



RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2018

RESPECT
RENAISSANCE
RETHINK
RESPONSIBLE

INFORMAZIONI GENERALI

SEDE SOCIALE

Via U. Poli, 4
Zola Predosa (Bo)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 13 Ottobre 2017

PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

Giuliano Di Bernardo

CONSIGLIERI

Aldo Chiarini (carica cessata in data 23 febbraio 2018)

Laura Duò (nomina del 23 febbraio 2018)

Rossella Fornasari

Paolo Leonardelli

Giuseppe Pinna

Gabriele Stanzani

Matteo Tamburini

DIRETTORE GENERALE

Andrea Gozzi

COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 13 Ottobre 2017

PRESIDENTE

Germano Camellini

SINDACI EFFETTIVI

Marco Benni

Monica Mastropaolo

SINDACI SUPPLEMENTI

Michele Colliva

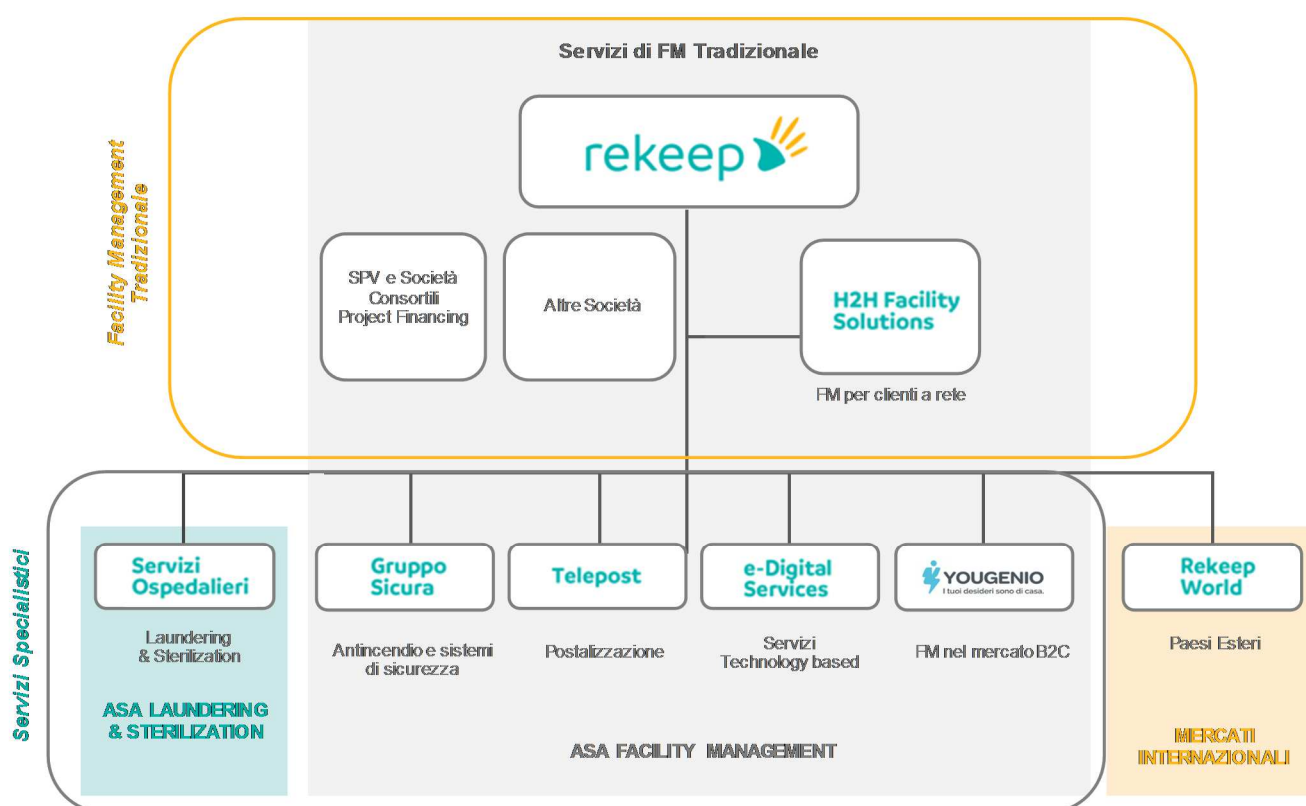
Antonella Musiani

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

PREMESSA

Al 30 giugno 2018 il Gruppo controllato da Rekeep S.p.A. (nuova denominazione sociale assunta dalla Manutencoop Facility Management S.p.A. con efficacia dal 2 luglio 2018) è così composto:



Il Gruppo Rekeep è attivo nella gestione e nell'erogazione di servizi integrati, alla clientela pubblica e privata, rivolti agli immobili, al territorio ed a supporto dell'attività sanitaria c.d. "Integrated Facility Management".

Oggi il Gruppo Rekeep si dirama da una holding operativa unica che concentra le risorse produttive del *facility management* c.d. "tradizionale" e quelle relative ai servizi di supporto al business per tutto il Gruppo. Attorno al nucleo centrale della *holding* già dagli scorsi esercizi si è dato seguito ad una strategia di diversificazione: (i) delle attività, anche attraverso una serie di acquisizioni, affiancando allo storico core-business (servizi di igiene, verde e tecnico-manutentivi) alcuni servizi "specialistici" di *facility management*, inerenti prodotti e sistemi di prevenzione incendi e per la sicurezza, oltre che attività di lavano e sterilizzazione di attrezzatura chirurgica presso strutture sanitarie e servizi "business to business" (B2B) ad alto contenuto tecnologico, (ii) dei mercati, mediante la sub-holding Rekeep World S.r.l. (già Manutencoop International FM S.r.l.), costituita a fine 2015 per avviare lo sviluppo commerciale nei mercati internazionali.

Un ulteriore impulso alla diversificazione si è avuto nel corso dell'esercizio 2016 con la costituzione di Yougenio S.r.l., innovativa *start-up* attiva nell'erogazione di servizi presso consumatori privati attraverso una piattaforma di *e-commerce*. Tale evento ha segnato l'ingresso del Gruppo nel mercato dei servizi "business to consumer" (B2C).

Compagine azionaria e fusione per incorporazione di CMF S.p.A.

Le azioni ordinarie emesse da Rekeep S.p.A. e completamente liberate al 30 giugno 2018 sono in numero di 109.149.600 ed hanno un valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Non esistono altre categorie di azioni. La Capogruppo non detiene azioni proprie.

In data 26 maggio 2017 Manutencoop Società Cooperativa ha costituito in qualità di socio unico un veicolo denominato CMF S.p.A., destinato al lancio di una emissione obbligazionaria (Senior Secured Note) finalizzata a riacquistare le Notes già emesse da Manutencoop Facility Management S.p.A. (oggi Rekeep S.p.A.) nel corso dell'esercizio 2013 e rimborsare gli altri debiti finanziari dell'intero Gruppo controllato da Manutencoop Società Cooperativa. Inoltre, l'operazione di riassetto societario ha procurato a Manutencoop Società Cooperativa le risorse finanziarie necessarie a consentire l'exit degli Investitori che detenevano le quote di minoranza della Manutencoop Facility Management S.p.A. ed a pagare la Vendor Note emessa dalla stessa nell'ambito del già citato Accordo di Investimento dell'esercizio 2016. In data 13 ottobre 2017 CMF S.p.A. ha infatti completato l'acquisto delle azioni degli Investitori, rappresentative del 33,2% del capitale sociale di Manutencoop Facility Management S.p.A. in virtù dell'opzione di acquisto (*Call Option*) trasferitale da Manutencoop Società Cooperativa e riconosciuta dal patto parasociale stipulato nel luglio 2016. Nella medesima data, inoltre, si è dato luogo al conferimento ed alla vendita delle ulteriori azioni della Società di titolarità di Manutencoop Società Cooperativa a CMF S.p.A., che ne è dunque divenuta azionista unico.

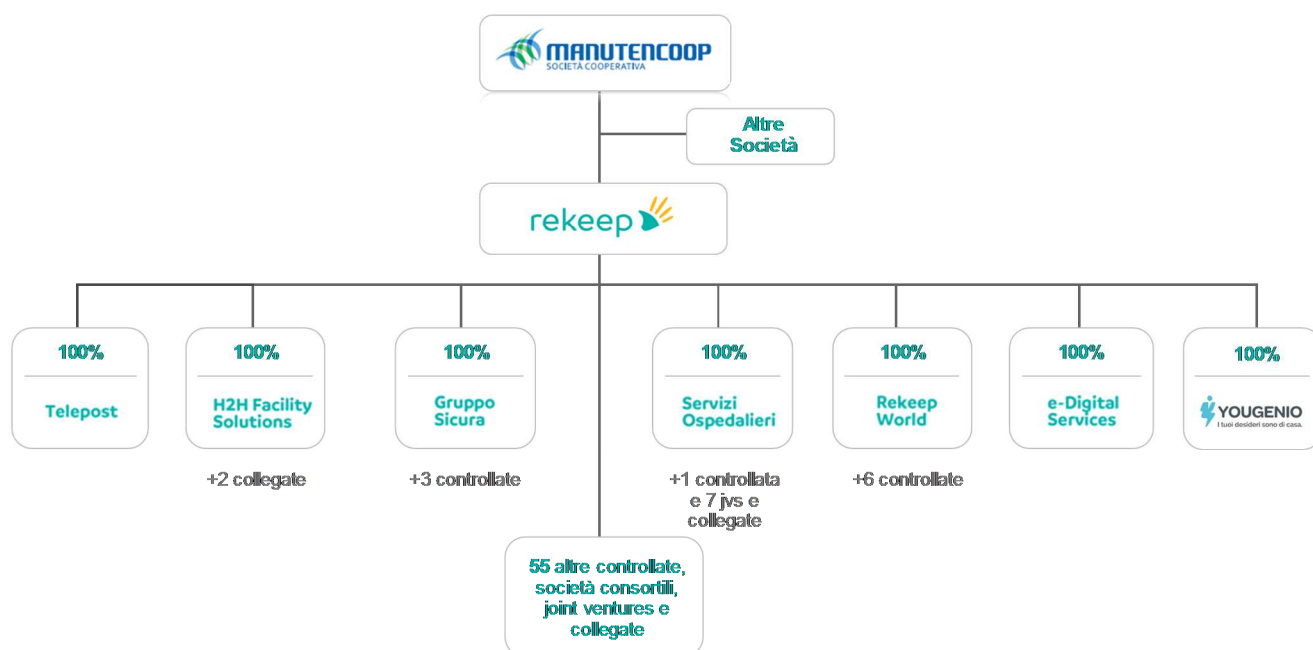
In data 4 aprile 2018 il Consiglio di Amministrazione della Manutencoop Facility Management S.p.A. e l'Amministratore Unico della CMF S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione della controllante CMF S.p.A. nella propria controllata. La Fusione è stata approvata dalle rispettive Assemblee straordinarie dei Soci in data 12 aprile 2018 e depositata presso il Registro delle Imprese in data 13 aprile 2018. In esecuzione di tali Assemblee, in data 14 giugno 2018 si è dato infine corso alla stipula dell'Atto di Fusione, iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 29 giugno 2018.

La Fusione è realizzata ai sensi dell'art. 2501-bis c.c. in quanto CMF S.p.A. ha contratto debito per acquisire il controllo totalitario della controllata ed il patrimonio di quest'ultima, oggetto di acquisizione, costituisce garanzia generica e fonte di rimborso di detto debito. La Fusione è espressamente prevista nel regolamento del prestito obbligazionario denominato "CMF S.p.A. €360,000,000 9.0% Senior Secured Notes due 2022", non convertibile e non subordinato, di importo complessivo in linea capitale di Euro 360.000.000, emesso da CMF S.p.A. in data 6 luglio 2017, i cui titoli (Codici ISIN XS1642816554 XS1642818337) sono stati ammessi a quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione EURO MTF gestito dal Luxembourg Stock Exchange e sul sistema multilaterale ExtraMOT, segmento PRO, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. La decorrenza degli effetti civilistici, contabili e fiscali è stata fissata a partire dal 1° luglio 2018.

I prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2018 sono riportati in forma sintetica al successivo paragrafo 6 (Evoluzione prevedibile della gestione) ed in forma estesa all'Allegato V della presente Relazione.

In data 2 luglio 2018, infine, è divenuto efficace il cambio di denominazione sociale della Manutencoop Facility Management S.p.A. in Rekeep S.p.A..

Alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata l'assetto del nuovo Gruppo controllato da Manutencoop Società Cooperativa è dunque il seguente:



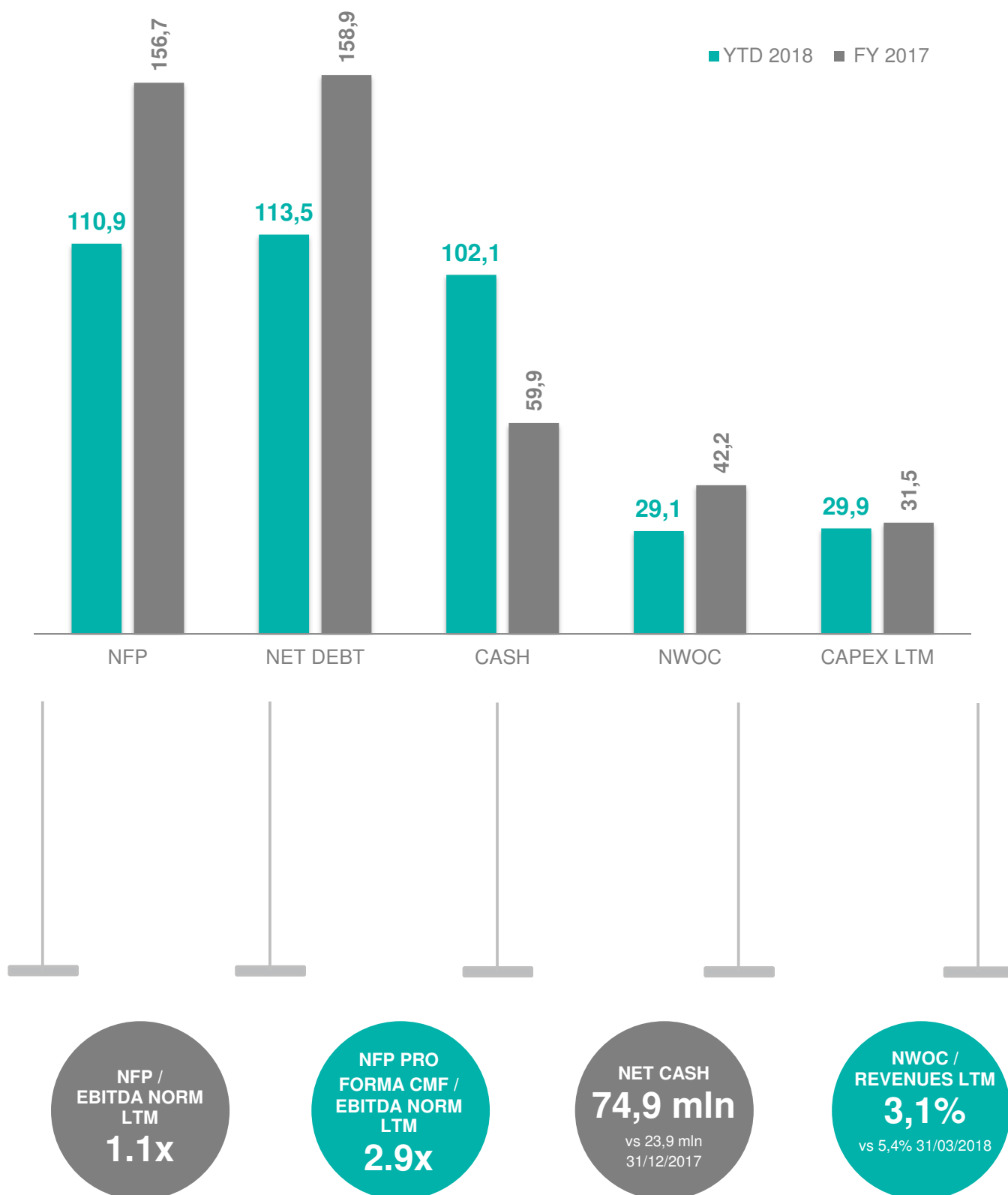
NON-GAAP FINANCIAL MEASURES

Il management del Gruppo Rekeep monitora e valuta l'andamento del business e dei risultati economici e finanziari consolidati utilizzando diverse misure finanziarie non definite all'interno dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ("Non-GAAP measures") definite nel seguito. Il management del Gruppo ritiene che tali misure finanziarie, non contenute esplicitamente nei principi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato, forniscano informazioni utili a comprendere e valutarne la complessiva performance finanziaria e patrimoniale. Le stesse sono ampiamente utilizzate nel settore in cui il Gruppo opera e, tuttavia, potrebbero non essere direttamente confrontabili con quelle utilizzate da altre società né sono destinate a costituire sostituti delle misure di performance economica e finanziaria predisposte in applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

	Definizione
Backlog	Il Backlog è l'ammontare dei corrispettivi contrattuali non ancora maturati connessi alla durata residua delle commesse che il Gruppo detiene nel proprio portafoglio.
Capex finanziarie	Sono definite CAPEX finanziarie gli investimenti netti per l'acquisto di partecipazioni, per aggregazioni aziendali e per l'erogazione di finanziamenti attivi a lungo termine.
Capex industriali	Sono definite CAPEX industriali gli investimenti effettuati per l'acquisto di (i) Immobili, impianti e macchinari, (ii) Immobili, impianti e macchinari in leasing e (iii) altre attività immateriali.
CCN	Il capitale circolante netto consolidato (CCN) è definito come il saldo del CCON consolidato cui si aggiunge il saldo delle altre attività e passività operative (altri crediti operativi correnti, altre passività operative correnti, crediti e debiti per imposte correnti, Fondi per rischi ed oneri a breve termine).
CCON	Il capitale circolante operativo netto consolidato (CCON) è composto dal saldo delle voci "Crediti commerciali e acconti a fornitori" e "Rimanenze", al netto di "Debiti commerciali e acconti da clienti".
DPO	Il DPO (Days Payables Outstanding) rappresenta la media ponderata dei giorni di pagamento dei debiti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i debiti commerciali, al netto dell'IVA sulle fatture già ricevute dai fornitori, ed i costi degli ultimi 12 mesi relativi a fattori produttivi esterni (compresi gli investimenti capitalizzati), moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
DSO	Il DSO (Days Sales Outstanding) rappresenta la media ponderata dei giorni di incasso dei crediti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i crediti commerciali, al netto dell'IVA sugli importi già fatturati ai clienti, ed i ricavi degli ultimi 12 mesi moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
EBIT	L'EBIT è rappresentato dall'Utile (perdita) ante-imposte al lordo di: i) Oneri finanziari; ii) Proventi finanziari; iii) Dividendi, proventi ed oneri da cessione di partecipazioni; iv) Proventi (oneri) da

Definizione	
	partecipazioni al patrimonio netto; v) Utili (perdite) su cambi. La voce è evidenziata nel Prospetto dell'Utile/(Perdita) dell'esercizio come "Risultato Operativo".
EBITDA	L'EBITDA è rappresentato dal Risultato Operativo al lordo di "Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi" e di "Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività". L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.
EBIT o EBITDA Adjusted	L'EBITDA Adjusted e l'EBIT Adjusted escludono gli elementi non ricorrenti registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita dell'esercizio, così come descritti nel paragrafo "Eventi ed operazioni non ricorrenti dell'esercizio".
Ricavi, EBITDA o EBIT Normalized	Le grandezze Normalized rappresentano grandezze Adjusted che escludono inoltre il contributo ai risultati consolidati delle attività in start-up afferenti alla controllata Yougenio S.r.l. e al sub-gruppo controllato da Rekeep World S.r.l. (già Manutencoop International S.r.l.).
Gross Debt	Il Gross Debt è definito come la somma dei debiti in linea capitale riferiti a: i) Senior Secured Notes; ii) Debiti bancari non correnti; iii) Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money; iv) Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali; v) Debiti per leasing finanziari.
LTM (Last Twelve Months)	Le grandezze LTM si riferiscono ai valori economici o ai flussi finanziari identificati negli ultimi 12 mesi, ossia negli ultimi 4 periodi di reporting.
Net Cash	Il Net Cash è definito come il saldo delle "Disponibilità liquide ed equivalenti" al netto di: i) Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money; ii) Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali.
Net Debt	Il Net Debt è definito come il Gross Debt al netto del saldo delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie a breve termine.
PFN	La Posizione Finanziaria Netta consolidata è rappresentata dal saldo delle passività finanziarie a lungo termine, passività per derivati, debiti bancari (inclusa la quota a breve dei debiti a lungo termine) e altre passività finanziarie a breve termine, al netto del saldo dei crediti e altre attività finanziarie correnti e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.
PFN e CCON Adjusted	Il CCON Adjusted e la PFN Adjusted comprendono il saldo dei crediti commerciali ceduti nei precedenti esercizi nell'ambito dei programmi di cessione pro-soluto e non ancora incassati dalle società di factoring.





RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

EVENTI CHE HANNO CARATTERIZZATO IL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2018

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2018 sono proseguite le attività di gestione nell'ambito delle ASA in cui il Gruppo opera.

Nel primo trimestre dell'esercizio il Facility Management aveva mostrato una sostanziale invarianza (rispetto al primo trimestre 2017) del volume di Ricavi mentre il secondo trimestre 2018 mostra un'accelerazione (+Euro 13,8 milioni, +7.4%) guidata dalle ricadute nel trimestre degli avvii dei contratti relativi al lotto ordinario 12 della Convenzione MIES 2 oltre che da un contributo positivo sia delle attività svolte dal sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. (in particolare relativamente all'adeguamento e protezione macchine) sia di tutti gli altri servizi specialistici (dalla postalizzazione di Telepost S.p.A. ai servizi tecnologici della e-Digital S.r.l.).

Nel semestre si è altresì completata la sottoscrizione degli ordinativi di fornitura (c.d. "OPF") relativi al citato lotto ordinario 12 della Convenzione Consip MIES2 (sottoscritta lo scorso 20 settembre 2017), e si è avviato il convenzionamento del lotto accessorio 14, per un Backlog di circa Euro 180 milioni ed un contributo ai ricavi del semestre per Euro 4,2 milioni.

Nell'ambito della stessa ASA è proseguita nel corso del semestre anche l'attività di sviluppo delle Start-up del Gruppo, Manutencoop International S.r.l (che ha variato in luglio 2018 la propria denominazione sociale in Rekeep World S.r.l.) e Yougenio S.r.l., che mostrano segnali positivi sul fronte dei ricavi per quanto i risultati operativi restino in questa fase negativi per via dei costi fissi e degli investimenti necessari.

Nel mese di febbraio, infatti, Rekeep World ha acquisito la maggioranza delle azioni della società turca EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S. (fondata nel 2014 in joint-venture con un partner locale e precedentemente detenuta al 50% da Servizi Ospedalieri S.p.A.) che si occupa di lavanolo e sterilizzazione nel mercato sanitario turco. Nel mese di marzo Manutencoop Transports S.a.s. (controllata francese indiretta di Rekeep World) si è inoltre aggiudicata la gara europea indetta da SNCF (Société National des Chemins de fer Français), relativa alla fornitura dei servizi di soft facility management sulle linee del comparto di Montrouge, per un valore pari a circa Euro 14 milioni in 4 anni (estensibili a 5 da parte del cliente). Grazie all'acquisizione della maggioranza di EOS e all'avvio della commessa di SNCF in Francia, il sub-gruppo Rekeep World contribuisce ai Ricavi del semestre (ed in particolare del secondo trimestre) per Euro 1,3 milioni.

Per quanto riguarda Yougenio, nonostante i valori assoluti dei Ricavi (pari a circa Euro 1,3 milioni nel semestre) siano ancora poco significativi rispetto ai volumi complessivi del gruppo, si è assistito ad un costante incremento degli ordini in linea con il percorso di crescita previsto (+Euro 0.9 milioni, +260% versus semestre chiuso al 30 giugno 2017).

Per quanto attiene infine l'ASA Laundering&Sterilization il semestre vede l'effetto di alcuni importanti rinnovi nel lavanolo avviati tra il terzo ed il quarto trimestre 2017 che nel confronto con il primo semestre dell'esercizio precedente comporta una riduzione dei volumi di Ricavi (-Euro 2,7 milioni) in ragione in particolare della cessazione di una importante commessa nel corso del 2017 (-Euro 2,3 milioni) ed in misura minore dei ribassi applicati in sede di rinnovo, con effetti anche sulla marginalità dell'ASA.

Progetto "Rebranding"

In data 8 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Manutencoop Facility Management S.p.A. ha approvato il progetto di modifica della propria denominazione sociale in Rekeep S.p.A. ed il cambio del relativo logo aziendale. Si è dunque avviato un percorso finalizzato all'adozione del nuovo nome e del nuovo logo, conclusosi con la presentazione all'Assemblea dei Soci del 25 giugno 2018, chiamata ad approvare la modifica dell'articolo 1 dello Statuto Sociale relativo alla denominazione sociale. La nuova denominazione ha efficacia a far data dal 2 luglio 2018, a seguito dell'iscrizione della delibera assembleare nel Registro delle Imprese di Bologna.

La nuova denominazione è frutto di un più ampio programma volto a rafforzare l'identità della Società e si pone a completamento del nuovo assetto societario che, da ottobre 2017, vede Manutencoop Società Cooperativa quale unica azionista, con il 100% del capitale sociale. Il progetto di nuova brand identity s'inserisce, inoltre, nell'ambito di una complessiva ridefinizione del sistema di organizzazione interna, oltre che nel percorso di crescita e di sviluppo del Gruppo a livello internazionale.

Principali acquisizioni e cessioni di quote societarie

In data 15 gennaio 2018 la controllata Rekeep World S.r.l. (precedentemente: Manutencoop International FM S.r.l.) ha ceduto una quota rappresentante il 30% del capitale sociale della Manutencoop France S.a.r.l. ad un prezzo di Euro 30 migliaia alla TMS Servizi Integrati S.r.l.. In seguito a tale cessione la percentuale di partecipazione del Gruppo nella Manutencoop France S.a.r.l. diviene pari al 70%.

In data 28 febbraio 2018 la medesima controllata ha acquisito una quota rappresentativa dell'1% del capitale sociale della EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S., ("EOS") con sede in Ankara (Turchia) ad un prezzo pari ad Euro 2 milioni. In seguito all'acquisizione, ai sensi dell'IFRS10 il Gruppo acquisisce il controllo della società turca, il cui capitale sociale era già posseduto dalla Servizi Ospedalieri S.p.A. per una percentuale pari al 50%. La percentuale di partecipazione del Gruppo nella EOS diviene pertanto pari al 51%.

In data 2 maggio 2018 Rekeep World S.r.l. ha inoltre acquisito una partecipazione pari al 50,98% del capitale della Rekeep United Yönetim Hizmetleri A.Ş.. La società è inoltre partecipata da United Group, player turco con un fatturato annuo pari a circa 60 milioni di euro ed oltre 4.000 dipendenti. Una quota residuale è inoltre detenuta da GESIDI Engineering Architecture, società che opera nel campo dell'architettura applicata. L'iniziativa è volta a favorire l'integrazione strategica delle competenze del Gruppo Rekeep nel settore sanitario con quelle di United Group nell'integrated facility management, con l'obiettivo di accelerare lo sviluppo del business di entrambe le Società in Turchia.

1. SINTESI DEI RISULTATI DEL SECONDO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2018

	Per il Trimestre chiuso al 30 giugno			Per il Semestre chiuso al 30 giugno		
	2018	2017	%	2018	2017	%
Ricavi	229.636	216.747	+5,9%	466.319	455.346	+2,4%
EBITDA Adjusted (*)	19.596	19.026	+3,0%	47.375	49.954	-5,2%
EBITDA Adjusted % sui Ricavi	8,5%	8,8%		10,2%	11,0%	
EBITDA Normalized (*)	21.464	20.289	+5,8%	51.007	52.966	-3,7%
EBITDA Normalized % sui Ricavi	9,4%	9,4%		11,0%	11,6%	
EBIT Adjusted (*)	11.962	11.196	+6,8%	32.160	33.999	-5,4%
EBIT Adjusted % sui Ricavi	5,2%	5,2%		6,9%	7,5%	
Risultato Netto Consolidato	3.023	2.366		11.772	15.736	

Nel secondo trimestre dell'esercizio 2018 il Gruppo ha realizzato **Ricavi** per Euro 229,6 milioni, a fronte di Euro 216,7 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, con una variazione positiva (+ Euro 12,9 milioni) che conferma la già annunciata ripresa nella crescita dei volumi. La variazione positiva dei Ricavi consolidati rispetto al dato del secondo trimestre dell'esercizio precedente si distribuisce nei vari mercati di riferimento, con un impatto più significativo sul mercato Pubblico (+ Euro 6,4 milioni) e sul mercato Privato (+Euro 4,2 milioni) ed un incremento più contenuto (+ Euro 2,3 milioni) nel mercato Sanità. Quest'ultima in particolare beneficia in toto nel trimestre dei volumi garantiti dal nuovo convenzionamento MIES 2 (+ Euro 4,2 milioni), parzialmente compensati, tra l'altro, da una lieve riduzione dei volumi del trimestre dell'ASA *Laundering&Sterilization* (- Euro 0,9 milioni). Nel mercato Privato si registrano di contro attività straordinarie rese nei confronti di importanti clienti sul territorio nazionale (WIND e Telecom Italia in particolare) oltre ad un contributo positivo dato dai servizi specialistici soprattutto per il miglioramento della performance dei servizi di adeguamento e protezione macchine prestati dal Gruppo Sicura.

Il fatturato dell'ASA *Facility Management* fa da traino alla sopra citata performance positiva dei ricavi del trimestre con un incremento di Euro 13,8 milioni, attestandosi nel trimestre chiuso al 30 giugno 2018 ad Euro 198,3 milioni a fronte di Euro 184,5 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio 2017. In tale ASA si collocano in toto sia la variazione positiva dei Ricavi nei confronti degli Enti Pubblici, sia il delta positivo evidenziato nel mercato Privato. Sono inoltre rilevati nell'esercizio i primi ricavi relativi alle attività in start up nel territorio francese (Euro 0,6 milioni) e il contributo della società turca EOS, consolidata integralmente a partire dal secondo trimestre 2018 (Euro 0,6 milioni).

Il fatturato del secondo trimestre 2018 dell'ASA *Laundering&Sterilization* mostra di contro, come detto, una flessione pari ad Euro 0,9 milioni (passando da Euro 32,9 milioni per il trimestre chiuso al 30 giugno 2017 ad Euro 32,0 milioni per il trimestre chiuso al 30 giugno 2018), a fronte del rinnovo non favorevole di un importante fetta del portafoglio commerciale già a partire dal secondo semestre 2017, pur attenuata nel trimestre in oggetto dalla rilevazione di maggiori conguagli ed adeguamenti ISTAT per Euro 0,5 milioni,

Il **Backlog** al 30 giugno 2018 si attesta ad Euro 2.674 milioni, sostanzialmente invariato rispetto a quanto rilevato alla chiusura del trimestre precedente ed al 31 dicembre 2017. Lievemente in crescita anche il rapporto Backlog/Ricavi LTM, che al 30 giugno 2018 è pari a 2.9x (2.8x al 31 dicembre 2017).

La sostanziale invarianza del backlog nel primo semestre dell'esercizio (quando il trend storico manifesta fisiologicamente un consumo dello stesso) è principalmente attribuibile alla sottoscrizione nel corso del periodo della totalità degli ordinativi di fornitura a completamento del plafond di uno dei 2 lotti aggiudicati da Rekeep S.p.A. relativamente alle convenzioni sottoscritte con Consip S.p.A. in data 20 settembre 2017 denominate "MIES 2" e relative all'affidamento di un Multiservizio Tecnologico Integrato con fornitura di energia per gli edifici in uso alle Pubbliche Amministrazioni sanitarie. Il sostanziale contributo ai Ricavi consolidati si è manifestato a partire dal secondo trimestre dell'esercizio 2018.

