



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

2018

Premessa	0
Relazione sulla gestione	2
Organi di Amministrazione e Controllo	3
Informativa Consob	24
Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018	29
Prospetti Contabili Consolidati	30
Note Illustrative	38
Allegati	91
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale ai sensi dell'art.154-bis del D.Lgs. n.58/98	93
Relazione della Società di Revisione	94

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 2018 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 illustrative 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 2017 e al 30 giugno 2017. Le note illustrative 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 2018 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 Iuculano

Amministratori

Simona Palazzoli
Sonia Turconi
Fumagalli Laura
Antonino Iuculano

Amministratori indipendenti

Giovanni del Vecchio ^{(4) – (5) – (6)}
Marco di Lorenzo ^{(4) – (5) – (8)}
Pierluigi Rosa ^{(4) – (5) – (7)}

COLLEGIO SINDACALE⁽²⁾

Presidente

Riccardo Giannino

Sindaci Effettivi

Maddalena Sgambati
Lorenzo Bandettini

Sindaci Supplenti

Deborah Sassorossi
Matteo Ceravolo

SOCIETÀ' DI REVISIONE⁽³⁾

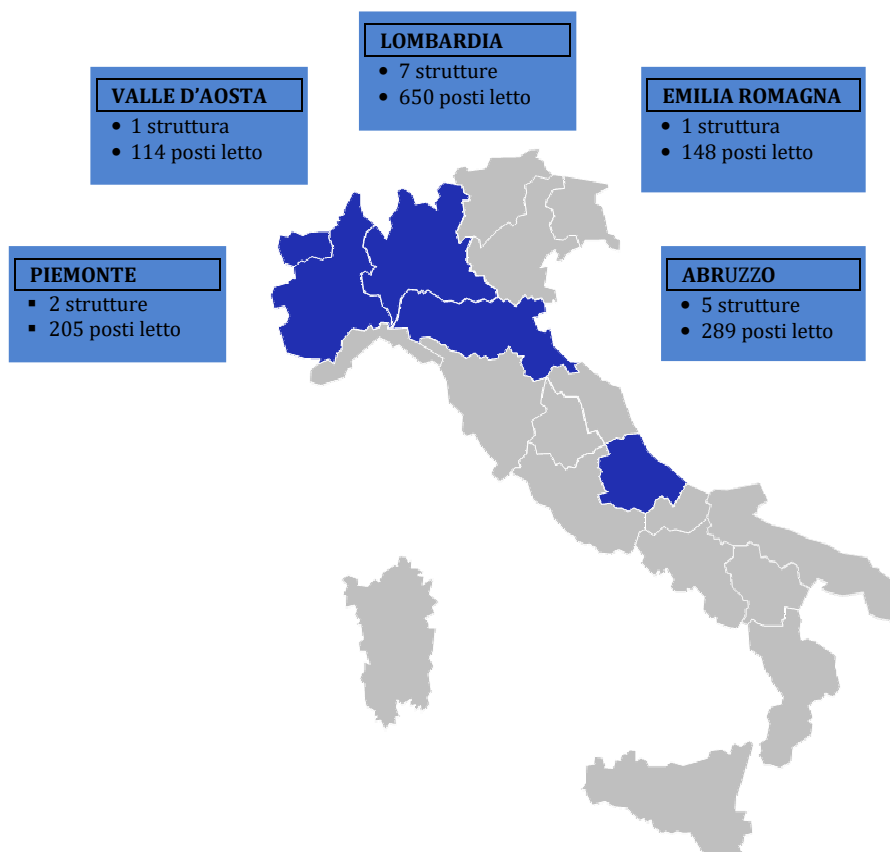
BDO Italia S.p.A.

- (1) Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2018;
- (2) Collegio Sindacale nominato con Assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2018;
- (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;
- (8) Presidente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

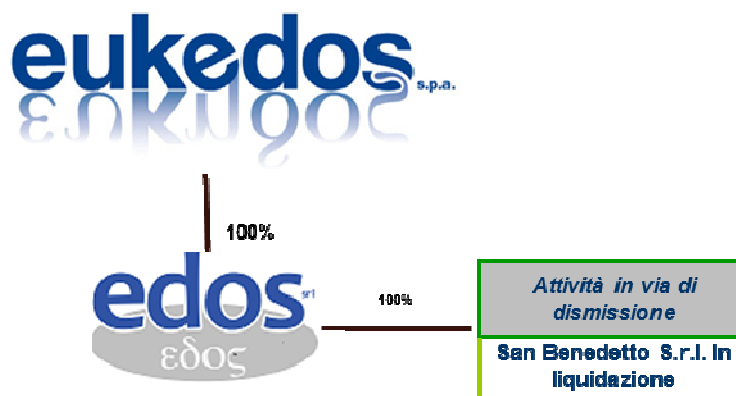
Struttura del Gruppo

Informazioni generali sul Gruppo

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



La struttura del Gruppo al 30 giugno 2018 è la seguente:



Fatti di rilievo del periodo

Cessione Icos Impianti Group S.p.a. – richiesta di indennizzo da parte dell’acquirente

Con riferimento alla società controllata Icos Impianti Group S.p.A., si ricorda che nel mese di ottobre 2013 si era perfezionata la cessione della partecipazione da parte di Eukedos S.p.A. in favore della Steril Project S.p.A., con la contestuale uscita della società dal perimetro di consolidamento.

Nel mese di febbraio 2018 le società Steelco S.p.A., società incorporante della Steril Project S.p.A., e la Icos Pharma S.p.A., già Icos Impianti Group S.p.A., hanno depositato domanda di arbitrato presso la Camera Arbitrale di Milano, per richiedere un indennizzo ai sensi dell’art. 4 della scrittura privata del mese di aprile 2014, dell’art. 3 del Closing Memorandum e dell’art. 8.1. (e) del Contratto. La richiesta di indennizzo ammonta ad euro 352 mila.

In data 9 marzo 2018 Eukedos ha depositato presso la Camera Arbitrale di Milano memoria di replica.

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 1,4 milioni.

La società Eukedos S.p.a., ritenendo non dovute dette somme, ha formulato opposizione, nei termini previsti da contratto.

Nel mese di febbraio 2018 le società Delta Med S.p.A. e Augens Holding S.r.l. hanno depositato domanda di arbitrato presso la Camera Arbitrale di Milano e conseguentemente, in data 9 marzo 2018, Eukedos ha depositato memoria di replica.

Transazione Pianeta Anziani

Nel mese di aprile 2008 Arkimedica S.p.A. (ora Eukedos S.p.A.) e Sogespa Immobiliare S.p.A. (incorporata per fusione inversa da Arkigest S.r.l.) concludevano un contratto preliminare di compravendita avente ad oggetto l’acquisto da parte di Arkimedica del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l. che al momento della sottoscrizione del contratto definitivo avrebbe dovuto essere proprietaria di una residenza sanitaria assistenziale sita nel Comune di Bonea.

A novembre 2008 al momento della stipula dell’atto di cessione Arkimedica chiede il differimento dei termini per effettuare alcune verifiche di regolarità.

Nel corso dell’anno 2009 nascono delle reciproche contestazioni da parte di Arkimedica e Sogespa Immobiliare che si trasformano in un contenzioso dinanzi al tribunale di Firenze.

In seguito all’acquisizione da parte di Arkigest, nell’estate 2012, della maggioranza del capitale di Eukedos S.p.A. tale operazione viene qualificata come operazione con parte correlata e per garantirne la neutralità, come richiesto dal Regolamento Consob, nel mese di ottobre 2012, si è deliberato di istituire un comitato interno ad hoc ai sensi dell’art. 8 Regolamento Consob per la valutazione di una soluzione transattiva della controversia, nominando due Consiglieri indipendenti e rinviando per le regole di funzionamento di tale comitato al regolamento del Comitato Parti Correlate.

Quale presidi ulteriori a tutela della neutralità dell’operazione è stato richiesto il coinvolgimento del Commissario Giudiziale e del Comitato dei Creditori, subordinando quindi l’approvazione dell’operazione al parere favorevole da parte anche di questi due organi.

Il Comitato ad hoc costituito, con la partecipazione del Commissario Giudiziale e del Collegio Sindacale si è riunito nei mesi di gennaio e febbraio 2013 per la valutazione delle possibili soluzioni transattive che hanno condotto nel febbraio 2013 alla sottoscrizione di un Accordo Transattivo che prevedeva:

- La reciproca rinuncia alle controversie pendenti avanti al tribunale di Firenze;
- La cessione dell'intero capitale sociale di Pianeta Anziani a condizioni analoghe a quelle contenute nell'accordo concluso nell'anno 2008 entro il 31 dicembre 2017.

Nel corso del mese di dicembre 2017, Eukedos S.p.A., su indicazione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha formulato e formalizzato con Arkigest Srl il differimento al 28 febbraio 2018 della "data di esecuzione" inizialmente fissata al 31 dicembre 2017 nella transazione.

Il differimento accordato ha permesso a Eukedos di esperire le analisi sull'operazione e raccogliere il necessario parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

I due membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, dopo aver valutato la documentazione e l'informativa ricevuta dal Management di Arkigest e la perizia di un esperto indipendente, con parere del 14 febbraio 2018, hanno comunicato di non essere pervenuti ad un'opinione comune in merito all'operazione, formulando, pertanto, un parere non favorevole alla acquisizione. Gli stessi membri, tenuto conto dell'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto del principio di correttezza procedurale, benchè non necessario sulla base delle vigenti Procedure, hanno invitato il Consiglio a richiedere l'autorizzazione dell'assemblea dei soci per dare esecuzione o meno all'Accordo Transattivo, consentendo ai soci della Società di esprimere il loro parere.

In data 27 febbraio 2018, su indicazione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, Eukedos S.p.A. ha formulato e formalizzato con Arkigest Srl il differimento al 30 marzo 2018, già prorogato al 28 febbraio 2018, della "data di esecuzione" inizialmente fissata nella transazione per l'acquisizione di Pianeta Anziani Srl al 31 dicembre 2017.

L'ulteriore differimento accordato ha permesso all'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Eukedos S.p.A., convocata per il giorno 29 marzo 2018, di riunirsi per deliberare sull'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione a dare esecuzione agli obblighi assunti da Eukedos S.p.A. nell'accordo transattivo sottoscritto in data 19 febbraio 2013 con Arkigest S.r.l. e, conseguentemente, a completare l'acquisizione dell'intera partecipazione al capitale sociale di Pianeta Anziani S.r.l. ai termini ed alle condizioni di cui alla transazione, così come successivamente integrata e modificata.

In data 29 marzo 2018 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Eukedos S.p.A. ha deliberato di non autorizzare gli amministratori a dare esecuzione all'operazione ed ha altresì deliberato di invitare il Consiglio di Amministrazione a rinegoziare le condizioni economiche dell'operazione e/o a valutare eventuali azioni volte a recuperare, in tutto o in parte, la caparra a suo tempo versata pari ad euro 5.700 mila.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi subito dopo l'assemblea, ha deliberato di non dare esecuzione, entro il termine pattuito del 30 marzo 2018, all' Accordo Transattivo alle condizioni previste e di esperire ogni possibilità di rinegoziazione con Arkigest.

A seguito di ulteriore corrispondenza intercorsa tra la Società ed Arkigest, volta ad esperire ogni possibile tentativo di intavolare una discussione inerente la rinegoziazione dei termini dell'operazione "Pianeta Anziani", ed in ragione dell'infruttuosità dello stesso, in data 6 giugno 2018 Arkigest comunicava ad Eukedos la propria volontà di recedere dall'Accordo Transattivo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 4 della predetta Transazione, con conseguente e definitiva acquisizione in suo favore della caparra confirmatoria di euro 5.700 mila versata a suo tempo da Eukedos.

