità delle attività immateriali (Goodwill)

Una parte significativa degli attivi del Gruppo sono rappresentati da *Goodwill* iscritti al momento dell'acquisto dei diversi rami d'azienda e/o società (considerate come CGU ai fini degli *impairment test*), la recuperabilità dei quali è connessa alla possibilità di conseguire congrui risultati dalle stesse.

Il Gruppo valuta quindi l'avviamento in relazione alle eventuali perdite di valore su base annua, o anche con maggiore frequenza, qualora eventi o determinate circostanze indichino l'eventualità di una perdita di valore.

Il Gruppo predisponde piani pluriennali per le singole CGU e monitora l'andamento delle stesse attraverso una reportistica mensile volta a verificare gli scostamenti rispetto ai piani approvati. Qualora emergano andamenti sfavorevoli che possono influenzare i flussi di cassa attesi questi vengono prontamente riflessi nelle valutazioni del management del Gruppo in sede di *impairment test*.

Rischi connessi al sistema di governance e alla gestione delle informazioni *price sensitive*

Al fine di assicurare alla minoranza dei soci l'elezione di un membro del Consiglio, la nomina degli Amministratori avviene sulla base di liste presentate dai Soci. Ciascuna lista dovrà includere un numero di candidati – in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente – in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, oltre che dal Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance vigente. Le liste che contengono l'indicazione di tre o più candidati dovranno altresì includere candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato il numero di candidati richiesto dalla disciplina di volta in volta vigente in materia di equilibrio tra i generi.

Al fine di rafforzare il sistema di governance aziendale, Eukedos ha aderito al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana nell'edizione di dicembre 2011, con l'aggiornamento di luglio 2015 adottando i

provvedimenti ritenuti necessari od opportuni per l'adeguamento del sistema di corporate governance e dell'organizzazione della Società ai criteri previsti nello stesso, tenendo conto, in modo particolare, delle dimensioni aziendali, della composizione dell'azionariato in cui si trova l'Emittente, come specificamente indicato nelle diverse sezioni della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2016.

Il Consiglio di Amministrazione di Eukedos (già Arkimedica SPA), nella riunione del 29 novembre 2010, ha adottato una nuova procedura per le operazioni con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis del codice civile e conforme al *"Regolamento Operazioni con Parti Correlate"* emanato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, tenendo altresì conto di quanto indicato dalla Consob con Comunicazione n. DEM/100786883 del 24 settembre 2010 e con Comunicazione n. 10094530 del 15 novembre 2010 di ulteriore chiarimento.

Nel corso del 2013 tali documenti sono stati ulteriormente aggiornati.

Eukedos ha inoltre adottato un *"Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex art. 6 D.Lgs 231/01"*, affidando ad un Organismo di Vigilanza di tipo collegiale, il compito di vigilare sul funzionamento, sull'efficacia e sull'osservanza del Modello stesso. Tale Modello è stato aggiornato ai nuovi reati a catalogo dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 29 febbraio 2016.

Il Consiglio di Eukedos ha deliberato l'adozione delle procedure per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate di cui all'art. 181 del TUF. La Società ha adottato una *"Procedura per il trattamento delle informazioni rilevanti"*, che è stata concepita quale utile guida di riferimento per tutti coloro che sono comunque interessati o quantomeno coinvolti nell'informativa societaria. In particolare, gli Amministratori, i Sindaci, la direzione e tutti i dipendenti di tutte le società del Gruppo sono tenuti a mantenere riservati tutti i documenti e le informazioni acquisite nello svolgimento delle loro funzioni ed a rispettare le procedure per la comunicazione al mercato delle informazioni rilevanti, in particolare nel caso di informazioni privilegiate. La decisione conclusiva circa la qualifica privilegiata di un'informazione spetta all'Amministratore Delegato, se nominato, ovvero del Presidente, al quale sono affidate la definizione del contenuto del comunicato, previa approvazione da parte dell'Investor Relator, e la sua diffusione. Le comunicazioni approvate vengono poi immesse nel circuito SDIR-NIS (di Bit Market Services, che appartiene al gruppo Borsa Italiana) secondo le modalità previste dalla normativa vigente in materia e quindi pubblicate sul sito Internet della Società www.eukedos.it alla sezione Investor Relations / Informazioni Regolamentate / Comunicati Price Sensitive.

A seguito dell'entrata in vigore dal 3 luglio 2016 del Regolamento (UE) n. 596/2014 da parte del Parlamento europeo e del Consiglio relativo agli abusi di mercato (di seguito *"MAR"*) il Consiglio di Amministrazione di Eukedos ha aggiornato le proprie procedure societarie necessarie per garantire il rispetto della nuova disciplina.

Rischi connessi alla mancata esecuzione ovvero all'annullamento del Concordato Preventivo ovvero all'impugnazione del decreto di omologa

In data 14 febbraio 2017 si è tenuta l'udienza per l'emissione del provvedimento di chiusura del Concordato ed in data 16 maggio 2017 la società Eukedos S.p.a. ha ricevuto notifica dal Tribunale di Reggio Emilia dichiarazione di cessazione della Procedura Concordataria.

L'operazione si è conclusa per avvenuta ripartizione dell'attivo che ha portato l'emittente a dare integralmente corso alle attività previste nel Piano Concordatario, pertanto, Eukedos S.p.a. è formalmente uscita dalla Procedura Concordataria.

Allo stato attuale, il rischio in oggetto non sussiste.

ALLEGATI

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

- Cariche e organi sociali

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE⁽¹⁾

Presidente e Amministratore Delegato

Carlo Iculano

COLLEGIO SINDACALE⁽²⁾

Presidente

Riccardo Giannino

Amministratori

Simona Palazzoli

Sonia Turconi

Romina Simona Nenci

Antonino Iculano⁽⁴⁾

Stefano Romagnoli

Sindaci Effettivi

Maddalena Sgambati

Mirco Zucca

Sindaci Supplenti

Alessandro Fossi

Matteo Ceravolo

Amministratori indipendenti

Giovanni del Vecchio^{(4) – (5) – (6)}

Marco di Lorenzo^{(4) – (5) – (7)}

SOCIETA' DI REVISIONE⁽³⁾

BDO Italia S.p.A.

- (1) Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2015;
- (2) Collegio Sindacale nominato con Assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2015;
- (3) Società di revisione nominata con Assemblea ordinaria degli Azionisti del 22 agosto 2012;
- (4) Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate;
- (5) Membro del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione;
- (6) Lead Independent Director e Presidente del Comitato per la Remunerazione;
- (7) Presidente del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Carlo Iuculano, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, e Francesca Fars, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eukedos S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017.

2. Si attesta, inoltre, che:

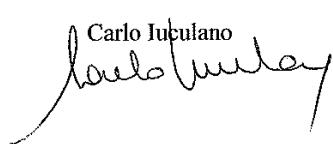
2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni con parti correlate.

28 Settembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Carlo Iuculano


Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Francesca Fars




Tel: +39 055 265 4029
Fax: +39 055 267 6232
www.bdo.it

Viale Mazzini, 10/12
50132 Firenze

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO**

Agli Azionisti della
Eukedos S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto e dalle relative note illustrate della Eukedos S.p.A. e controllate ("Gruppo Eukedos") al 30 giugno 2017. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Eukedos al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 28 settembre 2017

BDO Italia S.p.A.

Luigi Riccetti
(Socio)

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.