L'**EBITDA Adjusted** del secondo trimestre dell'esercizio 2018 si attesta ad Euro 19,6 milioni, con un incremento di 0,6 milioni rispetto al medesimo trimestre dell'esercizio precedente (quando era pari ad Euro 19,0 milioni). In particolare, l'ASA Facility Management manifesta un incremento pari ad Euro 1,8 milioni mentre l'ASA Laundering&Sterilization mostra una flessione pari ad Euro 1,2 milioni, a fronte di una perdita operativa delle start-up Yougenio S.r.l. e Rekeep World S.r.l. (incluse nell'ASA Facility Management) che si incrementa di Euro 0,6 milioni. Il tutto si riflette in una lieve flessione della marginalità media (**EBITDA Adjusted/Ricavi**) che si attesta al 8,5% per il trimestre chiuso al 30 giugno 2018 versus 8,8% per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, marginalità che si riallinea (al 9,4%) se l'EBITDA è normalizzato rispetto alla performance delle start-up (Yougenio e Rekeep World).

L'**EBIT Adjusted** del trimestre chiuso al 30 giugno 2018 si attesta ad Euro 12,0 milioni (5,2% dei relativi Ricavi), a fronte di Euro 11,2 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio precedente (5,2% dei relativi Ricavi). Il trend risente, in termini assoluti, dell'andamento già evidenziato per l'EBITDA Adjusted (+ Euro 0,6 milioni) cui si aggiungono maggiori *ammortamenti* per Euro 0,2 milioni, maggiori svalutazioni di crediti (al netto dei rilasci) per Euro 0,2 milioni e minori accantonamenti a fondi rischi ed oneri futuri per Euro 0,5 milioni (escludendo il rilascio non recurring effettuato nel secondo trimestre 2017 per Euro 1,9 milioni a fronte della chiusura di un contenzioso su una società collegata per cui la Capogruppo era oggetto di possibili profili di responsabilità contrattuale nell'ambito di contratti di servizi amministrativi).

Il **Risultato netto consolidato** del trimestre, infine, è positivo e pari ad Euro 3,0 milioni a fronte di Euro 2,4 milioni per il trimestre chiuso al 30 giugno 2017, in ragione di un minore EBIT consolidato (- Euro 2,7 milioni, a fronte in particolare del già citato rilascio di fondi per Euro 1,9 milioni che aveva caratterizzato il secondo trimestre 2017), a fronte di maggiori proventi da partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (+ Euro 0,4 milioni), minori oneri finanziari netti (- Euro 1,4 milioni) e minori imposte (- Euro 1,5 milioni).

	30 giugno 2018	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Capitale Circolante Operativo Netto (CCON)	29.144	49.238	42.200
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	(110.920)	(161.920)	(156.706)

Dal punto di vista patrimoniale e finanziario il dato relativo al Capitale Circolante Operativo Netto (**CCON**) al 30 giugno 2018 registra un significativo decremento sia rispetto al dato del trimestre precedente (- Euro 20,1 milioni) sia rispetto al dato rilevato alla chiusura dell'esercizio precedente (- Euro 13,1 milioni). Si rilevano in particolare nel semestre minori crediti commerciali per Euro 29,3 milioni e minori debiti commerciali per Euro 16,2 milioni, a fronte di una Posizione Finanziaria Netta (**PFN**) che registra una variazione positiva pari ad Euro 45,8 milioni. Sono state effettuate nel corso del trimestre cessioni pro-soluto di crediti commerciali verso Banca Farnafactoring e Banca IFIS per complessivi Euro 81,7 milioni, di cui Euro 43,9 milioni nel secondo trimestre.

Il DSO si attesta al 30 giugno 2018 a 164 giorni, a fronte di 175 giorni al 31 marzo 2018 e 164 giorni al 31 dicembre 2017. Il DPO, si è d'altro canto attestato a 239 giorni, a fronte di 248 giorni al 31 marzo 2018 e 246 giorni al 31 dicembre 2017. La dinamica degli incassi da clienti e pagamenti verso fornitori ha portato nel trimestre una generazione complessiva di flussi finanziari (+ Euro 20,2 milioni), pur evidenziando, a fronte di un ulteriore miglioramento nei tempi di incasso da clienti, un parziale riversamento del beneficio finanziario a favore dei flussi di pagamento dei fornitori.

La Posizione Finanziaria (**PFN**) si decrementa nel trimestre per Euro 51,0 milioni. Dai flussi generati dalla gestione reddituale del trimestre (Euro 12,1 milioni) sommati al già analizzato cash flow generato dalla variazione del CCON (Euro 20,2 milioni) si sottraggono gli impieghi di risorse per investimenti industriali netti (Euro 8,1 milioni) e quelli per investimenti finanziari (Euro 0,2 milioni) oltre agli utilizzi di fondi per rischi e oneri futuri e fondo TFR del trimestre (Euro 1,8 milioni). Emerge inoltre un flusso finanziario positivo per Euro 28,8 milioni per le variazioni intervenute nel trimestre nelle altre attività e passività operative, ed in particolare a fronte della dinamica dei saldi netti a credito dell'IVA delle società del Gruppo (- Euro 15,5 milioni), che nel corso del trimestre, a seguito della definizione delle dichiarazioni fiscali relative all'esercizio precedente nel mese di aprile, sono stati oggetto di cessioni pro-soluto per un ammontare complessivo pari ad Euro 20,7 milioni.

2. SVILUPPO COMMERCIALE

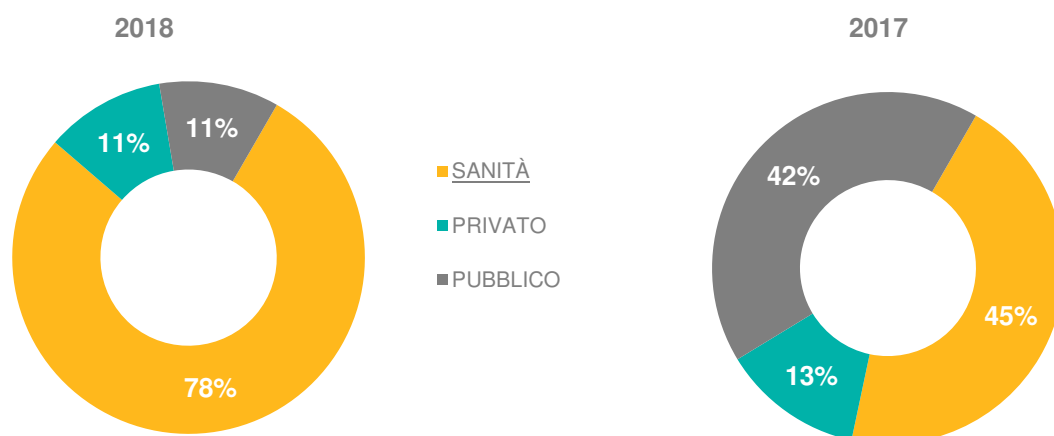
Nei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 il Gruppo ha acquisito commesse per un valore pluriennale complessivo pari ad Euro 392,4 milioni, di cui Euro 124,1 milioni relativi a proroghe e rinnovi di contratti già presenti nel proprio portafoglio commerciale.

Tale dato, in coerenza con il passato, è riferito alle sole commesse pluriennali acquisite nell'ambito dei servizi del facility management c.d. "tradizionale", del lavanolo e della sterilizzazione dello strumentario chirurgico, oltre che dei servizi di natura tecnologica "B2B" della e-Digital Services S.r.l.. Non è qui rappresentato invece il portafoglio commerciale delle società afferenti al sub-Gruppo controllato da Sicura S.p.A., i cui contratti hanno durata media non superiore all'anno. Tali società, tuttavia, hanno un peso sui volumi produttivi consolidati non particolarmente rilevante (circa il 4% nel primo semestre 2018).

L'acquisito del mercato Sanità, pari nel semestre ad Euro 306,5 milioni, pesa in misura prevalente sul totale (78% complessivamente), a fronte di acquisizioni nel mercato Pubblico per Euro 42,2 milioni e nel mercato Privato per Euro 43,7 milioni.

In particolare, in data 20 Settembre 2017 Rekeep S.p.A. aveva sottoscritto con Consip S.p.A. le convenzioni per i due lotti della gara "MIES 2" relativi all'affidamento di un Multiservizio Tecnologico Integrato con fornitura di energia per gli edifici in uso alle Pubbliche Amministrazioni sanitarie. I due lotti riguardo rispettivamente le regioni Calabria e Sicilia (Lotto ordinario 12) e le regioni Veneto, Friuli Venezia Giulia, Trentino Alto Adige, cui si aggiungono le province lombarde di Bergamo, Brescia, Lecco, Como e Sondrio (Lotto accessorio 14). Le Convenzioni hanno una durata biennale mentre i singoli contratti attuativi che potranno essere sottoscritti dagli Enti Pubblici in tale arco temporale potranno avere una durata di 5/7 anni, a discrezione degli Enti, a partire dall'attivazione delle singole forniture, con un massimale complessivo di pertinenza di Rekeep S.p.A., per il periodo indicato, estendibile sino a circa Euro 250 milioni. La sottoscrizione degli ordinativi di fornitura relativi al lotto ordinario 12 e del lotto accessorio 14 ha comportato nel primo semestre acquisizioni di nuovo portafoglio per circa Euro 180 milioni (incluse nei valori complessivi di acquisito descritti sopra), cui si sommano i circa Euro 5 milioni già sottoscritti nel mese di dicembre 2017.

ACQUISITO PER MERCATO DI RIFERIMENTO AL 30 GIUGNO



Nel primo semestre dell'esercizio 2018 nel mercato Sanità il Gruppo ha inoltre acquisito, tramite Servizi Ospedalieri S.p.A., una importante commessa per servizi di lavanolo di durata quinquennale presso le aziende sanitarie della regione Umbria che aderiscono ad Umbria Salute S.c.a.r.l.. E' stato inoltre acquisito il servizio triennale di lavanolo presso presidi KOS Care in Lombardia, Veneto, Emilia Romagna e Marche. Nello stesso mercato Rekeep S.p.A. ha inoltre rinnovato i contratti per i servizi di igiene presso l'Azienda Ospedaliera San Giovanni Addolorata in Roma e presso Asur Marche n.10 di Camerino (MC).

Nel mercato pubblico nazionale sono inoltre stati acquisiti ulteriori lotti per i servizi di cleaning di Trenitalia S.p.A., in particolare in Lombardia e in Piemonte. Primi positivi segnali arrivano inoltre dai mercati internazionali (Francia in particolare), dove il Gruppo ha ottenuto l'aggiudicazione di servizi triennali di cleaning per conto di SNCF (il principale operatore nazionale per la gestione dei servizi di trasporto rotabile) in località Montrouge (Parigi) per un totale di ricavi previsti di circa Euro 14 milioni in 4 anni, con possibilità di estensione di un ulteriore anno. I servizi sono stati avviati nel corso del secondo trimestre 2018.

L'acquisito dell'esercizio nel mercato Privato è pari infine ad Euro 44 milioni (11% sul totale). Tra le acquisizioni più significative si possono citare i rinnovi di alcuni contratti di cleaning presso punti vendita Carrefour e i contratti di manutenzione presso punti vendita Auchan. Sono inoltre stati acquisiti e rinnovati contratti di cleaning presso strutture del comparto assicurativo e bancario, quali Gruppo Unipol e Cariparma-Credit Agricole.

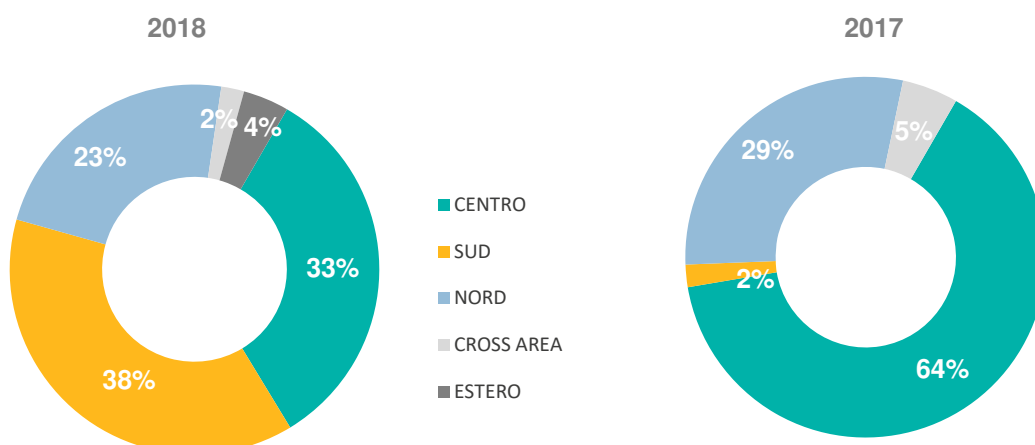
Valutando le acquisizioni di commesse del periodo in termini di Area Strategica d'Affari ("ASA"), il Facility Management ha acquisito commesse per Euro 312 milioni (di cui Euro 180 milioni relativi al già citato Consip Mies 2) ed il Laundering & Sterilization per Euro 81 milioni. Tutte le acquisizioni del mercato Privato rientrano nell'ASA Facility Management.

ACQUISITO PER ASA AL 30 GIUGNO



Una rappresentazione della distribuzione territoriale del portafoglio commerciale di nuova acquisizione nel periodo è inoltre fornita nel seguito:

ACQUISITO PER AREA DI RIFERIMENTO AL 30 GIUGNO



Successivamente alla chiusura del semestre è inoltre proseguito il convenzionamento della convenzione Consip MIES2 relativi al lotto accessorio 14 presso alcune regioni del Nord est italiano. Sono inoltre iniziate le attività di servizio presso i singoli enti con riflesso nel fatturato a partire dal secondo trimestre dell'esercizio in corso.

3. ANALISI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATI DEL GRUPPO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2018

3.1 Risultati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2018

Si riportano di seguito i principali dati reddituali relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2018 confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio 2017:

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno		Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017	2018	2017
Ricavi	466.319	455.346	229.636	216.747
Costi della produzione	(421.456)	(401.319)	(212.086)	(198.159)
EBITDA	44.863	54.027	17.550	18.588
EBITDA %	9,6%	11,9%	7,6%	8,6%
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(14.441)	(14.602)	(7.347)	(7.030)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	(774)	528	(287)	1.081
Risultato operativo (EBIT)	29.648	39.953	9.916	12.639
EBIT %	6,4%	8,8%	4,3%	5,8%
Rivalutazioni / (svalutazioni) di società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.285	1.156	442	(71)
Oneri finanziari netti	(10.658)	(14.161)	(5.676)	(7.036)
Risultato prima delle imposte (EBT)	20.275	26.948	4.682	5.532
EBT %	4,3%	5,9%	2,0%	2,6%
Imposte sul reddito	(8.503)	(11.212)	(1.659)	(3.166)
Risultato da attività continuative	11.772	15.736	3.023	2.366
Risultato da attività operative cessate	0	0	0	0
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	11.772	15.736	3.023	2.366
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO %	2,5%	3,5%	1,3%	1,1%
Interessenze di terzi	(23)	(36)	43	(14)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	11.749	15.700	3.066	2.352
RISULTATO NETTO DI GRUPPO %	2,5%	3,4%	1,3%	1,1%

EVENTI ED OPERAZIONI NON RICORRENTI

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018 il Gruppo Rekeep ha rilevato nel Prospetto dell'Utile/Perdita del periodo alcune poste economiche di natura "non ricorrente", ossia che influiscono sulle normali dinamiche dei risultati consolidati. Ai sensi della Comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, per "eventi ed operazioni significative non ricorrenti" si intendono gli eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività ed hanno un'incidenza significativa sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari delle società del Gruppo.

Sono stati registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita del periodo i seguenti elementi di natura non ricorrente:

(in migliaia di Euro)	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
Consulenze legali su contenziosi amministrativi in corso	99	349
Oneri legati alla riorganizzazione delle strutture aziendali	870	1.730
Progetto Rebranding	1.543	
Oneri di sistema relativi ad esercizi precedenti		(6.152)
Oneri (Proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA	2.512	(4.073)
Riversamenti relativi a rischi per risarcimenti su responsabilità contrattuale verso società collegate		(1.881)
Oneri (Proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBIT	0	(1.881)
TOTALE ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE	2.512	(5.954)

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018 il Gruppo ha sostenuto i primi costi in relazione ad un importante progetto di rinnovo del proprio brand e della propria *visual identity* che si svilupperà ulteriormente nei trimestri successivi e che ha portato, tra le altre, alla variazione della ragione sociale della Capogruppo Manutencoop Facility Management S.p.A. in Rekeep S.p.A., successivamente all'efficacia della fusione con CMF S.p.A. (che decorre dal 1° luglio 2018). La citata fusione, prevista dal regolamento del prestito obbligazionario che la stessa CMF S.p.A. ha collocato nel corso dell'esercizio 2017, ha inoltre comportato costi per consulenze specialistiche legate alle procedure legali necessarie e all'integrazione delle società partecipanti alla fusione.

L'EBITDA *Adjusted* e l'EBIT *Adjusted* consolidati sono dunque di seguito rappresentati:

(in migliaia di Euro)	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
EBITDA	44.863	54.027
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto sull'EBITDA	2.512	(4.073)

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
EBITDA Adjusted	47.375	49.954
EBITDA Adjusted % Ricavi	10,2%	11,0%
EBIT	29.648	39.953
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto sull'EBITDA e sull'EBIT	2.512	(5.954)
EBIT Adjusted	32.160	33.999
EBIT Adjusted % Ricavi	6,9%	7,5%

Il Gruppo ha inoltre intrapreso già dall'esercizio 2016 un percorso di diversificazione dei propri mercati di riferimento attraverso la costituzione della sub-holding Rekeep World S.r.l. (precedentemente: Manutencoop International FM S.r.l.) quale veicolo dedicato allo sviluppo commerciale nei mercati internazionali, e della Yougenio S.r.l., controllata attiva nel mercato B2C attraverso una piattaforma di *e-commerce*. Tali nuove iniziative sono tuttora in fase di start-up e contribuiscono negativamente ai risultati consolidati del periodo.

Si rappresentano pertanto nel seguito l'EBITDA e l'EBIT consolidati "*Normalized*", che escludono tale contributo negativo:

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
EBITDA ADJUSTED	47.375	49.954
EBITDA relativo alle attività in start-up	3.632	3.012
EBITDA NORMALIZED	51.007	52.966
EBITDA NORMALIZED % Ricavi Normalized	11,0%	11,2%
EBIT ADJUSTED	32.160	33.999
EBIT relativo alle attività in start-up	3.959	3.088
EBIT NORMALIZED	36.119	37.087
EBIT NORMALIZED % Ricavi Normalized	7,8%	8,2%

RICAVI

Nel primo semestre dell'esercizio 2018 il Gruppo ha realizzato Ricavi per Euro 466,3 milioni a fronte di Euro 455,3 milioni per il primo semestre dell'esercizio 2017 (+ Euro 11,0 milioni, pari a +2,4%). Già a partire dal secondo semestre dell'esercizio precedente il trend di riduzione del fatturato, che aveva caratterizzato i recenti esercizi, aveva mostrato dapprima un

rallentamento e poi una stabilizzazione dei volumi, premesse per una imminente inversione di tendenza che si è infatti manifestata nel secondo trimestre 2018.

In particolare, a partire dal mese di aprile 2018 il fatturato ha goduto, per quanto non ancora a pieno regime, del contributo positivo dei servizi svolti per la Convenzione MIES2 (+ Euro 4,2 milioni), a fronte della sottoscrizione degli ordinativi di fornitura avvenuta a partire dal mese di dicembre 2017 e tuttora in corso. Nel corso del primo semestre 2018, inoltre, è stato portato a regime il servizio di “accompagnamento treni notte” gestito per conto di Trenitalia S.p.A., partito in settembre 2017 e dunque non presente nel primo semestre 2017 (+ Euro 9,1 milioni)

Nel corso del semestre, infine, si rilevano Ricavi relativi alle società estere in start-up sul territorio francese (Euro 0,6 milioni) ed il contributo positivo dato nel secondo trimestre dal consolidamento integrale della EOS, operante sul territorio turco (Euro 0,6 milioni).

Si fornisce nel seguito la suddivisione dei Ricavi consolidati del primo semestre dell'esercizio 2018 per Mercato di riferimento, confrontata con il dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

RICAVI PER MERCATO

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno				Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	% sul totale Ricavi	2017	% sul totale Ricavi	2018	2017
Enti Pubblici	131.288	28,2%	121.701	26,7%	61.855	55.467
Sanità	224.151	48,1%	223.877	49,2%	109.699	107.385
Clienti Privati	110.880	23,8%	109.768	24,1%	58.082	53.895
RICAVI CONSOLIDATI	466.319		455.346		229.636	216.747

Il trend in crescita nel fatturato consolidato si ripartisce nei mercati di riferimento, con un generale miglioramento della performance in termini di volumi rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

I volumi del mercato Enti Pubblici, in particolare, mostrano l'incremento più significativo (+ Euro 9,6 milioni rispetto al primo semestre 2017). Cresce inoltre il peso relativo del mercato sul totale dei Ricavi consolidati (28,2% al 30 giugno 2018 contro 26,7% al 30 giugno 2017). In tale mercato, in particolare, sono collocate le principali commesse relative ai servizi svolti nei confronti di Trenitalia, ed in particolare i servizi di “accompagnamento treni notte” che sono state avviate solo alla fine del mese di settembre 2017.

La composizione del fatturato per mercato evidenzia per il primo semestre dell'esercizio 2018 una sostanziale tenuta del fatturato verso il cliente Sanità (che comprende strutture sanitarie pubbliche e private) con un incremento pari ad Euro 0,3 milioni ed a fronte di un peso relativo sul totale che passa dal 49,2% dei Ricavi consolidati del primo semestre 2017 al 48,1% per il primo semestre 2018. Sul fatturato del mercato Sanità pesa in maniera rilevante il contributo del convenzionamento MIES2, in particolare a partire dal secondo trimestre 2018 (pari ad Euro 4,2 milioni), destinato a trainare i volumi anche nei trimestri

successivi. D'altro canto, pesa in senso opposto il contributo negativo delle attività di lavanolo e sterilizzazione afferenti all'ASA *Laundrying&Sterilization* (- Euro 2,7 milioni) oltre ad alcune commesse significative di facility management terminate, tra le quali si segnalano quelle riguardanti l'Ospedale di Ancona e l'ASL Roma 2. In tale mercato, peraltro, si inserisce l'acquisizione della società turca EOS che ha contribuito ai ricavi consolidati del secondo trimestre 2018 per Euro 0,6 milioni.

In controtendenza rispetto a quanto registrato negli ultimi esercizi anche il mercato Privato mostra segnali positivi (+Euro 1,1 milioni rispetto al primo semestre 2017). I servizi specialistici in particolare mostrano una variazione positiva pari ad Euro 2,7 milioni, di cui Euro 1,2 relativi al comparto dei prodotti e sistemi per la gestione della sicurezza afferenti al sub-gruppo Sicura S.p.A., a fronte di un miglioramento nella performance del settore adeguamento e protezione macchine, ed Euro 0,9 relativi allo sviluppo della start up Yougenio nell'ambito dei servizi B2C. In termini di peso sul totale fatturato consolidato, tuttavia, i Ricavi del mercato Privato subiscono una flessione rispetto al primo semestre dell'esercizio 2017, passando dal 24,1% al 23,8% nel primo semestre 2018. La tendenza, già manifestatasi negli esercizi precedenti è legata, in generale, ad uno sviluppo commerciale che dispiega i propri effetti piuttosto lentamente a fronte di rinnovi dei contratti in scadenza che avvengono spesso con sconti e talvolta con perimetri ridotti.

Analisi dei ricavi per settore di attività

Si fornisce di seguito un raffronto dei Ricavi del Gruppo per settore di attività.

I settori di attività sono stati identificati facendo riferimento al principio contabile internazionale IFRS8 e corrispondono alle aree di attività definite "*Facility Management*" e "*Laundrying&Sterilization*".

RICAVI DI SETTORE

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno				Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	% sul totale Ricavi	2017	% sul totale Ricavi	2018	2017
Facility Management	404.255	86,7%	390.606	85,8%	198.307	184.532
Laundrying & Sterilization	63.360	13,6%	66.078	14,5%	31.981	32.903
Elisioni	(1.296)	-0,3%	(1.338)	-0,3%	(653)	(688)
RICAVI CONSOLIDATI	466.319		455.346		229.635	216.747

La composizione del fatturato per settori operativi mostra un lieve incremento del peso relativo del settore *Facility Management*, pari all'86,7% nei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 contro l'85,8% nel medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il semestre si caratterizza per una evidente crescita dei Ricavi nell'ASA *Facility Management* rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+ Euro 13,6 milioni). In tale ASA si collocano interamente sia la variazione positiva dei Ricavi nei confronti degli Enti Pubblici (+ Euro 9,6 milioni) sia il delta positivo evidenziato nel mercato Privato (+ Euro 1,1 milioni). E' inoltre in tale ASA che

sono collocate le commesse in start up sui mercati francesi e l'acquisizione di EOS (che apportano un fatturato complessivamente pari ad Euro 1,2 milioni).

A livello consolidato è il settore *Laundering&Sterilization* che mostra il contributo negativo più evidente (- Euro 2,7 milioni, pari a - 4,1%), realizzando Ricavi nel primo semestre dell'esercizio 2018 per Euro 63,4 milioni contro Euro 66,1 milioni per il primo semestre dell'esercizio 2017. Il settore sta scontando un ricambio di portafoglio non particolarmente favorevole in termini di prezzi ed ha visto la conclusione di alcune commesse presso importanti istituti ospedalieri.

EBITDA

Al 30 giugno 2018 l'EBITDA del Gruppo si attesta ad Euro 44,9 milioni, a fronte di Euro 54,0 milioni per i primi 6 mesi dell'esercizio 2017. Si consideri tuttavia che l'EBITDA dei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 è gravato da costi *non recurring* per Euro 2,5 milioni mentre gli elementi *non recurring* nel medesimo periodo dell'esercizio precedente avevano segno positivo ed erano pari ad Euro 4,1 milioni (a fronte principalmente della sopravvenienza attiva inerente i c.d. "Oneri di sistema" per Euro 6,2 milioni). L'EBITDA *Adjusted* che esclude tali elementi *non recurring* è dunque pari al 30 giugno 2018 ad Euro 47,4 milioni (10,2% dei Ricavi consolidati), a fronte di un EBITDA *Adjusted* al 30 giugno 2017 pari ad Euro 50,0 milioni (11,0% dei Ricavi consolidati).

Va inoltre sottolineato che il Gruppo continua a sostenere costi di start-up legati alle nuove iniziative (B2C e sviluppo internazionale) a fronte di ridotti volumi iniziali di attività. Nel primo semestre dell'esercizio 2018 l'effetto di queste iniziative si riflette in un minore EBITDA per Euro 3,6 milioni (Euro 3,0 milioni nel primo semestre dell'esercizio 2017).

Si fornisce di seguito un raffronto dell'EBITDA per settore di attività per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 con quello del semestre chiuso al 30 giugno 2017:

EBITDA DI SETTORE

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno				Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	% sul totale Ricavi	2017	% sul totale Ricavi	2018	2017
Facility Management	29.320	7,3%	36.068	9,2%	9.745	9.571
Laundering&Sterilization	15.544	24,5%	17.959	27,2%	7.805	9.015
EBITDA CONSOLIDATO	44.863	9,6%	54.027	11,9%	17.550	18.587

Il settore *Facility Management* mostra una riduzione di EBITDA di Euro 6,7 milioni, passando da Euro 36,1 milioni del primo semestre 2017 ad Euro 29,3 milioni del primo semestre 2018. Per comprendere l'andamento del dato è tuttavia necessario depurare l'EBITDA di settore dei già descritti elementi non recurring che hanno influenzato, positivamente o negativamente, i risultati nei due periodi di confronto (un provento netto pari ad Euro 4,1 milioni al 30 giugno 2017, inclusa la sopravvenienza attiva relativa agli Oneri di Sistema, contro oneri al 30 giugno 2018 per Euro 2,5 milioni). Al netto di tali elementi emerge una sostanziale tenuta dell'EBITDA di settore, che subisce una variazione negativa non significativa pari ad Euro 0,2 milioni, con una

marginalità % sui relativi Ricavi di settore che passa dall'8,2% dell'esercizio 2017 al 7,9% dell'esercizio 2018. Si consideri che l'EBITDA del settore beneficiava al 30 giugno 2017 di Euro 1,1 milioni relativi alla vendita di Titoli di Efficienza Energetica che nel 2018 si realizzeranno con una tempistica differita rispetto all'esercizio precedente, mentre il primo semestre dell'esercizio 2018 continua a scontare, in sede di rinnovo di portafoglio, una certa pressione sui prezzi e sui margini cui il Gruppo sta facendo fronte mediante sistematiche azioni di efficienza sia sui costi variabili che sui costi fissi.

L'EBITDA del settore *Laundering&Sterilization* si attesta per i primi 6 mesi chiusi al 30 giugno 2018 ad Euro 15,5 milioni con un decremento di Euro 2,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2017, quando era pari ad Euro 18,0 milioni. La marginalità sui relativi Ricavi di settore si attesta al 24,5% contro il 27,2% al 30 giugno 2017. Si registrano in particolare nel primo semestre 2018 Euro 0,5 milioni di maggiori conguagli su servizi di lavanolo ed adeguamenti ISTAT rispetto al primo semestre dell'esercizio 2017. Tuttavia, l'andamento dell'EBITDA di settore è legato alla riduzione di volumi sopra esposta, ed alla concentrazione di rinnovi di commesse di lavanolo riaggiudicate a prezzi inferiori a partire dalla seconda metà dell'esercizio 2017, che anticipano temporalmente gli effetti delle azioni di efficienza che le strutture produttive attuano al fine di contrastare la contrazione dei margini.

Costi della produzione

I *Costi della produzione*, che ammontano ad Euro 421,5 milioni al 30 giugno 2018, si incrementano in valore assoluto per Euro 20,1 milioni rispetto agli Euro 401,3 milioni rilevati al 30 giugno 2017 (+5,0%). Tale variazione è legata in parte alla rilevazione, nell'esercizio 2017, della già citata sopravvenienza attiva sugli Oneri di Sistema (Euro 6,2 milioni, iscritti nella voce "Altri costi operativi").

(in migliaia di Euro)	Per il semestre chiuso al 30 giugno				Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	% sul totale	2017	% sul totale	2018	2017
Consumi di materie prime e materiali di consumo	70.858	16,8%	61.749	15,2%	30.344	23.745
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(136)	0%	0	ND	(136)	0
Costi per servizi e godimento beni di terzi	152.243	36,1%	152.592	37,4%	79.874	77.423
Costi del personale	196.413	46,6%	190.712	46,8%	101.073	95.457
Altri costi operativi	3.015	0,7%	2.507	0,6%	1.878	1.558
Minori costi per lavori interni capitalizzati	(937)	ND	(89)	ND	(937)	(24)
COSTI DELLA PRODUZIONE	421.456	100%	407.471	100%	212.086	198.159
Altri costi operativi - Oneri di sistema	0		(6.152)		0	0

(in migliaia di Euro)	Per il semestre chiuso al 30 giugno				Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	% sul totale	2017	% sul totale	2018	2017
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	421.456		401.319		212.086	198.159

I *Consumi di materie prime e materiali di consumo* si attestano nei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 ad Euro 70,9 milioni, mostrando un incremento di Euro 9,1 milioni rispetto a quanto rilevato nel medesimo periodo dell'esercizio 2017, che si riflette in un incremento dell'incidenza sul totale dei Costi della Produzione (16,8% al 30 giugno 2018 contro 15,2% al 30 giugno 2017, al netto dell'effetto degli oneri di sistema dal totale). L'incremento è relativo ai consumi di combustibile per Euro 2,7 milioni ed ai consumi di materie per Euro 6,4 milioni, in ragione principalmente di un diverso mix dei servizi resi rispetto all'esercizio precedente e conseguentemente dell'utilizzo dei vari fattori produttivi in misura diversa.