Il Consiglio di Eukedos, convocato in data 8 giugno 2018, ha deliberato di sottoporre la questione al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate il quale dovrà valutare le opportune azioni da proporre al Consiglio della Società.

Gestione servizi headquarter

A seguito della cessazione del contratto di outsourcing in data 31 dicembre 2017, fornito dalla parte correlata Arkigest, la Società ha proceduto alla riorganizzazione di detto servizio.

Andamento della situazione economico - finanziaria del Gruppo

Preliminarmente 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 2018 ed al 30 giugno 2017.

Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>		30-giu	30-giu
		2018	2017
Rif.			
6. Valore della Produzione:			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.474	25.080	
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	-	-	
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-	
7. Altri ricavi e proventi	333	562	
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-	
Totale valore della produzione	25.807	25.642	
Costi della produzione:			
8. Costi per materie prime	(1.597)	(1.616)	
9. Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.556)	(8.593)	
10. Costi del personale	(13.154)	(13.066)	
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	
12. Accantonamenti	(100)	(71)	
13. Oneri diversi di gestione	(306)	(458)	
<i>di cui non ricorrenti</i>			
Totale costi della produzione	(23.713)	(23.804)	
Margine operativo lordo	2.094	1.838	
14. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(856)	(807)	
Margine operativo netto	1.238	1.031	
15. Proventi ed (oneri) finanziari	(168)	(154)	
16. Utile e (perdite) da partecipate			
Risultato prima delle imposte	1.070	877	
17. Imposte	(448)	(426)	
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION	622	451	
18. Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	(67)	2	
Utile (perdita) dell'esercizio	555	453	
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	-	-	
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	555	453	
19. Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)	0,0244	0,0199	
19. Utile (perdita) diluito per azione (in unità di euro)	0,0244	0,0199	

Conto Economico Consolidato Complessivo

(in migliaia di euro)		30-giu 2018	30-giu 2017
Utile (perdita) dell'esercizio		555	453
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	(7)	14
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		548	467

Al 30 giugno 2018 i “**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**” del Gruppo sono pari ad euro 25.474 mila in aumento di circa euro 394 mila rispetto ai 25.080 mila euro registrati al termine del 30 giugno 2017.

La voce “**Altri ricavi e proventi**” al 30 giugno 2018 pari ad euro 333 mila si confronta con euro 562 mila conseguiti al 30 giugno 2017 e accoglie prevalentemente sopravvenienze attive per euro 52 mila registrate dalla società incluse nel perimetro di consolidamento oltre al rilascio per euro 254 mila da parte della capogruppo Eukedos S.p.A. di parte del fondo rischi oneri futuri 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 2.094 mila al 30 giugno 2018 rispetto ad euro 1.838 mila al 30 giugno 2017. L’aumento di tale dato è spiegato dall’effetto combinato dall’aumento del fatturato in concomitanza al contenimento dei costi di gestione.

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 voce “**Proventi e oneri finanziari**” 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 2018	31-dic 2017
Attività materiali e immateriali	25.291	25.269
Avviamento	17.594	17.594
Partecipazioni	100	100
Altre attività fisse	3.107	3.363
Crediti per imposte anticipate	2.714	2.967
Totale attivo fisso	48.806	49.293
Rimanenze	-	-
Clienti	6.341	6.200
Fornitori	(6.484)	(7.037)
Crediti e debiti tributari	(300)	108
Passività correnti al netto delle altre attività correnti	(4.205)	(3.365)
Attività/Passività destinate alla vendita	0	0
Totale capitale circolante netto	(4.648)	(4.094)
TFR e altri fondi	(2.060)	(2.245)
Totale capitale investito netto	42.098	42.954
Capitale e Riserve	28.598	30.748
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	548	(2.150)
Patrimonio Netto del Gruppo	29.146	28.598
Patrimonio Netto di Terzi	-	-
Indebitamento finanziario netto	12.952	14.356
Totale fonti	42.098	42.954

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 impianti, 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 2017 è prevalentemente influenzata dall'incremento dei debiti verso i fornitori per maggiori dilazioni di

pagamento concessi dagli stessi, mentre le altre voci risultano in linea con l'esercizio precedente o comunque riconducibili alla gestione ordinaria;

- la variazione del **“Patrimonio Netto del Gruppo”** rispetto al 31 dicembre 2017 deriva dall'utile netto del primo semestre 2018;
- la variazione della voce **“Indebitamento finanziario netto”** rispetto al 31 dicembre 2017 è l'effetto combinato della produzione di cassa dalla gestione operativa al netto dei rimborsi in linea capitale dei finanziamenti e mutui in essere.

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.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-giu 2018	31-dic 2017
Crediti finanziari correnti	368	520
Disponibilità liquide	3.433	4.491
Attività finanziarie a breve termine (A)	3.801	5.011
Debiti verso banche	(63)	-
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(1.021)	(2.922)
Debiti verso altri finanziatori	(941)	(1.192)
Altre passività finanziarie	(5)	(5)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(2.030)	(4.119)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	1.771	892
Debiti verso banche	(14.219)	(14.724)
Debito verso altri finanziatori	(506)	(524)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(14.725)	(15.248)
Indebitamento finanziario discontinued	0	0
Indebitamento finanziario netto	(12.954)	(14.356)

La movimentazione della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 è il risultato combinato dei seguenti effetti:

- generazione di cassa del periodo derivante dall'ordinaria gestione dell'attività della controllata Edos S.r.l.;
- rimborso in linea capitale dei mutui e finanziamenti effettuati durante il primo semestre 2018 dalla controllata Edos S.r.l. per complessivi euro 2.529 mila euro.

Si riportano di seguito alcuni indicatori sintetici calcolati al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018:

	30-giu 2018	31-dic 2017	30-giu 2017
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.094	624	1.838
Margine operativo lordo (EBITDA) - normalizzato	2.094	3.474	1.838
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	12.954	14.356	17.146
Capitale e riserve	28.598	30.748	30.748
Utile complessivo dell'esercizio	548	(2.150)	467
Patrimonio netto di Gruppo (PN)	29.146	28.598	31.215
Indice di leva finanziaria (PFN/PN)	0,44	0,50	0,55
PFN/EBITDA	6,19	4,13	9,33

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 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 ed al 30 giugno 2017 risulta in miglioramento.

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

Area Care

	30-giu 2018	%	30-giu 2017	%
Valore della Produzione	25.486		25.430	
- di cui non ricorrente				
<i>YoY</i>	<i>0,22%</i>			
Margine Operativo Lordo	2.479	9,73%	2.393	9,41%
- di cui non ricorrente				
<i>YoY</i>	<i>3,59%</i>			
Margine Operativo Netto	1.625	6,38%	1.588	6,24%
- di cui non ricorrente				
<i>YoY</i>	<i>2,33%</i>			

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati 30 giugno 2017

Il Valore della Produzione al 30 giugno 2018 si è attestato ad euro 25.486 mila registrando un incremento in valore assoluto di euro 56 mila rispetto al risultato del 30 giugno 2017 pari ad euro 25.430.

Rispetto al periodo precedente ha registrato un incremento della marginalità operativa lorda del 3,59% e della marginalità operativa netta del 2,33% dovuta all'aumento complessivo dell'occupazione delle residenze gestite dal Gruppo sul territorio nazionale che si è attestata per il primo semestre 2018 al 95%, registrando un aumento di circa l'1% rispetto al 31 dicembre 2017. L'obiettivo del *management* è di incrementare ulteriormente la marginalità soprattutto delle strutture gestite nella regione Piemonte e Abruzzo nel rispetto del piano industriale.

Eukedos S.p.A.

	30-giu 2018	%	30-giu 2017	%
Valore della Produzione	321		212	
- di cui non ricorrente				
YoY	51,42%			
Margine Operativo Lordo	(385)	n.a.	(554)	n.a.
- di cui non ricorrente				
YoY	30,51%			
Margine Operativo Netto	(387)	n.a.	(556)	n.a.
- di cui non ricorrente				
YoY	30,40%			

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati 30 giugno 2017

Nel corso del primo semestre 2018 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 385 mila (negativo per euro 554 mila al 30 giugno 2017) e 387 mila (negativo per euro 556 mila al 30 giugno 2017).

Gruppo Eukedos

Di seguito sono esposti i dati del Gruppo Eukedos per il primo semestre 2018:

	30-giu 2018	%	30-giu 2017	%
Valore della Produzione	25.807		25.642	
- di cui non ricorrenti				
YoY	0,64%			
Margine Operativo Lordo	2.094	8,11%	1.838	7,17%
- di cui non ricorrenti				
YoY	13,93%			
Margine Operativo Netto	1.238	4,80%	1.031	4,02%
- di cui non ricorrenti				
YoY	20,08%			

YoY - variazione percentuale rispetto ai dati 30 giugno 2017

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 2018 si è mantenuto prevalentemente al di sotto di 1 euro per azione, al 30 giugno 2018 ha chiuso con un prezzo pari ad euro 0,95 per azione (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 42% del fatturato della controllata Edos S.r.l., in parte attraverso i contributi sanitari pagati dalle Asl di competenza ed in parte attraverso la compartecipazione 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'incaglio del credito e pertanto alla successiva fase di sofferenza; si segnala altresì che il fondo svalutazione crediti attualmente iscritto a bilancio copre circa il 28% dei crediti *outstanding* al 30 giugno 2018.

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 imprevisi 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 2018, pari a complessivi euro 16,8 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 predispone 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 regolamenti 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, 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 aggiornati con la nuova denominazione sociale.

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 al 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 (gestito da Bit Market Services, che appartiene al gruppo Borsa Italiana sino al

11 gennaio 2018 e successivamente tramite la piattaforma linfo.it gestito da Computershare) e nel meccanismo di stoccaggio 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 sta aggiornando le proprie procedure societarie necessarie per garantire il rispetto della nuova disciplina.

19	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018	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'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.

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 la controllata 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. Nell'esercizio 2015, inoltre, è stato sottoscritto, tra Edos S.r.l. 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.

Le sopra citate operazioni sono state oggetto di parere positivo da parte del Comitato Parti Correlate della Capogruppo Eukedos S.p.A.

A seguito della cessazione del contratto di outsourcing in data 31 dicembre 2017, fornito dalla parte correlata Arkigest, la Società ha proceduto alla riorganizzazione dei servizi previsti da contratto.

Attività di ricerca e sviluppo

Eukedos S.p.A. svolge prevalentemente attività di holding e coordinamento delle proprie controllate e non ha, pertanto, sostenuto costi di ricerca e sviluppo; Edos S.r.l. in relazione alla propria tipologia di business non sostiene fisiologicamente 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 2018 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 1.010 unità suddivisi come segue:

	30-giu 2018	31-dic 2017	30-giu 2017
Dirigenti	1	1	1
Quadri	2	2	2
Impiegati	57	47	46
Operai	499	415	415
Interinali	451	518	512
Totale	1.010	983	976

La variazione nel primo semestre 2018 è principalmente spiegata dall'effetto combinato dell'assunzione diretta di una parte dei lavoratori interinali della Regione Lombardia e dalla riorganizzazione dei servizi headquarter a seguito della cessazione del contratto di outsourcing in data 31 dicembre 2017.

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.

21	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo
----	---	---

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Per le richieste di indennizzo riportate nei “Fatti di rilievo del periodo” le rispettive udienze presso la Camera Arbitrale di Milano sono fissate nei giorni 24 ottobre 2018 e 29 ottobre 2018.