I *Costi per servizi e godimento beni di terzi* mostrano nel periodo chiuso al 30 giugno 2018 una sostanziale invarianza rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2017, con una riduzione in valore assoluto di Euro 0,3 milioni (-0,2%) ed un'incidenza inferiore sul totale dei Costi della Produzione (36,1% versus 37,0%). Il trend è correlato in primis al mix dei servizi in corso di esecuzione nonché alle scelte di *make or buy* che ne possono conseguire: si rileva infatti una riduzione complessiva di Euro 1,2 milioni per le voci relative a prestazioni di terzi e professionali oltre che oneri consortili, tipicamente legate all'acquisizione di fattori produttivi esterni, a fronte di incrementi per complessivi Euro 1,1 milioni per le spese manutentive e di pubblicità e promozione, anche in relazione a costi one-off legati al progetto di rebranding in corso.

La voce *Costi del personale* si incrementa in termini assoluti (Euro 196,4 milioni al 30 giugno 2018 contro Euro 190,7 al 30 giugno 2017) ma subisce una flessione in termini di incidenza sul totale dei Costi della Produzione (46,6% al 30 giugno 2018 contro 46,8% al 30 giugno 2017). Corre tuttavia l'obbligo di segnalare che il primo semestre 2017 vedeva la contabilizzazione di costi del personale di natura *non recurring* per complessivi Euro 1,5 milioni.

Il numero medio dei dipendenti occupati nei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 è pari a 16.655 unità mentre era di 16.200 unità nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (dei quali operai: 15.384 vs 14.894). Specularmente a quanto detto per i costi per servizi e per i consumi di materie, l'andamento del numero dei dipendenti del Gruppo, ed in particolare degli operai, è strettamente legato al mix dei servizi in corso di esecuzione.

Al 30 giugno 2018 la voce *Altri costi operativi* è pari ad Euro 3,0 milioni mentre era positiva al 30 giugno 2017 e pari ad Euro 3,6 milioni. Sino al 31 dicembre 2016, infatti, la Capogruppo Rekeep S.p.A. aveva iscritto debiti operativi per Euro 6,2 milioni, inerenti alcune commesse di servizi energetici e relativi ai c.d. "Oneri di sistema". Gli stessi erano previsti dal DL 91/2014, così come convertito con modificazioni dalla Legge 116/2014 e del relativo decreto attuativo emanato nel 2015. In data 23 febbraio 2017 la Camera dei Deputati ha dato seguito all'approvazione definitiva del c.d. "Decreto Milleproroghe", i cui emendamenti hanno inciso sulla normativa in essere in materia di "Oneri di sistema" ed in particolare è stata abrogata la norma secondo la quale, ad

eccezione delle RIU, gli oneri generali di sistema sono determinati, a partire dall'esercizio 2014, facendo riferimento al consumo di energia elettrica, così ripristinando in sostanza la norma precedentemente in vigore, contenuta nel Decreto Bersani (D.Lgs. 79/99). Pertanto, sulla base della normativa così modificata, il management di Rekeep S.p.A. ha ritenuto di non dover iscrivere nell'esercizio 2017 Oneri di Sistema ulteriori, recependo inoltre il venir meno degli obblighi di pagamento per quelli relativi agli esercizi precedenti e rilevando la sopravvenienza attiva di Euro 6,2 milioni per l'intero debito che risultava iscritto al termine dell'esercizio precedente. Al netto di tale posta contabile rilevata nel corso dell'esercizio 2017 la voce *Altri costi operativi* si incrementa per Euro 0,5 milioni, importo non significativo ascrivibile anche in tal caso a costi legati al rebranding per iniziative promozionali e di rappresentanza.

Al 30 giugno 2018 si rilevano infine *minori costi per lavori interni capitalizzati* per Euro 0,9 milioni (Euro 0,1 milioni al 30 giugno 2017), relativi alla concessione di servizi presso il Comune di Casalecchio di Reno (BO), avviata nel corso dell'esercizio 2018 e con durata pari a 15 anni, per la gestione integrata dell'energia termica e dell'illuminazione pubblica nel territorio comunale.

Risultato Operativo (EBIT)

Il Risultato Operativo consolidato (**EBIT**) si attesta per il primo semestre dell'esercizio 2018 ad Euro 29,6 milioni (pari al 6,4% dei Ricavi) a fronte di Euro 40,0 milioni (pari al 8,8% dei Ricavi) per il medesimo periodo dell'esercizio 2017.

L'EBIT risente della già descritta performance consolidata in termini di EBITDA (- Euro 9,2 milioni), dal quale si sottraggono inoltre *ammortamenti* per Euro 13,9 milioni (Euro 13,5 milioni al 30 giugno 2017), *accantonamenti a fondi rischi ed oneri (al netto dei riversamenti)* per Euro 0,8 milioni (un rilascio netto di Euro 0,5 milioni al 30 giugno 2017) nonché *svalutazioni di crediti e riversamenti* per Euro 0,3 milioni (a fronte di Euro 0,8 milioni al 30 giugno 2017).

L'EBIT dell'esercizio 2018 e dell'esercizio 2017 registrano gli elementi non ricorrenti già descritti per l'EBITDA, cui si aggiunge per l'EBIT 2017 il rilascio (di natura non ricorrente) di un fondo rischi accantonato nell'esercizio precedente per un contenzioso di cui era parte una società collegata verso cui la Capogruppo ha in essere un contratto di servizi che prevedeva possibili profili di responsabilità contrattuale da parte del servicer. Tale contenzioso ha avuto esito positivo nel corso del primo semestre dell'esercizio 2017, con una riduzione significativa in termini di esborso per la società interessata ed un rilascio netto del fondo di rischi pari ad Euro 1,9 milioni. L'**EBIT Adjusted** si attesta pertanto ad Euro 32,2 milioni ed Euro 34,0 milioni rispettivamente al 30 giugno 2018 ed al 30 giugno 2017) con una marginalità relativa (EBIT Adjusted/Ricavi), pari rispettivamente al 6,9% ed al 7,5% nei periodi di confronto.

Si riporta di seguito un confronto tra il Risultato Operativo (EBIT) di settore realizzato nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 e le grandezze relative al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

EBIT DI SETTORE

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno				Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	% sul totale	2017	% sul totale	2018	2017
Facility Management	22.940	5,7%	30.770	7,9%	6.431	7.875
Laundering&Sterilization	6.708	10,6%	9.183	13,9%	3.485	4.764
EBIT CONSOLIDATO	29.648	6,4%	39.953	8,8%	9.916	12.639

L'EBIT del settore *Facility Management* al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 22,9 milioni (5,7% dei relativi Ricavi di settore), a fronte di un EBIT di settore al 30 giugno 2017 di Euro 30,8 milioni (7,9% dei relativi Ricavi di settore) e dunque con una variazione netta negativa pari ad Euro 7,8 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Le grandezze *adjusted* mostrano tuttavia un trend differente, con un EBIT adjusted di settore che cresce in valore assoluto, passando da Euro 24,8 milioni al 30 giugno 2017 (al netto di elementi di natura non ricorrente positivi e pari a complessivi Euro 6,0 milioni) ad Euro 25,5 milioni al 30 giugno 2018 (al netto di oneri di natura non ricorrente per Euro 2,5 milioni), ed una flessione più contenuta della marginalità operativa che passa dal 6,5% (per il semestre chiuso al 30 giugno 2017) al 6,3% (per il semestre chiuso al 30 giugno 2018) dei relativi Ricavi di settore.

Il settore registra al 30 giugno 2018 maggiori ammortamenti per Euro 0,3 milioni (legati in particolare ad investimenti in infrastrutture hardware e software) e minori svalutazioni di crediti commerciali per Euro 0,3 milioni. Sono rilevati inoltre maggiori accantonamenti netti su fondi per rischi ed oneri futuri per Euro 1,1 milioni, a fronte di accantonamenti per l'esercizio 2018 pari ad Euro 0,6 milioni e rilasci netti per l'esercizio 2017 pari ad Euro 0,5 milioni (comprensivi del già citato rilascio di fondi rischi di natura non ricorrente per Euro 1,9 milioni).

Alla performance dell'EBITDA dei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 del settore *Laundering&Sterilization* (- Euro 2,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) si aggiungono, a livello di EBIT del settore, ammortamenti per Euro 8,7 milioni (Euro 8,5 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente e principalmente relativi al comparto del lavanolo, ed in particolare alla biancheria), svalutazioni di crediti per Euro 0,1 milioni (Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2017) ed accantonamenti netti per fondi rischi ed oneri futuri per Euro 0,1 milioni (invariati rispetto al 30 giugno 2017), a fronte di situazioni di rischio di importo assolutamente non rilevante in entrambi i periodi di confronto. La marginalità del settore si attesta al 10,6% in termini di EBIT sui relativi Ricavi (13,9% al 30 giugno 2018).

Risultato prima delle imposte

All'EBIT consolidato si aggiungono i proventi netti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 1,3 milioni (Euro 1,2 milioni al 30 giugno 2017), che riflettono, tra l'altro, la quota di pertinenza del Gruppo del risultato di periodo della collegata Roma Multiservizi S.p.A. per Euro 0,5 milioni (Euro 0,2 milioni al 30 giugno 2017). Sono inoltre rilevati oneri

finanziari netti per Euro 10,7 milioni (Euro 14,2 milioni al 30 giugno 2017), ottenendo così un Risultato prima delle imposte pari, al 30 giugno 2018, ad Euro 20,3 milioni (Euro 26,9 milioni al 30 giugno 2017).

Si fornisce di seguito il dettaglio per natura degli oneri finanziari netti per il primo semestre dell'esercizio 2018 e per il medesimo periodo dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)	Per il semestre chiuso al 30 giugno		Per il trimestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017	2018	2017
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	304	159	79	159
Proventi finanziari	1.034	604	204	385
Oneri finanziari	(11.970)	(14.922)	(5.995)	(7.578)
Utile (perdite) su cambi	(26)	(2)	36	(3)
ONERI FINANZIARI NETTI	(10.658)	(14.161)	(5.676)	(7.036)

Nel corso dei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 sono stati percepiti dividendi da società non comprese nell'area di consolidamento per Euro 0,3 milioni (Euro 0,2 milioni al 30 giugno 2017).

I *proventi finanziari* si incrementano per Euro 0,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, principalmente per maggiori interessi attivi di mora (+ Euro 0,5 milioni) emersi in sede di definizione di situazioni creditorie pregresse.

L'impatto degli *oneri finanziari* sui risultati economici consolidati del periodo è pari ad Euro 12,0 milioni a fronte di Euro 14,9 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio 2017.

Rispetto ai due periodi di confronto la struttura dell'indebitamento finanziario ha subito significative variazioni, connesse alla già descritta operazione di Refinancing che il Gruppo Manutencoop ha posto in essere nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017 e che ha portato la Capogruppo al rimborso anticipato del prestito obbligazionario Senior Secured Notes (emesso nel corso dell'esercizio 2013 per un importo nominale residuo pari ad Euro 300 milioni, con scadenza originaria 2020, con cedola semestrale e tasso di interesse annuale 8,5%), ed all'ottenimento di un prestito infragruppo (*Proceeds Loan*) di nominali Euro 190,3 milioni dalla propria controllante diretta CMF S.p.A. (oggi fusa per incorporazione nella Rekeep S.p.A.), emittente nel corso dell'esercizio 2017 di un nuovo strumento obbligazionario Senior Secured Notes per nominali Euro 360 milioni, emesso sotto la pari (al 98%) con scadenza nel 2022 e cedola semestrale (tasso di interesse annuale 9%).

Le Notes estinte avevano maturato nel primo semestre 2017 oneri finanziari sulle cedole per Euro 12,7 milioni mentre gli oneri finanziari maturati sul *Proceeds Loan* nel primo semestre 2018 sono pari ad Euro 7,9 milioni. A fronte dell'ottenimento del già citato *Proceeds Loan* la Capogruppo ha inoltre sostenuto costi accessori di emissione riaddebitati dalla CMF S.p.A. in proporzione ai proventi ad essa riservati (pari al 52,86% del totale dell'emissione). Tali costi accessori sono stati contabilizzati con il metodo

del costo ammortizzato che ha comportato nel primo semestre 2018 oneri di ammortamento per Euro 0,8 milioni, a fronte di Euro 0,6 milioni per il costo ammortizzato relativo alle Senior Secured Notes in essere nel primo semestre dell'esercizio precedente.

Contestualmente all'emissione obbligazionaria, CMF S.p.A. aveva altresì sottoscritto in qualità di Parent un finanziamento Super Senior Revolving per Euro 50 milioni (c.d. "RCF"), al quale Rekeep S.p.A. ha aderito in qualità di prestatore ("Borrower"). Nell'esercizio 2017 CMF S.p.A. ha dunque riacdebitato alla Rekeep S.p.A. tutti i costi inerenti a tale finanziamento (pari ad Euro 1,0 milioni), anch'essi ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito (per la quale alla data attuale non è stato richiesto alcun tiraggio). Il costo relativo a tale linea di credito è pari per il primo semestre 2018 ad Euro 0,3 milioni (comprensivi delle commitment fees addebitate dagli istituti bancari).

Infine, si registrano nel corso del semestre 2018 costi per *interest discount* relativi alle cessioni di crediti pro-soluto effettuate con Banca Farmafactoring e Banca IFIS per Euro 1,5 milioni (Euro 0,6 milioni al 30 giugno 2017).

Risultato netto consolidato

Al Risultato prima delle imposte del periodo (Euro 20,3 milioni) si sottraggono imposte per Euro 8,5 milioni ottenendo un Risultato netto di Euro 11,8 milioni (Euro 15,7 milioni al 30 giugno 2017). Il tax rate consolidato è di seguito analizzato:

	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Risultato prima delle imposte	20.275	26.948
IRES corrente, anticipata e differite	(6.221)	(8.443)
IRAP corrente, anticipata e differite	(2.282)	(2.769)
Risultato netto consolidato	11.772	15.736
Tax rate complessivo	41,9%	41,6%

Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente il Risultato dopo le imposte mostra un decremento di Euro 4,0 milioni (Euro 11,8 milioni al 30 giugno 2018 contro Euro 15,7 milioni al 30 giugno 2017 con un decremento del carico fiscale complessivo di Euro 2,7 milioni (a fronte di minore IRES per Euro 2,2 milioni e minore IRAP per Euro 0,5 milioni). Il tax rate complessivo mostra una sostanziale invarianza, attestandosi al 41,9% per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2018 contro il 41,6% per il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

3.2 Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2018

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
IMPIEGHI			
Crediti commerciali e acconti a fornitori	399.824	429.165	(29.341)
Rimanenze	6.155	6.057	98

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Debiti commerciali e acconti da clienti	(376.835)	(393.022)	16.187
Capitale circolante operativo netto	29.144	42.200	(13.056)
Altri elementi del circolante	(88.663)	(60.865)	(27.798)
Capitale circolante netto	(59.519)	(18.665)	(40.854)
Immobilizzazioni materiali	74.668	71.343	3.325
Avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali	396.541	395.532	1.009
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	27.962	27.294	668
Altri elementi dell'attivo non corrente	35.868	35.507	361
Capitale fisso	535.039	529.676	5.363
Passività a lungo termine	(53.554)	(55.523)	1.969
CAPITALE INVESTITO NETTO	421.966	455.488	(33.522)
FONTI			
Patrimonio Netto dei soci di minoranza	911	381	530
Patrimonio Netto del Gruppo	310.135	298.401	11.734
Patrimonio Netto	311.046	298.782	12.264
Indebitamento finanziario Netto	110.920	156.706	(45.786)
FONTI DI FINANZIAMENTO	421.966	455.488	(33.522)

Capitale circolante netto

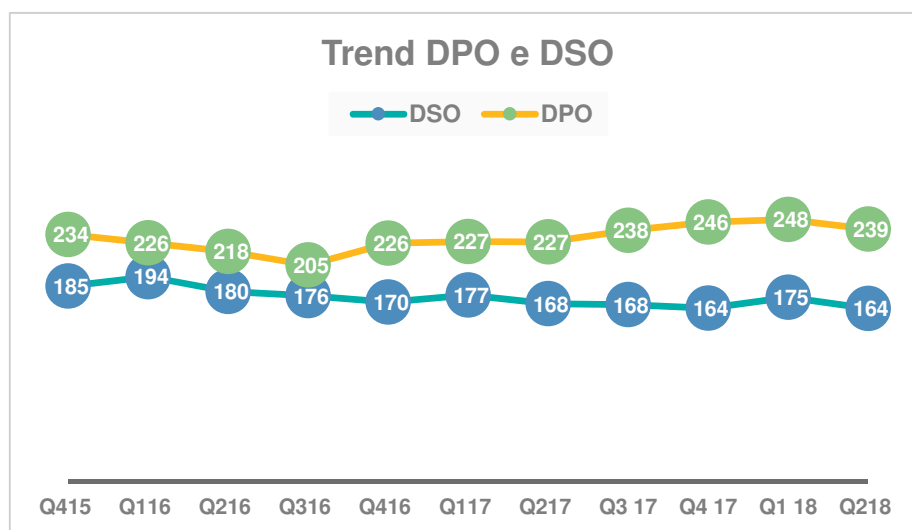
Il Capitale Circolante Netto consolidato (**CCN**) al 30 giugno 2018 è negativo e pari ad Euro 59,5 milioni con una variazione di Euro 40,9 milioni rispetto al dato 31 dicembre 2017, quando era negativo per Euro 18,7 milioni.

Il Capitale Circolante Operativo Netto consolidato (**CCON**), composto da crediti commerciali e acconti a fornitori e rimanenze, al netto dei debiti commerciali e acconti da clienti, al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 29,1 milioni contro Euro 42,2 milioni al 31 dicembre 2017. Considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring (pari ad Euro 52,7 milioni al 30 giugno 2018 ed Euro 19,3 milioni al 31 dicembre 2017) il **CCON Adjusted** si attesta rispettivamente ad Euro 81,9 milioni ed Euro 61,6 milioni.

La variazione di quest'ultimo indicatore (+ Euro 20,3 milioni) è innanzitutto legata alla variazione nel saldo dei crediti commerciali (+ Euro 4,1 milioni, considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring) a fronte di un decremento nello stock dei debiti commerciali che si attesta al 30 giugno 2018 ad Euro 376,8 milioni (- Euro 16,2 milioni rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 pari ad Euro 393,0 milioni).

La rilevazione del DSO medio al 30 giugno 2018 evidenzia un valore pari a 164 giorni, invariato rispetto al 31 dicembre 2017 e 168 giorni al 30 giugno 2017. Il 30 giugno 2018 vede inoltre un DPO pari a 239 giorni contro 246 giorni al 31 dicembre 2017 e 227 giorni al 30 giugno 2017.

Nell'ambito della gestione complessiva dei flussi di cassa, il dato sugli incassi è in linea con il minimo storico delle rilevazioni effettuate nel corso degli esercizi precedenti (in linea con il dato al 31 dicembre 2017 e - 4 giorni rispetto al 30 giugno 2017), recuperando l'incremento che subisce storicamente nel corso della prima parte dell'esercizio (-11 giorni rispetto al dato al 31 marzo 2018). D'altro canto, la pianificazione finanziaria dei pagamenti ai fornitori ha contenuto il DPO rispetto ai trimestri precedenti, riversando parzialmente sui pagamenti il beneficio dei flussi finanziari registrati rispetto agli incassi.



Il saldo degli altri elementi del circolante al 30 giugno 2018 è una passività netta ed ammonta ad Euro 88,7 milioni, con un decremento di Euro 27,8 milioni rispetto alla passività netta di Euro 60,9 milioni del 31 dicembre 2017:

(in migliaia di Euro)

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti per imposte correnti	3.764	8.745	(4.981)
Altri crediti operativi correnti	21.850	30.842	(8.992)
Fondi rischi e oneri correnti	(5.290)	(6.711)	1.421
Debiti per imposte correnti	(4.160)	(326)	(3.834)
Altri debiti operativi correnti	(104.828)	(93.415)	(11.413)
ALTRI ELEMENTI DEL CIRCOLANTE	(88.663)	(60.865)	(27.799)

La variazione della passività netta degli altri elementi del circolante è attribuibile ad una combinazione di fattori, tra i quali principalmente:

- › la dinamica stagionale dei debiti/crediti verso i dipendenti ed i relativi debiti/crediti verso istituti previdenziali e verso l'Erario per ritenute che ha comportato l'incremento della passività netta per Euro 10,5 milioni, stante il pagamento in luglio della

quattordicesima mensilità a fronte del pagamento della tredicesima mensilità già avvenuto in dicembre alla chiusura dell'esercizio precedente;

- › il decremento nel saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo per Euro 10,4 milioni. Tali saldi creditori, generati ormai sistematicamente a seguito dell'introduzione già nel 2015 delle nuove normative in materia di c.d. "Split payment" e "Reverse charge", hanno consentito di dar luogo nel corso del primo semestre 2018 a cessioni pro-soluto dei saldi chiesti a rimborso dell'Amministrazione Finanziaria per un ammontare complessivo pari ad Euro 20,7 milioni;
- › la riduzione nella voce "Altri debiti operativi correnti" del debito relativo alla sanzione comminata da AGCM nel corso dell'esercizio 2016, stante l'esecutività del provvedimento emanato dall'Authority nonostante la pendenza del ricorso in Cassazione, per il quale è stata concessa la facoltà di rateizzazione in 30 rate mensili con provvedimento della stessa AGCM del 28 aprile 2017. Il saldo del debito residuo al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 7,4 milioni (Euro 10,3 milioni 31 dicembre 2017);
- › la riduzione della quota a breve dei fondi rischi ed oneri futuri per Euro 1,4 milioni.

Al 30 giugno 2018 si rilevano infine debiti netti per imposte correnti per Euro 0,4 milioni, a fronte di un credito netto di Euro 8,4 milioni al 31 dicembre 2017, principalmente a seguito dell'iscrizione di Euro 8,9 milioni di imposte del periodo.

Altre passività a lungo termine

Nella voce "Altre passività a lungo termine" sono ricomprese le passività relative a:

- › Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (T.F.R.), pari ad Euro 14,8 milioni ed Euro 15,5 milioni rispettivamente al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017;
- › quota a lungo termine dei Fondi per rischi ed oneri (Euro 25,9 milioni al 30 giugno 2018 contro Euro 27,6 milioni al 31 dicembre 2017);
- › Passività per imposte differite per Euro 12,2 milioni (Euro 12,3 milioni al 31 dicembre 2017).

Indebitamento finanziario netto consolidato

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto, determinato sulla base delle indicazioni della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006, al 30 giugno 2018 confrontato con i dati al 31 dicembre 2017.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
A. Cassa	57	38	19
B. c/c, depositi bancari e consorzi c/finanziari impropri	102.000	59.832	42.168
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	102.057	59.870	42.187
E. Crediti finanziari correnti	973	1.870	(897)
F. Debiti bancari correnti	5.096	6.000	(904)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.239	1.425	(186)
H. Altri debiti finanziari correnti	25.998	35.740	(9.742)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	32.334	43.165	(10.831)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D) - (E)	(70.696)	(18.575)	(52.121)
K. Debiti bancari non correnti e Senior Secured Notes	11.676	5.000	6.676
L. Altri debiti finanziari non correnti	169.940	170.281	(341)
M. Passività finanziarie per derivati			
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	181.616	175.281	6.335
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J) + (N)	110.920	156.706	(45.786)

I primi 6 mesi dell'esercizio 2018 vedono una variazione positiva dell'Indebitamento finanziario netto consolidato, che passa da Euro 156,7 milioni del 31 dicembre 2017 ad Euro 110,9 milioni al 30 giugno 2018.

La Capogruppo Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno sottoscritto in data 23 febbraio 2016 un contratto di factoring maturity pro-soluto di durata triennale avente ad oggetto la cessione di crediti verso soggetti del Sistema Sanitario Nazionale, per un importo annuo sino ad Euro 100 milioni con Banca Farmafactoring S.p.A.. Nel corso dell'esercizio 2018 sono state effettuate cessioni pro-soluto di crediti per Euro 58,9 milioni. Inoltre, si è dato luogo a cessioni pro-soluto di crediti commerciali vantati verso soggetti appartenenti alla Pubblica Amministrazione per Euro 3,5 milioni complessivi, con controparte la stessa Banca Farmafactoring S.p.A. ma non legate al contratto sopra descritto. In data 27 giugno 2018, infine, la Capogruppo ha sottoscritto un ulteriore contratto di factoring *uncommitted* con Banca IFIS, destinato alla cessione pro-soluto di crediti commerciali specificamente accettati per le singole operazioni poste in essere. A fronte di tale nuovo contratto sono state effettuate cessioni di crediti verso soggetti privati e Pubbliche Amministrazioni per Euro 19,3 milioni. Per tutte le cessioni pro-soluto di crediti commerciali effettuate nel corso del semestre è stata effettuata la relativa *derecognition* secondo le previsioni dello IFRS9.

L'indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* per l'importo dei crediti ceduti pro-soluto a istituti di factoring e dagli stessi non incassati alla data di bilancio (pari a complessivi Euro 52,7 milioni al 30 giugno 2018 a fronte di Euro 19,3 milioni al 31 dicembre 2017) si attesta ad Euro 163,6 milioni (Euro 176,0 al 31 dicembre 2017).

Al 30 giugno 2018 il saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti al netto delle linee di credito a breve termine (c.d. "Net Cash") è pari ad Euro 74,9 milioni (Euro 23,9 milioni al 31 dicembre 2017):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	102.057	59.870
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	(5.096)	(6.000)
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	(22.088)	(29.999)
NET CASH	74.873	23.871

Si riporta di seguito il dettaglio dell'esposizione finanziaria netta per linee di credito bancarie e leasing di natura finanziaria ("Net Debt"), confrontato con il dato al 31 dicembre 2017:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Proceeds Loan da CMF S.p.A. (valore nominale)	174.220	175.990
Debiti bancari non correnti	11.676	5.000
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	3.429	3.622
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	5.096	6.000
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti	22.088	29.999
GROSS DEBT	216.509	220.610
Crediti e altre attività finanziarie correnti	(973)	(1.870)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(102.057)	(59.870)
NET DEBT	113.479	158.870

Il "Net Debt" si decrementa significativamente rispetto al 31 dicembre 2017 (Euro 113,5 milioni contro Euro 158,9 milioni), per una riduzione nell'utilizzo delle varie linee di credito (- Euro 4,1 milioni) a fronte di una consistenza di cassa superiore (Euro 102,1 milioni al 30 giugno 2018 contro Euro 59,9 milioni al 31 dicembre 2017). Si è in particolare assistito, al 30 giugno 2018, al tiraggio della seconda tranche (da Euro 5 milioni, durata 66 mesi, rata semestrale e pre-ammortamento di 12 mesi) della linea di credito *committed* presso CCFS di totali Euro 10 milioni, a fronte di un minore utilizzo (- Euro 8,8 milioni) delle linee di credito a breve termine per Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money e Cessioni pro-solvendo di crediti commerciali.

La variazione nel saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti consolidate è analizzata nella tabella che segue mediante l'analisi dei flussi finanziari dei primi 6 mesi dell'esercizio 2018, confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Una riconciliazione tra le voci della tabella esposta e quelle dello schema legale della Relazione Finanziaria semestrale consolidata presentato nelle Note illustrative abbreviate ai sensi dello IAS 7 è riportata nell'Allegato IV, cui si rimanda.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2018	2017
Al 1° gennaio	59.870	174.992
Flusso di cassa della gestione reddituale	34.181	35.577
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR	(4.990)	(4.482)
Variazione del CCON	13.151	20.606
Capex industriali al netto delle dismissioni	(14.578)	(16.388)
Capex finanziarie al netto delle dismissioni	(2.525)	(266)
Variazione delle passività finanziarie nette	(3.600)	(19.389)
Altre variazioni	20.547	(13.385)
AL 30 GIUGNO	102.057	177.315

I flussi complessivi riflettono principalmente:

- › un flusso positivo derivante dalla gestione reddituale per Euro 34,2 milioni (Euro 35,6 milioni al 30 giugno 2017);
- › pagamenti correlati all'utilizzo di fondi per rischi ed oneri futuri e del fondo TFR per Euro 5,0 milioni (Euro 4,5 milioni al 30 giugno 2017);
- › un cash flow generato dalle variazioni del CCON per Euro 13,2 milioni (Euro 20,6 milioni al 30 giugno 2017) che emerge da un flusso positivo correlato alla variazione dei crediti commerciali per Euro 29,9 milioni (Euro 17,3 milioni per il primo semestre dell'esercizio 2017) a fronte di un flusso assorbito nel pagamento dei debiti commerciali per Euro 16,8 milioni (un flusso positivo per Euro 3,6 milioni per il primo semestre dell'esercizio 2017);
- › un fabbisogno di cassa per investimenti industriali di Euro 15,0 milioni (Euro 16,6 milioni al 30 giugno 2017, comprensivi dell'acquisto dello stabilimento situato a Lucca da parte di Servizi Ospedalieri S.p.A. per Euro 4,5 milioni), al netto di dismissioni per Euro 0,4 milioni (Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2017), a fronte inoltre di investimenti finanziari netti per Euro 2,5 milioni, legati principalmente all'acquisizione della partecipazione maggioritaria nella società turca EOS a fronte di un prezzo pari ad Euro 2 milioni (corrisposto interamente alla data del closing) e all'incremento di capitale effettuato in partecipazioni di natura non strategica (Euro 0,5 milioni).
- › un decremento delle passività finanziarie nette per Euro 3,6 milioni, legato principalmente al già descritto incremento del saldo utilizzato della linea committed presso CCFS (Euro 10 milioni al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 5 milioni al 31 dicembre 2017). Si rilevano inoltre altre variazioni nella passività relativa al factoring pro-solvendo (- Euro 7,9 milioni) ed un minore utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (- Euro 0,9 milioni), oltre ad una riduzione nel saldo del debito residuo del Proceeds Loan di CMF S.p.A. (- Euro 1,0 milioni), anche a seguito di una restituzione parziale dello stesso per Euro 1,8 milioni. Nel primo semestre dell'esercizio 2017 si rilevava ugualmente un decremento delle passività finanziarie nette per Euro 19,4 milioni, legato ad un decremento delle passività finanziarie relative al factoring pro-solvendo (- Euro 8,7 milioni) e del saldo delle linee di credito a breve termine utilizzate per hot money e

anticipi su fatture (- Euro 10,9 milioni) pur a fronte di un incremento nel debito per leasing finanziario (+ Euro 3,0 milioni). Si registrava, infine, un incremento nel saldo dei crediti finanziari correnti (+ Euro 3,2 milioni) che includevano il saldo del contro corrente pignato utilizzato per la canalizzazione degli incassi dei crediti commerciali ceduti pro-soluto a Banca Farmafactoring (+ Euro 1,9 milioni) ed il credito finanziario relativo ai dividendi deliberati dalla collegata Roma Multiservizi S.p.A. (Euro 1,3 milioni).

- › flussi positivi derivanti da altre variazioni intervenute nel periodo (Euro 20,5 milioni) che comprendono, tra gli altri, i flussi generati dalla dinamica delle altre attività e passività operative (+ Euro 20,4 milioni), principalmente per l'effetto netto: (i) dell'incremento del saldo dei debiti/crediti verso i dipendenti ed i relativi debiti/crediti verso istituti previdenziali e verso l'Erario per ritenute (+ Euro 10,5 milioni); (ii) dell'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo (+ Euro 10,4 milioni) che, seppur a fronte di saldi creditori generati ormai sistematicamente dalle società del Gruppo, sono state oggetto nel primo semestre 2018 di cessioni pro-soluto per complessivi Euro 20,7 milioni; (iv) del decremento della voce "Altri debiti operativi correnti" del debito relativo alla sanzione comminata da AGCM nel corso dell'esercizio 2016, stante l'esecutività del provvedimento emanato dall'Authority per il quale è stata concessa la facoltà di rateizzazione in 30 rate mensili (- Euro 2,9 milioni a seguito del pagamento di n. 6 rate mensili). Le altre movimentazioni dell'esercizio 2017, d'altro canto, assorbivano complessivamente flussi finanziari per Euro 13,4 milioni, che comprendevano il pagamento da parte della Capogruppo di un dividendo ai soci pari ad Euro 25,1 milioni in maggio 2017. Le altre attività e passività d'altro canto generavano complessivamente flussi finanziari per Euro 5,6 milioni, per l'effetto netto: (i) dell'incremento del saldo dei debiti/crediti verso i dipendenti ed i relativi debiti/crediti verso istituti previdenziali e verso l'Erario per ritenute (+ Euro 15,6 milioni); (ii) del decremento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo (+ Euro 1,5 milioni) oggetto nel corso del primo semestre 2017 di alcune cessioni pro-soluto dei saldi richiesti a rimborso all'Amministrazione Finanziaria, per un ammontare complessivo pari ad Euro 9,8 milioni; (iii) dell'iscrizione nella voce "Altri debiti operativi correnti" del debito di Euro 14,7 milioni relativo alla già citata sanzione comminata da AGCM nel corso dell'esercizio 2016, precedentemente iscritto nei fondi per rischi ed oneri, e con un saldo del debito residuo al 30 Giugno 2017 pari ad Euro 13,2 milioni, a seguito del pagamento di n. 3 rate mensili.

Capex industriali e finanziarie

Gli investimenti industriali lordi effettuati dal Gruppo nei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 ammontano a complessivi Euro 15,0 milioni (Euro 16,6 milioni al 30 giugno 2017), cui si sottraggono disinvestimenti per Euro 0,4 milioni (euro 0,3 milioni al 30 giugno 2017):

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno	
	2018	2017
Acquisizioni di immobilizzazioni in leasing finanziario	64	4.484
Incrementi su immobili in proprietà	38	20
Acquisizioni di impianti e macchinari	12.000	8.162
Altri investimenti in immobilizzazioni immateriali	2.863	3.947

(in migliaia di Euro)

INVESTIMENTI INDUSTRIALI

Per il semestre chiuso al 30 giugno	
2018	2017
14.965	16.612

Le acquisizioni di impianti e macchinari comprendono gli acquisti di biancheria da parte di Servizi Ospedalieri S.p.A. per l'attività di lavanolo, pari ad Euro 9,4 milioni al 30 giugno 2018 contro Euro 6,2 milioni al 30 giugno 2017, con un sensibile incremento dovuto a nuovi assortimenti per lo start up di alcune commesse significative. Sono inoltre presenti Euro 0,2 milioni di acquisizioni di impianti e macchinari relativi alle commesse in start up in territorio francese.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano nell'esercizio ad Euro 2,9 milioni (Euro 3,9 milioni al 30 giugno 2017) e sono principalmente connessi ad investimenti in ICT. Degli stessi, Euro 0,4 milioni sono relativi agli investimenti nella piattaforma tecnologica della controllata Yougenio S.r.l. (Euro 1,5 milioni al 30 giugno 2017).

Si segnala infine che nel corso del primo semestre 2017 la controllata Servizi Ospedalieri S.p.A. aveva sottoscritto un contratto di leasing finanziario con Unicredit Leasing S.p.A. di durata pari a 12 anni per l'acquisto dello stabilimento di Lucca, precedentemente utilizzato attraverso un contratto di locazione con Manutencoop Immobiliare S.p.A. (società del Gruppo Manutencoop Società Cooperativa che lo deteneva in proprietà), per un valore pari a Euro 4,5 milioni.

La suddivisione degli investimenti industriali in termini di ASA è di seguito rappresentata:

(in migliaia di Euro)

Facility Management

Laundering & Sterilization

INVESTIMENTI INDUSTRIALI

Per il semestre chiuso al 30 giugno	
2018	2017
4.488	5.039
10.477	11.573
14.965	16.612

Il flusso di cassa per gli investimenti finanziari al 30 giugno 2018 è negativo per Euro 2,5 milioni e relativo principalmente alla liquidità netta impiegata nell'aggregazione aziendale relativa alla società turca EOS in data 28 febbraio 2018 con un effetto netto sulle disponibilità liquide di Euro 1,7 milioni a fronte dell'acquisizione da parte di Rekeep World S.r.l. di una quota pari all'1% del capitale della stessa. La società era già partecipata dalla Servizi Ospedalieri S.p.A. per una quota pari al 50% del capitale e dunque successivamente il Gruppo ha proceduto al consolidamento integrale dei valori patrimoniali della neo-acquisita. Si rimanda alla nota illustrativa n. 3 per maggiori dettagli.

Nel corso del primo semestre, inoltre, si è proceduto al versamento di capitale sociale in società partecipate non incluse nell'area di consolidamento per Euro 0,5 milioni.

Il flusso di cassa per gli investimenti finanziari del primo semestre 2017 era infine negativo per Euro 0,3 milioni e relativo principalmente al versamento di capitale sociale effettuato in una società partecipata non inclusa nell'area di consolidamento (euro 0,4 milioni).

Variazione delle passività finanziarie nette

Il prospetto che segue evidenzia le movimentazioni intervenute nel corso del periodo nelle voci che compongono le passività finanziarie consolidate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2017	Business Combination	Nuovi finanziamenti	Rimborsi e pagamenti	Altri movimenti	30 giugno 2018
Finanziamenti bancari	5.000		6.676			11.676
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	6.000		5.096	(6.000)		5.096
Ratei e risconti su finanziamenti	(794)			(7.920)	8.308	(676)
DEBITI BANCARI	10.206	0	11.772	(13.920)	8.308	16.096
Debiti per leasing finanziari	3.622	52		(244)		3.430
Debiti per cessioni crediti commerciali pro-solvendo	29.999		28.493	(36.404)		22.088
Proceeds Loan CMF S.p.A.	168.562			(1.770)	760	167.552
Incassi per conto cessionari crediti commerciali pro-soluto	4.902		3.734	(4.902)		3.734
Altre passività finanziarie	1.155		453		(558)	1.050
PASSIVITÀ FINANZIARIE	218.446	52	44.453	(57.240)	8.240	213.950
Crediti finanziari correnti	(1.870)				897	(973)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE	216.576	52	44.453	(57.240)	9.137	212.977

A seguito del già citato processo di refinancing posto in essere nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017 il prestito obbligazionario Senior Secured Notes che la Capogruppo aveva emesso nel corso dell'esercizio 2013 è stato rimborsato anticipatamente. La Capogruppo ha perfezionato tale rimborso mediante utilizzo di parte delle proprie Disponibilità liquide ed ha contestualmente ottenuto un prestito infragruppo (*Proceeds Loan*) dalla propria controllante diretta CMF S.p.A., emittente nel corso dell'esercizio 2017 di un nuovo strumento obbligazionario Senior Secured Notes per nominali Euro 360 milioni, emesso sotto la pari (al 98%) con scadenza nel 2022 e cedola semestrale 9,0%. Tale prestito ha valore nominale in linea capitale pari al 30 giugno 2018 ad Euro 174,2 milioni (Euro 176,0 milioni al 31 dicembre 2017), a fronte di un rimborso parziale richiesto dalla CMF S.p.A. nel corso del semestre pari ad Euro 1,8 milioni al fine di garantire il pagamento delle cedole del prestito obbligazionario in scadenza. A fronte dell'ottenimento di tale Proceeds Loan la Capogruppo ha inoltre sostenuto costi accessori di emissione per complessivi iniziali Euro 9,1 milioni, riaddebitati dalla CMF S.p.A. in proporzione alle risorse ad essa riservate (pari al 52,86% del totale dell'emissione). Tali costi accessori sono stati anch'essi contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato e risultano in un saldo al 30 giugno 2018 pari ad Euro 7,3 milioni (Euro 8,1 milioni al 31 dicembre 2017). La citata metodologia contabile ha comportato nel primo semestre 2018 oneri da ammortamento per Euro 0,8 milioni. Il Proceeds Loan è inoltre fruttifero di interessi in misura pari al 9%, con versamento in data 15 giugno e 15 dicembre di ogni anno, ed ha comportato l'iscrizione di un rateo

passivo pari al 30 giugno 2018 ad Euro 0,7 milioni (pari a quanto rilevato al 31 dicembre 2017). Tale prestito risulta estinto in data 1 luglio 2018, a seguito della fusione per incorporazione di CMF S.p.A. in Rekeep S.p.A., la quale a sua volta è diventata diretta titolare del prestito obbligazionario emesso dall'incorporanda.

Contestualmente all'emissione obbligazionaria, CMF S.p.A. ha altresì sottoscritto in qualità di Parent un finanziamento super senior revolving per Euro 50 milioni, al quale Rekeep S.p.A. aderisce in qualità di prestatore ("Borrower"). CMF S.p.A. ha dunque riaddebitato alla Capogruppo tutti i costi inerenti a tale finanziamento (pari ad Euro 1,0 milioni), anch'essi ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito (per la quale alla data attuale non è stato richiesto alcun tiraggio). Tale ammortamento ha inciso sull'esercizio 2018 per Euro 0,1 milioni ed alla data del Bilancio consolidato il residuo di tali costi costituisce un risconto attivo pari ad Euro 0,8 milioni.

In data 14 novembre 2017 la Capogruppo ha attivato una linea di credito committed presso C.C.F.S. pari complessivamente ad Euro 10 milioni. Il finanziamento risulta composto da una prima tranche di ammontare pari ad Euro 5 milioni, erogata alla sottoscrizione e con scadenza bullet in aprile 2023, e da una seconda tranche di ammontare pari ad ulteriori Euro 5 milioni, erogata in data 13 febbraio 2018, della durata di 66 mesi rimborsabile in rate semestrali dopo un pre-ammortamento di 12 mesi. In data 21 giugno 2018, inoltre, la Capogruppo ha ottenuto una agevolazione dal "Fondo Energia e Mobilità" della regione Marche, finalizzato a sostenere lo sviluppo dell'efficienza energetica delle strutture sanitarie. Tale agevolazione è erogata in parte sotto forma di finanziamento da parte di Artigiancassa S.p.A. per un importo pari ad Euro 1,7 milioni, di durata 8 anni e pre-ammortamento di 12 mesi. Tale finanziamento è infruttifero di interessi e prevede il pagamento di 14 rate semestrali con scadenza 31 marzo e 30 settembre di ogni anno.

Alla data di chiusura del semestre sono state utilizzate linee di credito *uncommitted* a breve termine per hot money e anticipazioni su fatture (finalizzate a coprire picchi di fabbisogno temporaneo di liquidità legati al fisiologico andamento della gestione) per Euro 5,1 milioni, a fronte di un saldo di Euro 6,0 milioni al 31 dicembre 2017. Rekeep S.p.A. ha inoltre in essere un contratto di cessione pro-solvendo di crediti commerciali con Unicredit Factoring S.p.A. avente ad oggetto crediti verso clienti del mercato Pubblico. Nel primo semestre 2018 sono state effettuate cessioni per un valore nominale di complessivi Euro 28,5 milioni mentre il saldo al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 22,1 milioni (Euro 30,0 milioni al 31 dicembre 2017).

Alla data del 30 giugno 2018, inoltre, Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno incassato somme per Euro 3,7 milioni relative a crediti oggetto di cessioni pro-soluto nell'ambito del contratto sottoscritto con Banca Farmafactoring per i quali i rispettivi debitori non hanno effettuato il pagamento sui conti bancari indicati dal factor. Tali somme costituiscono per il Gruppo una passività finanziaria che ha dato luogo al versamento delle stesse nei primi giorni del trimestre successivo.

Tra le "Altre passività finanziarie" il Gruppo ha infine iscritto al 30 giugno 2018 Euro 0,5 milioni quale stima della passività potenziale relativa alla *Put option* detenuta dal socio di minoranza della Manutencoop France S.a.r.l. sul 30% delle quote di capitale da esso detenute, in base all'accordo di investimento siglato nel corso dell'esercizio 2017 ed a fronte della cessione di tale quota di minoranza da parte di Rekeep World S.r.l. in data 15 gennaio 2018. Tale opzione è esercitabile dal socio di minoranza tra il 30 giugno 2021 ed il 30 giugno 2023.

Il saldo delle attività finanziarie a breve termine si decrementa nel semestre per Euro 0,9 milioni, principalmente per la variazione del saldo dei conti correnti bancari oggetto di pegno dedicati alla gestione del service di incasso nell'ambito del già descritto contratto di cessione pro-soluto dei crediti commerciali sottoscritto con Banca Farmafactoring (- Euro 1,3 milioni).

4. UPDATE SUI LEGAL PROCEEDINGS

Sono proseguite nel corso del semestre i contenziosi in essere descritti nelle note illustrative n. 13 e n. 15, cui si rimanda per maggiori informazioni. Si riportano nel seguito gli update più significativi emersi alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

Sanzione Antitrust su Gara Consip del 2012 e nuovo procedimento su Gara FM4

Prosegue anche nel corso dell'esercizio 2018 il contenzioso amministrativo relativo alla sanzione comminata in data 20 gennaio 2016 dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") alla Capogruppo Rekeep S.p.A. (precedentemente: Manutencoop Facility Management S.p.A.) per la violazione della normativa in materia di concorrenza che sarebbe stata posta in essere da alcune imprese che hanno partecipato alla gara comunitaria indetta da Consip nel 2012 per l'affidamento dei servizi di pulizia degli edifici scolastici.

A seguito di una serie di pronunce del giudice amministrativo e del Consiglio di Stato, AGCM ha adottato in data 23 dicembre 2016 un nuovo provvedimento, rideterminando la sanzione in Euro 14.700 migliaia. Anche tale provvedimento è stato impugnato innanzi al TAR Lazio e la Società è in attesa della fissazione dell'udienza. In data 24 marzo 2017 il TAR Lazio si era inoltre pronunciato negativamente sull'istanza di sospensione del pagamento presentata da Rekeep S.p.A. e pertanto l'intero importo della sanzione è stata riclassificata nella voce "Altri debiti operativi", stante l'obbligatorietà di dar seguito al pagamento. Infine, AGCM è intervenuta con provvedimento del 28 aprile 2017 in merito alla richiesta di rateizzazione del pagamento, concedendo alla Società il versamento della sanzione in 30 rate mensili al tasso di interesse legale (pari attualmente allo 0,1%). La Società ha dato seguito al regolare versamento delle rate mensili.

D'altro canto, in data 24 aprile 2017 è stato pubblicato in G.U. il Decreto Legge n. 50 che, all'art. 64 (Servizi nelle scuole), prevedeva, per le regioni nelle quali le convenzioni quadro Consip "*per l'acquisizione dei servizi di pulizia e degli altri servizi ausiliari, nonché degli interventi di mantenimento del decoro e della funzionalità degli immobili adibiti a sede di istituzioni scolastiche ed educative statali*" (c.d. "Consip Scuole"), siano state risolte, la prosecuzione dell'acquisizione dei servizi di pulizia e degli altri servizi ausiliari fino al 31 agosto 2017. Nel successivo Decreto Legge n. 91 del 20 giugno 2017, convertito con modificazioni dalla Legge 3 agosto 2017 e pubblicata in G.U. il 12 agosto 2017 tali servizi sono stati ulteriormente prorogati sino al 31 dicembre 2017 ed infine, con l'art. 1 comma 687 della Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 (c.d. "Legge di Bilancio 2018"), si è statuito che tali convenzioni proseguono al 30 giugno 2019, per consentire il regolare svolgimento delle attività didattiche dell'anno scolastico 2018-2019.

In data 16 giugno 2017 Consip ha formalmente comunicato a Rekeep S.p.A. la propria deliberazione in merito all'esclusione della Società dalle gare per nuove convenzioni relative ai servizi di pulizia delle caserme ("Consip Caserme") e di pulizia presso enti del servizio sanitario ("Consip Sanità"), con l'intenzione inoltre di procedere, in questo ultimo caso, ad incamerare la fidejussione prestata dalla Società in fase di gara per un ammontare pari a circa Euro 10,4 milioni (c.d. "*bid bond*"). Tuttavia, rispettivamente in data 13 luglio 2017 e 14 settembre 2017, il TAR Lazio ha disposto la sospensione dei provvedimenti di esclusione, rinviando la decisione sul merito del ricorso all'udienza del 21 febbraio 2018. In tale sede, la Società non ha visto accolto il proprio ricorso

ed in data 10 marzo 2018 è stato notificato ricorso in appello al Consiglio di Stato, con contestuale richiesta di decreto cautelare monocratico e sospensiva dell'efficacia del provvedimento impugnato.

Inoltre, in data 30 marzo 2018 Consip ha comunicato a Rekeep S.p.A. di aver inoltrato richiesta alla compagnia assicurativa competente per far valere l'obbligazione della Società fornita in relazione alla gara Consip Caserme. La compagnia assicurativa non ha tuttavia dato esecuzione a tale richiesta in seguito alla decisione del Consiglio di Stato del 5 aprile 2018 con la quale sia l'esecuzione della decisione del TAR Lazio sull'esclusione del Consip Caserme e del Consip Sanità che i relativi effetti (anche in relazione all'escussione delle fidejussioni) sono state sospese e l'udienza sul merito del ricorso della Società si è tenuta in data 28 giugno 2018. Con successiva ordinanza del 19 luglio 2018 il Consiglio di Stato ha tuttavia proceduto alla c.d. "sospensione impropria del processo", ritenendo per tale contenzioso rilevante la decisione sulla questione pregiudiziale pendente innanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea sollevata in data 21 giugno 2018 dal TAR Piemonte in merito alla riconducibilità dell'illecito antitrust all'ipotesi di "errore grave commesso nell'esercizio dell'attività professionale" previsto dall'art. 38 del Codice degli Appalti di cui al D.Lgs. n.163 del 12 aprile 2006 (c.d. "Vecchio Codice degli Appalti"). Resta ferma la sospensione dell'esecutività della sentenza disposta con la precedente ordinanza del 5 aprile 2018 e la Società ritiene di poter intervenire nella fase pregiudiziale in Corte di Giustizia dell'Unione Europea al fine di rappresentare la propria posizione. Tali convenzioni non hanno generato ad oggi Ricavi per il Gruppo e non sono incluse nel backlog al 30 giugno 2018.

In relazione alle suddette esclusioni l'Autorità Nazionale Anti Corruzione ("ANAC") ha disposto l'apertura di due procedimenti aventi ad oggetto l'annotazione delle stesse nel casellario informatico di ANAC, fra le c.d. "Notizie utili". Tali procedimenti sono stati peraltro sospesi da ANAC sino agli esiti del già citato giudizio di merito. ANAC ha altresì avviato un procedimento per l'applicazione di misura interdittiva, anch'esso sospeso. Le descritte decisioni non implicano in ogni caso alcun impedimento per Rekeep S.p.A. alla partecipazione ed aggiudicazione di nuove gare bandite da Consip e, più in generale, dalla Pubblica Amministrazione, restando assolutamente valida ogni altra procedura di aggiudicazione in corso.

In data 23 marzo 2017 AGCM ha infine notificato a Rekeep S.p.A. l'avvio di un procedimento istruttorio nei confronti di CNS – Consorzio Nazionale Servizi Società Cooperativa, Dussmann Service, S.r.l., Engie Servizi S.p.A. (già Cofely Italia S.p.A.), Manitaldea S.p.A., Rekeep S.p.A., Romeo Gestioni S.p.A. e STI S.p.A. per accertare se tali imprese abbiano posto in essere una possibile intesa restrittiva della concorrenza avente ad oggetto il coordinamento delle modalità di partecipazione alla gara bandita da Consip nel 2014 per l'affidamento dei servizi di Facility Management destinati agli immobili prevalentemente ad uso ufficio della Pubblica Amministrazione (c.d. "Gara FM4").

Ad oggi AGCM ha esclusivamente avviato verifiche istruttorie e consentito alle Società accesso agli atti del procedimento, nonché proceduto all'audizione della Società in data 24 aprile 2018. La Società rigetta fermamente l'ipotesi di un presunto accordo collusivo con le altre imprese coinvolte nel procedimento. Con provvedimento del 22 novembre 2017 AGCM ha inoltre esteso oggettivamente e soggettivamente il procedimento già avviato, che interessa attualmente anche la gara SIE3 e la gara MIES2 e coinvolge le holding industriali cui fanno capo i soggetti originariamente coinvolti (pur escludendo da tale estensione la capogruppo Manutencoop Società Cooperativa) e, da ultimo, con provvedimento del 18 aprile 2018 ha ulteriormente esteso soggettivamente il procedimento e prorogato il termine per la conclusione al prossimo 31 dicembre 2018.

Una informativa dettagliata dei procedimenti amministrativi in corso e delle ulteriori valutazioni effettuate dagli Amministratori in sede di chiusura del Bilancio consolidato al 30 giugno 2018 sono contenute nelle note illustrative (nota 13), cui si rimanda.

5. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Acquisizione di Medical Device S.r.l.

In data 3 luglio 2018 il Gruppo ha acquisito, attraverso la controllata Servizi Ospedalieri S.p.A., una partecipazione pari al 60% del capitale sociale di Medical Device S.r.l., società specializzata nella produzione di kit procedurali per il settore sanitario, ovvero pack monouso contenenti tutti i dispositivi necessari per supportare l'equipe sanitaria nell'esecuzione di procedure chirurgiche. L'operazione si è conclusa attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale pari ad Euro 2,0 milioni da parte di Servizi Ospedalieri S.p.A. e s'inquadra nella strategia di crescita e di sviluppo del Gruppo Rekeep, che prevede l'ingresso in settori specialistici, contigui all'attività core, incrementando la presenza e consolidando la propria leadership a livello nazionale ed internazionale nei business dei servizi a supporto dell'attività sanitaria.

Medical Device S.r.l., che ha sede in Montevarchi (Arezzo), ha registrato nell'esercizio 2017 ricavi pari ad Euro 4,4 milioni e conta circa 30 dipendenti. La Società ha inoltre acquisito negli anni le certificazioni per la messa in commercio di dispositivi medici di Classe 3, particolarmente critici per la loro destinazione d'uso e che richiedono iter certificativi molto complessi da parte degli Organismi Notificati.

Cessione di quote della Progetto ISOM S.p.A.

In data 20 luglio 2018 si è perfezionata la vendita del 31,98% del capitale sociale della Progetto ISOM S.p.A. a Sinloc – Sistema Iniziative Locali S.p.A.. La società in oggetto è il veicolo costituito da Rekeep S.p.A. (già Manutencoop Facility Management S.p.A.), Sinloc S.p.A. e Siram S.p.A. per la progettazione, il finanziamento, la realizzazione e la gestione dell'intervento di riqualificazione energetica dell'ospedale Sant'Orsola di Bologna, secondo una concessione in project financing. A seguito dell'operazione la quota di partecipazione residua di Rekeep S.p.A. nella società è pari al 5%. La cessione ha inoltre avuto per oggetto l'intero credito relativo al prestito soci fruttifero alla data del 20 luglio 2018, pari ad Euro 2,1 milioni. Il corrispettivo complessivo, pari ad Euro 6,1 milioni, è stato interamente versato alla data della cessione ed ha dato luogo alla rilevazione di una plusvalenza pari ad Euro 2,2 milioni.

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il primo semestre del 2018 ha finalmente evidenziato la ripresa dei ricavi, in particolare relativamente all'ASA *Facility management*, dopo che da qualche trimestre si erano stabilizzati al termine di un trend di lenta decrescita che aveva caratterizzato i recenti esercizi.

Nel prosieguo dell'esercizio 2018 ci si attendono conferme della ripresa dei volumi di tale ASA, sostenuti dalla ricaduta attesa sul conto economico dei ricavi conseguenti la stipula degli ordinativi di fornitura relativi alla convenzione Consip MIES2, il cui convenzionamento ha caratterizzato il semestre ed auspicabilmente proseguirà nel corso dei prossimi mesi.

Relativamente alla marginalità, per il prosieguo del 2018 ci si attende una sostanziale tenuta, supportata principalmente da azioni di efficientamento sul fronte dei costi variabili e di razionalizzazione dei costi fissi, già attivate nel corso del primo trimestre e che

già nel secondo trimestre hanno iniziato a dispiegare i loro effetti, proseguendo un percorso già intrapreso con successo negli ultimi esercizi a contrasto della pressione sui prezzi che continua a caratterizzare il ricambio di portafoglio.

In data 1° luglio è stato completato il processo di fusione inversa per incorporazione della CMF S.p.A. (veicolo emittente il nuovo prestito obbligazionario Senior Secured Notes) in Rekeep S.p.A.. La fusione è conseguenza delle prescrizioni contenute nell'Indenture siglato al momento dell'emissione con i sottoscrittori del prestito stesso ed ha consentito, inoltre, di collocare il debito a medio-lungo termine contratto da CMF S.p.A. per l'acquisizione di Rekeep S.p.A. al medesimo livello della società operativa generatrice dei flussi di cassa attesi a servizio del rimborso, ottimizzando la struttura finanziaria consolidata.

A valle di questa ridefinizione della struttura finanziaria il Gruppo si è dato ambiziosi obiettivi di ripresa del percorso di deleverage che aveva caratterizzato gli esercizi recenti, ed il primo semestre 2018 ha mostrato evidenti segnali che il percorso è stato intrapreso.

Si riportano di seguito i principali dati economici e patrimoniali-finanziari al 30 giugno 2018 pro-forma per la fusione di CMF S.p.A. in Rekeep S.p.A..

**Prospetto consolidato
dell'utile/perdita del periodo pro-forma**

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno 2018		
	Rekeep S.p.A. consolidato	Raccordo pro-forma fusione	Rekeep S.p.A. consolidato pro- forma fusione CMF S.p.A.
Ricavi	466.319		466.319
Costi della produzione	(421.456)	(116)	(421.572)
EBITDA	44.863	(116)	44.747
EBITDA %	9,6%		9,6%
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(14.441)		(14.441)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	(774)		(774)
Risultato operativo (EBIT)	29.648	(116)	29.532
EBIT %	6,4%		6,3%
Rivalutazioni / (svalutazioni) di società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.285		1.285
Oneri finanziari netti	(10.658)	(9.029)	(19.687)
Risultato prima delle imposte (EBT)	20.275	(9.145)	11.130
Imposte sul reddito	(8.503)	(508)	(9.011)
Risultato da attività continuative	11.772	(9.653)	2.119
Risultato da attività operative cessate	0		0
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	11.772	(9.653)	2.119

**Prospetto consolidato
dell'utile/perdita del periodo pro-forma**

(in migliaia di Euro)

	Per il semestre chiuso al 30 giugno 2018		
	Rekeep S.p.A. consolidato	Raccordo pro-forma fusione	Rekeep S.p.A. consolidato pro- forma fusione CMF S.p.A.
Interessenze di terzi	(23)		(23)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	11.749	(9.653)	2.096
RISULTATO NETTO DI GRUPPO %	2,5%		0,4%

Situazione patrimoniale-finanziaria pro-forma

(in migliaia di Euro)

	30 giugno 2018		
	Rekeep S.p.A. consolidato	Raccordo pro-forma fusione	Rekeep S.p.A. consolidato pro- forma fusione CMF S.p.A.
IMPIEGHI			
Crediti commerciali e acconti a fornitori	399.824		399.824
Rimanenze	6.155		6.155
Debiti commerciali e acconti da clienti	(376.835)	(1.496)	(378.331)
Capitale circolante operativo netto	29.144	(1.496)	27.648
Altri elementi del circolante	(88.663)	268	(88.395)
Capitale circolante netto	(59.519)	(1.228)	(60.747)
Immobilizzazioni materiali	74.668		74.668
Avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali	396.541	33.183	429.724
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	27.962		27.962
Altri elementi dell'attivo non corrente	35.868	336	36.204
Capitale fisso	535.039	33.519	568.558
Passività a lungo termine	(53.554)	(51.815)	(105.369)
CAPITALE INVESTITO NETTO	421.966	(19.524)	402.442
FONTI			
Patrimonio Netto dei soci di minoranza	911		911
Patrimonio Netto del Gruppo	310.135	(198.263)	111.872
Patrimonio Netto	311.046	(198.263)	112.783
Indebitamento finanziario Netto	110.920	178.739	289.659
FONTI DI FINANZIAMENTO	421.966	(19.524)	402.442

I Prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2018 sono riportati in forma estesa all'Allegato V della presente Relazione.

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

	NOTE	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
ATTIVITÀ			
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari	4	68.893	65.564
Immobili, impianti e macchinari in leasing	4	5.775	5.779
Avviamento	5 - 6	372.392	370.363
Altre attività immateriali	5	24.149	25.169
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	7	27.962	27.294
Altre partecipazioni	8	5.262	4.757
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	8	10.799	11.369
Altre attività non correnti	8	3.089	2.998
Attività per imposte anticipate		16.718	16.383
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		535.039	529.676
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze		6.155	6.057
Crediti commerciali e acconti a fornitori	9	399.824	429.165
Crediti per imposte correnti		3.764	8.745
Altri crediti operativi correnti	9	21.850	30.842
Crediti e altre attività finanziarie correnti	11	973	1.870
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti	11	102.057	59.870
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		534.623	536.549
Attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		0	0
TOTALE ATTIVITÀ		1.069.662	1.066.225

(in migliaia di Euro)

	NOTE	30 giugno 2018	31 Dicembre 2017
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		109.150	109.150
Riserve		153.321	144.854
Utili (perdite) accumulate		35.915	43.755
Utile (perdite) di pertinenza del Gruppo		11.749	642
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		310.135	298.401
Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza		888	308
Utile (perdite) di pertinenza dei soci di minoranza		23	73
PATRIMONIO NETTO DEI SOCI DI MINORANZA		911	381
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10	311.046	298.782
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Trattamento di fine rapporto-quiescenza	12	14.768	15.519
Fondo rischi e oneri non correnti	13	25.867	27.624
Finanziamenti non correnti	11	181.616	175.281
Passività per imposte differite		12.234	12.294
Altre passività non correnti		685	86
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		235.170	230.804
PASSIVITÀ CORRENTI			
Fondi rischi e oneri correnti	13	5.290	6.711
Debiti commerciali e acconti da clienti	14	376.835	393.022
Debiti per imposte correnti		4.160	326
Altri debiti operativi correnti	14	104.827	93.415
Finanziamenti e altre passività finanziarie correnti	11	32.334	43.165
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		523.446	536.639
Passività associate ad attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
TOTALE PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		0	0
TOTALE PASSIVITÀ		1.069.662	1.066.225

PROSPETTO SEMESTRALE CONSOLIDATO DELL'UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO

(in migliaia di Euro)	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 giugno 2018	30 giugno 2017
RICAVI			
Ricavi da contratti con clienti		465.803	454.511
Altri ricavi operativi		516	835
TOTALE RICAVI		466.319	455.346
COSTI OPERATIVI			
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(70.858)	(61.749)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		136	0
Costi per servizi e godimenti beni di terzi		(152.243)	(152.592)
Costi del personale		(196.413)	(190.712)
Altri costi operativi		(3.015)	3.645
Minori costi per lavori interni capitalizzati		937	89
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	4-5	(14.441)	(14.602)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	13	(774)	528
TOTALE COSTI OPERATIVI		(436.671)	(415.393)
RISULTATO OPERATIVO		29.648	39.953
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	7	1.285	1.156
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni		304	159
Proventi finanziari		1.034	604
Oneri finanziari		(11.970)	(14.922)
Utili (perdite) su cambi		(26)	(2)
Utile (perdita) ante-imposte		20.275	26.948
Imposte correnti, anticipate e differite		(8.503)	(11.212)
Utile (perdita) da attività continuative		11.772	15.736
Risultato attività operative cessate		0	0
Utile (perdita) del periodo		11.772	15.736
Perdita (utile) di pertinenza dei soci di minoranza		(23)	(36)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		11.749	15.700

	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Utile per azione base	0,108	0,144
Utile per azione diluito	0,108	0,144
Utile per azione base delle attività in funzionamento	0,108	0,144
Utile per azione diluito delle attività in funzionamento	0,108	0,144

PROSPETTO SEMESTRALE CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 giugno 2018	30 giugno 2017
UTILE DEL PERIODO		11.772	15.736
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio:</i>			
Differenze di conversione di bilanci esteri		(209)	0
Effetti transitati a PN nel periodo su società valutate con il metodo del PN che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita di esercizio	7	57	(344)
Altre componenti di conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio		(152)	(344)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio:</i>			
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti		134	353
Imposte sul reddito		(7)	(22)
Effetto netto utili/(perdite) attuariali		127	331
Effetti transitati a PN nel periodo su società valutate con il metodo del PN che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita di esercizio	7	8	20
Altre componenti di conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio		(135)	351
TOTALE UTILI (PERDITE) DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DELLE IMPOSTE		(17)	7
UTILI (PERDITE) COMPLESSIVI AL NETTO DELLE IMPOSTE		11.755	15.743
Azionisti della Capogruppo		11.732	15.707
Azionisti di minoranza		23	36

RENDICONTO FINANZIARIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 giugno 2018	30 giugno 2017
Utile(perdita) da attività continuative		11.772	15.736
Imposte sul reddito di periodo		8.503	11.212
Utile ante imposte del periodo		20.275	26.948
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività		14.441	14.602
Accantonamenti (riversamenti) fondi		774	(528)
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi		486	430
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi		(1.104)	(1.416)
Decremento per utilizzo dei fondi rischi ed oneri		(3.887)	(3.066)
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati		(1.059)	416
Oneri (proventi) finanziari del periodo		10.962	14.320
Flusso di cassa delle attività operative ante-variazione del capitale circolante		40.890	51.706
Decremento (incremento) delle rimanenze		83	(362)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali		29.894	17.334
Decremento (incremento) delle altre attività operative		9.138	(406)
Variazione dei debiti commerciali		(16.826)	3.634
Variazione delle altre passività operative		10.838	5.960
Variazione del Capitale Circolante		33.127	26.160
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo		(9.628)	(13.592)
Imposte pagate nel periodo		(90)	(139)
Flusso di cassa delle attività operative		64.298	64.135
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	5	(2.863)	(3.947)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	4	(12.101)	(12.666)
Vendite di immobilizzazioni materiali	4	386	274
(Acquisizioni nette di partecipazioni)		(509)	(408)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi		(854)	(1.222)

(in migliaia di Euro)	NOTE	Per i 6 mesi chiusi al	
		30 giugno 2018	30 giugno 2017
Aggregazioni aziendali	3	(1.718)	0
Attività discontinue		145	110
Fabbisogno di cassa per investimenti		(17.514)	(17.858)
Variazione del debito per leasing finanziari	11	(192)	3.025
Accensione (rimborso) di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	11	6.676	0
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	11	(904)	(11.857)
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	11	(10.476)	(10.031)
Dividendi distribuiti		0	(25.091)
(Acquisizione) /cessione quote di minoranza di controllate		507	0
Differenze di conversione		(382)	0
Flusso di cassa per attività finanziaria		(4.771)	(43.954)
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		42.014	2.323
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio periodo		59.870	174.992
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		42.014	2.323
Differenze di conversione sulle disponibilità liquide		173	0
Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo		102.057	177.315
Dettaglio delle disponibilità liquide ed equivalenti:			
Cassa e conti correnti attivi		102.057	177.315
TOTALE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		102.057	177.315

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

(in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Interessi pagati	(10.646)	(14.197)
Interessi incassati	1.018	605
Dividendi pagati	0	(25.091)
Dividendi incassati	544	440

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale Sociale	Riserve	Utili (perdite) accumulati	Risultato netto del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto dei soci di minoranza	Patrimonio netto totale
1° gennaio 2018	109.150	144.854	43.755	642	298.401	381	298.782
Allocazione risultati esercizi precedenti		8.484	(7.842)	(642)	0		0
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate						507	507
Utile (perdita) complessivo del periodo		(17)		11.749	11.733	23	11.755
30 giugno 2018	109.150	153.321	35.915	11.749	310.135	911	311.046

	Capitale Sociale	Riserve	Utili (perdite) accumulati	Risultato netto del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto dei soci di minoranza	Patrimonio netto totale
1° gennaio 2017	109.150	187.056	(7.518)	33.649	323.137	235	323.372
Allocazione risultati esercizi precedenti		(42.715)	51.273	(8.558)	0		0
Distribuzione dividendi				(25.091)	(25.091)		(25.091)
Utile (perdita) complessivo del periodo		7		15.700	15.707	36	15.743
30 giugno 2017	109.150	145.148	43.755	15.700	313.753	271	314.024

1. INFORMAZIONI GENERALI

La Relazione Finanziaria semestrale consolidata del Gruppo controllato da Rekeep S.p.A. ("il Gruppo Rekeep" o "il Gruppo") per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 è composta dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dal Bilancio Consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018, redatto in applicazione dello IAS 34 – Bilanci intermedi. La pubblicazione della Relazione Finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Rekeep per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 agosto 2018.