Preliminare di acquisto RSA Pettorano

Si segnala che la controllata Edos S.r.l., in data 12 luglio 2018, ha sottoscritto un preliminare di acquisto di una Residenza Assistenziale per Anziani, ubicata nel Comune di Pettorano sul Gizio (AQ), per un totale di 120 posti letto.

Tale preliminare è soggetto alla condizione sospensiva connessa al rilascio delle concessioni da parte dell'Ente Locale del diritto alla realizzazione della Residenza Assistenziale per Anziani entro il 30.06.2019.

Il contratto di acquisto dell'immobile sarà sottoscritto, in caso di avveramento della condizione sospensiva, dietro corrispettivo di euro 600 mila, successivamente con separato addendum sulla base del cronoprogramma dei lavori, dovrà essere versato un importo di euro 6.950 mila oltre iva con consegna dell'immobile ultimato ed autorizzato entro e non oltre il 31.03.2020.

Tale operazione rientra nel piano strategico del gruppo.

Atto di citazione

In data 27 luglio 2018 la società Eukedos S.p.a. ha ricevuto la notifica di un atto di citazione avente ad oggetto l'impugnativa, da parte dei soci First Capital S.p.A., Banor Sicav Société d'Investissement à Capital Variable, in nome e per conto del comparto Banor Sicav – Italy Long Short Equity, e Sig. Fedele De Vita, della delibera assunta dall'assemblea di Eukedos S.p.A. in data 30 aprile 2018, in relazione alla terza deliberazione e, in particolare, al punto 5) della stessa “Autorizzazione ex art. 2390 c.c.”.

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione di Eukedos S.p.a., in data 3 agosto 2018, ha deliberato di delegare l'amministratore indipendente, Dott. Pierluigi Rosa, a rappresentare la Società e tutelarne gli interessi in ordine al contenzioso, conferendo al medesimo tutti i poteri di rappresentanza di natura sostanziale ed a rappresentare, inoltre, la Società in ogni stato, fase e grado, nella suddetta controversia avendo facoltà di pienamente disporre di ogni relativo diritto, in sede sia stragiudiziale che giudiziale, secondo quanto riterrà più opportuno e/o necessario ai fini della suddetta controversia e della tutela degli interessi dell'Emittente.

Nomina curatore speciale ex art. 78 c.p.c.

In data 08 agosto 2018 è stato nominato un curatore speciale nella persona del Dott. Marco Menetti per assistere Eukedos S.p.a. nei giudizi cautelari e di merito aventi ad oggetto la delibera assembleare del 30 aprile 2018. Tale nomina è stata oggetto di reclamo da parte della Società.

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

Il 31 luglio 2018 è stato stipulato l'atto di scissione parziale proporzionale di Arkigest S.r.l. a favore della società di nuova costituzione denominata Arkiholding S.r.l., avente la medesima compagine sociale di Arkigest. L'atto di scissione è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Firenze in data 16 agosto 2018. Per effetto di tale

22	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo
----	---	---

atto, Arkiholding è divenuta titolare delle azioni ordinarie emesse da Eukedos S.p.A. in precedenza intestate ad Arkigest ed è subentrata nel patto parasociale stipulato tra Arkigest e Toscofin di Carlo Iuculano & C. S.a.s. in data 21 agosto 2017, depositato presso il registro delle imprese di Firenze in data 22 agosto 2017. Nessuna modifica è stata apportata al contenuto del Patto che costituisce un accordo di voto ai sensi dell'articolo 122, comma 1, del TUF.

Transazione Pianeta Anziani

In merito alla Transazione Pianeta Anziani riportata nei "Fatti di rilievo del periodo", in data 20 settembre 2018, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha incaricato un professionista, dichiaratosi indipendente, per redigere un secondo parere *pro-veritate* in merito alla possibilità di recupero della caparra confirmatoria a suo tempo versata per l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Pianeta Anziani S.r.l.

23	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018	Evoluzione prevedibile della gestione Informativa di settore Azioni Proprie Operazioni atipiche e/o inusuali
----	---	---

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2017 e nel primo semestre 2018 il Gruppo Eukedos ha focalizzato la propria attenzione al core business e con i risultati sino ad oggi raggiunti e, con gli obiettivi sfidanti che il *management* si è posto, Eukedos 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 2018 non è stato interessato da operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite all'interno delle Note Illustrative.

Firenze (FI), 28 settembre 2018

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 2018	31-dic 2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.176	1.035
Crediti finanziari verso controllate	990	1.065
Altri crediti finanziari	368	506
Attività finanziarie a breve termine (A)	2.534	2.606
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve termine	-	-
Quota a breve finanziamenti a Medio lungo	-	-
Debito verso obbligazionisti	-	-
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	2.435	2.507
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)	2.435	2.507

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2018 della Capogruppo 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

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-giu 2018	31-dic 2017
Crediti finanziari correnti	368	520
Disponibilità liquide	3.433	4.491
Attività finanziarie a breve termine (A)	3.801	5.011
Debiti verso banche	(63)	-
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(1.021)	(2.922)
Debiti verso altri finanziatori	(941)	(1.192)
Altre passività finanziarie	(5)	(5)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	(2.030)	(4.119)
Indebitamento finanziario netto a breve (A+B)	1.771	892
Debiti verso banche	(14.219)	(14.724)
Debito verso altri finanziatori	(506)	(524)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(14.725)	(15.248)
Indebitamento finanziario discontinued	-	-
Indebitamento finanziario netto	(12.954)	(14.356)

La variazione della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 è il risultato combinato dei seguenti effetti:

- generazione di cassa del periodo derivante dall'ordinaria gestione dell'attività della controllata Edos S.r.l.;
- rimborso in linea capitale dei mutui e finanziamenti effettuati durante il primo semestre 2018 dalla controllata Edos S.r.l. per complessivi euro 2.529 mila euro.

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 a circa il 3,5% del totale degli stessi alla data del 30 giugno 2018.

I debiti commerciali di Gruppo scaduti sono pari ad euro 1.211 mila e rappresentano circa il 19% del totale degli stessi al 30 giugno 2018. Eventuali solleciti di pagamento rientrano nell'ordinaria gestione amministrativa.

I debiti tributari scaduti sono pari ad euro 22 mila e rappresentano circa il 2% del totale dei debiti tributari al 30 giugno 2018.

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 2018	Crediti al 31 dic 2017	Debiti al 30 giu 2018	Debiti al 31 dic 2017
Arkigest S.r.l.	35	29	45	17
La Villa S.p.A.	193	176	94	96
Totale	228	205	139	113

	Costi al 30 giu 2018	Costi al 30 giu 2017	Ricavi al 30 giu 2018	Ricavi al 30 giu 2017
Arkigest S.r.l.	34	99	8	14
La Villa S.p.A.	-	8	17	29
Totale	34	107	25	43

Le voci sopra indicate accolgono principalmente le seguenti voci:

Crediti

- Sono composti da crediti commerciali relativi principalmente all'attività svolta nei confronti delle parti correlate La Villa Spa e Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa svolta da Eukedos S.p.A.

Debiti

- Quanto ad euro 94 mila trattasi di 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.).
- Quanto ad euro 45 mila trattasi di crediti per l'attività svolta da alcuni dei dipendenti di Arkigest S.r.l. distaccati sulla società Eukedos S.p.A. in materia di internal audit e gestione degli affari generali e societari.

Costi

- Relativi all'attività svolta da alcuni dei dipendenti di Arkigest S.r.l. distaccati sulla società Eukedos S.p.A. in materia di internal audit e gestione degli affari generali e societari.

Ricavi

- Sono composti da ricavi derivanti dall'attività di consulenza amministrativa svolta nei confronti delle parti correlate La Villa Spa e Arkigest S.r.l. da Eukedos S.p.A.

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 2018	Crediti al 31 dic 2017	Debiti al 30 giu 2018	Debiti al 31 dic 2017
Arkigest S.r.l.	115	17	1.167	1.501
La Villa S.p.A.	247	177	156	133
La Villa S.r.l.	4	1	17	-
Totale	366	195	1.340	1.634

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

Crediti

- Derivanti dall'attività svolta nei confronti delle parti correlate La Villa Spa e Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.
- Crediti connessi al personale oggetto di riorganizzazione dei servizi headquarter per l'ammontare dei ratei (ferie, permessi, Rol, tredicesima, quattordicesima e TFR) relativi al personale oggetto di passaggio diretto dalla parte correlata Arkigest S.r.l. alla controllata Edos S.r.l.

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/generali ed in relazione al personale in somministrazione per quanto riguarda la controllata Edos;
- 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.).

	Costi 30 giu 2018	Costi 30 giu 2017	Ricavi 30 giu 2018	Ricavi 30 giu 2017
Arkigest S.r.l.	7.106	7.728	8	14
La Villa S.r.l.	17	-	4	-
La Villa S.p.A.	35	32	52	29
Totale	7.158	7.760	64	43

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 dall'attività di consulenza erogata nei confronti delle parti correlate La Villa Spa e Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa 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 netto non superiore a 5 al 30 giugno 2018;
- Rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA non superiore a 0,60 al 30 giugno 2018.

Alla data del 30 giugno 2018 tali *covenants* ammontano rispettivamente a 3,54 PFN/EBITDA e 0,45 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 2018 – 2022 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.

Il *management* si sta indirizzando verso l'ottenimento di autorizzazione e accreditamento di alcuni posti letto in strutture già gestite dal Gruppo e verso un piano di sviluppo che prevede dall'anno 2019 l'acquisizione di nuovi posti letto.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO EUKEDOS 2018

GRUPPO EUKEDOS

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2018	31-dic 2017
	Attività		
	Attività non correnti:		
1.a	Avviamento	17.594	17.594
1.a	Attività immateriali	-	-
1.b	Attività materiali	25.291	25.269
1.c	Partecipazioni	100	100
1.d	Crediti per imposte anticipate	2.714	2.967
1.e	Altre attività non correnti	3.107	3.363
	Totale attività non correnti	48.806	49.293
	Attività correnti:		
2.a	Rimanenze	-	-
2.b	Crediti commerciali	6.341	6.200
2.c	Crediti tributari	636	992
2.d	Altre attività correnti	1.202	1.026
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.433	4.491
	Totale attività correnti	11.612	12.709
2.f	Attività destinate alla vendita	-	-
	Totale attività	60.418	62.002
	Passività e patrimonio netto		
3	Patrimonio netto:		
	Capitale sociale	28.704	28.704
	Riserve	2.044	2.044
	Utile (perdita) complessivo a nuovo del Gruppo	(2.150)	-
	Utile (perdita) complessivo dell'esercizio del Gruppo	548	(2.150)
	Patrimonio netto di Gruppo	29.146	28.598
	Patrimonio netto di terzi	-	-
	Totale Patrimonio netto	29.146	28.598
	Passività non correnti:		
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.278	1.466
4.b	Fondo per imposte differite	-	-
4.c	Fondo TFR	782	779
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	14.724	15.248
	Totale passività non corrente	16.784	17.493
	Passività correnti:		
5.a	Debiti commerciali	6.484	7.037
5.b	Debiti tributari	936	884
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	1.905	4.020
5.c	Altre passività correnti	5.163	3.970
	Totale passività correnti	14.488	15.911
5.d	Passività destinate alla vendita	-	-
	Totale passività e patrimonio netto	60.418	62.002