Al 30 giugno 2018 il Gruppo è direttamente controllato dall'azionista unico CMF S.p.A., il cui capitale sociale è interamente detenuto da Manutencoop Società Cooperativa. CMF S.p.A. è stata costituita in data 25 maggio 2017 per il lancio di una emissione obbligazionaria (Senior Secured Note) finalizzata a riacquistare le Notes già emesse dalla società controllata Manutencoop Facility Management S.p.A. (oggi Rekeep S.p.A.) nel corso dell'esercizio 2013 e rimborsare gli altri debiti finanziari dell'intero Gruppo controllato da Manutencoop Società Cooperativa. L'operazione, accompagnata da un riassetto societario del Gruppo, ha infatti procurato a Manutencoop Società Cooperativa le risorse finanziarie necessarie a consentire l'exit degli Investitori che detenevano le quote di minoranza della controllata a fronte di Accordi di Investimento sottoscritti nei precedenti esercizi, mediante l'acquisto da parte di CMF S.p.A. della totalità delle azioni della stessa. Il regolamento del prestito obbligazionario prevedeva inoltre la fusione della CMF S.p.A. nella propria controllata entro 12 mesi dal perfezionamento dell'operazione ed il relativo atto di fusione è stato iscritto presso il Registro delle Imprese di Bologna in data 29 giugno 2018 in esecuzione delle deliberazioni assunte dalle Assemblee Straordinarie delle due società avvenute in data 12 aprile 2018. Gli effetti civilistici, contabili e fiscali decorrono a far data dal 1 luglio 2018. Successivamente, in data 2 luglio 2018, Manutencoop Facility Management ha variato la propria denominazione sociale in Rekeep S.p.A..

La fusione si configura come una "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" ai sensi dell'art. 2501-bis del Codice Civile. Atteso che l'incorporanda CMF S.p.A. era direttamente titolare di tutte le azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Rekeep S.p.A. non si è dato luogo ad alcuno alcun concambio e la fusione è avvenuta mediante annullamento di tutte le azioni dell'incorporanda CMF S.p.A. e assegnazione al socio unico di quest'ultima, Manutencoop Società Cooperativa, di tutte le azioni dell'incorporante, senza aumento di capitale né modifiche dello statuto della Rekeep S.p.A..

2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018 è costituito dal Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal Prospetto consolidato dell'Utile/(Perdita) del periodo, dal Prospetto consolidato delle altre componenti di Conto Economico complessivo, dal Rendiconto finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalle relative Note illustrative abbreviate.

I valori patrimoniali esposti nei Prospetti e nelle Note illustrative sono confrontati con quelli relativi al 31 dicembre 2017, mentre i valori economici, inclusi nel Prospetto delle altre componenti di Conto Economico complessivo e quelli riportati nel Rendiconto finanziario sono confrontati con quelli relativi ai primi 6 mesi dell'esercizio 2017. Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati la cui valutazione è effettuata in base al principio del "valore equo" (*fair value*).

Il Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria è presentato secondo la distinzione delle poste patrimoniali tra attività e passività non correnti ed attività e passività correnti. Il Prospetto consolidato dell'Utile/(Perdita) del periodo è presentato secondo lo schema per natura mentre il Prospetto consolidato delle altre componenti di Conto Economico complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi ed oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente nel Patrimonio netto. Il Rendiconto finanziario è predisposto in base al metodo indiretto e presentato in conformità allo IAS 7, distinguendo i flussi finanziari da attività operativa, di investimento e finanziaria.

I prospetti del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018 sono presentati in Euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo. I valori esposti nei prospetti contabili e nelle Note illustrative abbreviate, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

2.1 Espressione di conformità ai principi contabili internazionali IFRS

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018 è predisposto secondo quanto previsto dallo IAS 34 *Bilanci intermedi*. Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato non include tutte le informazioni previste per un bilancio annuale completo redatto in base allo IAS 1, e deve pertanto essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

2.2 Variazioni di principi contabili e informativa

I criteri di redazione adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018 sono coerenti con quelli applicati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, cui si rimanda per una loro dettagliata esposizione fatta eccezione per i principi e le interpretazioni di nuova emanazione applicabili a partire dal 1° gennaio 2018, oltre alle modifiche ai principi già in vigore.

In particolare, sono entrati in vigore seguenti principi contabili:

- › *IFRS15 – Ricavi da contratti con la clientela* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2018). Il nuovo principio sostituisce i precedenti IAS11 – Lavori su ordinazione, IAS18 – Ricavi, IFRIC13 – Programmi di fidelizzazione della clientela, IFRIC15 – Contratti per la costruzione di immobili, IFRIC18 – Cessione di attività da parte della clientela, SIC31 – Operazioni di baratto comprendenti attività pubblicitaria. Esso fornisce un modello di riconoscimento e misurazione di tutti i ricavi di vendita da attività non finanziarie, incluse le dismissioni di immobilizzazioni tecniche o attività immateriali. Il principio generale è che l'entità deve riconoscere un ricavo per un ammontare che riflette il corrispettivo che l'entità ritiene di dover percepire nel trasferimento di un bene o nella prestazione di un servizio al cliente. Sono fornite linee guida per l'identificazione dei contratti, delle obbligazioni previste dagli stessi e del prezzo della transazione. Qualora le

prestazioni siano molteplici sono inoltre fornite indicazioni sull'allocazione del prezzo alle stesse. Infine, vengono chiariti i criteri di contabilizzazione del ricavo al momento della soddisfazione della performance. Infine, sono fornite indicazioni sulla contabilizzazione dei costi incrementali relativi all'ottenimento del contratto e direttamente correlati all'adempimento dello stesso. Il principio fornisce inoltre una vasta guida applicativa su temi specifici quali licenze, garanzie, diritto di recesso, rapporti di agenzia, risoluzioni di contratti. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018 o successivamente, con applicazione retrospettica piena o modificata. Seppur consentita l'applicazione anticipata il Gruppo ha applicato il nuovo standard a partire dall'esercizio 2018 utilizzando per la transizione il metodo dell'applicazione retrospettica modificata a tutti i contratti alla data di applicazione iniziale, senza modificare pertanto i dati comparativi. Nel corso degli esercizi 2016 e 2017 il Gruppo ha svolto una valutazione sull'impatto dell'IFRS 15 simulando l'applicazione dello standard a contratti appartenenti ai principali flussi di ricavi (c.d. "revenues stream") identificati a livello di Gruppo. Da tale analisi è emerso che la modalità di contabilizzazione adottata per i propri revenue stream risulta essere coerente con i principi contenuti dal nuovo standard. Considerando inoltre la natura del business, gli impatti non sono stati significativi. Il Gruppo ha inoltre valutato l'allineamento a quanto previsto dall'IFRS15 di altre voci degli schemi principali di bilancio, non rilevando variazioni nella presentazione dei dati.

- › **IFRS9 – Strumenti finanziari** (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2018). Il nuovo principio si propone di semplificare al lettore del bilancio la comprensione degli importi, della tempistica e dell'incertezza dei flussi di cassa, mediante la sostituzione delle diverse categorie di strumenti finanziari contemplate dallo IAS39. Tutte le attività finanziarie sono infatti contabilizzate inizialmente al fair value, aggiustato dei costi di transazione, se lo strumento non è contabilizzato al fair value attraverso il conto economico (FVTPL). Tuttavia, i crediti commerciali che non hanno una componente finanziaria significativa sono inizialmente misurati al proprio prezzo di transazione, come definito dal nuovo IFRS 15 - Ricavi da contratti con la clientela. Gli strumenti di debito sono misurati in base ai flussi di cassa contrattuali ed al modello di business in base al quale lo strumento è detenuto. Se lo strumento prevede flussi di cassa per il solo pagamento di interessi e quote capitale esso è contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato mentre qualora prevedesse, oltre a tali flussi, lo scambio di attività finanziarie esso è misurato al fair value negli OCI, con successiva riclassifica nel conto economico (FVOCI). Esiste infine una opzione espressa per la contabilizzazione al fair value (FVO). Analogamente, tutti gli strumenti di equity sono misurati inizialmente al FVTPL ma l'entità ha un'opzione irrevocabile su ciascuno strumento per la contabilizzazione al FVTOCI. Tutte le ulteriori classificazioni e le regole di misurazione contenute nello IAS39 sono state riportate nel nuovo IFRS9. In tema di impairment, il modello dello IAS39 basato sulle perdite subite è stato sostituito dal modello ECL (Expected Credit Loss). Infine, vengono introdotte alcune novità in tema di Hedge Accounting, con la possibilità di effettuare un test prospettico di efficacia e di tipo qualitativo, misurando autonomamente, qualora fosse possibile identificarle, le componenti di rischio. Con l'eccezione *dell'hedge accounting*, è richiesta l'applicazione retrospettica del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni. Il Gruppo adotta il nuovo principio a partire dall'esercizio 2018 e non ha riesposto l'informativa comparativa. Durante l'esercizio 2017 il Gruppo ha terminato 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. Il Gruppo non ha avuto nessun impatto significativo sul proprio Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e sul Prospetto della movimentazione del 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.

a) Classificazione e valutazione

L'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9 non ha determinato impatti significativi sul Bilancio e sul Patrimonio netto del Gruppo. Gli strumenti finanziari detenuti dal Gruppo che possono generare una differenza nell'applicazione del nuovo principio sono crediti e passività finanziarie. Il Gruppo continua a valutare a fair value tutte le attività finanziarie precedentemente già contabilizzate a fair value. I finanziamenti, così come i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e generano flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi delle quote capitale (principal) ed interessi. Date le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti, il Gruppo ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9.

b) Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su tutte le proprie obbligazioni, finanziamenti e crediti commerciali, su base annuale o in base alla durata residua. Il Gruppo applica l'approccio semplificato e registra le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla durata residua, definendo una matrice per lo stanziamento basata sull'esperienza storica delle singole società del Gruppo relativamente alle perdite su crediti, rettificata per tener conto di fattori previsionali specifici riferiti ai creditori ed all'ambiente economico. Il Gruppo già effettuava un'analisi di rischio specifica per categoria di credito in base alla durata residua ed alle procedure di recupero utilizzate. Il Gruppo, dunque, già incorporava nel calcolo del fondo svalutazioni crediti le considerazioni sull'attuale situazione macroeconomica e le previsioni sulle future condizioni di recuperabilità, basandole sul giudizio del Management. Da questa analisi è emerso che il tasso di insolvenza previsionale, vale a dire il loss rate (probabilità di default (PD) per l'ammontare delle perdite attese (LGD)) calcolato tenuto conto di elementi forward looking, è del tutto assimilabile alle percentuali di svalutazioni già utilizzate, in quanto la valutazione in passato non si limitava alle sole perdite incurred, ma incorporava elementi valutativi sulle perdite attese per singolo credito. Pertanto, le disposizioni dell'IFRS9 non hanno determinano impatti complessivamente significativi sul Patrimonio Netto del Gruppo.

c) Hedge accounting

Il Gruppo non applica l'IFRS 9 per quanto riguarda l'hedge accounting, continuando ad applicare le disposizioni dello IAS 39 in materia.

- › *IFRIC 22 – Foreign Currency Transactions and Advance Consideration* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2018). L'interpretazione chiarisce quale tasso di cambio utilizzare nelle transazioni che comportano un corrispettivo anticipato, pagato o ricevuto in valuta estera. Non sono stati evidenziati impatti significativi dall'applicazione dell'interpretazione al Bilancio consolidato del Gruppo.

E' inoltre in corso la valutazione degli effetti dei seguenti principi, per i quali il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata:

- › *IFRS16 – Leasing* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2019). L'ambito di applicazione del nuovo principio è rivolto a tutti i contratti leasing, salvo alcune eccezioni. Un leasing è un contratto che attribuisce il diritto di utilizzo di un asset ("l'asset sottostante") per un certo periodo di tempo a fronte del pagamento di un

corrispettivo. Il metodo di contabilizzazione di tutti i leasing ricalca il modello previsto dallo IAS 17, pur escludendo i leasing che hanno ad oggetto beni di scarso valore (es: computers) e contratti di breve termine (es: inferiori ai 12 mesi). Alla data di iscrizione del leasing deve dunque essere iscritta la passività per i canoni da pagare e l'asset su cui l'entità ha un diritto di utilizzo, contabilizzando separatamente gli oneri finanziari e gli ammortamenti relativi all'asset. La passività può essere oggetto di rideterminazione (per esempio, per variazioni nei termini contrattuali o per la variazione di indici a cui è legato il pagamento dei canoni sull'utilizzo) e tale variazione deve essere contabilizzata sull'asset sottostante. Dal punto di vista del locatore, infine, il modello di contabilizzazione risulta sostanzialmente invariato rispetto alle previsioni dell'attuale IAS17. L'applicazione del principio deve essere fatta con metodo retrospettivo modificato mentre l'applicazione anticipata è permessa contemporaneamente allo IFRS15. Il Gruppo ha avviato un'analisi dei potenziali impatti che l'applicazione del nuovo standard potrà avere sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria e sull'informativa contenuta nel Bilancio.

- › *IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax treatments* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2019). L'interpretazione chiarisce l'applicazione dei requisiti di rilevazione e valutazione nello IAS 12 – “Imposte sul reddito” in caso di incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito. L'interpretazione riguarda nello specifico: (i) il caso in cui un'entità consideri separatamente i trattamenti fiscali incerti, (ii) le assunzioni che un'entità effettua sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali, (iii) come un'entità determina il reddito imponibile (o la perdita fiscale), basi imponibili, perdite fiscali non utilizzate, crediti d'imposta non utilizzati e aliquote fiscali e (iv) in che modo un'entità considera i cambiamenti di fatti e circostanze. L'interpretazione non aggiunge nuovi requisiti di informativa, tuttavia evidenzia i requisiti esistenti nello IAS 1 relativi all'informativa sui giudizi, informazioni sulle assunzioni fatte e altre stime e informazioni sulle sopravvenienze fiscali all'interno dello IAS 12 “Imposte sul reddito”. L'interpretazione fornisce una scelta tra due modalità di transizione: (i) applicazione retroattiva che utilizza lo IAS 8 – “*Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori*”, solo se l'applicazione è possibile, o (ii) applicazione retroattiva con effetto cumulativo della domanda iniziale rilevata come rettifica al patrimonio netto alla data della domanda iniziale e senza rideterminazione delle informazioni comparative. La data della domanda iniziale è l'inizio del periodo di riferimento annuale in cui un'entità applica per prima questa Interpretazione. Non si prevede un impatto significativo dall'applicazione del nuovo principio sul Bilancio consolidato.
- › *IFRS17 – Insurance Contracts* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2021). Il principio sostituisce il precedente IFRS 4 e richiede che tutti i contratti di assicurazione siano contabilizzati in modo coerente e che gli obblighi assicurativi siano contabilizzati utilizzando i valori correnti, anziché i costi storici. Il nuovo principio richiede la valutazione corrente dei flussi di cassa futuri ed il riconoscimento dell'utile nel periodo in cui i servizi sono forniti in base al contratto. L'IFRS 17 richiede inoltre che le entità presentino i risultati del servizio assicurativo (compresa la presentazione delle entrate assicurative) separatamente dai proventi o dalle spese del settore assicurativo e richiede che le entità effettuino una scelta di “*accounting policy*” in merito al riconoscimento di tutti i proventi od oneri finanziari delle assicurazioni a conto economico o per riconoscere alcuni di tali proventi o oneri nelle altre componenti di conto economico complessivo. Lo standard è efficace per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2021 ed è consentita l'adozione anticipata. Non si prevede un impatto significativo dall'applicazione del nuovo principio sul Bilancio consolidato.
- › *Amendments to IFRS9 - Prepayment Features with Negative Compensation* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2019). Esso consente alle società di misurare particolari attività finanziarie anticipate attraverso la cosiddetta compensazione negativa al costo ammortizzato o al fair value da “*other comprehensive income*”,

nel caso in cui venga soddisfatta una condizione specifica, invece che al *fair value* di conto economico. Gli impatti dell'adozione di tali amendment sul Bilancio consolidato sono in fase di valutazione.

- › *Amendments to IAS28 - Long-term interests in associates and joint ventures* (applicabile a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2019). Esso chiarisce come le entità debbano utilizzare l'IFRS 9 per rappresentare gli interessi a lungo termine in una società collegata o joint venture, per i quali non è applicato il metodo del patrimonio netto. Gli impatti dell'adozione di tali amendment sul Bilancio consolidato sono in fase di valutazione.

Nel febbraio 2018, infine, lo IASB ha emesso “*Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)*” che specifica in che modo le società debbano determinare le spese pensionistiche quando intervengono modifiche ad un determinato piano pensionistico. Lo IAS 19 “Benefici per i dipendenti” specifica in che modo una società contabilizza un piano pensionistico a benefici definiti. Quando viene apportata una modifica a un piano, un aggiustamento, una riduzione o un regolamento lo IAS 19 richiede di rimisurare l'attività o la passività netta a benefici definiti. Le modifiche impongono a una società di utilizzare le assunzioni aggiornate da questo ricalcolo per determinare il costo del servizio corrente e gli interessi netti per il resto del periodo di riferimento dopo la modifica del piano. Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2019. Gli impatti dell'adozione di tali amendment sul Bilancio consolidato sono in fase di valutazione.

Miglioramenti agli IFRS

Il processo di *Annual improvement* dei principi internazionali è lo strumento attraverso il quale lo IASB introduce modifiche o miglioramenti ai principi già in corso di applicazione, favorendo la costante review delle policy contabili dei soggetti *IAS adopters*.

La serie di miglioramenti, emanata in dicembre 2016 ha riguardato l'eliminazione delle *short term exemptions* previste per le *First Time Adoption* dallo IFRS1, la classificazione e misurazione delle partecipazioni valutate *al fair value* rilevato a conto economico secondo lo IAS 28 – *Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures* e chiarimenti sullo scopo delle *disclosure* previste nello IFRS12 – *Informativa sulle interessenze in altre entità*. Le modifiche introdotte sono applicabili obbligatoriamente a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2017 ed al 1° gennaio 2018 e non hanno procurato impatti sul Bilancio consolidato del Gruppo.

A Dicembre 2017, lo IASB ha inoltre emesso *Annual Improvements to IFRS 2015-2017*, una serie di modifiche agli IFRS in risposta a questioni sollevate principalmente: (I) sull' “IFRS 3 – *Aggregazioni Aziendali*”, chiarendo come una società debba rimisurare la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta, una volta ottenuto il controllo del business; (II) sull' IFRS 11–“*Accordi a controllo congiunto*”, per cui una società non rivaluta la partecipazione precedentemente detenuta in un'operazione congiunta quando ottiene il controllo congiunto dell'attività, (III) sullo IAS 12 - *Imposte sul reddito*, che chiarisce che l'impatto relativo alle imposte sul reddito derivante dai dividendi (ossia distribuzione degli utili) dovrebbe essere riconosciuto all'interno del conto economico, indipendentemente da come sorge l'imposta; (IV) e sullo “IAS 23 - *Oneri finanziari*”, che chiarisce che una società tratta come parte di un indebitamento generale qualsiasi indebitamento originariamente realizzato per lo sviluppo di un'attività quando l'*asset* stesso è pronto per l'uso previsto o per la vendita. I cambiamenti saranno effettivi a partire dal 1° gennaio 2019.

Non si prevede un impatto significativo dall'applicazione del nuovo principio sul Bilancio consolidato.

2.3 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La preparazione del Bilancio consolidato richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività, e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. Tuttavia, l'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

Valutazioni discrezionali

Le principali decisioni, assunte dagli amministratori nell'applicare i principi contabili di Gruppo, basate su valutazioni discrezionali (escluse quelle relative a stime contabili) con effetti significativi sui valori iscritti a bilancio sono relative all'adozione, a partire dall'esercizio 2007, del principio della continuità dei valori per la contabilizzazione delle aggregazioni aziendali sotto comune controllo. L'applicazione del principio della continuità dei valori dà luogo alla rilevazione nello stato patrimoniale di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre. Le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente sono pertanto rilevate a valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione.

Incertezza nelle stime

Di seguito sono presentate le ipotesi chiave riguardanti il futuro e altre importanti fonti di incertezza nelle stime alla data di chiusura del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato.

Impairment test

L'avviamento viene sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale, più frequentemente laddove si evidenzino segnali di un possibile deterioramento economico dei valori iscritti. Detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato. Al 30 giugno 2018 il valore contabile dell'avviamento è pari Euro 372.392 migliaia (Euro 370.363 migliaia al 31 dicembre 2017), maggiori dettagli sono esposti alla nota 5.

Rilevazione del valore attuale delle passività per Put Option su quote di minoranza di società controllate e del valore attuale delle passività per integrazioni del prezzo di acquisto (c.d. "Earn-out") su acquisizioni effettuate

Il Gruppo detiene pacchetti di maggioranza di società controllate relativamente alle quali i soci di minoranza detengono opzioni PUT esercitabili in un momento futuro a prezzi determinabili sulla base di alcuni parametri che richiedono stime da parte del management al fine di una valutazione attendibile.

Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo sono state rilevate applicando ai risultati del periodo la migliore stima dell'aliquota fiscale media ponderata attesa per l'intero esercizio in corso. Tale stima, come previsto dallo IAS 34 B.14, è stata effettuata in modo differenziato per IRES e IRAP. Gli importi accantonati per imposte in un periodo intermedio sono rettificati nei periodi intermedi successivi del medesimo esercizio in base ad eventuali variazioni dell'aliquota fiscale annuale stimata.

Altre voci di bilancio

Il management ha inoltre applicato, necessariamente, stime nella determinazione di:

- › accantonamenti al fondo svalutazione crediti ed ai fondi rischi ed oneri;
- › ipotesi principali applicate alla valutazione attuariale del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato, quali il tasso di turnover futuro e il tasso finanziario di sconto;
- › attività contrattuali, in particolare relativamente all'importo complessivo dei costi a finire da utilizzare per il calcolo della percentuale di completamento.

Principi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato infrannuale abbreviato comprende i bilanci della Rekeep S.p.A. ("la Capogruppo", "Rekeep S.p.A." o semplicemente "Rekeep") e delle società da essa controllate, redatti al 30 giugno 2018. I bilanci delle controllate sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante.

Il bilancio è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo. Le situazioni economiche e patrimoniali espresse in moneta estera sono convertite in Euro applicando i cambi di fine esercizio per le voci della Situazione patrimoniale e finanziaria ed i cambi medi per le voci di Conto Economico. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza emergente dalla conversione del risultato di esercizio ai cambi di fine esercizio rispetto al cambio medio. La riserva di conversione è riversata a conto economico al momento della vendita o della liquidazione della società che ha originato la riserva stessa.

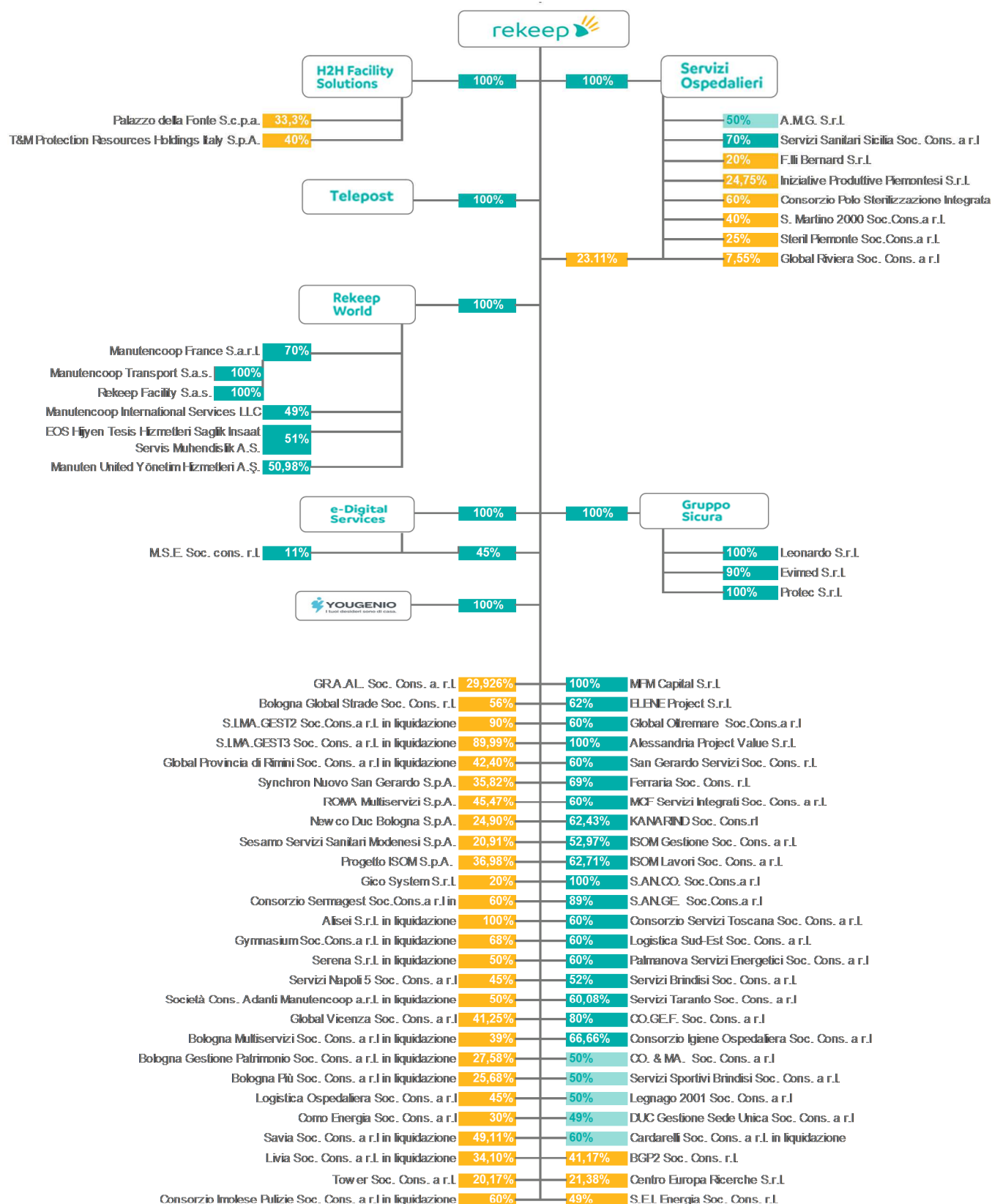
Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo che sono riconosciuti nell'attivo, sono completamente eliminati.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Le acquisizioni di società controllate, ad eccezione di quelle derivanti da aggregazioni tra entità assoggettate a controllo comune, sono contabilizzate in base al metodo dell'acquisto (*purchase method*) che comporta l'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale ai *fair value* delle attività, passività e passività potenziali acquisite alla data di acquisizione e l'inclusione del risultato della società acquisita dalla data di acquisizione fino alla chiusura del periodo.

Le società detenute in joint-venture con altri soci e le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le variazioni nell'interessenza partecipativa del Gruppo in una società controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul capitale.

Gli interessi di minoranza rappresentano la parte di profitti o perdite e delle attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del Prospetto consolidato dell'Utile/(Perdita) del periodo e tra le componenti del Patrimonio Netto, separatamente dal Patrimonio Netto del Gruppo, nel Prospetto della Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata.

Si riporta di seguito l'area di consolidamento al 30 giugno 2018.



Legenda

	Società consolidate con il metodo integrale
	Joint Ventures consolidate con il metodo del patrimonio netto
	Collegate ed altre società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Evidenziamo nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018:

- › la cessione a terzi, in data 15 gennaio 2018, di una quota pari al 30% del capitale sociale della Manutencoop France S.a.r.l., a seguito della quale la percentuale di partecipazione del Gruppo nella società diviene pari al 70%;
- › l'acquisizione da parte di Rekeep World S.r.l. (già Manutencoop International S.r.l.) di una quota rappresentativa dell'1% del capitale sociale della EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S. ("EOS"), con sede in Ankara (Turchia). In seguito all'acquisizione il Gruppo ha acquisito il controllo della società turca (il cui capitale sociale era già posseduto dalla Servizi Ospedalieri S.p.A. per una percentuale pari al 50%), con conseguente consolidamento integrale dell'entità;
- › l'acquisizione da parte di Rekeep World S.r.l., in data 2 maggio 2018, di una quota pari al 50,98% del capitale sociale della Rekeep United Yönetim Hizmetleri A.Ş. con sede a Istanbul (Turchia), a seguito di incremento di capitale deliberato da quest'ultima;
- › la costituzione, in data 28 maggio 2018, della Rekeep Facility S.a.S., con capitale sociale interamente detenuto da Manutencoop France S.a.r.l..

3. AGGREGAZIONI AZIENDALI

In data 28 febbraio 2018 Manutencoop International FM S.r.l., sub-holding del Gruppo dedicata allo sviluppo dei mercati internazionali, ha acquisito dal socio turco Ozcan Ertunc una quota pari all'1% del capitale sociale della EOS Hijyen İşletmeciliği Tesis Hizmetleri Sağlık İnşaat Servis ve Mühendislik Anonim Şirketi ("EOS"), con sede in Ankara. EOS è una società attiva nei servizi di lavano e sterilizzazione di biancheria e strumentario chirurgico a supporto dell'attività sanitaria in Turchia e può contare su una serie importanti di commesse in portafoglio, tra cui l'Okmeydanı Training and Research Hospital di Istanbul, l'Ataturk Training and Research Hospital di Ankara e gli Integrated Health Care Campus di Mersin e Isparta, progetti di partenariato pubblico-privato che fanno parte del programma di investimento finalizzato alla modernizzazione del settore sanitario turco attraverso la costruzione di nuovi ospedali.

La controllata Servizi Ospedalieri S.p.A. era precedentemente titolare di una partecipazione pari al 50% del capitale della EOS, costituita nel corso dell'esercizio 2012 quale joint venture con il socio locale ed inclusa nel Bilancio Consolidato della REKEEP S.p.A. con il metodo del patrimonio netto. Sempre in data 28 febbraio 2018 tale quota è stata trasferita alla consociata Manutencoop International S.r.l. e, ai sensi dell'IFRS10, si è proceduto al consolidamento integrale dei valori patrimoniali della EOS a seguito dell'acquisizione del controllo della stessa.

Effetti contabili dell'acquisizione

A seguito dell'acquisizione della partecipazione pari all'1%, il Gruppo Rekeep detiene il controllo nella società EOS. L'operazione di acquisizione si configura quale aggregazione aziendale, pertanto il Gruppo ha applicato, nella contabilizzazione della stessa,

l'IFRS 3. Il corrispettivo dell'acquisto della partecipazione è pari ad Euro 2.000 migliaia ed è stato versato per intero alle controparti alla data del perfezionamento dell'operazione.

Il valore alla data di acquisizione delle attività e passività della società acquisita, la differenza tra valore d'acquisto e valore contabile relativa all'operazione e la liquidità netta utilizzata nell'acquisizione sono rappresentati nel prospetto che segue:

	Valore riconosciuto	Valore contabile
Attività		
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	1.615	1.615
Immobili, impianti e macchinari in leasing	76	76
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	273	273
Totale attività non correnti	1.964	1.964
Attività correnti		
Rimanenze	181	181
Crediti commerciali e acconti a fornitori	632	632
Altri crediti correnti	423	423
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	282	282
Totale attività correnti	1.518	1.518
Totale attività	3.482	3.482
Passività		
Passività non correnti		
Patrimonio netto dei soci di minoranza	305	305
Finanziamenti non correnti	838	838
Altre passività non correnti	682	682
Totale passività non correnti	1.825	1.825
Passività correnti		
Finanziamenti a breve termine	2	2
Debiti commerciali e acconti da clienti	1.025	1.025
Altri debiti correnti	313	313
Totale passività correnti	1.340	1.340
Totale passività	3.165	3.165
Valore equo delle attività nette	317	317
Fair value quota 50% già detenuta dal Gruppo	346	

	Valore riconosciuto	Valore contabile
Avviamento scaturente dall'aggregazione	2.029	
Corrispettivo versato al cedente	2.000	
Costo totale dell'aggregazione	2.000	
Liquidità netta utilizzata nell'acquisizione:		
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti dell'acquisita	282	
Pagamenti al cedente	(2.000)	
Liquidità netta utilizzata nell'acquisizione	(1.718)	

Il valore equo delle attività e passività acquisite attraverso l'aggregazione è determinato in Euro 317 migliaia e la liquidità netta utilizzata nell'aggregazione è pari ad Euro 1.718 migliaia.

Nel primo trimestre 2018 EOS non ha contribuito ai ricavi ed al risultato netto del Gruppo mentre dalla data dell'acquisizione tali ricavi sono pari ad Euro 639 migliaia.

4. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali (di proprietà ed in leasing finanziario) nel periodo chiuso al 30 giugno 2018.

	Immobili	Impianti e macchinari	Immobili in leasing	Impianti e macchinari in leasing	Totale
Al 1° gennaio 2018, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	13.428	52.136	4.408	1.371	71.343
Incrementi per aggregazioni aziendali	0	1.615	0	76	1.691
Incrementi per acquisti	38	11.999	0	64	12.102
Decrementi	(248)	(82)	0	(56)	(386)
Quota di ammortamento	(170)	(9.685)	(49)	(88)	(9.992)
Altri	0	(139)	(1)	50	(90)
Al 30 giugno 2018	13.048	55.844	4.358	1.417	74.667
Al 1° gennaio 2018					

	Immobili	Impianti e macchinari	Immobili in leasing	Impianti e macchinari in leasing	Totale
Costo storico	16.076	354.888	4.699	4.943	380.606
Fondo ammortamento e perdite di valore	(2.648)	(302.752)	(291)	(3.572)	(309.263)
VALORE CONTABILE NETTO	13.428	52.136	4.408	1.371	71.343
Al 30 giugno 2018					
Costo storico	15.866	368.281	4.698	5.077	393.922
Fondo ammortamento e perdite di valore	(2.818)	(312.437)	(340)	(3.660)	(319.254)
VALORE CONTABILE NETTO	13.048	55.844	4.358	1.417	74.668

Gli incrementi per acquisti del primo semestre dell'esercizio si riferiscono alla biancheria del settore del Laundering&Sterilization per Euro 9.402 migliaia, e ad acquisti di altri macchinari ed attrezzature specifiche per Euro 2.572 migliaia. Inoltre, si registrano nel periodo incrementi per aggregazioni aziendali, riferiti all'acquisizione della quota di maggioranza della società turca EOS, per cui si rimanda alla nota 3.

Si è inoltre proceduto, in data 26 marzo 2018, alla dismissione di un immobile sito nel comune di Jesolo da parte della controllata Sicura S.p.A. per complessivi Euro 248 migliaia. Nel semestre sono state effettuate ulteriori dismissioni per Euro 138 migliaia.

5. ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo chiuso al 30 giugno 2018.

	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale
Al 1° gennaio 2018, al netto dei fondi di ammortamento e perdite di valore	25.169	370.363	395.532
Incrementi per aggregazioni aziendali	0	2.029	2.029
Incrementi per acquisti	2.863	0	2.863
Quota di ammortamento	(3.884)	0	(3.884)
Altri	1	0	1
Al 30 giugno 2018	24.149	372.392	396.541
Al 1° gennaio 2018			
Costo	109.436	372.756	482.192
Fondo ammortamento e perdite di valore	(84.267)	(2.393)	(86.660)
VALORE CONTABILE NETTO	25.169	370.363	395.532

	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale
Al 30 giugno 2018			
Costo	112.300	374.785	487.085
Fondo ammortamento e perdite di valore	(88.151)	(2.393)	(90.544)
VALORE CONTABILE NETTO	24.149	372.392	396.541

L'avviamento è sottoposto annualmente alla verifica sulla perdita di valore, come meglio descritto nella successiva nota 6. Gli incrementi per aggregazioni aziendali del periodo sono riferiti all'acquisizione della quota di maggioranza della società turca EOS, per cui si rimanda alla nota 3.

Le *Altre attività immateriali*, che ammontano al 30 giugno 2018 ad Euro 24.149 migliaia, sono costituite principalmente da investimenti in software effettuati nell'ambito di progetti di aggiornamento e potenziamento dei sistemi informativi aziendali. Gli incrementi per acquisizioni del periodo (Euro 2.863 migliaia) sono ascrivibili principalmente alla Controllante Rekeep S.p.A. (Euro 2.368 migliaia) ed in particolare agli investimenti relativi all'implementazione e all'aggiornamento della piattaforma di Tesoreria.

6. VERIFICA DELLA PERDITA DI VALORE DEGLI AVVIAMENTI ISCRITTI

Il Management del Gruppo ritiene che la struttura di ASA individuata nel reporting aziendale (a prescindere dell'entità giuridica delle legal entities) sia da riflettere, in coerenza con il disposto dei principi contabili, anche a livello di CGU utilizzate ai fini dei test di impairment. Le ASA identificate e la loro composizione, in termini societari, sono di seguito definite.

ASA – Facility Management

L'ASA si identifica con:

- › Rekeep S.p.A.
- › H2H Facility Solutions S.p.A.
- › il Gruppo controllato da Sicura S.p.A., che opera nel settore del *facility management* come fornitore di servizi di natura specialistica
- › Telepost S.p.A., specialista nei servizi di postalizzazione interna
- › e-Digital Services S.r.l., attiva nel settore dei servizi alle imprese ad alto contenuto tecnologico
- › Yougenio S.r.l., dedicata al *facility management* rivolto al mercato B2C
- › Rekeep World S.r.l. e sue controllate estere, dedicate allo sviluppo commerciale in ambito internazionale
- › altre società partecipate di dimensioni minori, operanti nel medesimo settore.

ASA – Laundering & Sterilization

L'ASA si identifica con:

- › Servizi Ospedalieri S.p.A., operante nel settore del c.d. lavanolo di biancheria per ospedali e sterilizzazione di biancheria e ferri chirurgici
- › altre società partecipate di dimensioni minori, operanti nel medesimo settore sul territorio italiano.

Di seguito sono elencati i valori contabili degli avviamenti iscritti nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 30 giugno 2018, suddivisi nelle diverse CGU.

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Avviamento allocato alla CGU Facility Management	360.629	358.600
Avviamento allocato alla CGU Laundering & Sterilization	11.763	11.763
AVVIAMENTO CONSOLIDATO	372.392	370.363

L'avviamento è sottoposto alla verifica sulla perdita di valore annualmente o più frequentemente qualora vi siano indicazioni che l'unità di riferimento possa avere subito una riduzione durevole di valore.

Al 30 giugno 2018 il Management non ha identificato elementi indicativi di una possibile riduzione durevole di valore delle unità generatrici di cassa, pertanto non si è proceduto ad un aggiornamento dell'*impairment* test svolto in sede di redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

7. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Il Gruppo detiene alcune partecipazioni che sono valutate, nel Bilancio consolidato, con il metodo del patrimonio netto. Tali società comprendono società collegate, *joint-ventures* e società controllate in liquidazione, così come elencate nell'Allegato I.

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta, al 30 giugno 2018, ad Euro 27.882 migliaia netti, contro un valore di Euro 27.214 migliaia netti alla fine dell'esercizio precedente.

	Attività nette 30 giugno 2018	Attività nette 31 dicembre 2017
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	27.962	27.294
Fondo rischi su partecipazioni	(80)	(80)

	Attività nette 30 giugno 2018	Attività nette 31 dicembre 2017
PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	27.882	27.214

Il dettaglio delle movimentazioni intervenute nel corso del periodo è riportato nell'Allegato II alla Relazione Finanziaria Semestrale consolidata, cui si rimanda.

Nel corso dei primi 6 mesi dell'esercizio 2018 la valutazione di società con il metodo del patrimonio netto ha comportato la rilevazione di un risultato positivo pari, per la quota di competenza del Gruppo, ad Euro 1.285 migliaia, a seguito dell'iscrizione di proventi da partecipazione per Euro 1.325 migliaia e svalutazioni per Euro 40 migliaia. Sono stati inoltre iscritti effetti negativi direttamente nel Patrimonio Netto consolidato per complessivi Euro 65 migliaia.

8. ALTRE VOCI DELL'ATTIVO NON CORRENTE

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre attività non correnti al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Altre partecipazioni	5.262	4.757
Crediti e attività finanziarie non correnti	10.799	11.369
Altre attività non correnti	3.089	2.998
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	19.150	19.124

Le attività finanziarie iscritte nella voce *Altre partecipazioni* si riferiscono ad investimenti in società nelle quali non si detengono quote di collegamento o di controllo e che sono stati effettuati per motivi strategico-produttivi. Sono inoltre presenti partecipazioni in Consorzi Nazionali Cooperativi e partecipazioni relative a cantieri di produzione, oppure ad altre attività di minore rilevanza, quali i servizi di lavanderia industriale, svolti da società di minore entità che possono fungere anche da subfornitori.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o di costituzione dal momento che non esiste un mercato attivo dei relativi titoli, in maggioranza non cedibili liberamente a terzi in quanto sottoposti a regole e vincoli contrattuali che di fatto ne impediscono la libera circolazione.

La voce *Crediti e attività finanziarie non correnti e altri titoli*, pari ad Euro 10.799 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 11.369 migliaia al 31 dicembre 2017), è composta da:

- › Crediti finanziari non correnti verso società collegate, consociate e joint-venture per Euro 6.848 migliaia (Euro 7.319 al 31 dicembre 2017). Il valore nominale di tali crediti è di Euro 6.945 migliaia mentre il fondo attualizzazione è pari ad Euro 97 migliaia. Alcuni di questi sono infruttiferi in quanto erogati pro-quota da ciascun socio consorziato e sono pertanto oggetto di attualizzazione sulla base della durata residua attesa, applicando come tasso di riferimento l'Eurirs maggiorato di uno spread;
- › Crediti finanziari non correnti verso terzi per Euro 3.850 migliaia, in linea con il saldo al 31 dicembre 2017 (Euro 3.949 migliaia);
- › Titoli detenuti sino a scadenza per Euro 101 migliaia, invariati rispetto al 31 dicembre 2017.

Le *Altre attività non correnti*, pari ad Euro 3.089 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 2.998 migliaia al 31 dicembre 2017) sono costituite prevalentemente da depositi cauzionali inerenti contratti di produzione pluriennali (Euro 1.881 migliaia) e da risconti pluriennali relativi ad alcune commesse (Euro 917 migliaia).

9. CREDITI COMMERCIALI, ACCONTI A FORNITORI ED ALTRI CREDITI CORRENTI

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci Crediti commerciali ed acconti a fornitori ed Altri crediti operativi correnti al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017:

	30 giugno 2018	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2017	di cui verso parti correlate
Attività contrattuali	21.470		22.047	
Crediti commerciali lordi	372.050		401.322	
Fondo svalutazione crediti commerciali	(31.944)		(32.987)	
Crediti commerciali verso terzi	361.576	0	390.382	0
Crediti commerciali verso Manutencoop Società Cooperativa	85	85	100	100
Crediti commerciali verso Società del Gruppo Rekeep	29.868	29.868	31.343	31.343
Crediti commerciali verso Consociate e Joint Venture	4.190	4.190	4.280	4.280
Crediti commerciali verso Gruppo	34.143	34.143	35.722	35.722
Acconti a fornitori	4.105	77	3.060	56

	30 giugno 2018	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2017	di cui verso parti correlate
CREDITI COMMERCIALI E ACCONTI A FORNITORI	399.824	34.220	429.164	35.778
Altri crediti tributari entro 12 mesi	11.912		19.767	
Altri crediti correnti verso terzi	5.629		7.542	
Crediti verso istituti previdenziali a breve	1.218		1.120	
Crediti verso dipendenti a breve	277		203	
Altri crediti operativi a breve verso terzi	19.036	0	28.632	0
Crediti diversi correnti verso Manutencoop Società Cooperativa	28	28	45	45
Crediti diversi correnti verso società collegate	664	664	664	664
Altri crediti operativi a breve verso Gruppo	692	692	709	709
Ratei attivi	0		0	
Risconti attivi	2.122		1.502	
Ratei e risconti attivi	2.122	0	1.502	0
ALTRI CREDITI OPERATIVI CORRENTI	21.850	692	30.842	709

Il saldo dei crediti commerciali e acconti a fornitori, che include anche le attività contrattuali, ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 399.824 migliaia, con un decremento di Euro 29.340 migliaia rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 (Euro 429.164 migliaia). Alla variazione in esame contribuiscono principalmente i crediti commerciali verso terzi, pari al 30 giugno 2018 ad Euro 361.576 migliaia (al 31 dicembre 2017 Euro 390.382 migliaia).

Nell'esercizio 2018 sono proseguite le cessioni pro-soluto di crediti commerciali vantati verso il Sistema Sanitario Nazionale in base al contratto sottoscritto nel corso dell'esercizio 2016 dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. e da Servizi Ospedalieri S.p.A. con Banca Farmafactoring S.p.A. per un importo annuo cedibile per crediti della medesima tipologia pari ad un massimo di Euro 100 milioni. La linea di credito è di tipo *committed* con scadenza nel 2019. Nel corso dei primi 6 mesi dell'esercizio sono state effettuate cessioni per un valore nominale complessivo pari a Euro 58.874 migliaia.

Inoltre, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha dato luogo a ulteriori cessioni pro-soluto di crediti commerciali per Euro 2.473 migliaia, a fronte di crediti vantati verso soggetti appartenenti alla Pubblica Amministrazione, con controparte la stessa Banca Farmafactoring S.p.A. ma non legate al citato contratto. In tale ambito, anche la controllata Alessandria Project Value S.r.l. ha effettuato una cessione a Banca Farmafactoring S.p.A. per Euro 993 migliaia.

Sono inoltre state effettuate cessioni pro-soluto per Euro 19.341 migliaia di crediti commerciali verso clienti pubblici e privati con Banca IFIS, con cui la Capogruppo ha sottoscritto un ulteriore contratto di factoring *uncommitted*, destinato alla cessione pro-soluto di crediti commerciali specificamente accettati per le singole operazioni poste in essere.

In tutte le cessioni effettuate i crediti commerciali ceduti sono stati oggetto di *derecognition* ai sensi dello IAS39 in considerazione delle caratteristiche delle operazioni ed hanno comportato costi per *interest discount* per complessivi Euro 563 migliaia. Al 30 giugno 2018 il saldo dei crediti ceduti pro-soluto ma non ancora incassati dai factor è pari ad Euro 52.725 migliaia (di cui Euro 31.062 migliaia relativi alle cessioni dei crediti verso il Servizio Sanitario Nazionale nell'ambito del contratto con Banca Farmafactoring).

I crediti commerciali verso il Gruppo ammontano, infine, ad Euro 34.143 migliaia (Euro 35.723 migliaia al 31 dicembre 2017), oltre ad acconti per Euro 77 migliaia (Euro 56 migliaia al 31 dicembre 2017).

A fronte dei crediti in sofferenza di difficile integrale recuperabilità è stanziato uno specifico fondo svalutazione crediti che ammonta al 30 giugno 2018 ad Euro 31.944 migliaia (al 31 dicembre 2017 Euro 32.987 migliaia). Si fornisce di seguito la movimentazione del periodo:

	31 dicembre 2017	Incrementi	Utilizzi	Rilasci	Altri movimenti	30 giugno 2018
Fondo svalutazione crediti commerciali	32.987	279	(879)	(14)	(429)	31.944

Gli *Altri crediti operativi correnti*, pari ad Euro 21.850 migliaia (Euro 30.842 migliaia al 31 dicembre 2017), si decrementano nel semestre per complessivi Euro 8.992 migliaia.

All'interno della voce le poste di maggior rilevanza sono rappresentate dai crediti tributari e altri crediti correnti verso terzi. I crediti tributari si riferiscono in larga misura alle liquidazioni IVA delle società del Gruppo (Euro 10.483 migliaia, a fronte di Euro 18.095 migliaia al 31 dicembre 2017), che presentano sistematicamente un saldo creditorio stante la diffusa applicazione della normativa in materia di "Split-payment" e "Reverse charge" al ciclo della fatturazione attiva e passiva.

Infine, nella voce in oggetto sono registrati Euro 2.173 migliaia relativi ai saldi attivi dei conti correnti accesi presso Unicredit, gestiti in nome proprio e per conto dell'INPDAP come previsto da un contratto di property management stipulato con il suddetto ente. Attualmente sono in essere alcuni vincoli giudiziari su tali conti in seguito al contenzioso sorto con lo stesso INPDAP. Si è ritenuto pertanto, ai fini di una corretta rappresentazione, classificare tale posta nella voce *Altri crediti correnti*, in luogo delle disponibilità liquide.

10. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Capitale Sociale - Azioni ordinarie	109.150	109.150

Le azioni ordinarie hanno valore nominale di Euro 1. Le azioni ordinarie emesse e completamente liberate sono in numero di 109.149.600 al 30 giugno 2018.

La Capogruppo non detiene azioni proprie.

Riserve e Utili (Perdite) accumulati

Riportiamo nella tabella che segue le movimentazioni intercorse nelle riserve di Patrimonio netto nel periodo:

	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserve effetti a PN società valutate al PN	Riserva di conver sione	Riserva SORIE	Altre riserve	Totale riserve
1° gennaio 2017	145.018	18.383	3.364	0	(5.231)	26.323	187.857
Destinazione risultati esercizi precedenti		1.321				(44.037)	(42.716)
Effetti economici transitati a patrimonio netto			(210)		(2)	(75)	(287)
31 dicembre 2017	145.018	19.704	3.154	0	(5.233)	(17.789)	144.854
Destinazione risultati esercizi precedenti		420			74	7.991	8.484
Effetti economici transitati a patrimonio netto			65	(209)	127		(17)
30 giugno 2018	145.018	20.124	3.219	(209)	(5.032)	(9.798)	153.321

La voce *Altre riserve* accoglie, tra l'altro, il saldo delle seguenti poste:

- › La riserva originata dalla contabilizzazione di operazioni sotto comune controllo, che accoglie le differenze tra costo di acquisto e valore netto contabile delle attività acquisite nelle aggregazioni aziendali tra entità sotto controllo comune, per un importo negativo di Euro 45.400 migliaia al 30 giugno 2018;
- › La riserva straordinaria della Capogruppo pari a Euro 36.961 migliaia.

Di seguito la movimentazione della voce *Utile (perdite) accumulati*:

	Utili (perdite) accumulati della Capogruppo	Riserva di consolidamento	Totale utili (perdite) accumulati
1° gennaio 2017	(40.447)	32.929	(7.518)
Allocazione risultati esercizi precedenti	44.256	7.017	51.273
31 dicembre 2017	3.809	39.946	43.755
Allocazione risultati esercizi precedenti	0	(7.841)	(7.841)
30 giugno 2018	3.809	32.105	35.915

Di seguito riportiamo il dettaglio del Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza. Si rimanda al paragrafo relativo ai Principi di Consolidamento per l'elenco dettagliato delle società in cui sono presenti interessenze di minoranza.

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Patrimonio netto attribuibile ai terzi	911	381
<i>di cui attribuibile:</i>		
<i>Controllate di Sicura S.p.A.</i>	269	218
<i>Controllate di Rekeep World S.r.l.</i>	513	0
<i>Altre controllate e società consortili</i>	129	163

	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Utile d'esercizio attribuibile ai terzi	23	73
<i>di cui attribuibile:</i>		
<i>Controllate di Sicura S.p.A.</i>	51	73
<i>Controllate di Rekeep World S.r.l.</i>	6	0
<i>Altre controllate e società consortili</i>	(34)	0

Il patrimonio netto e il risultato di periodo relativo alle minoranze sono relativi alle minorities presenti in alcune controllate.

Rekeep World S.r.l., sub-holding del Gruppo deputata allo sviluppo del mercato internazionale, detiene una partecipazione pari al 70% del capitale sociale della Manutencoop France S.a.r.l.. Tuttavia, non si dà luogo all'esposizione del patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza in quanto presente una opzione di vendita (Put option) riconosciuta ai soci di minoranza ed iscritta quale passività finanziaria nel Bilancio Consolidato. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2018 si è inoltre dato luogo al primo consolidamento della EOS, società turca di cui Rekeep World S.r.l. ha acquisito una quota di maggioranza a fronte di una partecipazione del 49% detenuta da partner locali. La valorizzazione di tale quota di pertinenza dei soci di minoranza è stata contabilizzata come incremento del periodo nel Patrimonio Netto dei soci di minoranza.

11. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018 ammonta ad Euro 110.920 migliaia, a fronte di un valore pari ad Euro 156.706 migliaia al 31 dicembre 2017. Se ne riepiloga di seguito la composizione per voce di bilancio:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Finanziamenti non correnti	181.616	175.281	6.336
Passività finanziarie correnti e quote a breve dei finanziamenti non correnti	32.334	43.165	(10.831)
Passività finanziarie	213.950	218.446	(4.496)
Derivati di copertura MLT	0	0	0
Totale debito lordo	213.950	218.446	(4.496)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(102.057)	(59.870)	(42.187)
Altre attività finanziarie correnti	(973)	(1.870)	897
Indebitamento finanziario netto	110.920	156.706	(45.786)

Passività finanziarie correnti e non correnti

Nelle tabelle che seguono si riepiloga la composizione qualitativa delle passività finanziarie correnti e non correnti al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017.

	30 giugno 2018	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Finanziamento C.C.F.S.	10.000		10.000	
Finanziamento Artigiancassa	1.676		958	718
Risconti attivi su interessi passivi	(879)	(410)	(469)	
Ratei su interessi passivi	203	203		
Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	11.000	(207)	10.489	718
Proceeds Loan da CMF S.p.A.	167.552	653	166.889	
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	5.096	5.096		
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	3.429	382	1.390	1.657
Finanziamenti da soci consorziati	353	353		
Finanziamento dalla controllante Manutencoop Società Cooperativa	137	137		

	30 giugno 2018	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Altre passività finanziarie	30	30		
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo	22.088	22.088		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	3.734	3.734		
Opzioni su quote di minoranza di controllate	464		464	
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	66	66		
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	213.950	32.334	179.241	2.376

	31 dicembre 2017	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Finanziamento C.C.F.S.	5.000		5.000	
Risconti attivi su interessi passivi	(1.024)	(316)	(708)	
Ratei su interessi passivi	230	230		
Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	4.206	(86)	4.292	0
Proceeds Loan da CMF S.p.A.	168.562	704	167.858	
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	6.000	6.000		
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	3.622	491	1.362	1.769
Finanziamenti da soci consorziati	369	369		
Finanziamento dalla controllante Manutencoop Società Cooperativa	225	225		
Altre passività finanziarie	13	13		
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo	29.999	29.999		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	4.902	4.902		
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	66	66		
Capitale sociale da versare in società partecipate	482	482		
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	218.446	43.165	173.512	1.769

Proceeds Loan (REKEEP S.p.A.)

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017 la controllante Manutencoop Società Cooperativa ha posto in essere un'operazione di riassetto societario e refinancing dell'intero Gruppo Manutencoop.

L'operazione di riassetto societario ha comportato il trasferimento delle azioni detenute dalla Manutencoop Società Cooperativa nella Capogruppo Rekeep S.p.A. in un veicolo societario di nuova costituzione denominato CMF S.p.A., che ha inoltre completato

l'acquisto delle azioni detenute da Investitori Istituzionali nel capitale sociale della Rekeep S.p.A. (pari al 33,2%). CMF S.p.A. è divenuta dunque azionista unico della Rekeep S.p.A.

Il processo di refinancing ha, come detto, portato Rekeep S.p.A. al rimborso delle Notes emesse nel corso dell'esercizio 2013 mediante utilizzo di parte della proprie Disponibilità liquide e la contestuale attivazione di un prestito infragruppo (*Proceeds Loan*) di nominali Euro 190,3 milioni dalla propria controllante diretta CMF S.p.A., emittente nel corso dell'esercizio 2017 di un nuovo strumento obbligazionario Senior Secured Notes per nominali Euro 360 milioni, emesso sotto la pari (al 98%) con scadenza nel 2022 e cedola semestrale 9,0%.

A fronte dell'ottenimento di tale *Proceeds Loan* la Capogruppo ha inoltre sostenuto costi accessori di emissione per complessivi iniziali Euro 9.121 migliaia, riaddebitati dalla CMF S.p.A. in proporzione ai proventi ad essa riservati (pari al 52,86% del totale dell'emissione). Tali costi accessori sono stati anch'essi contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato, che ha comportato nel primo semestre 2018 oneri di ammortamento per Euro 810 migliaia, a fronte di un saldo residuo pari ad Euro 7.322 migliaia. Il Prestito è fruttifero di interessi in misura pari al 9,0%, con regolazione semestrale il 15 giugno ed il 15 dicembre di ogni anno. Al 30 giugno 2018 Rekeep S.p.A. ha pagato alla controllante CMF S.p.A. interessi per Euro 7.920 migliaia e ha iscritto un rateo maturato al 30 giugno 2018 pari ad Euro 653 migliaia.

Il valore contabile del *Proceeds Loan* al 30 giugno 2018 è dunque pari ad Euro 167.552 migliaia, a fronte del debito residuo in linea capitale per Euro 174.220 migliaia, al netto della rettifica relativa al costo ammortizzato ed incrementato del rateo di interessi maturati sul finanziamento e non ancora versati. In data 12 giugno 2018 la Capogruppo ha rimborsato a CMF S.p.A. una quota pari a nominali Euro 1.770 migliaia (ulteriore rispetto alla quota di Euro 14.310 migliaia rimborsata in dicembre 2017) per procurare alla stessa CMF S.p.A. le risorse finanziarie per il pagamento della cedola semestrale in scadenza al 15 giugno 2018. Il *Proceeds loan* risulta estinto successivamente alla data di efficacia della fusione per incorporazione di CMF S.p.A. in Rekeep S.p.A. (1° luglio 2018).

Super Senior Revolving (RCF)

Contestualmente all'emissione obbligazionaria, la controllante CMF S.p.A. ha altresì sottoscritto in qualità di Parent un finanziamento Super Senior Revolving con Unicredit Bank AG (c.d. RCF), al quale Rekeep S.p.A. ha aderito in qualità di prestatore ("Borrower").

La linea di credito, della durata di 5 anni (scadenza 15 dicembre 2021) garantisce una linea di credito a vista dell'ammontare massimo di nominali Euro 50 milioni, per l'intero periodo di durata. La linea è stata attivata per far fronte ad eventuali necessità temporanee di liquidità e garantisce pertanto ulteriore flessibilità finanziaria. CMF S.p.A. ha dunque riaddebitato alla Capogruppo Rekeep S.p.A. tutti i costi inerenti a tale finanziamento (pari all'emissione ad Euro 1.000 migliaia), anch'essi ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito. Tale ammortamento ha inciso sull'esercizio 2018 per Euro 117 migliaia ed alla data del Bilancio consolidato il residuo di tali costi costituisce un sconto attivo pari ad Euro 830 migliaia. Successivamente alla fusione per incorporazione di CMF S.p.A. nella controllata Rekeep S.p.A. anche Servizi Ospedalieri S.p.A. potrà accedere alla Super Senior Revolving, prestando specifica garanzia personale.

Il contratto di Super Senior Revolving prevede il rispetto di un parametro finanziario (*financial covenant*) propedeutico alla possibilità di utilizzo della linea concessa. Tale parametro finanziario è in linea con la prassi di mercato per operazioni di

finanziamento similari ed è rilevato trimestralmente sulla base dei dati relativi agli ultimi 12 mesi, come risultanti dalla situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata nel trimestre antecedente la data di richiesta di utilizzo. Alla data del presente bilancio i parametri finanziari risultano rispettati e, dalla stipula del contratto, nessun utilizzo della linea è stato richiesto.

Finanziamento C.C.F.S.

In data 14 novembre 2017, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento con CCFS per l'ammontare complessivo di Euro 10 milioni. Il finanziamento risulta composto di due linee, la prima delle quali, per un ammontare di Euro 5.000 migliaia, è stata erogata contestualmente alla sottoscrizione ed ha scadenza in aprile 2023. La seconda linea, dell'ammontare di ulteriori Euro 5.000 migliaia, è stata erogata in data 13 febbraio 2018, ha durata di 66 mesi e prevede il rimborso mediante il pagamento di rate semestrali, con periodo di pre-ammortamento della durata di 12 mesi. Tale finanziamento è garantito da pegno sulle azioni della controllata H2H Facility Solutions S.p.A..