Conto economico consolidato

	30-giu 2018	30-giu 2017
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Rif.		
6. Valore della Produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.474	25.080
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	-	-
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	-	-
7. Altri ricavi e proventi	333	562
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-
Totale valore della produzione	25.807	25.642
Costi della produzione:		
8. Costi per materie prime	(1.597)	(1.616)
9. Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.556)	(8.593)
10. Costi del personale	(13.154)	(13.066)
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
12. Accantonamenti	(100)	(71)
13. Oneri diversi di gestione	(306)	(458)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	-
Totale costi della produzione	(23.713)	(23.804)
Margine operativo lordo	2.094	1.838
14. Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(856)	(807)
Margine operativo netto	1.238	1.031
15. Proventi ed (oneri) finanziari	(168)	(154)
16. Utile e (perdite) da partecipate	-	-
Risultato prima delle imposte	1.070	877
17. Imposte	(448)	(426)
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION	622	451
18. Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	(67)	2
Utile (perdita) dell'esercizio	555	453
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	555	453
19. Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)	0,0244	0,0199
19. Utile (perdita) diluita per azione (in unità di euro)	0,0244	0,0199

Conto economico complessivo

<i>(in migliaia di euro)</i>		30-giu 2018	30-giu 2017
Utile (perdita) dell'esercizio		555	453
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	(7)	14
Voci che dovranno essere riclassificate a conto economico:			
21.	Differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci di gestione estere	0	0
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio		548	467

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-giu 2018	30-giu 2017
A - DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	4.491	2.098
B - DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile (perdita) delle Continuing operation	615	464
Utile (perdita) delle Discontinued operation dopo le imposte	(67)	2
Ammortamenti materiali	856	807
Ammortamenti immateriali	-	-
Accantonamenti al TFR	3	(54)
Svalutazione /(Rivalutazione) immobilizzazioni immateriali, materiali e avviamento	100	-
Oneri figurativi	18	20
Variazione imposte differite	253	179
Variazione dei fondi rischi	(188)	-
Altre		
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	1.590	1.418
(Increment.)/decr. Crediti commerciali	(240)	(971)
(Increment.)/decr. Altre attività correnti	436	436
Increment./(decr.) Debiti verso fornitori	(553)	(538)
Increment./(decr.) Altre passività correnti	1.243	373
Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante	886	(700)
Totale (B) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	2.476	718
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	(878)	(584)
Totale (C) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dall'attività di investimento	(878)	(584)
D - DISPONIBILITA' GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Aumento capitale sociale	-	-
Rimborsi finanziamenti e leasing	(2.529)	(965)
Nuove accensioni	-	1.541
Variazione netta altre attività/passività finanziarie non correnti	(127)	-
Totale (D) Flusso (Assorbimento) di cassa derivante dalle attività di finanziamento	(2.656)	576
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI	(1.058)	710
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	3.433	2.808

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva IAS 19 revised	Altre riserve	Utile (perdita) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale PN del Gruppo	Totale PN
Saldo 01/01/2017	28.703	1.193	(56)	775	0	132	30.748	30.748
Destinazione risultato dell'esercizio a riserve	-	-	-	132	-	(132)	(0)	(0)
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	14	-	-	453	467	467
- di cui utile (perdita) rilevato nell'esercizio	-	-	-	-	-	453	453	453
- di cui utile (perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	14	-	-	-	14	14
Saldo 30/06/2017	28.703	1.193	(42)	907	-	453	31.214	31.214
Destinazione risultato dell'esercizio a riserve	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrotondamenti	1	-	-	-	-	-	1	1
Utile (perdita) complessiva	-	-	(8)	-	-	(2.609)	(2.617)	(2.617)
- di cui utile (perdita) rilevato nell'esercizio	-	-	-	-	-	(2.609)	(2.609)	(2.609)
- di cui utile (perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	(8)	-	-	-	(8)	(8)
Saldo 31/12/2017	28.704	1.193	(50)	907	-	(2.156)	28.598	28.598
Destinazione risultato dell'esercizio a riserve	-	-	-	-	(2.156)	2.156	-	-
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(7)	-	-	555	548	548
- di cui utile (perdita) rilevato nell'esercizio	-	-	-	-	-	555	555	555
- di cui utile (perdita) rilevato direttamente a patrimonio netto	-	-	(7)	-	-	-	(7)	(7)
Saldo 30/06/2018	28.704	1.193	(57)	907	(2.156)	555	29.146	29.146

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

<i>(in migliaia di euro)</i>		30-giu	<i>di cui parti</i>	30-giu	<i>di cui parti</i>
Rif.		2018	<i>correlate</i>	2017	<i>correlate</i>
6. Valore della Produzione:					
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.474	64	25.080	43
	Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	0		0	
	Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	0		0	
7.	Altri ricavi e proventi	333		562	
	<i>-di cui non ricorrenti</i>				
Totale valore della produzione		25.807	64	25.642	43
Costi della produzione:					
8.	Costi per materie prime	(1.597)		(1.616)	
9.	Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.556)	(802)	(8.593)	(1.112)
10.	Costi del personale	(13.154)	(6.356)	(13.066)	(6.648)
11.	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	0		0	
12.	Accantonamenti	(100)		(71)	
13.	Oneri diversi di gestione	(306)		(458)	
	<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>-</i>		<i>-</i>	
Totale costi della produzione		(23.713)	(7.158)	(23.804)	(7.760)
Margine operativo lordo		2.094		1.838	
14.	Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(856)		(807)	
Margine operativo netto		1.238		1.031	
15.	Proventi ed (oneri) finanziari	(168)		(154)	
16.	Utile e (perdite) da partecipate	-		-	
Risultato prima delle imposte		1.070		877	
17.	Imposte	(448)		(426)	
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION		622		451	
18.	Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	(67)		2	
Utile (perdita) dell'esercizio		555		453	
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi		-		-	
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo		555		453	
19.	Utile (perdita) base per azione (in unità di euro)	0,0244		0,0199	
19.	Utile (perdita) diluita per azione (in unità di euro)	0,0244		0,0199	

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

Rif.	(in migliaia di euro)	30-giu 2018	Di cui parti correlate	31-dic 2017	Di cui parti correlate
Attività					
Attività non correnti:					
1.a	Avviamento	17.594		17.594	
1.a	Attività immateriali	-		-	
1.b	Attività materiali	25.291		25.269	
1.c	Partecipazioni	100		100	
1.d	Crediti per imposte anticipate	2.714		2.967	
1.e	Altre attività non correnti	3.107	-	3.363	-
Totale attività non correnti		48.806	-	49.293	-
Attività corrente:					
2.a	Rimanenze	-		-	
2.b	Crediti commerciali	6.341	268	6.200	195
2.c	Crediti tributari	636		992	
2.d	Altre attività correnti	1.202	98	1.026	
2.e	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.433		4.491	
Totale attività correnti		11.612	366	12.709	195
2.f.	Attività destinate alla vendita	-		-	
Totale attività		60.418	366	62.002	195
Passività e patrimonio netto					
3	Patrimonio netto:				
	Capitale sociale	28.704		28.704	
	Azioni proprie	-		-	
	Riserve	2.043		2.050	
	Utile (perdita) portati a nuovo del Gruppo	(2.156)		-	
	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	555		(2.156)	
	Patrimonio netto	29.146		28.598	
	Capitale e Riserve di terzi	-		-	
	Patrimonio netto	-		-	
Totale Patrimonio netto		29.146		28.598	
Passività non correnti:					
4.a	Fondi rischi ed oneri	1.278		1.466	
4.b	Fondo per imposte differite	-		-	
4.c	Fondo TFR	782		779	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	14.724		15.248	
Totale passività non correnti		16.784	-	17.493	-
Passività correnti:					
5.a	Debiti commerciali	6.484	1.220	7.037	1.501
5.b	Debiti tributari	936		884	
4.d	Debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	1.905		4.020	
5.c	Altre passività correnti	5.163	120	3.970	133
Totale passività correnti		14.488	1.340	15.911	1.634
5.d	Passività destinate alla vendita	-		-	
Totale passività e patrimonio netto		60.418	1.340	62.002	1.634

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 2017 – ad eccezione di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie – e della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017. Eventuali nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2018 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 2018, comparata con la Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017. 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 2018, comparato con il Conto economico del primo semestre 2017. 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 2018, comparato con il Conto economico complessivo consolidato del primo semestre 2017 è presentato secondo quanto previsto dalla versione rivista dello IAS 1;
- il rendiconto finanziario consolidato per il primo semestre 2018, comparato con il rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2017. 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 2017 al 30 giugno 2018;
- le presenti note illustrative ed i relativi allegati.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Eukedos S.p.A. in data 28 settembre 2018 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.

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 2018 un utile complessivo pari ad euro 548 mila, comprensivo di una perdita derivante da *discontinued operation* di euro 67 mila, a fronte di un utile pari ad euro 467 mila registrato al 30 giugno 2017, comprensivo di un utile derivante da *discontinued operation* di euro 2 mila.

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2018 risulta pari ad euro 29.146 mila, a fronte di un patrimonio netto di euro 28.598 mila al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2018 risulta pari ad euro 12.954 mila, a fronte di una posizione finanziaria netta di euro 14.356 mila al 31 dicembre 2017.

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'impresa

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 dichiarare 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 spesati 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 ogniqualvolta 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 e Passività detenute per la vendita e Discontinued Operation

Le Attività e Passività 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 disponibili 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 avverate 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*.

Attività e Passività Finanziarie

Le attività finanziarie includono 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 debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati tra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento. Il Gruppo, qualora sorgano i diritti legali alla compensazione, valuta la possibilità di esporre le disponibilità liquide al netto degli scoperti di conto corrente. I debiti verso banche e altri finanziatori sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione, cioè quando tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso, sono trasferiti, cancellati o estinti.

Le attività e passività finanziarie non correnti includono crediti e debiti con scadenza superiore a 12 mesi.

La classificazione delle attività e passività finanziarie non risulta variata dall'introduzione del principio IFRS 9. I crediti ed i debiti verso banche e altri finanziatori sono inizialmente iscritti al *fair value* al netto dei costi accessori di diretta imputazione e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento dei flussi di cassa attesi il valore delle attività e delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Crediti commerciali

I crediti commerciali e gli altri crediti sono contabilizzati in base al metodo del costo ammortizzato e sono valutati sulla base del modello di *impairment* introdotto dall'IFRS 9. Secondo tale modello il Gruppo valuta i crediti adottando una logica di perdita attesa (*Expected Loss*), in sostituzione del framework IAS 39 basato tipicamente sulla valutazione delle perdite osservate (*Incurred Loss*). Per i crediti commerciali il Gruppo adotta un approccio alla valutazione di tipo semplificato (cd. *Simplified approach*) che non richiede la rilevazione delle modifiche periodiche del rischio di credito, quanto piuttosto la contabilizzazione di una *Expected Credit Loss* ("ECL") calcolata sull'intera vita del credito (cd. *lifetime ECL*). In particolare, la policy attuata dal Gruppo prevede la stratificazione dei crediti commerciali in tre categorie sulla base dei giorni di scaduto e di una valutazione della solvibilità della controparte. A tali categorie vengono applicate percentuali di svalutazione diverse che riflettono le relative aspettative di recupero. I crediti commerciali vengono interamente svalutati in assenza di una ragionevole aspettativa di recupero. Gli altri crediti, per i quali il Gruppo stima un basso rischio di credito, vengono valutati adottando un approccio generale (cd. *general approach*). Tale approccio prevede la stima dell'ECL con riferimento ad un orizzonte temporale di 12 mesi nonché la verifica ad ogni data di bilancio delle modifiche al rischio di credito rispetto alla valutazione iniziale. Con riferimento ai crediti per i quali non vengono rilevati incrementi significativi del rischio di credito l'ECL continua ad essere valutata su un orizzonte temporale di 12 mesi. Con riferimento ai crediti per i quali vengono rilevati incrementi significativi del rischio di credito, l'ECL viene misurata sull'intera vita del credito. Il valore dei crediti è esposto nella situazione patrimoniale e finanziaria al netto dei relativi fondi svalutazione. Le svalutazioni effettuate ai sensi dell'IFRS 9 sono rilevate nel conto economico consolidato nella voce "Accantonamenti".