Finanziamento Artigiancassa

In data 21 giugno 2018 la Capogruppo ha ottenuto una agevolazione dal "Fondo Energia e Mobilità" della regione Marche, finalizzato a sostenere lo sviluppo dell'efficienza energetica delle strutture sanitarie. Tale agevolazione è erogata in parte sotto forma di finanziamento da parte di Artigiancassa S.p.A. per un importo pari ad Euro 1.676 migliaia, di durata 8 anni e pre-ammortamento di 12 mesi. Tale finanziamento è infruttifero di interessi e prevede il pagamento di 14 rate semestrali con scadenza 31 marzo e 30 settembre di ogni anno.

Obbligazioni derivanti da leasing finanziario

I contratti di leasing stipulati non sono garantiti e si riferiscono alle società Servizi Ospedalieri S.p.A., Sicura S.p.A. ed EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.. Essi si riferiscono ad automezzi e ad impianti e macchinari riferibili prevalentemente a Servizi Ospedalieri S.p.A. che li utilizza nei processi produttivi del lavaggio e della sterilizzazione.

Con l'acquisizione della EOS nel corso del primo trimestre 2018 sono stati consolidati debiti relativi a leasing di natura finanziaria per ulteriori Euro 52 migliaia, relativi a beni strumentali utilizzati nel territorio turco, per cui si rimanda alla nota 3 relativa alle aggregazioni aziendali.

Finanziamenti da soci consorziati

Si tratta della quota erogata dai soci consorziati, terzi alle società consortili incluse nell'area di consolidamento poiché controllate o detenute in joint venture al 50%. Tali finanziamenti sono in taluni casi infruttiferi e rimborsabili su richiesta, in altri casi hanno una scadenza determinata contrattualmente ed in altri ancora non hanno una scadenza determinata contrattualmente ma nella sostanza saranno rimborsati al termine del contratto pluriennale di servizi, in ragione del quale la società consortile è stata costituita. Il saldo di tale voce, pari ad Euro 369 migliaia, risulta sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2017.

Incassi per conto cessionari crediti commerciali

La voce accoglie gli incassi ricevuti da clienti su crediti ceduti nell'ambito dell'operazione di *factoring* pro-soluto dei crediti commerciali vantati verso il Servizio Sanitario Nazionale sottoscritta con Banca Farmafactoring S.p.A. nel 2016, oltre che su alcune delle cessioni pro-soluto di crediti commerciali vantati verso la Pubblica Amministrazione, in riferimento ai quali la Capogruppo Rekeep svolge il *service* degli incassi. Gli incassi ricevuti (pari ad Euro 3.734 migliaia al 30 giugno 2018) sono stati trasferiti al factor nei primi giorni del mese successivo alla chiusura del periodo.

Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti

La Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto nel corso dell'esercizio 2015 con Unicredit Factoring S.p.A., un contratto di cessione pro-solvendo di crediti commerciali con Unicredit Factoring S.p.A. avente ad oggetto crediti verso le Pubbliche Amministrazioni. Nel corso del primo semestre 2018 sono state effettuate cessioni pro-solvendo di crediti commerciale per un valore nominale dei crediti pari ad Euro 28.493 migliaia. Al 30 giugno 2018 il Gruppo ha in essere obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti pari a Euro 22.088 migliaia (Euro 29.999 migliaia al 31 dicembre 2017).

Opzioni su quote di minoranza di controllate

Le opzioni su quote di minoranza di società controllate sono iscritte al 30 giugno per un ammontare di Euro 464 migliaia e si riferiscono alla stima della passività relativa alla *Put option* detenuta dai soci di minoranza della Manutencoop France S.a.r.l. (la cui quota societaria pari al 30% è stata ceduta a terzi in data 15 gennaio 2018 dando seguito ad un Accordo di Investimento siglato nel corso dell'esercizio 2017). Tale opzione è esercitabile tra il 30 giugno 2021 ed il 30 giugno 2023.

Risconti attivi su interessi passivi

Al 30 giugno 2018 il Gruppo iscrive risconti attivi su interessi passivi per Euro 879 migliaia. La voce si riferisce principalmente all'*arrangement fees* inizialmente sostenuta da CMF S.p.A. per la sottoscrizione dell'RCF ed integralmente riaddebitata alla Capogruppo Rekeep S.p.A. (Euro 830 migliaia al 30 giugno 2018).

Crediti ed altre attività finanziarie correnti

I *Crediti ed altre attività finanziarie correnti* ammontano al 30 giugno 2018 ad Euro 973 migliaia (al 31 dicembre 2017 sono pari a Euro 1.870 migliaia). Al termine dell'esercizio in esame sono iscritti principalmente:

- › complessivi Euro 305 migliaia di crediti per finanziamenti a breve termine e conti finanziari intrattenuti con società del Gruppo non consolidate (Euro 302 migliaia al 31 dicembre 2017);
- › il saldo dei conti correnti oggetto di pegno dedicati alla gestione del *service* nell'ambito di operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali con Banca Farmafactoring pari a Euro 187 migliaia (Euro 1.494 migliaia al 31 dicembre 2017);
- › il saldo di Euro 368 migliaia relativo alla quota delle minoranze di prestiti a breve termine verso società consolidate.

12. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Di seguito è riportata la movimentazione della passività relativa al trattamento di fine rapporto nei primi 6 mesi dell'esercizio 2018, confrontata con la movimentazione del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

	Per il semestre chiuso al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Al 1* gennaio	15.519	17.043
Service cost	364	308
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	122	122
Benefici pagati	(1.104)	(1.416)
(Utili)/perdite attuariali sulle obbligazioni	(134)	(353)
Altri movimenti	0	1
AL 30 GIUGNO	14.768	17.043

Esponiamo di seguito la composizione del costo netto del beneficio ai dipendenti relativo al TFR:

	Per il semestre chiuso al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Costo previdenziale (service cost)	364	308
Oneri finanziari sulle obbligazioni	122	122
Costo netto del beneficio rilevato a conto economico	486	430
(Utili)/perdite attuariali (transitati a patrimonio netto)	(134)	(353)
COSTO NETTO COMPLESSIVO DEL BENEFICIO	352	77

Si riportano di seguito i dati relativi al numero medio dei lavoratori dipendenti del Gruppo e dei lavoratori somministrati al Gruppo da Manutencoop Società Cooperativa:

	Per il semestre chiuso al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
Dirigenti	59	57
Impiegati	1.212	1.249
Operai	15.384	14.894

	Per il semestre chiuso al	
	30 giugno 2018	30 giugno 2017
ORGANICO MEDIO	16.655	16.200

Il numero medio dei somministrati dal Gruppo da Manutencoop Società Cooperativa è pari a n. 426 unità al 30 giugno 2018 (al 30 giugno 2017 n. 429 unità).

13. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Si fornisce di seguito la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri per il periodo chiuso al 30 giugno 2018:

	Rischi su partecipazioni	Rischi su commesse	Cause legali in corso	Contenzioso fiscale	Indennità suppletiva di clientela	Benefici ai dipendenti per cessazione rapporto di lavoro	Altri rischi ed oneri	Totale
Al 1° gennaio 2018	80	5.043	25.514	478	223	909	2.088	34.335
Accantonamenti		32	1.202				59	1.293
Utilizzi		(584)	(1.820)			(516)	(969)	(3.887)
Rilasci		(54)	(352)				(113)	(520)
Altri		(65)	1			0	0	(64)
Al 30 giugno 2018	80	4.372	24.545	478	223	394	1.065	31.157
<i>Al 30 giugno 2018:</i>								
A breve	80	4.266	69	478	0	394	3	5.290
A medio/lungo	0	106	24.476	0	223	0	1.062	25.867
<i>Al 31 dicembre 2017:</i>								
A breve	80	4.936	290	478	0	909	17	6.711
A medio/lungo	0	106	25.224	0	223	0	2.071	27.624

Fondo rischi su partecipazioni

La voce, che ammonta ad Euro 80 migliaia al 30 giugno 2018, accoglie l'accantonamento per le perdite future non recuperabili di società del Gruppo ed è relativo alla controllata in liquidazione Alisei S.r.l..

Fondo rischi su commesse

Il fondo accoglie, a livello consolidato:

- › la stima dei rischi connessi a possibili contestazioni dei clienti, in merito alla rendicontazione di lavori;
- › la stima di eventuali penali addebitate da clienti;
- › la stima di costi a finire su commesse, a fronte dei quali non saranno riconosciuti ulteriori ricavi.

Il saldo al termine del periodo è pari ad Euro 4.372 migliaia, a fronte di accantonamenti per Euro 32 migliaia oltre a utilizzi, rilasci e altri movimenti che hanno decrementato il fondo per complessivi Euro 703 migliaia.

Fondo cause legali in corso

In sede di chiusura di bilancio è valutato il rischio di dover corrispondere in futuro indennizzi in caso di soccombenza in cause legali in corso con clienti, fornitori, dipendenti e altri. Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2018 il fondo, pari complessivamente a Euro 24.545 migliaia, registra incrementi per accantonamenti per Euro 1.202 migliaia e decrementi per utilizzi, rilasci e altri movimenti per complessivi Euro 2.171 migliaia.

Gli accantonamenti sono stati iscritti principalmente a copertura dei rischi della Capogruppo Rekeep S.p.A. per Euro 1.066 migliaia e di Servizi Ospedalieri S.p.A. per Euro 132 migliaia. Gli utilizzi e i rilasci dell'esercizio (Euro 2.172 migliaia) si riferiscono all'utilizzo dei fondi iscritti negli esercizi precedenti a fronte della conclusione di contenziosi con fornitori e di cause con altri soggetti.

In data 20 gennaio 2016 AGCM, ravvisando una violazione della normativa in materia di concorrenza che sarebbe stata posta in essere da alcune imprese che hanno partecipato alla gara comunitaria indetta da Consip nel 2012 per l'affidamento dei servizi di pulizia degli edifici scolastici, ha annunciato la propria decisione di sanzionare la Capogruppo Rekeep S.p.A. (precedentemente: Manutencoop Facility Management S.p.A.) con una multa pari ad Euro 48.510 migliaia. La Società ha rigettato la tesi accusatoria ed ha impugnato il provvedimento dell'Autorità dinnanzi al Tribunale Amministrativo Regionale (TAR) del Lazio. In data 14 ottobre 2016 il TAR Lazio si è pronunciato accogliendo parzialmente il ricorso presentato da Rekeep S.p.A. e rinviando gli atti all'AGCM per la rideterminazione della sanzione, raccomandando di ridurre sia la base imponibile, limitandola all'importo a base di gara, che la percentuale da applicare al suddetto importo, dal 15% al 5%. Rekeep S.p.A. ha impugnato la sentenza nel merito avanti al Consiglio di Stato che si è tuttavia pronunciato in data 28 febbraio 2017, confermando il disposto del TAR Lazio. Rekeep S.p.A. ha comunque impugnato anche la sentenza del Consiglio di Stato, con ricorso avanti alla Corte di Cassazione presentato in data 21 maggio 2017. In data 23 dicembre 2016, infine, AGCM ha dato seguito al pronunciamento del TAR Lazio ed ha adottato un nuovo provvedimento, rideterminando la sanzione in Euro 14.700 migliaia. Anche tale provvedimento è stato impugnato innanzi al TAR Lazio e la Società è in attesa della fissazione dell'udienza.

In sede di chiusura del Bilancio al 31 dicembre 2016, anche alla luce dell'esito dei ricorsi che le parti hanno proposto e su cui i competenti organi giudiziari si erano già pronunciati, gli Amministratori avevano rideterminato il rischio di esborso relativo alla sanzione in un importo massimo pari ad Euro 14,7 milioni. In data 24 marzo 2017, d'altro canto, il TAR Lazio si è pronunciato negativamente sull'istanza di sospensiva del pagamento presentata da Rekeep S.p.A. e pertanto l'intero importo della sanzione è stata riclassificata nella voce "Altri debiti operativi". Infine, AGCM è intervenuta con provvedimento del 28 aprile 2017 in merito alla rateizzazione del pagamento richiesta sempre da Rekeep S.p.A., concedendo a quest'ultima di versare la sanzione in 30 rate mensili al tasso di interesse legale (pari attualmente allo 0,1%). La Società sta regolarmente versando le rate mensili.

In data 4 febbraio 2016, facendo seguito al provvedimento sanzionatorio di AGCM sopra descritto, Consip S.p.A. ha avviato un procedimento per la risoluzione delle Convenzioni sottoscritte nell'ambito della gara in oggetto, comunicando altresì che avrebbe valutato la possibilità di escludere la società da future gare aventi il "medesimo oggetto", anche ai sensi dell'art. 38 comma 1 lettera f) D.Lgs. 163/06. In data 23 novembre 2016 Consip S.p.A. ha inoltre comunicato a Rekeep S.p.A. la definitiva risoluzione delle convenzioni, con espressa riserva di incameramento della cauzione definitiva prestata (c.d. "*performance bond*") per la parte che residua a fronte dello svincolo parziale dovuto per le prestazioni regolarmente eseguite sino alla data di risoluzione, comunicando altresì l'intenzione di procedere alla segnalazione dei fatti ad ANAC ed alla Procura della Repubblica.

D'altro canto, in data 24 Aprile 2017 è stato pubblicato in G.U. il Decreto Legge n. 50 che, all'art. 64 (Servizi nelle scuole), prevedeva, per le regioni nelle quali le convenzioni quadro Consip "*per l'acquisizione dei servizi di pulizia e degli altri servizi ausiliari, nonché degli interventi di mantenimento del decoro e della funzionalità degli immobili adibiti a sede di istituzioni scolastiche ed educative statali*" (c.d. "Consip Scuole"), siano state risolte, la prosecuzione dell'acquisizione dei servizi di pulizia e degli altri servizi ausiliari fino al 31 agosto 2017. Nel successivo Decreto Legge n. 91 del 20 giugno 2017, convertito con modificazioni dalla Legge 3 agosto 2017 e pubblicata in G.U. il 12 agosto 2017 tali servizi sono stati ulteriormente prorogati sino al 31 dicembre 2017 ed infine, con l'art. 1 comma 687 della Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 (c.d. "Legge di Bilancio 2018"), si è statuito che tali convenzioni proseguono al 30 giugno 2019, per consentire il regolare svolgimento delle attività didattiche dell'anno scolastico 2018-2019.

In data 2 dicembre 2016 Consip S.p.A. ha infine formalmente segnalato all'Autorità Nazionale Anti Corruzione (ANAC) i fatti contestati a Rekeep S.p.A., così come preannunciato nella lettera di risoluzione delle Convenzioni unitamente all'intenzione di effettuare segnalazione alla Procura della Repubblica. In data 7 gennaio 2017 la Società ha notificato all'ente atto di citazione proposto dinanzi al Tribunale Ordinario di Roma, al fine di ottenere l'accertamento dell'illegittimità della risoluzione delle convenzioni e la condanna di Consip S.p.A. a risarcire i danni subiti dalla società stessa. La prima udienza per l'esame delle istanze istruttorie si è svolta in data 5 dicembre 2017, la prossima è fissata per il 16 ottobre 2018.

L'eventuale soccombenza nel giudizio instaurato nei confronti di Consip S.p.A. potrebbe inoltre comportare l'effettiva escussione parziale del *performance bond* rilasciato in sede di gara (pari in origine ad Euro 24,5 milioni). A seguito della sentenza del TAR del 14 Ottobre 2016, confermata dal Consiglio di Stato con sentenza del 1 Marzo 2017, che ha ridotto significativamente la sanzione precedentemente comminata senza tuttavia riconoscere la tesi della Società di totale estraneità ai fatti contestati, gli Amministratori hanno valutato di mantenere gli accantonamenti per oneri futuri nel Bilancio al 31 Dicembre 2017 (pari ad Euro 17,5 milioni), tenendo conto anche del rischio di escussione del *performance bond* sopra citato e pur in presenza di significativi argomenti con i quali Rekeep S.p.A. potrebbe opporsi giudizialmente all'escussione della fidejussione in oggetto. Ad oggi ANAC non ha ancora concluso la propria istruttoria.

In data 16 giugno 2017 Consip ha formalmente comunicato a Rekeep S.p.A. la propria deliberazione in merito all'esclusione della Società dalle gare per nuove convenzioni relative ai servizi di pulizia delle caserme ("Consip Caserme") e di pulizia presso enti del servizio sanitario ("Consip Sanità"), con l'intenzione inoltre di procedere, in questo ultimo caso, ad incamerare la fidejussione prestata dalla Società in fase di gara per un ammontare pari a circa Euro 10,4 milioni (c.d. "*bid bond*"). Tuttavia, rispettivamente in data 13 luglio 2017 e 14 settembre 2017, il TAR Lazio ha disposto la sospensione dei provvedimenti di esclusione, rinviando

la decisione sul merito del ricorso all'udienza del 21 febbraio 2018. In tale sede, la Società non ha visto accolto il proprio ricorso ed in data 10 marzo 2018 è stato notificato ricorso in appello al Consiglio di Stato, con contestuale richiesta di decreto cautelare monocratico e sospensiva dell'efficacia del provvedimento impugnato.

Inoltre, in data 30 marzo 2018 Consip ha comunicato a Rekeep S.p.A. di aver inoltrato richiesta alla compagnia assicurativa competente per far valere l'obbligazione della Società fornita in relazione alla gara Consip Caserme. La compagnia assicurativa non ha tuttavia dato esecuzione a tale richiesta in seguito alla decisione del Consiglio di Stato del 5 aprile 2018 con la quale sia l'esecuzione della decisione del TAR Lazio sull'esclusione del Consip Caserme e del Consip Sanità che i relativi effetti (anche in relazione all'escussione delle fidejussioni) sono state sospese e l'udienza sul merito del ricorso della Società si è tenuta in data 28 giugno 2018. Con successiva ordinanza del 19 luglio 2018 il Consiglio di Stato ha tuttavia proceduto alla c.d. "sospensione impropria del processo", ritenendo per tale contenzioso rilevante la decisione sulla questione pregiudiziale pendente innanzi alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea sollevata in data 21 giugno 2018 dal TAR Piemonte in merito alla riconducibilità dell'illecito antitrust all'ipotesi di "errore grave commesso nell'esercizio dell'attività professionale" previsto dall'art. 38 del Codice degli Appalti di cui al D.Lgs. n.163 del 12 aprile 2006 (c.d. "Vecchio Codice degli Appalti"). Resta ferma la sospensione dell'esecutività della sentenza disposta con la precedente ordinanza del 5 aprile 2018 e la Società ritiene di poter intervenire nella fase pregiudiziale in Corte di Giustizia dell'Unione Europea al fine di rappresentare la propria posizione.

In relazione alle suddette esclusioni ANAC ha disposto l'apertura di due procedimenti aventi ad oggetto l'annotazione delle stesse nel casellario informatico di ANAC, fra le c.d. "Notizie utili". Tali procedimenti sono stati peraltro sospesi da ANAC sino agli esiti del già citato giudizio di merito e di un procedimento per l'applicazione di misure interdittive, anch'esso sospeso.

Con riferimento ai fatti di cui sopra gli Amministratori evidenziano altresì come, pur nell'ambito di un contesto impattato significativamente da nuove normative e orientamenti più restrittivi rispetto ai precedenti, la Società ritiene che possa concretizzarsi un rischio prevalentemente con riguardo ai ritardi nell'aggiudicazione di alcune gare imputabili a situazioni di ulteriore inasprimento dei contenziosi connessi alla partecipazione o alla aggiudicazione delle stesse. Il rischio che la Società possa subire una temporanea esclusione dalla partecipazione a tutte le gare pubbliche per effetto di un provvedimento dell'ANAC è ragionevolmente da considerarsi ad oggi come non probabile, a fronte delle argomentazioni difensive discusse con i legali della Società, che potranno essere fatte valere sia in sede di partecipazione al procedimento ANAC che in sede di eventuale ricorso alla giustizia amministrativa, sia ai recenti pronunciamenti di quest'ultima che ha sospeso i sopra citati provvedimenti di esclusione già emanati.

Tali decisioni non implicano in ogni caso alcun impedimento per Rekeep S.p.A. alla partecipazione ed aggiudicazione di nuove gare bandite da Consip e, più in generale, dalla pubblica amministrazione, restando assolutamente valida ogni altra procedura di aggiudicazione in corso. Sempre in data 16 Giugno 2017, inoltre, Rekeep S.p.A. ha ricevuto comunicazione ufficiale da parte di Consip a procedere con la stipula delle convenzioni per i due lotti della gara "Consip Mies 2" relativi all'affidamento di un "multiservizio tecnologico integrato con fornitura di energia per gli edifici in uso alle Pubbliche Amministrazioni sanitarie": tali convenzioni sono state formalmente sottoscritte in data 20 Settembre 2017 e si è successivamente avviato il processo di sottoscrizione dei singoli ordinativi di fornitura. Le gare Consip Sanità e Consip Caserme non hanno generato Ricavi consolidati sino al 30 giugno 2018 e non sono ricomprese nel backlog al 30 giugno 2018 del Gruppo.

In data 23 marzo 2017, infine, AGCM ha notificato a Rekeep S.p.A. l'avvio di un procedimento istruttorio nei confronti di CNS – Consorzio Nazionale Servizi Società Cooperativa, Dussmann Service, S.r.l., Engie Servizi S.p.A. (già Cofely Italia S.p.A.), Manitaldea S.p.A., Rekeep S.p.A., Romeo Gestioni S.p.A. e STI S.p.A. per accertare se tali imprese abbiano posto in essere una possibile intesa restrittiva della concorrenza avente ad oggetto il coordinamento delle modalità di partecipazione alla gara bandita da Consip nel 2014 per l'affidamento dei servizi di Facility Management destinati agli immobili prevalentemente ad uso ufficio della Pubblica Amministrazione (c.d. "Gara FM4").

Ad oggi AGCM ha esclusivamente avviato verifiche istruttorie e consentito alle Società accesso agli atti del procedimento nonché proceduto all'audizione della Società in data 24 aprile 2018. Con provvedimento del 22 novembre 2017 AGCM ha inoltre esteso oggettivamente e soggettivamente il procedimento già avviato, che interessa attualmente anche la gara SIE3 e la gara MIES2 e coinvolge le holding industriali cui fanno capo i soggetti originariamente coinvolti (pur escludendo da tale estensione la Capogruppo Manutencoop Società Cooperativa) e, da ultimo, con provvedimento del 18 aprile 2018, ha ulteriormente esteso soggettivamente il procedimento e prorogato il termine per la conclusione al prossimo 31 dicembre 2018. La Società rigetta fermamente l'ipotesi di un presunto accordo collusivo con le altre imprese coinvolte nel procedimento. Gli Amministratori ritengono che non sussistano assolutamente i requisiti di probabilità, oltre che quelli di attendibile determinabilità, richiesti dai principi contabili internazionali per lo stanziamento di un fondo rischi.

Confidando pienamente nelle argomentazioni discusse con i propri legali, considerati altresì il solido equilibrio finanziario della Società e del Gruppo e il rilevante ammontare di contratti già acquisiti alla data di chiusura del Bilancio consolidato, gli Amministratori non ravvisano incertezze significative ai fini della valutazione del presupposto della continuità aziendale.

14. DEBITI COMMERCIALI, ACCONTI DA CLIENTI ED ALTRI DEBITI CORRENTI

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017:

	30 giugno 2018	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2017	di cui verso parti correlate
Debiti commerciali	338.261		340.362	
Debiti commerciali verso terzi	338.261	0	340.362	0
Debiti commerciali verso Manutencoop Società Cooperativa	9.880	9.880	12.450	12.450
Debiti commerciali verso società del Gruppo entro 12 mesi	12.998	12.998	26.069	26.069
Debiti commerciali verso Gruppo Manutencoop	22.878	22.878	38.519	38.519
Acconti da clienti incluse passività contrattuali	15.696	3	14.141	0

	30 giugno 2018	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2017	di cui verso parti correlate
Debiti commerciali e acconti da clienti	376.835	22.881	393.022	38.519
Compensi a consiglieri/sindaci da erogare	412		531	
Debiti verso Erario	9.433		9.323	
Debiti previdenziali entro 12 mesi	13.212		9.823	
Debiti diversi verso ATI	7.334		6.824	
Debiti verso personale entro 12 mesi	58.953		48.974	
Altri debiti entro 12 mesi	11.986		14.643	
Incassi property per conto committenza	2.176		2.176	
Altri debiti operativi correnti verso terzi	103.506	0	92.294	0
Debiti diversi correnti verso Manutencoop Società Cooperativa	40	40	42	42
Debiti diversi verso società del Gruppo	202	202	(10)	(10)
Altri debiti operativi correnti verso Gruppo Manutencoop	242	242	32	32
Ratei passivi	7		8	
Risconti passivi	1.073		1.081	
Ratei e Risconti Passivi	1.080	0	1.089	0
Altri debiti operativi correnti	104.827	242	93.415	32

I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati a 90/120 giorni data fattura. Gli altri debiti sono infruttiferi e sono regolati in media a 30 giorni ad esclusione dei debiti verso dipendenti per ratei 13^a, 14^a e ferie regolati mediamente a 6 mesi e del debito verso l'Erario per IVA.

I debiti commerciali e acconti da clienti ammontano al 30 giugno 2018 ad Euro 376.835 migliaia, a fronte di un saldo al 31 dicembre 2017 pari ad Euro 393.022 migliaia.

Gli *Altri debiti operativi correnti* risultano in un saldo di Euro 104.827 migliaia al 30 giugno 2018 (Euro 93.415 al 31 dicembre 2017) e sono composti prevalentemente dalle seguenti voci:

- › debiti verso dipendenti per Euro 58.953 migliaia (Euro 48.974 migliaia al 31 dicembre 2017) che includono, oltre alle mensilità correnti da corrispondere nei mesi successivi alla chiusura del periodo, i debiti per mensilità aggiuntive da corrispondere (quota parte della 14^a mensilità, da pagarsi ogni anno nel mese di luglio, e della 13^a mensilità, da pagarsi ogni anno nel mese di dicembre). Si registrano inoltre corrispondenti debiti verso enti previdenziali per Euro 13.312 migliaia (Euro 9.823 migliaia al 31 dicembre 2017);

- › debiti verso l'Erario per Euro 9.433 migliaia, legato principalmente al saldo dei debiti per il versamento di IVA da parte di alcune delle società del Gruppo e del debito relativo all'IRPEF dei dipendenti (Euro 9.323 migliaia al 31 dicembre 2017);
- › incassi per conto di Raggruppamenti Temporanei di Impresa (ATI) per Euro 7.334 migliaia, che si riferiscono alle somme incassate dal Gruppo, per conto di terzi, relative per lo più a commesse in convenzione "CONSIP" (Euro 6.824 migliaia al 31 dicembre 2017).

La voce "Altri debiti entro 12 mesi" pari a Euro 11.986 migliaia comprende principalmente il debito relativo alla sanzione AGCM per Euro 7.357 migliaia a seguito del rigetto da parte del TAR Lazio dell'istanza di sospensione del pagamento presentata da Rekeep S.p.A. (per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto alla precedente nota 13). AGCM è intervenuta inoltre con provvedimento del 28 aprile 2017 concedendo la rateizzazione del pagamento della sanzione stessa in 30 mesi al tasso di interesse legale pari attualmente allo 0,1%. Rekeep S.p.A. ha proceduto al regolare pagamento delle rate mensili.

15. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Leasing finanziario

Il Gruppo ha sottoscritto leasing finanziari principalmente per impianti e macchinari utilizzati nei processi produttivi dell'ASA Laundering & Sterilization e per automezzi. Nel corso dell'esercizio 2017 è inoltre stato stipulato un contratto di leasing immobiliare sottoscritto dalla controllata Servizi Ospedalieri S.p.A. per acquisire lo stabilimento di Lucca.

La seguente tabella dettaglia l'importo dei canoni futuri derivanti dai leasing finanziari ed il valore attuale dei canoni stessi:

	30 giugno 2018		31 dicembre 2017	
	Canoni	Valore attuale dei canoni	Canoni	Valore attuale dei canoni
Entro un anno	440	382	586	491
Oltre un anno, ma entro cinque anni	1.464	1.354	1.474	1.632
Oltre cinque anni	2.298	1.657	2.442	1.769
TOTALE CANONI DI LEASING	4.203	3.394	4.502	3.622
Oneri finanziari	(809)		(880)	
VALORE ATTUALE CANONI	3.394	3.394	3.622	3.622

Al 30 giugno 2018 il Gruppo ha prestato fideiussioni a terzi per:

- › garanzie a fronte di obbligazioni di natura finanziaria per Euro 25.908 migliaia (Euro 11.037 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017), delle quali Euro 4.068 migliaia rilasciate nell'interesse di società collegate per scoperti bancari e altre obbligazioni di natura finanziaria (Euro 4.425 migliaia al 31 dicembre 2017);
- › fidejussioni rilasciate a terzi a garanzia del corretto adempimento di contratti commerciali in essere con clienti pari ad Euro 261.671 migliaia (al 31 dicembre 2017 Euro 234.241 migliaia), di cui Euro 435 migliaia rilasciate nell'interesse di società collegate;
- › altre garanzie rilasciate da terzi in favore di società collegate, joint venture e altre partecipazioni per Euro 9.434 migliaia (al 31 dicembre 2017 erano Euro 10.014 migliaia).
- › altre garanzie rilasciate a terzi in sostituzione di cauzioni richieste per l'attivazione di utenze o alla sottoscrizione di contratti di locazione, nonché verso l'Agenzia delle Entrate per rimborsi IVA, per un importo complessivo pari ad Euro 2.396 migliaia (al 31 dicembre 2017 Euro 5.040 migliaia).

Garanzie emergenti dall'emissione obbligazionaria Senior Secured Notes 2017 della controllante CMF S.p.A. e del finanziamento Super Senior Revolving Unicredit Bank A.G.

La controllante CMF S.p.A., costituita nel corso dell'esercizio 2017 dalla Capogruppo Manutencoop Società Cooperativa, ha emesso nel corso dell'esercizio 2017 un prestito obbligazionario Senior Secured Notes con scadenza 2022. In data 29 giugno 2017 CMF aveva altresì sottoscritto, con il ruolo di "Parent", un contratto di finanziamento Super Senior revolving per Euro 50 milioni, retto dal diritto inglese, al quale Rekeep S.p.A. ha aderito in qualità di prestatore ("Borrower"). In tale contesto, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha beneficiato di un Proceeds Loan fruttifero di interessi ad un tasso pari a quello del prestito obbligazionario.

CMF S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Rekeep S.p.A. con effetti civilistici, contabili e fiscali dal 1° luglio 2018, dando seguito a quanto previsto nell'Indenture sottoscritto in data 13 ottobre 2017. Successivamente alla fusione anche la controllata indiretta Servizi Ospedalieri S.p.A. può accedere alla linea revolving, avendo prestato specifica garanzia personale.

Gli obblighi di pagamento connessi sia al Prestito Obbligazionario sia al Finanziamento Super Senior Revolving sono garantiti principalmente, dalle seguenti garanzie reali costituite in data 13 ottobre 2017 *pro indiviso* a favore dei creditori obbligazionari e bancari:

- › un pegno di primo grado sulla totalità delle azioni di Rekeep S.p.A.;
- › una cessione in garanzia dei crediti rinvenienti dal citato Proceeds Loan, estinto a seguito della fusione.

La Capogruppo Rekeep S.p.A. ha inoltre rilasciato a favore dei soli sottoscrittori del finanziamento Super Senior Revolving un privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 del d.lgs. n. 385 del 1 settembre 1993 su alcuni dei beni mobili dalla stessa detenuti.

Successivamente al perfezionamento della fusione, inoltre, Rekeep S.p.A. ha costituito:

- › un pegno sulla totalità delle azioni di Servizi Ospedalieri S.p.A.

- › una cessione in garanzia dei crediti di proprietà di Rekeep S.p.A, rinvenienti da finanziamenti infragruppo dalla stessa concessi a talune sue società controllate.