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.

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

Sulla base del modello in cinque fasi introdotto dall'IFRS 15, il Gruppo procede alla rilevazione dei ricavi dopo aver identificato i contratti con i propri clienti e le relative prestazioni da soddisfare (trasferimento di beni e/o servizi), determinato il corrispettivo cui ritiene di avere diritto in cambio del soddisfacimento di ciascuna di tali prestazioni, nonché valutato la modalità di soddisfacimento di tali prestazioni (adempimento in un determinato momento *versus* adempimento nel corso del tempo).

In particolare, il Gruppo procede alla rilevazione dei ricavi solo qualora risultino soddisfatti i seguenti requisiti (cd. requisiti di identificazione del "contratto" con il cliente):

- le parti del contratto hanno approvato il contratto (per iscritto, oralmente o nel rispetto di altre pratiche commerciali abituali) e si sono impegnate a adempiere le rispettive obbligazioni; esiste quindi un accordo tra le parti che crea diritti ed obbligazioni esigibili a prescindere dalla forma con la quale tale accordo viene manifestato;
- il Gruppo può individuare i diritti di ciascuna delle parti per quanto riguarda i beni o servizi da trasferire;
- il Gruppo può individuare le condizioni di pagamento dei beni o servizi da trasferire;
- il contratto ha sostanza commerciale;
- il Gruppo riceverà il corrispettivo a cui avrà diritto in cambio dei beni o servizi che saranno trasferiti al cliente.

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 aggiornati 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 illustrative riportano informazioni sull'incidenza che tali eventi hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico.

Parti correlate

Per parti correlate si intendono principalmente quelle che con Eukedos S.p.A. condividono il medesimo soggetto controllante, le società che direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, controllano, sono controllate, oppure sono soggette a controllo congiunto da parte di Eukedos S.p.A. e quelle nelle quali la medesima detiene una partecipazione tale da poter esercitare un'influenza notevole. Nella definizione di parti correlate rientrano, inoltre, le entità che gestiscono piani di benefici post-pensionistici per i dipendenti della società Eukedos S.p.A. e di società da questa controllate, nonché i Sindaci e i loro stretti familiari, i dirigenti con responsabilità strategiche e i loro stretti familiari. I dirigenti con responsabilità strategiche sono coloro che hanno il potere e la responsabilità, diretta o indiretta, della pianificazione, della direzione, del controllo delle attività della Società e comprendono i relativi Amministratori.

Conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006, le note illustrative riportano informazioni sull'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria 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 2018

Variazioni di principi contabili internazionali, interpretazioni e modifiche

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari

L'IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato il 24 luglio 2014 ed applicabile dal 1 gennaio 2018) accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Il Gruppo ha effettuato l'analisi delle principali novità che l'IFRS 9 introduce, valutando i possibili impatti derivanti dall'applicazione di tutti e tre gli aspetti trattati dall'IFRS 9. Come già anticipato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017, il Gruppo non ha avuto nessun impatto significativo sul proprio prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria e patrimonio netto e gli importi stanziati, relativamente alle perdite di valore, non sono risultati significativamente diversi da quelli ottenuti dalle procedure precedentemente applicate. Inoltre, non ci sono state modifiche nella classificazione degli strumenti finanziari del Gruppo.

IFRS 15 Ricavi derivanti da contratti con i clienti

IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e applicabile dal 1 gennaio 2018) è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services.

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018, il Gruppo ha svolto una valutazione sull'impatto dell'IFRS 15 non rilevando effetti significativi.

Interpretazione IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration”

L' Interpretazione (pubblicata in data 8 dicembre 2016 e omologata dalla commissione Europea nel marzo del 2018) ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018. Le nuove disposizioni al 30 giugno 2018 non hanno comportato impatti sulla relazione finanziaria semestrale del Gruppo.

Emendamento allo IAS 40 “Transfers of Investment Property”

Tale Emendamento (pubblicato in data 8 dicembre 2016) chiarisce i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018. Le nuove disposizioni al 30 giugno 2018 non hanno comportato impatti alla relazione finanziaria semestrale del Gruppo.

Emendamento all'IFRS 2 “Classification and measurement of share-based payment transactions”

Tale Emendamento (pubblicato in data 20 giugno 2016) 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. Il Gruppo al 30 giugno 2018 non ha in essere rilevanti operazioni ascrivibili a tale fattispecie.

Documento “Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle” (pubblicato in data 8 dicembre 2016 e omologato nel febbraio del 2018)

Le ulteriori modifiche riguardano:

- **IFRS 1** – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards - Le modifiche eliminano alcune esenzioni previste dall'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene oramai superato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018;
- **IAS 28** – Partecipazioni in società collegate e joint venture– L'emendamento chiarisce che l'opzione per una società di investimento in capitale di rischio o altra entità così qualificata per misurare gli investimenti in società collegate e joint venture valutate al *fair value* rilevato a conto economico (piuttosto che mediante l'applicazione del metodo del patrimonio netto) viene

effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Tali miglioramenti non hanno comportato effetti per le società del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS OMOLOGATI MA NON ANCORA APPLICABILI/ NON APPLICATI DALLA SOCIETÀ

IFRS 16 – Leases

L'IFRS 16 è destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases— Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i “low-value assets” e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.

L'applicazione di tale principio potrebbe avere effetti significativi sulla situazione finanziaria, sul conto economico e sulla posizione finanziaria netta. Al momento non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

Emendamento all'IFRS 9

L'**Emendamento all'IFRS 9** “Prepayment features with Negative Compensation” (pubblicato in data 12 ottobre 2017 e omologato dalla Commissione Europea nel marzo del 2018) propone che agli strumenti finanziari con pagamento anticipato, che potrebbero dar esito ad una compensazione negativa, possa essere applicato il metodo del costo ammortizzato o del fair value through other comprehensive income a seconda del modello di business adottato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI

Alla data di riferimento del 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. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture" (pubblicato in data 11 settembre 2014)

Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

IFRIC 23 – Uncertainty over income taxes treatment. Nel giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 - Uncertainty over income tax treatments

L'interpretazione chiarisce l'applicazione dei requisiti di riconoscimento e di misurazione stabilite nello IAS 12 *Income Taxes* quando esiste incertezza sui trattamenti fiscali. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento allo IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures" (pubblicato in data 12 ottobre 2017)

L'emendamento chiarisce che ai crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture, che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture, si applica l'IFRS 9. L'emendamento prevede inoltre che l'IFRS 9 sia applicato a tali crediti prima dell'applicazione dello IAS 28, in modo che l'entità non tenga conto di eventuali rettifiche ai *long-term interests* derivanti dall'applicazione del suddetto IAS. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Documento "Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle" (pubblicato in data 12 dicembre 2017)

Le modifiche introdotte, rientranti nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: IAS 12 *Income Taxes*, IAS 23 *Borrowing Costs* e IFRS 3 *Business Combination*. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento allo IAS 19 - Plan Amendment, Curtailment or Settlement (pubblicato in febbraio 2018)

L'emendamento chiarisce come si determinano il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e gli interessi netti quando si verifica una modifica nel piano a benefici definiti. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019. È consentita l'applicazione anticipata.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo Eukedos al 30 giugno 2018 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	28.704	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

Cessione Icos Impianti Group S.p.a. – richiesta di indennizzo da parte dell’acquirente

Con riferimento alla società controllata Icos Impianti Group S.p.A., si ricorda che nel mese di ottobre 2013 si era perfezionata la cessione della partecipazione da parte di Eukedos S.p.A. in favore della Steril Project S.p.A., con la contestuale uscita della società dal perimetro di consolidamento.

Nel mese di febbraio 2018 le società Steelco S.p.A., società incorporante della Steril Project S.p.A., e la Icos Pharma S.p.A., già Icos Impianti Gruop S.p.A., hanno depositato domanda di arbitrato presso la Camera Arbitrale di Milano, per richiedere un indennizzo ai sensi dell’art. 4 della scrittura privata del mese di aprile 2014, dell’art. 3 del Closing Memorandum e dell’art. 8.1. (e) del Contratto. La richiesta di indennizzo ammonta ad euro 352 mila.

In data 9 marzo 2018 Eukedos ha depositato presso la Camera Arbitrale di Milano memoria di replica.

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 1,4 milioni.

La società Eukedos S.p.a., ritenendo non dovute dette somme, ha formulato opposizione, nei termini previsti da contratto.

Nel mese di febbraio 2018 le società Delta Med S.p.A. e Augens Holding S.r.l. hanno depositato domanda di arbitrato presso la Camera Arbitrale di Milano e conseguentemente, in data 9 marzo 2018, Eukedos ha depositato memoria di replica.

Transazione Pianeta Anziani

Nel mese di aprile 2008 Arkimedica S.p.A. (ora Eukedos S.p.A.) e Sogespa Immobiliare S.p.A. (incorporata per fusione inversa da Arkigest S.r.l.) concludevano un contratto preliminare di compravendita avente ad oggetto l’acquisto da parte di Arkimedica del 100% del capitale sociale della società Pianeta Anziani S.r.l. che al momento della sottoscrizione del contratto definitivo avrebbe dovuto essere proprietaria di una residenza sanitaria assistenziale sita nel Comune di Bonea.

A novembre 2008 al momento della stipula dell’atto di cessione Arkimedica chiede il differimento dei termini per effettuare alcune verifiche di regolarità.

Nel corso dell’anno 2009 nascono delle reciproche contestazioni da parte di Arkimedica e Sogespa Immobiliare che si trasformano in un contenzioso dinanzi al tribunale di Firenze.

In seguito all’acquisizione da parte di Arkigest, nell’estate 2012, della maggioranza del capitale di Eukedos S.p.A. tale operazione viene qualificata come operazione con parte correlata e per garantirne la neutralità, come richiesto dal Regolamento Consob, nel mese di ottobre 2012, si è deliberato di istituire un comitato interno ad hoc ai sensi dell’art. 8 Regolamento Consob per la valutazione di una soluzione transattiva della controversia, nominando due Consiglieri indipendenti e rinviando per le regole di funzionamento di tale comitato al regolamento del Comitato Parti Correlate.

Quale presidi ulteriori a tutela della neutralità dell'operazione è stato richiesto il coinvolgimento del Commissario Giudiziale e del Comitato dei Creditori, subordinando quindi l'approvazione dell'operazione al parere favorevole da parte anche di questi due organi.

Il Comitato ad hoc costituito, con la partecipazione del Commissario Giudiziale e del Collegio Sindacale si è riunito nei mesi di gennaio e febbraio 2013 per la valutazione delle possibili soluzioni transattive che hanno condotto nel febbraio 2013 alla sottoscrizione di un Accordo Transattivo che prevedeva:

- La reciproca rinuncia alle controversie pendenti avanti al tribunale di Firenze;
- La cessione dell'intero capitale sociale di Pianeta Anziani a condizioni analoghe a quelle contenute nell'accordo concluso nell'anno 2008 entro il 31 dicembre 2017.

Nel corso del mese di dicembre 2017, Eukedos S.p.A., su indicazione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha formulato e formalizzato con Arkigest Srl il differimento al 28 febbraio 2018 della "data di esecuzione" inizialmente fissata al 31 dicembre 2017 nella transazione.

Il differimento accordato ha permesso a Eukedos di esperire le analisi sull'operazione e raccogliere il necessario parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

I due membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, dopo aver valutato la documentazione e l'informativa ricevuta dal Management di Arkigest e la perizia di un esperto indipendente, con parere del 14 febbraio 2018, hanno comunicato di non essere pervenuti ad un'opinione comune in merito all'operazione, formulando, pertanto, un parere non favorevole alla acquisizione. Gli stessi membri, tenuto conto dell'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto del principio di correttezza procedurale, benchè non necessario sulla base delle vigenti Procedure, hanno invitato il Consiglio a richiedere l'autorizzazione dell'assemblea dei soci per dare esecuzione o meno all'Accordo Transattivo, consentendo ai soci della Società di esprimere il loro parere.

In data 27 febbraio 2018, su indicazione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, Eukedos S.p.A. ha formulato e formalizzato con Arkigest Srl il differimento al 30 marzo 2018, già prorogato al 28 febbraio 2018, della "data di esecuzione" inizialmente fissata nella transazione per l'acquisizione di Pianeta Anziani Srl al 31 dicembre 2017.

L'ulteriore differimento accordato ha permesso all'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Eukedos S.p.A., convocata per il giorno 29 marzo 2018, di riunirsi per deliberare sull'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione a dare esecuzione agli obblighi assunti da Eukedos S.p.A. nell'accordo transattivo sottoscritto in data 19 febbraio 2013 con Arkigest S.r.l. e, conseguentemente, a completare l'acquisizione dell'intera partecipazione al capitale sociale di Pianeta Anziani S.r.l. ai termini ed alle condizioni di cui alla transazione, così come successivamente integrata e modificata.

In data 29 marzo 2018 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Eukedos S.p.A. ha deliberato di non autorizzare gli amministratori a dare esecuzione all'operazione ed ha altresì deliberato di invitare il Consiglio di Amministrazione a rinegoziare le condizioni economiche dell'operazione e/o a valutare eventuali azioni volte a recuperare, in tutto o in parte, la caparra a suo tempo versata pari ad euro 5.700 mila.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi subito dopo l'assemblea, ha deliberato di non dare esecuzione, entro il termine pattuito del 30 marzo 2018, all' Accordo Transattivo alle condizioni previste e di esperire ogni possibilità di rinegoziazione con Arkigest.

A seguito di ulteriore corrispondenza intercorsa tra la Società ed Arkigest, volta ad esperire ogni possibile tentativo di intavolare una discussione inerente la rinegoziazione dei termini dell'operazione "Pianeta Anziani",

ed in ragione dell'infruttuosità dello stesso, in data 6 giugno 2018 Arkigest comunicava ad Eukedos la propria volontà di recedere dall'Accordo Transattivo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 4 della predetta Transazione, con conseguente e definitiva acquisizione in suo favore della caparra confirmatoria di euro 5.700 mila versata a suo tempo da Eukedos.

Il Consiglio di Eukedos, convocato in data 8 giugno 2018, ha deliberato di sottoporre la questione al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate il quale dovrà valutare le opportune azioni da proporre al Consiglio della Società.

Gestione servizi headquarter

A seguito della cessazione del contratto di outsourcing in data 31 dicembre 2017, fornito dalla parte correlata Arkigest, la Società ha proceduto alla riorganizzazione di detto servizio.

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 2018						
	Al 31 dicembre 2017	Incrementi	Riclassifiche	Alienazione	Ammor.ti svalutazioni	Al 30 giugno 2018
Avviamenti	17.594	-	-	-	-	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 2018			Al 31 dicembre 2017		
	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.

Movimentazione storica degli avviamenti

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 confluite 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 di seguito 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.

Gli Avviamenti relativi a tale area risultano interamente svalutati.

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., avente 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 base al business plan del Gruppo redatto dal *management* per il periodo 2018-2022 non è emersa la necessità di svalutare al 31 dicembre 2017, l'avviamento allocato ad una residenza per anziani.

In considerazione dei risultati conseguiti nel primo semestre 2018 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 2017.

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 2018 è sistematicamente differito al secondo semestre.

Il valore complessivo netto degli avviamenti iscritti per la società al 30 giugno 2018 ammonta ed euro 17.594 mila e sono riconducibili integralmente all'Area Lombardia e Emilia Romagna.

Si ricordano di seguito gli elementi costitutivi utilizzati per l'*impairment test* effettuato al 31 dicembre 2017 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 8,74% ed è stato determinato come segue:

Costo del debito determinato come sommatoria dell'IRS 10 anni aumentato di uno spread del 4,33% al netto dell'effetto fiscale e pertanto pari a al 3,29%.

Costo del capitale di rischio pari all'9,36% e costruito come segue:

1. Tasso interesse per le attività prive di rischio determinato in base al tasso del BTP a 10 anni = 2,05%;
2. Premio per il rischio di mercato azionario determinato in base alla prassi valutativa di Damodaran = 7,27%;
3. Beta di settore determinato in base alla prassi valutativa di Damodaran = 0,79 (*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) = 44,83%;
2. Equity / (Debito + Equity) = 55,17%.

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 2020).

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 2017 incrementando il WACC dello 0,5% e dell'1% aveva prodotto i seguenti risultati:

WACC pari al 8,74% (+0,5%):

- non necessità di svalutare nessuno avviamento allocato alle RSA con il WACC al 9,24%;

WACC pari all'8,74% (+1%):

- non necessità di svalutare nessuno avviamento allocato alle RSA con il WACC al 9,74%.

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 2018 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 2018 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. Anche in seguito alla chiusura del Concordato preventivo 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 2018.

1.b Attività materiali

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

	30-giu 2018	31-dic 2017
Terreni e fabbricati	22.863	23.102
Impianti e macchinari	1.046	608
Attrezzature industriali e commerciali	608	629
Altri beni	774	930
Totale	25.291	25.269

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione nel corso del primo semestre 2018:

Movimentazione al 30 giugno 2018							
	Al 31 dic 2017	Variazione area consolidamento	Incrementi/Decrementi	Alienazioni Svalutazioni	Riclassifiche	Amm.ti e Svalutazioni	Al 30 giugno 2018
Costo storico							
Terreni e fabbricati	27.672	-	212	-	-	-	27.884
Impianti e macchinari	1.646	-	522	-	-	-	2.168
Attrezzature ind.li e comm.li	2.697	-	70	-	-	-	2.767
Altri beni	7.217	-	74	-	-	-	7.291
Immobilizzazioni in corso e acc.ti	-	-	-	-	-	-	0
Totale	39.232	0	878	0	0	0	40.110
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	4.570	-	-	-	-	451	5.021
Impianti e macchinari	1.039	-	-	-	-	83	1.122
Attrezzature ind.li e comm.li	2.067	-	-	-	-	90	2.157
Altri beni	6.287	-	-	-	-	232	6.519
Totale	13.963	0	0	0	0	856	14.819
Valore netto	25.269	0	878	0	0	(856)	25.291

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2017 sono date dall'effetto combinato degli ammortamenti di periodo e degli investimenti effettuati nel primo semestre 2018 che includono CAPEX (*capital expenditures*) cosiddetti di mantenimento per quanto riguarda i fabbricati. Sono stati effettuati, in particolare, investimenti per la realizzazione di due impianti di riqualificazione energetica nell'Area Lombardia e Emilia Romagna che permetteranno già nel breve periodo la riduzione dei relativi costi di utenza.

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 2018	31-dic 2017
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 2018 sono pari ad euro 2.714 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 dic 2017			30 giu 2018		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte anticipate/Differite	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte anticipate/Differite
Imposte anticipate da						
- Ammortamenti e svalutazioni deducibili in periodi di imposta successivi	2.694	27,90%	752	2.607	27,90%	727
- Accantonamento spese procedura	208	27,90%	58	0	27,90%	0
- Accantonamenti a Fondo svalutazione crediti e a Fondo rischi	3.191	24,00%	795	2.868	24,00%	704
- Altre variazioni	200	27,5%-27,9%	51	301	27,5%-27,9%	75
Totale imposte anticipate da differenze temporanee	6.293		1.656	5.776		1.506
Perdite fiscali pregresse						
- Perdite fiscali in misura limitata	14.735	24,00%	3.536	14.413	24,00%	3.459
- Perdite fiscali in misura piena	1.552	24,00%	0	1.552	24,00%	0
- Perdite fiscali da istanza di rimborso IRES	573	24,00%	0	573	24,00%	0
Imposte Anticipate da perdite pregresse	16.860	24,00%	3.536	16.538	24,00%	3.459
Totale Imposte Anticipate	23.153		5.192	22.314		4.965
F.do imposte differite da						
- Avviamenti	3.402	27,9%-24%	1.518	3.618	27,9%-24%	1.573
- Altre variazioni	2.548	31,4%-27,90%	707	2.444	31,4%-27,90%	678
Totale F.do Imposte differite	5.950		2.225	6.062		2.251
Totale			2.967			2.714

Al 30 giugno 2018 gli amministratori di Eukedos S.p.A. hanno confermato la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate generatesi dalle differenze temporanee tra i valori di bilancio e i valori fiscali delle relative attività/passività nonché sulle perdite fiscali, ad eccezione di quanto di seguito precisato. La suddetta recuperabilità trova il proprio fondamento sulle previsioni di futuri risultati positivi previsti dai piani aziendali elaborati.

Si segnala che il credito complessivo teoricamente iscrivibile sulle perdite fiscali risultanti dal consolidato fiscale di Eukedos S.p.A., pari a complessivi euro 16.538 mila, ammonterebbe a euro 4.046 mila. Tuttavia, in virtù delle previsioni risultanti dai suddetti piani aziendali, si è ritenuto opportuno, coerentemente a quanto fatto nel corso dei precedenti esercizi, iscrivere imposte anticipate solo sull'importo di euro 14.735 mila - e dunque per euro 3.459 mila – non considerando le perdite fiscali realizzate nel corso degli esercizi 2015 e 2016. L'utilizzo delle perdite dell'esercizio, coerentemente con quanto indicato nei suddetti piani aziendali, è stato imputato alle perdite fiscali riportabili per le quali si è provveduto nel corso degli esercizi precedenti ad iscrivere imposte anticipate.

Si segnala che sulla svalutazione del credito relativo alla caparra versata per l'acquisto della partecipazione in Pianeta Anziani, pari a euro 2.850 mila, si è ritenuto opportuno non iscrivere le imposte anticipate attive in considerazione della natura dell'operazione che si ritiene qualificabile alla stregua di una minusvalenza su una partecipazione in regime di participation exemption ex articolo 87 DPR 917/1986.

1.e Altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Crediti verso parti correlate	-	-
Depositi cauzionali diversi	644	643
Altri	2.463	2.720
Totale	3.107	3.363

Nello specifico:

- 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 da:
 - euro 1.039 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 del periodo".
 - euro 431 mila relativo ad un credito in capo alla controllata Edos S.r.l. quale valore attuale del contributo concesso nell'anno 2011 dalla Regione Piemonte per la riorganizzazione della RSA Sant'Eusebio in Camburzano (BI) per originari euro 1.550 mila. Il rimborso del credito era previsto a partire dall'esercizio 2012 in 10 quote annuali ed il valore nominale del credito al 30 giugno 2018 è pari ad euro 465 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 2018	31-dic 2017
Crediti verso clienti	8.710	8.552
Crediti verso parti correlate	268	207
- fondo svalutazione crediti	(2.637)	(2.559)
Totale	6.341	6.200

I crediti verso i clienti sono relativi esclusivamente 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 28% dei crediti al 30 giugno 2018.

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 2018	31-dic 2017
Crediti verso Erario per IVA	261	250
Crediti per eccedenza imposte versate	347	716
Altri crediti verso l'Erario	28	26
Totale	636	992

2.d Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Note credito da ricevere	27	47
Altri crediti v/terzi	10	25
Altre attività correnti	1.165	954
Totale	1.202	1.026

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 358 mila;
- risconti attivi per complessivi euro 360 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 2018	31-dic 2017
Depositi bancari e postali	3.353	4.320
Denaro e valori in cassa	80	171
Totale	3.433	4.491

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 30 giugno 2018 è pari a zero.

3. Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017 ed al 30 giugno 2018 è costituito come segue:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Capitale sociale	28.704	28.704
Riserve	2.043	2.050
Utile/(Perdita) a nuovo del Gruppo	(2.156)	-
Utile/(Perdita) dell'esercizio del Gruppo	555	(2.156)
Patrimonio netto di Gruppo	29.146	28.598
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale	29.146	28.598

Il capitale sociale di Eukedos S.p.A. al 30 giugno 2018 è pari ad euro 28.703.679,20 suddiviso in n. 22.741.628 azioni.

La voce “Riserve” è così costituita:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Riserva legale	1.193	1.193
Riserva IAS 19	(57)	(50)
Altre riserve	907	907
Totale	2.043	2.050

4.a Fondi per rischi ed oneri

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Altri fondi rischi ed oneri	1.278	1.466
Totale	1.278	1.466

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.

Il decremento del Fondo rischi e oneri futuri al 30 giugno 2018 pari ad euro 188 mila è l'effetto combinato delle seguenti operazioni:

- rilascio di parte del Fondo Rischi a causa del venir meno delle condizioni che avevano condotto all'iscrizione degli accantonamenti nei precedenti esercizi per euro 251 mila da parte di Eukedos;
- accantonamento di euro 63 mila per la controllata San Benedetto S.r.l. in liquidazione.

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 2018:

Saldo al 31 dicembre 2017	779
Benefits paid	(36)
Utilizzi	26
Interest Cost	3
Service Cost	1
(Perdite)/Utili attuariali	9
Saldo al 30 giugno 2018	782

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 *duration* 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 2018	31-dic 2017
Non correnti		
Mutui e finanziamenti	14.664	15.156
Debiti verso società di leasing	60	92
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	14.724	15.248
Correnti		
Debiti di scoperto di conto corrente	-	-
Debiti vs istituti di credito per anticipi	55	-
Mutui e finanziamenti	1.797	3.693
Debiti verso società di factor	-	191
Debiti verso società di leasing	53	136
Debiti verso soci e parti correlate	-	-
Prestito Obbligazionario	-	-
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	1.905	4.020
Totale debiti verso banche e altri finanziatori	16.629	19.268

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 2018 ammonta a euro 751 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 84 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 2018 è pari ad euro 7.332 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 431 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 2018 l'importo residuo dei due finanziamenti è pari a complessivi euro 327 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 49 mila.
- 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 Lenciano e Sulmona ed afferente un immobile adibito a residenza per anziani in Fossacesia (CH); il debito residuo al 30 giugno 2018 ammonta ad euro 1.732 mila di cui la quota corrente è pari ad euro 65 mila. A garanzia del finanziamento concesso, Banca Popolare di Lenciano e Sulmona ha iscritto un'ipoteca sull'immobile per l'importo complessivo di euro 4,6 milioni.
- 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 trancia 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 2018 è pari ad euro 5.097 milioni di cui la quota corrente è pari ad euro 393 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.

Nel corso del primo semestre 2018 i finanziamenti estinti sono i seguenti:

- 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. 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; la quota pagata nel corso del primo semestre 2018 ammonta ad euro 614 mila.
- 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; la quota pagata nel corso del primo semestre 2018 ammonta ad euro 1.300 mila.

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'informativa 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 sfioramento.

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

Anno	PFN/EBITDA	PFN/PN
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 2018 i *covenants* sono i seguenti:

- Rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA pari a 3,54;
- Rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto pari a 0,45.

Non risultano, pertanto, criticità da segnalare.

4.e Altre passività non correnti

La voce in oggetto è pari a zero al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017.

5.a Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Debiti verso fornitori	6.484	7.037
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>1.220</i>	<i>1.501</i>
Totale	6.484	7.037

La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 è relativa alla gestione ordinaria.

5.b Debiti tributari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	31-dic 2017
Debiti per imposte	226	416
Debiti per irpef dipendenti e Ritenute d'acconto lavoratori autonomi	399	341
Altri debiti tributari	311	127
Totale	936	884

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 2018	31-dic 2017
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	3.701	2.634
Debiti verso parti correlate	120	94
Acconti	13	10
Debiti verso gli organi sociali	33	30
Altre passività correnti	1.244	1.148
Ratei e Risconti passivi	52	54
Totale	5.163	3.970

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 2018	30-giu 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.474	25.080
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
Altri ricavi e proventi	333	562
Totale	25.807	25.642

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	25.449	25	25.474
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso su ordinazione	–	–	0
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	–	–	0
Altri ricavi e proventi	37	296	333
Totale valore della produzione	25.486	321	25.807
Costi della produzione:			
Costi per materie prime	(1.580)	(17)	(1.597)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(8.014)	(542)	(8.556)
Costi del personale	(13.022)	(132)	(13.154)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	–	–	–
Accantonamenti	(100)	–	(100)
Oneri diversi di gestione	(291)	(15)	(306)
Totale costi della produzione	(23.007)	(706)	(23.713)
Margine operativo lordo	2.479	(385)	2.094
Ammortamenti e svalutazioni delle Immobilizzazioni	(854)	(2)	(856)
Margine operativo netto	1.625	(387)	1.238
Proventi ed (oneri) finanziari	(217)	49	(168)
Risultato prima delle imposte	1.408	(338)	1.070
Imposte	(471)	23	(448)
Utile (perdita) delle CONTINUING OPERATION	937	(315)	622
Utile (perdita) delle DISCONTINUED OPERATION dopo le imposte	(67)	–	(67)
Utile (perdita) del periodo	870	(315)	555
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto delle imposte	–	–	0
Utile (perdita) del periodo	870	(315)	555

Area Care

Il Valore della Produzione al 30 giugno 2018 si è attestato ad euro 25.486 mila registrando un incremento in valore assoluto di euro 56 mila rispetto al risultato del 30 giugno 2017.

Rispetto al periodo precedente ha registrato un incremento della marginalità operativa dovuta all'aumento complessivo dell'occupazione delle residenze gestite dal Gruppo sul territorio nazionale che si è attestata per il primo semestre al 95% e l'obiettivo del *management* è di incrementare ulteriormente la marginalità soprattutto delle strutture gestite nella regione Piemonte e Abruzzo nel rispetto del piano industriale.

Corporate

Nel corso del primo semestre 2018 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 385 mila (negativo per euro 554 mila al 30 giugno 2017) e 387 mila (negativo per euro 556 mila al 30 giugno 2017).

Ricavi suddivisi per area geografica

I ricavi del Gruppo sono così ripartiti per area geografica:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Italia	25.474	25.080
Esteri	-	-
Totale	25.474	25.080

7. Altri ricavi e proventi

La voce “Altri ricavi e proventi” al 30 giugno 2018 pari ad euro 333 mila si confronta con euro 562 mila conseguiti al 30 giugno 2017 e accoglie prevalentemente sopravvenienze attive per euro 52 mila registrate dalla società incluse nel perimetro di consolidamento oltre al rilascio per euro 254 mila da parte della capogruppo Eukedos S.p.A. di parte del fondo rischi oneri futuri a seguito del venir meno delle condizioni che avevano condotto all’iscrizione degli accantonamenti nei precedenti esercizi.

8. Costi per materie prime

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Materie prime e semilavorati	1.545	1.576
Altri	52	40
Totale	1.597	1.616

9. Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Provvigioni	-	-
Consulenze	231	610
Compensi organi sociali e collaboratori	321	279
Costi di permanenza in Borsa	30	19
Lavorazioni esterne	634	642
Trasporti	37	39
Utenze	947	985
Costi di pubblicità	71	65
Fiere e mostre	-	-
Prestazioni di assistenza	1.324	1.323
Locazioni	3.307	3.212
Manutenzioni	538	488
Assicurazioni	82	81
Noleggi mezzi di trasporto	1	-
Canoni di leasing	-	-
Costi per servizi interinali	649	665
Altri	384	185
Totale	8.556	8.593

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 95 mila;
 - spese per servizi diversi (parrucchieri, podologi, animazione, postali) per circa euro 79 mila;
 - spese bancarie per circa euro 29 mila;
 - spese di gestione automezzi (carburanti e manutenzioni) per circa euro 18 mila;
 - spese per viaggi e trasferte per euro 45 mila.

10. Costo del personale

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Salari e stipendi	4.795	4.548
Oneri sociali	1.619	1.536
Trattamento di fine rapporto	335	314
Accantonamento fondi pensione e altro	-	-
Personale somministrato	6.168	6.617
Altri costi	237	51
Totale	13.154	13.066

Di seguito il dettaglio del personale per figura professionale al 30 giugno 2018, 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017.

	30-giu 2018	31-dic 2017	30-giu 2017
Dirigenti	1	1	1
Quadri	2	2	2
Impiegati	57	47	46
Operai	499	415	415
Interinali	451	518	512
Totale	1.010	983	976

La variazione nel primo semestre 2018 è principalmente spiegata dall'effetto combinato dell'assunzione diretta di una parte dei lavoratori interinali della Regione Lombardia e dalla riorganizzazione dei servizi headquarter a seguito della cessazione del contratto di outsourcing in data 31 dicembre 2017.

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

La variazione delle Rimanenze è pari a zero al 30 giugno 2018.

12. Accantonamenti

La voce in oggetto pari ad euro 100 mila al 30 giugno 2018 accoglie l'accantonamento a fondo svalutazione crediti della controllata Edos S.r.l. a seguito dell'analisi del portafoglio crediti al 30 giugno 2018.

13. Oneri diversi di gestione

	30-giu 2018	30-giu 2017
Sopravvenienze passive	35	149
IMU	70	73
Altre imposte non sul reddito	181	197
Minusvalenze su immobilizzazioni	-	11
Multe e penalità	1	10
Spese riviste e abbonamenti	2	3
Beneficienze	7	5
Altri costi operativi, oneri e insussistenze	10	10
Totale	306	458

Margine Operativo Lordo

Il “**Margine operativo lordo**”, risulta pari ad euro 2.094 mila al 30 giugno 2018 rispetto ad euro 1.838 mila al 30 giugno 2017. L’aumento di tale margine è spiegato dall’effetto combinato dall’aumento del fatturato in concomitanza al contenimento dei costi di gestione.

14. Ammortamenti e svalutazioni delle Attività

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Ammortamento attività immateriali	-	-
Ammortamento attività materiali	856	807
Svalutazioni Avviamenti	-	-
Altre svalutazioni	-	-
Totale	856	807

Margine Operativo Netto

Per le motivazione sopra espresse e per l’incremento degli ammortamenti, il Margine Operativo Netto registra un aumento rispetto al dato al 30 giugno 2017 attestandosi ad euro 1.238 mila rispetto ad euro 1.031 mila del precedente periodo.

15. Proventi e (Oneri) finanziari

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Proventi finanziari		
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	60	84
Oneri finanziari		
Interessi ed altri oneri finanziari da altri	(228)	(238)
Svalutazione crediti finanziari immobilizzati	-	-
Utili e perdite su cambi	-	-
Totale	(168)	(154)

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 2018 sui mutui e finanziamenti in essere con gli istituti di credito relativamente alla controllata Edos S.r.l.

16. Utili e (Perdite) da partecipate

La voce al 30 giugno 2018 è pari a zero.

17. Imposte

La voce in oggetto risulta così composta:

	30-giu 2018	30-giu 2017
Imposte correnti	218	229
Imposte differite (anticipate)	230	197
Totale	448	426

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 impegna 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 2018	30-giu 2017
Reddito ante imposte	1.056	815
Aliquota IRES	24,00%	24,00%
IRES teorica	253	196
Costo del lavoro	(13.445)	(13.317)
Personale dipendente	(13.154)	(13.066)
Compenso amministratori	(291)	(251)
Proventi e oneri finanziari	(174)	(154)
Utili e (perdite) da partecipate	-	-
Reddito ante imposte ai fini IRAP	14.675	14.286
Aliquota IRAP	3,90%	3,90%
IRAP teorica	572	557
Totale imposizione teorica	826	753
Imposte contabilizzate a CE	448	426
Differenza	378	327
Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica e effettiva		
Maggiori imposte per indeducibilità svalutazioni e ammortamenti avviamenti	-	-
Svalutazioni immobilizzazioni	-	-
Svalutazione crediti	-	-
Accantonamenti fondi rischi	-	-
Proventi da concordato non imponibili	-	-
Oneri da ristrutturazione indeducibili	-	-
Rilascio svalutazione crediti non dedotti esercizi precedenti	-	-
Altre variazioni	(378)	(327)
Differenza	(378)	(327)

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

Tale voce risulta così composta:

	30 giugno 2018			30 giugno 2017		
	Costi/ Ricavi San Benedetto S.r.l.	Totale	di cui parti correlate	Costi/ Ricavi San Benedetto S.r.l.	Totale	di cui parti correlate
Valore della Produzione	-	-	-	7	7	-
Costi della Produzione	70	70	-	7	7	-
Ammortamenti e Svalutazioni delle Immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-
Proventi ed (oneri) finanziari	-	-	-	-	-	-
Plusvalenze da cessione	-	-	-	-	-	-
Imposte	3	3	-	2	2	-
Utile/(Perdita) da discontinued operation	(67)	(67)	0	2	2	0

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.

19. Utile (perdita) base/diluita per azione

L'utile/(perdita) per azione “base” pari a 0,0244 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 2018.

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 2018 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 30 giu 2018	Crediti al 31 dic 2017	Debiti al 30 giu 2018	Debiti al 31 dic 2017
Arkigest S.r.l.	115	17	1.167	1.501
La Villa S.p.A.	247	177	156	133
La Villa S.r.l.	4	1	17	-
	366	195	1.340	1.634

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

Crediti

- Derivanti dall'attività svolta nei confronti delle parti correlate La Villa Spa e Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa svolta da Eukedos S.p.A. nei confronti delle medesime Società.
- Crediti connessi al personale oggetto di riorganizzazione dei servizi headquarter per l'ammontare dei ratei (ferie, permessi, Rol, tredicesima, quattordicesima e TFR) relativi al personale oggetto di passaggio diretto dalla parte correlata Arkigest S.r.l. alla controllata Edos S.r.l.

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/generali ed in relazione al personale in somministrazione per quanto riguarda la controllata Edos;
- 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.).

	Costi 30 giu 2018	Costi 30 giu 2017	Ricavi 30 giu 2018	Ricavi 30 giu 2017
Arkigest S.r.l.	7.106	7.728	8	14
La Villa S.r.l.	17	-	4	-
La Villa S.p.A.	35	32	52	29
Totale	7.158	7.760	64	43

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.

84	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 Note Illustrative	Commento alle principali voci della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata
----	--	--

Ricavi

- Derivanti dall'attività di consulenza erogata nei confronti delle parti correlate La Villa Spa e Arkigest S.r.l., per la consulenza amministrativa 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. - Cessione Icos Impianti Group S.p.a. richiesta di indennizzo da parte dell'acquirente

Per le richieste di indennizzo riportate nei “Fatti di rilievo del periodo” le rispettive udienze presso la Camera Arbitrale di Milano sono fissate nei giorni 24 ottobre 2018 e 29 ottobre 2018.

Preliminare di acquisto RSA Pettorano

Si segnala che la controllata Edos S.r.l., in data 12 luglio 2018, ha sottoscritto un preliminare di acquisto di una Residenza Assistenziale per Anziani, ubicata nel Comune di Pettorano sul Gizio (AQ), per un totale di 120 posti letto.

Tale preliminare è soggetto alla condizione sospensiva connessa al rilascio delle concessioni da parte dell'Ente Locale del diritto alla realizzazione della Residenza Assistenziale per Anziani entro il 30.06.2019.

Il contratto di acquisto dell'immobile sarà sottoscritto, in caso di avveramento della condizione sospensiva, dietro corrispettivo di euro 600 mila, successivamente con separato addendum sulla base del cronoprogramma dei lavori, dovrà essere versato un importo di euro 6.950 mila oltre iva con consegna dell'immobile ultimato ed autorizzato entro e non oltre il 31.03.2020.

Tale operazione rientra nel piano strategico del gruppo.

Atto di citazione

In data 27 luglio 2018 la società Eukedos S.p.a. ha ricevuto la notifica di un atto di citazione avente ad oggetto l'impugnativa, da parte dei soci First Capital S.p.A., Banor Sicav Société d'Investissement à Capital Variable, in nome e per conto del comparto Banor Sicav – Italy Long Short Equity, e Sig. Fedele De Vita, della delibera assunta dall'assemblea di Eukedos S.p.A. in data 30 aprile 2018, in relazione alla terza deliberazione e, in particolare, al punto 5) della stessa “Autorizzazione ex art. 2390 c.c.”.

A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione di Eukedos S.p.a., in data 3 agosto 2018, ha deliberato di delegare l'amministratore indipendente, Dott. Pierluigi Rosa, a rappresentare la Società e tutelarne gli interessi in ordine al contenzioso, conferendo al medesimo tutti i poteri di rappresentanza di natura sostanziale ed a rappresentare, inoltre, la Società in ogni stato, fase e grado, nella suddetta controversia avendo facoltà di pienamente disporre di ogni relativo diritto, in sede sia stragiudiziale che giudiziale, secondo quanto riterrà più opportuno e/o necessario ai fini della suddetta controversia e della tutela degli interessi dell'Emittente.

Nomina curatore speciale ex art. 78 c.p.c.

In data 08 agosto 2018 è stato nominato un curatore speciale nella persona del Dott. Marco Menetti per assistere Eukedos S.p.a. nei giudizi cautelari e di merito aventi ad oggetto la delibera assembleare del 30 aprile 2018. Tale nomina è stata oggetto di reclamo da parte della Società.

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

Il 31 luglio 2018 è stato stipulato l'atto di scissione parziale proporzionale di Arkigest S.r.l. a favore della società di nuova costituzione denominata Arkiholding S.r.l., avente la medesima compagine sociale di Arkigest. L'atto di scissione è stato iscritto nel Registro delle Imprese di Firenze in data 16 agosto 2018. Per effetto di tale atto, Arkiholding è divenuta titolare delle azioni ordinarie emesse da Eukedos S.p.A. in precedenza intestate ad

Arkigest ed è subentrata nel patto parasociale stipulato tra Arkigest e Toscofin di Carlo Iuculano & C. S.a.s. in data 21 agosto 2017, depositato presso il registro delle imprese di Firenze in data 22 agosto 2017. Nessuna modifica è stata apportata al contenuto del Patto che costituisce un accordo di voto ai sensi dell'articolo 122, comma 1, del TUF.

Transazione Pianeta Anziani

In merito alla Transazione Pianeta Anziani riportata nei "Fatti di rilievo del periodo", in data 20 settembre 2018, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha incaricato un professionista, dichiaratosi indipendente, per redigere un secondo parere *pro-veritate* in merito alla possibilità di recupero della caparra confirmatoria a suo tempo versata per l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Pianeta Anziani S.r.l.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del primo semestre 2018 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 42% del fatturato della controllata Edos S.r.l., in parte attraverso i contributi sanitari pagati dalle Asl di competenza in parte attraverso la compartecipazione 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'incaglio del credito e pertanto alla successiva fase di sofferenza; si segnala altresì che il fondo svalutazione crediti attualmente iscritto a bilancio copre circa il 28% dei crediti *outstanding* al 30 giugno 2018.

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 2018.

	Al 30 giugno 2018				Totale
	Non scaduto	Scaduto da 0 a 3 mesi	Scaduto da 3 a 6 mesi	Scaduto oltre 6 mesi	
Crediti verso clienti	2.714	903	489	5.218	9.324
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	(2.637)	(2.637)
Crediti verso clienti netti	2.714	903	489	2.581	6.687

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 imprevisi 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 2018, pari a complessivi euro 16,8 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 2018				Totale
	Scaduto	In scadenza entro 6 mesi	In scadenza da 6 a 12 mesi	In scadenza oltre 1 anno	
Debiti verso fornitori	1.210	5.238	18	18	6.484
Debiti per leasing	-	26	27	60	113
Debiti verso banche	-	563	514	14.219	15.296
Debiti verso altri finanziatori	-	-	776	445	1.221
	1.210	5.827	1.335	14.742	23.114

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 predispone 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 al 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 (gestito da Bit Market Services, che appartiene al gruppo Borsa Italiana sino al 11 gennaio 2018 e successivamente tramite la piattaforma linfo.it gestito da Computershare) e nel meccanismo di stoccaggio 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 sta aggiornando le proprie procedure societarie necessarie per garantire il rispetto della nuova disciplina.

91	Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 Note Illustrative	ALLEGATI Cariche e organi sociali
----	--	---

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 Iuculano

Amministratori

Simona Palazzoli
Sonia Turconi
Fumagalli Laura
Antonino Iuculano

Amministratori indipendenti

Giovanni del Vecchio ^{(4) – (5) – (6)}
Marco di Lorenzo ^{(4) – (5) – (8)}
Pierluigi Rosa ^{(4) – (5) – (7)}

COLLEGIO SINDACALE ⁽²⁾

Presidente

Riccardo Giannino

Sindaci Effettivi

Maddalena Sgambati
Lorenzo Bandettini

Sindaci Supplenti

Deborah Sassorossi
Matteo Ceravolo

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽³⁾

BDO Italia S.p.A.

(1) Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2018;

(2) Collegio Sindacale nominato con Assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2018;

(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;

(8) Presidente 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 2018.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

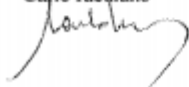
- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- c) è idoneo 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 2018

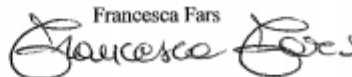
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Carlo Iuculano



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Francesca Fars



EUKEDOS S.P.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2018

Protocollo n. RC046992018BD0311



Tel: +39 055 2654029
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 illustrative della Eukedos S.p.A. e controllate ("Gruppo Eukedos") al 30 giugno 2018. 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 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 2018 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 2018

BDO Italia S.p.A.

Luigi Riccetti
Socio

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, 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.