Le garanzie sopra elencate saranno attivabili dalle controparti solo nel caso si verifichi uno degli eventi di default previsti dai contratti anzidetti e pertanto sino al verificarsi degli stessi i beni sottoposti a garanzia risultano nella piena disponibilità del Gruppo. Al 30 giugno 2018 non risultano essersi verificati eventi di default.

Passività potenziali

Alla data di approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2018 emergono per il Gruppo Rekeep passività potenziali non rilevate in bilancio, per le quali il Management ha giudicato i relativi rischi economici come possibili ma non probabili.

Risarcimento danni per l'incendio nell'ex area Olivetti a Scarmagno (TO)

Rekeep S.p.A. è responsabile civile per i reati di incendio colposo e violazione della normativa sulla sicurezza a seguito dell'incendio verificatosi il 19 marzo 2013 nell'ex area Olivetti a Scarmagno (TO). Il Tribunale di Ivrea si è pronunciato in primo grado in data 24 febbraio 2017, con una sentenza che ha visto gli imputati assolti "per non aver commesso il fatto". Tale sentenza risulta essere stata tuttavia oggetto di ricorso in appello da parte del Pubblico Ministero e delle parti civili Prelios SGR, Telecom Italia S.p.A ed Olivetti S.p.A nel luglio 2017 e si è in attesa della fissazione udienza avanti la Corte d'Appello di Torino.

In relazione al sinistro causato dall'incendio le compagnie assicurative hanno corrisposto alle parti danneggiate indennizzi per oltre Euro 38 milioni, per i quali hanno successivamente formalizzato richiesta di rivalsa nei confronti tanto delle persone fisiche imputate quanto delle società datrici di lavoro, tra cui la stessa Rekeep S.p.A.. Il valore complessivo della richiesta risarcitoria è pari a circa Euro 50 milioni, comprensivi delle richieste di risarcimento dei proprietari degli immobili coinvolti e delle suddette rivalse assicurative. In data 24 febbraio 2017 è peraltro stato notificato da AIG Europe Limited (una delle compagnie assicuratrici parte in causa) atto di citazione nei confronti di Rekeep S.p.A. e degli soggetti coinvolti al fine di ottenere, a titolo di surroga, quanto già liquidato alla Telesystem Electronics S.r.l (proprietaria di beni immagazzinati presso lo stabilimento di Scarmagno) per un valore pari ad Euro 187 migliaia. Nell'ambito del suddetto giudizio si è altresì costituita con intervento volontario anche Generali Assicurazioni svolgendo analoga domanda per oltre Euro 24 milioni.

Dopo attenta valutazione delle evidenze disponibili ed anche a seguito della sentenza di assoluzione di primo grado gli Amministratori hanno giudicato il rischio come possibile ma non probabile.

Inchiesta della Procura di Napoli in merito alla gara per l'affidamento dei servizi di pulizia presso A.O.R.N. Santobono Pausilipon

In data 3 aprile 2017 la Procura di Napoli ha notificato un decreto di perquisizione nei confronti di alcuni dipendenti della Società, eseguito presso la sede della stessa. Tali dipendenti risultano indagati nell'ambito dell'inchiesta avviata dalla Procura di Napoli in merito alla gara per l'affidamento dei servizi di pulizia presso A.O.R.N. Santobono Pausilipon di Napoli. Tra le ipotesi di reato contestate ai dipendenti rientra anche il reato di corruzione ex art. 319 e 319-bis c.p., potenzialmente rilevante ai sensi del D.Lgs. 231 del 2001.

In data 27 aprile 2017 è stato formalmente notificato a Rekeep S.p.A. l'avviso di convocazione di udienza per la discussione della richiesta di applicazione di misura interdittiva cautelare a carico della Società formulata dal Pubblico Ministero ex D.Lgs 231/2001 e, tuttavia, il Giudice per le Indagini Preliminari del Tribunale di Napoli ("Gip") ha rigettato tale richiesta di misura interdittiva, evidentemente non ritenendo sussistenti i presupposti per l'applicazione della stessa. Con riguardo agli unici due dipendenti che all'epoca dei fatti rivestivano la qualifica di dirigenti, inoltre, in data 2 agosto 2017 il Giudice per le Indagini Preliminari del Tribunale di Napoli, su richiesta del Pubblico Ministero, ha disposto l'archiviazione del relativo procedimento.

In data 28 dicembre 2017, infine, il Giudice per le Indagini Preliminari ha disposto il rinvio a giudizio per la Società e per due dipendenti. Rekeep S.p.A. ribadisce la propria estraneità alle ipotesi di reato contestate, precisando altresì che i due dipendenti rinviati a giudizio all'epoca dei fatti non ricoprivano alcun ruolo dirigenziale e che peraltro uno dei due è uscito dal Gruppo Manutencoop ben prima del perfezionamento del presunto accordo illecito contestato. Il processo ha visto la prima udienza fissata per il 1 marzo 2018, rinviata, per difetto di notifica, al 3 maggio 2018 ed ulteriormente rinviata per altro difetto di notifica al prossimo 5 luglio 2018. La prossima udienza è fissata per il prossimo 13 settembre 2018.

Provvedimento ANAC relativo alla gara per l'affidamento dei servizi di pulizia presso A.O.R.N. Santobono Pausilipon

In data 10 Novembre 2017 l'ANAC, a conclusione di un procedimento avviato nel Novembre 2016 a seguito della segnalazione da parte dell'A.O.R.N. Santobono Pausilipon di Napoli, ha disposto un provvedimento sanzionatorio nei confronti della Rekeep S.p.A., contestando la mancanza di una dichiarazione relativa ad assenza di precedenti penali a carico di uno dei procuratori della Società nella documentazione presentata per la medesima gara oggetto di indagine da parte della Procura di Napoli sopra descritta, svoltasi nel corso dell'esercizio 2013. Tale procuratore, peraltro, risultava pienamente in possesso dei requisiti di legge. Il provvedimento ANAC prevedeva l'esclusione della Società da tutte le gare pubbliche per un periodo di 6 mesi. La Società, che ha ritenuto il provvedimento infondato e basato su errate motivazioni legali, oltre che sproporzionato rispetto all'eventuale infrazione contestata, ha presentato ricorso al TAR Lazio richiedendo altresì al Presidente della competente sezione l'immediata sospensione del provvedimento ANAC prima di ogni discussione di merito sul caso (c.d. "domanda cautelare monocratica"). In data 15 novembre 2017 tale domanda è stata accolta e tutti gli effetti del provvedimento ANAC sono stati sospesi sino a successiva decisione del TAR Lazio. In data 21 dicembre 2017 il TAR Lazio ha accolto nel merito il ricorso avanzato dalla Società ed annullato il provvedimento sanzionatorio. ANAC ha successivamente impugnato la decisione del giudice amministrativo avanti al Consiglio di Stato, formulando istanza cautelare per la sospensione degli effetti della sentenza di primo grado. All'udienza per la discussione dell'istanza cautelare dell'8 marzo 2018 il Consiglio di Stato ha respinto tale istanza, condannando ANAC al pagamento delle spese, in attesa di fissazione dell'udienza di merito. La prossima udienza per discutere il merito del caso è stata fissata per il 24 ottobre 2018.

16. GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso di interesse e di liquidità) è svolta a livello centralizzato dalla funzione finanziaria del Gruppo sulla base di linee guida approvate dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo che vengono periodicamente riesaminate. L'obiettivo principale di tali linee guida è quello di garantire la presenza di una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere una elevata solidità patrimoniale.

Gli altri strumenti di finanziamento tradizionalmente utilizzati dalle Società del Gruppo sono rappresentati da:

- › finanziamenti a breve termine e operazioni revolving di cessione pro-soluto e pro-solvendo dei crediti commerciali, finalizzati a finanziare il capitale circolante.
- › linee di credito a brevissimo termine utilizzate per esigenze contingenti di cassa.
- › finanziamenti a medio-lungo termine con piano di ammortamento pluriennale a copertura degli investimenti nell'attivo immobilizzato ed in acquisizioni di società e rami aziendali.

Il Gruppo utilizza come strumenti finanziari anche i debiti commerciali derivanti dall'attività operativa. La politica del Gruppo è di non effettuare negoziazioni di strumenti finanziari.

Gli strumenti finanziari del Gruppo sono stati classificati nei tre livelli previsti dall'IFRS7. In particolare la scala gerarchica del *fair value* è definita nei seguenti livelli:

- › Livello 1: corrisponde a prezzi quotati sui mercati attivi di passività e attività simili.
- › Livello 2: corrisponde a prezzi calcolati attraverso elementi desunti da dati di mercato osservabili.
- › Livello 3: corrisponde a prezzi calcolati attraverso altri elementi differenti dai dati di mercato osservabili.

Nella tabella che segue sono riportati i livelli gerarchici per ciascuna classe di attività finanziaria valutata al *fair value* al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017.

	Livelli di gerarchia			Livelli di gerarchia		
	30 giugno 2018	Livello 1	Livello 2	31 dicembre 2017	Livello 1	Livello 2
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico						
Crediti finanziari, titoli ed altre attività finanziarie non correnti	101	101		101	101	
- di cui titoli	101	101		101	101	

	Livelli di gerarchia				Livelli di gerarchia			
	30 giugno 2018	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31 dicembre 2017	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	0	0			0	0		
- di cui derivati di copertura	0	0			0	0		
- di cui derivati non di copertura	0	0			0	0		
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	101	101			101	101		

Le ulteriori attività finanziarie risultanti dal prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria non sono valutate al *fair value* e il Gruppo non detiene alcuna passività finanziaria valutata al *fair value* al 31 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017. Nel corso del periodo in esame non vi sono stati trasferimenti tra i Livelli di valutazione del *fair value*.

Non vi sono stati cambiamenti nella destinazione delle attività finanziarie che abbiano comportato una differente classificazione delle attività stesse. Il Gruppo non detiene strumenti a garanzia del credito per mitigare il rischio di credito. Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta quindi il potenziale rischio di credito.

Gestione del capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione di variazioni nelle condizioni economiche. Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, il Gruppo può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Il Gruppo verifica il proprio quoziente di indebitamento rapportando il debito netto alla somma del capitale proprio e del debito netto: finanziamenti onerosi, debiti commerciali, altri debiti e fondo trattamento di fine rapporto al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Fondo TFR	14.768	15.519
Finanziamenti onerosi	181.616	175.281

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Debiti commerciali e acconti da clienti	376.835	393.022
Altri debiti correnti	104.827	93.415
Altre passività finanziarie correnti	32.334	43.165
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(102.057)	(59.870)
Altre attività finanziarie correnti	(973)	(1.870)
Totale Debito netto	607.350	658.662
Patrimonio netto del Gruppo	310.135	298.401
Risultato netto non distribuito	(11.749)	(642)
Totale Capitale	298.385	297.759
CAPITALE E DEBITO NETTO	905.736	956.421
Rapporto di indebitamento	67,1%	68,9%

Si evidenzia una variazione in diminuzione del rapporto di indebitamento rispetto al 31 dicembre 2017 dovuta al contestuale decremento del Debito netto, pari a Euro 51,3 milioni, e al lieve incremento del Capitale a seguito del risultato positivo del primo semestre 2018.

17. SETTORI OPERATIVI

I servizi forniti dal Gruppo Rekeep possono essere raggruppati in due principali aree di attività, che coincidono con le Aree Strategiche di Affari (ASA) nelle quali è stato ricondotto il business. Quest'ultimo non è soggetto all'influenza di fattori di stagionalità rilevanti. Le ASA identificate sono coincidenti con le CGU nelle quali l'attività del Gruppo è stata scomposta e sono di seguito brevemente descritte.

ASA Facility Management

Il *Facility Management* consiste nell'offerta di un insieme di servizi di supporto logistico e organizzativo rivolto all'utilizzatore dell'immobile e finalizzato all'ottimizzazione della gestione delle attività che vengono svolte con riferimento all'immobile medesimo.

I servizi di *Facility Management* c.d. "tradizionale" erogati dal Gruppo Rekeep comprendono le attività di:

- › pulizia e igiene (c.d. *Cleaning*);
- › servizi tecnici (c.d. *Technical Services*);
- › gestione del verde (c.d. *Landscaping*).

L'attività di *Cleaning* ricomprende i servizi di pulizia e d'igiene, la sanificazione, la disinfezione, la disinfestazione e derattizzazione ambientale, la raccolta, il trasporto e lo smaltimento dei rifiuti sanitari e impiega il maggior numero di lavoratori del Gruppo.

I c.d. *Technical Services* costituiscono un insieme di servizi di gestione, conduzione e manutenzione su impianti asserviti ad immobili (tra i quali impianti di riscaldamento e condizionamento, elettrici, antincendio e di sicurezza) ivi inclusi:

- › progettazione ed esecuzione di opere di riqualificazione e adeguamento alle normative di sicurezza;
- › progettazione ed installazioni di dispositivi per il risparmio energetico e la riduzione di emissione di agenti inquinanti in atmosfera.

Una terza tipologia di attività riconducibile al servizio di *Facility Management* prestato dal Gruppo è infine il c.d. *Landscaping* ovvero un servizio di gestione del verde che comprende sia la progettazione che la realizzazione e la manutenzione delle aree verdi per gli immobili, sia servizi al territorio.

Attraverso una serie di acquisizioni il Gruppo ha inoltre ampliato la propria gamma dei servizi offerti, affiancando ai servizi di *Facility management* "tradizionale" anche alcuni servizi specialistici di *facility management*, quali:

- › servizi connessi alla sicurezza degli immobili;
- › postalizzazione;
- › gestione documentale.

Con la costituzione della Yougenio S.r.l. nel corso dell'esercizio 2016 si è infine intrapreso un percorso di sviluppo nei mercati di servizi "*business to consumer*" (B2C), con obiettivo di entrare nel mercato 'Consumer' dei servizi per la casa e per la persona, anche facendo leva sulla realizzazione di una piattaforma digitale facilmente accessibile ad una fascia ampia di potenziali clienti.

ASA Laundering & Sterilization

Il c.d. *Laundering & Sterilization* costituisce un'attività a carattere industriale prestata a supporto dell'attività sanitaria. L'attività, prestata dal Gruppo Rekeep soprattutto attraverso Servizi Ospedalieri S.p.A. e sue società partecipate, ha principalmente ad oggetto (i) il noleggio e lavaggio di biancheria piana, biancheria confezionata e materasseria (c.d. Lavanolo), (ii) la Sterilizzazione della biancheria e la (iii) Sterilizzazione dello strumentario chirurgico.

Rientrano inoltre nell'attività di *Laundering & Sterilization* prestate dal Gruppo le seguenti attività:

- › raccolta e distribuzione della biancheria nei singoli reparti;
- › gestione del guardaroba interno alle strutture sanitarie;
- › fornitura di articoli monouso;
- › noleggio delle telerie con materiali speciali per le sale operatorie;
- › presa in consegna, trattamento, sterilizzazione e riconsegna dello strumentario chirurgico;
- › noleggio di strumentario chirurgico;
- › realizzazione e gestione di centrali di sterilizzazione.

Si riportano di seguito i risultati economici per settore per i periodi chiusi al 30 giugno 2018 ed al 30 giugno 2017:

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	404.255	63.360	(1.296)	466.319
Costi di settore	(381.315)	(56.652)	1.296	(436.671)
Risultato operativo di settore	22.940	6.708	0	29.648
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	1.064	221		1.285
Proventi (oneri) finanziari netti				(10.658)
Risultato prima delle imposte				20.275
Imposte sul reddito				(8.503)
RISULTATO NETTO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2018				11.772

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	390.606	66.078	(1.339)	455.346
Costi di settore	(359.837)	(56.895)	1.339	(415.393)
Risultato operativo di settore	30.769	9.183	0	39.953
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	1.122	35		1.156
Proventi (oneri) finanziari netti				(14.161)
Risultato prima delle imposte				26.949
Imposte sul reddito				(11.212)
RISULTATO NETTO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017				15.736

Si riportano di seguito i dati relativi alle attività e passività per settori operativi del Gruppo al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017.

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Attività allocate al settore	417.173	110.524	(1.052)	526.645
Avviamento	360.629	11.763		372.392
Partecipazioni immobilizzate	27.324	5.900		33.224

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Altre attività non allocate e relative imposte				137.401
ATTIVITÀ DI SETTORE AL 30 GIUGNO 2018	805.126	128.187	(1.052)	1.069.662
Passività allocate al settore	470.582	58.059	(1.052)	527.589
Altre passività non allocate e relative imposte				231.027
PASSIVITÀ DI SETTORE AL 30 GIUGNO 2018	470.582	58.059	(1.052)	758.616

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Attività allocate al settore	447.605	116.856	(1.885)	562.576
Avviamento	358.600	11.763		370.363
Partecipazioni immobilizzate	26.870	6.290		33.160
Altre attività non allocate e relative imposte				101.235
ATTIVITÀ DI SETTORE	831.966	134.910	(1.885)	1.066.225
Passività allocate al settore	480.629	57.549	(1.885)	536.293
Altre passività non allocate e relative imposte				231.151
PASSIVITÀ DI SETTORE	480.629	57.549	(1.885)	767.444

18. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato, ossia alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti consapevoli e indipendenti. Sia nelle operazioni di natura commerciale che in quelle di natura finanziaria sono applicati i prezzi di mercato.

I prestiti infruttiferi sono erogati solo in caso di finanziamenti effettuati pro-quota dai soci consorziati alle società consortili. Tali prestiti sono stati comunque attualizzati nel bilancio della Capogruppo Rekeep S.p.A..

La Capogruppo eroga, oltre a servizi di natura tecnico-produttiva aventi ad oggetto i servizi di core-business, anche servizi di natura amministrativa ed informatica per alcune società del Gruppo. La Capogruppo ha inoltre in essere alcuni contratti di servizi amministrativi, finanziari e di locazione, con la propria controllante Manutencoop Società Cooperativa.

Si riportano di seguito i principali contratti in essere con altre società del Gruppo Rekeep, controllato da Manutencoop Società Cooperativa, con quest'ultima e con le sue controllate:

- › e-Digital Solutions S.r.l. ha sottoscritto un contratto con la società collegata Roma Multiservizi S.p.A. in base al quale si impegna a fornire il servizio relativo ai Sistemi Informativi. Il contratto prevede un corrispettivo annuo di Euro 815 migliaia ed ha scadenza al 31 dicembre 2018.
- › Manutencoop Cooperativa ha concesso in sublocazione a Rekeep S.p.A. la porzione dell'immobile sito in Zola Predosa, via Poli 4 (BO) con destinazione uso ufficio. La locazione è tacitamente rinnovabile, salvo disdetta di una delle parti. Il canone annuo previsto è pari ad Euro 1.332 migliaia da corrispondere in rate mensili.
- › La consociata Manutencoop Immobiliare S.p.A. ha concesso in locazione a Sicura S.p.A. l'immobile sito in Vicenza (VI), via Zamenhof 372, con destinazione uso uffici/magazzino. La durata della locazione è fissata in sei anni, rinnovabile tacitamente salvo disdetta delle parti. Il canone annuo previsto è pari ad Euro 370 migliaia da corrispondere in rate mensili.
- › La consociata Manutencoop Immobiliare S.p.A. ha concesso in locazione a Rekeep S.p.A. la porzione dell'immobile sito in Mestre (VE), via Porto di Cavernago 6, con destinazione uso ufficio. Il canone annuo previsto è pari ad Euro 322 migliaia da corrispondere in 12 rate mensili.
- › In data 6 luglio 2007 Rekeep S.p.A. ha stipulato un accordo quadro con la propria controllante Manutencoop Cooperativa, al fine di regolare i contenuti essenziali dei successivi atti di somministrazione di lavoro dalla Manutencoop Cooperativa in favore di Rekeep S.p.A. ai sensi del Titolo III, Capo I del D.Lgs. 276/2003. Il contratto ha durata quinquennale, e si intende tacitamente rinnovato, salvo disdetta. Per effetto di tale accordo, che ha natura giuridica di contratto normativo non attributivo di diritti a terzi, Rekeep S.p.A. e la controllante Manutencoop Cooperativa stabiliscono le condizioni che regolano i futuri ed eventuali contratti di somministrazione dei dipendenti soci di Manutencoop Cooperativa, nonché le regole strumentali all'instaurazione e scioglimento di tali contratti.
- › Manutencoop Cooperativa si è impegnata a svolgere, sulla base di contratti stipulati con le singole società del Gruppo Rekeep, la predisposizione delle buste paga.
- › Rekeep S.p.A. ha sottoscritto accordi con Manutencoop Cooperativa e le società controllate dalla stessa, per la fornitura di servizi di consulenza fiscale.
- › in data 13 ottobre Rekeep S.p.A. ha sottoscritto con l'allora azionista unico CMF S.p.A. un contratto di finanziamento denominato Proceeds Loan, con scadenza 15 giugno 2022 e fruttifero di interessi ad un tasso fisso annuale del 9,0%, con pagamento semestrale degli stessi in data 15 giugno e 15 dicembre. CMF S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Rekeep S.p.A. con efficacia a far data dal 1° luglio 2018. A seguito di tale fusione, il finanziamento in oggetto è stato estinto.

Il dettaglio dei saldi relativi alle operazioni delle Società del Gruppo con parti correlate è fornito nell'Allegato III alla Relazione Finanziaria Semestrale consolidata.

Il Gruppo Rekeep è sottoposto all'attività di direzione e coordinamento di Manutencoop Società Cooperativa.

Zola Predosa, 28 agosto 2018

Il Presidente e CEO

Giuliano Di Bernardo

ALLEGATO I

Società del Gruppo

Società Controllante

Ragione Sociale	Sede sociale	Città
Rekeep S.p.A.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)

Società controllate consolidate con il metodo integrale

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% Possesso	Tipologia
Alessandria Project Value S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
CO.GE.F. Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	80%	Controllata
Consorzio Igiene Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	66,66%	Controllata
Consorzio Servizi Toscana Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Evimed S.r.l.	Via Zamenhof 363	Vicenza	90%	Controllata
e-Digital Services S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
Elene Project S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	62%	Controllata
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	Üniversiteler Mahallesi, Bilkent Plaza, A3 Blok, n. 4	Çankaya/ Ankara	51%	Controllata
Ferraria Soc. cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	69%	Controllata
Global Oltremare Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
H2H Facility Solutions S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
ISOM Lavori Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	62,71%	Controllata
ISOM Gestione Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	52,97%	Controllata
KANARIND Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	62,43%	Controllata
Leonardo S.r.l.	Via Zamenhof 363	Vicenza	100%	Controllata
Logistica Sud Est Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Manutencoop France S.a.r.l.	4 place Louis Armand-Tour de l'Horloge	Parigi	70%	Controllata
Manutencoop International Services LLC	Qatar Tower, building 35, street 920, zone 63	Doha (Qatar)	49%	Controllata

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% Possesso	Tipologia
Manutencoop Transport S.a.S.	4 place Louis Armand-Tour de l'Horloge	Parigi	100%	Controllata
MCF servizi Integrati Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
MFM Capital S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
MSE Soc. Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
Palmanova Servizi Energetici Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Protec S.r.l.	Via Zamenhof 363	Vicenza	100%	Controllata
Rekeep Facility S.r.l.	52, Boulevard de Sebastopol	Parigi	100%	Controllata
Rekeep United Yönetim Hizmetleri A.Ş.	United Plaza Örnektepe Mh. İmrahor Cd. Sivaseli Sk. 4	Istanbul	50,98%	Controllata
Rekeep World S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
S.AN.CO S.c.a.r.l.	Via A. Saffi, 51	Bologna	100%	Controllata
S.AN.GE S.c.a.r.l.	Viale Sarca 336 – Strada Privata Breda – Edificio 12	Milano	89%	Controllata
San Gerardo Servizi Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60%	Controllata
Servizi Brindisi Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	52%	Controllata
Servizi Ospedalieri S.p.A.	Via Calvino 33	Ferrara	100%	Controllata
Servizi Sanitari Sicilia Soc.Cons. a r.l.	Via Calvino 33	Ferrara	70%	Controllata
Servizi Taranto Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	60,08%	Controllata
Sicura S.p.A.	Via Zamenhof 363	Vicenza	100%	Controllata
Telepost S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata
Yougenio S.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	100%	Controllata

Joint ventures consolidate con il metodo del patrimonio netto

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
AMG S.r.l.	SS Laghi di Avigliana 48/a	frazione Roata Raffo Busca (CN)	50%	Joint Venture
Cardarelli Soc.cons.r.l.	S.S. Appia 7 bis Km. 11,900 Zona A.s.i. Aversa Nord	Carinaro (CE)	60%	Joint Venture
CO. & MA. Soc. Cons. a r.l.	Via del Parco n. 16	Tremestieri Etneo (CT)	50%	Joint Venture

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
DUC Gestione Sede Unica Soc.cons.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	49%	Joint Venture
Legnago 2001 Soc.cons.r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	50%	Joint Venture
Servizi Sportivi Brindisi Soc.cons.r.l.	Via Licio Giorgieri 93	Roma	50%	Joint Venture

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
Alisei S.r.l. in liquidazione	Via Cesari 68/1	Modena	100%	In liquidazione
Bologna Gestione Patrimonio Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via della Cooperazione 9	Bologna	27,58%	In liquidazione
BGP2 Soc.Cons. r.l.	Via Giovanni Papini n. 18	Bologna	41,17%	Collegata
Bologna Global Strade Soc.Cons. r.l.	Via Pila n. 18	Sasso Marconi (BO)	56%	Collegata
Bologna Multiservizi Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via San Silvestro n. 56	Faenza (RA)	39%	In liquidazione
Bologna Più' Soc.Cons.r.l in liquidazione	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	25,68%	In liquidazione
Centro Europa Ricerche S.r.l.	Via G. Zanardelli n. 34	Roma	21,38%	Collegata
Consorzio Imolese Pulizie Soc. Cons. a r.l in liquidazione	Via Poiano 22	Imola (BO)	60%	In liquidazione
Como Energia Soc.Cons. r.l.	Via Pietro Strazzi 2	Como	30%	Collegata
Consorzio Polo Sterilizzazione Integrata a r.l.	Via Facciolati 84	Padova	60%	Collegata
Consorzio Sermagest Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Filippo Corridoni 23	Roma	60%	In liquidazione
F.Ili Bernard S.r.l.	Stradella Aquedotto 21	Bari	20%	Collegata
Gico System S.r.l.	Via Finelli 8	Calderara di Reno (BO)	20%	Collegata
Global Provincia Di Rimini Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	42,40%	In liquidazione
GR.A.AL. SOC.CONTS a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	29,926%	Collegata
Global Riviera Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	30,66%	Collegata
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	Via Grandi 39	Concordia Sulla Secchia (MO)	41,25%	Collegata

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Tipologia
Gymnasium Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	68%	In liquidazione
GR.A.AL. Soc. Cons. a. r.l.	Via Guelfa 76	Bologna	29,926%	Collegata
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	24,75%	Collegata
Livia Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Roma 57/B	Zola Predosa (BO)	34,10%	In liquidazione
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	Via C. Alberto Dalla Chiesa 23/I	Caltanissetta (CL)	45%	Collegata
Newco Duc Bologna S.p.A.	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	24,90%	Collegata
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	Via Calamandrei, 255	Arezzo (AR)	33,30%	Collegata
Progetto ISOM S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	36,98%	Collegata
Roma Multiservizi S.p.A.	Via Tiburtina 1072	Roma	45,47%	Collegata
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	Via al Molo Vecchio	Calata Gadda (GE)	40%	Collegata
Savia Soc.Cons. a r.l.	Via B. Vanzetti 1	Forlì	49,11%	Collegata
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	Via Emilia 65	Palermo (PA)	49%	Collegata
Società Consortile Adanti Manutencoop a r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	50%	In liquidazione
Serena S.r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	50%	In liquidazione
Se.Ste.Ro S.r.l.	Via San Pietro 59/B	fraz. Castellina - Soragna (PR)	25%	Collegata
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	45%	Collegata
Sesamo S.p.A.	Via C. Pisacane 2	Carpi (MO)	20,91%	Collegata
Simagest 2 Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	90%	In liquidazione
Simagest 3 Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	89,99%	In liquidazione
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	35,82%	Collegata
Steril Piemonte Soc.Cons. r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	25%	Collegata
T&M Protection Resources Holdings Italy S.p.A.	Via Poli 4	Zola Predosa (BO)	40%	Collegata
Tower Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Zanardi 372	Bologna	20,17%	Collegata

ALLEGATO II

Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

	%	Attività nette 31 dic 17	Movimentazioni del periodo					Attività nette 30 giu 18	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
Alisei S.r.l. in liquidazione	100%	(80)						(80)		(80)
A.M.G. S.r.l.	50%	2.396		(121)	74			2.350	2.350	
BGP2 Soc.Cons. r.l.	41,17%	4						4	4	
Bologna Gestione Patrimonio Soc. Cons. a. r.l. in liquidazione	27,58%	6					(30)	(24)	(24)	
Bologna Global Strade Soc. Cons. a. r.l.	56%	51	6		(1)			56	56	
Bologna Multiservizi Soc. Cons. a. r.l.	39%	4						4	4	
Bologna Più Soc. Cons. a. r.l.	25,68%	5						5	5	
Cardarelli Soc. Cons. a. r.l.	60%	5						5	5	
Centro Europa Ricerche S.r.l.	21,38%	69			(10)			59	59	
Co. & Ma. Soc. Cons. a. r.l.	50%	5						5	5	
Como Energia Soc. Cons. a. r.l.	30%	11						11	11	
Consorzio Imolese Pulizie Soc. Cons. a. r.l. in liquidazione	60%	6						6	6	
Consorzio Polo sterilizzazione Integrata	60%	1						1	1	

	%	Attività nette 31 dic 17	Movimentazioni del periodo					Attività nette 30 giu 18	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
Consorzio Sermagest in liquidazione	60%	0						0	0	
DUC Gestioni Soc.Cons. a r.l.	49%	10						10	10	
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	50%	346	(346)					0	0	
F.Ili Bernard S.r.l.	20%	1.366			133			1.500	1.500	
GICO Systems S.r.l.	20%	146			7			153	153	
Global Provincia di Rimini Soc.Cons. a r.l.	42,40%	4						4	4	
Global Riviera Soc.Cons. a r.l.	30,66%	9						9	9	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	41,25%	4						4	4	
GR.A.AL. SOC.CON.S a r.l.	29,926%	0	3					3	3	
Gymnasium soc. Cons. A r.l. in liquidazione	68%	7						7	7	
IPP S.r.l.	25%	444			13			457	457	
Legnago 2001 Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
LIVIA Soc. Cons. a r.l.	34,10%	3						3	3	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	45%	5						5	5	
Newco DUC Bologna S.p.A.	24,90%	914			93		(41)	966	966	
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	33,30%	8.000						8.000	8.000	
Progetto ISOM S.p.A.	36,98%	1.867			156			2.023	2.023	
ROMA Multiservizi S.p.A.	45,47%	3.141			448		8	3.597	3.597	
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	40%	4						4	4	

	%	Attività nette 31 dic 17	Movimentazioni del periodo					Attività nette 30 giu 18	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
Savia soc.cons.a.r.l.	49,11%	5						5	5	
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	49%	5						5	5	
Società - Consortile Adanti Manutencoop a r.l. in liquidazione	50%	10						10	10	
SE.SA.MO. S.p.A.	20,91%	1.507		(105)	137		97	1.637	1.637	
Se.Ste.Ro S.r.l. in liquidazione	25%	114	(114)					0	0	
Serena S.r.l.	50%	9						9	9	
Servizi Napoli 5 Soc. Cons. a r.l.	45%	5						5	5	
Servizi Sanitari Treviso (SE.SA.TRE)	40%	8						8	8	
Servizi Sportivi Brindisi Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
Simagest 2 Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	90%	45						45	45	
Simagest 3 Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	89,99%	45						45	45	
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	35,82%	5.076			262			5.338	5.338	
Steril Piemonte Soc. Cons. a r.l.	25%	1.000						1.000	1.000	
T&M Protection Resources Holdings Italy S.p.A.	40%	600						600	600	
Tower Soc.Cons. a r.l.	20,17%	20						20	20	
VALORE NETTO CONTABILE		27.214	(451)	(226)	1.285	0	65	27.883	27.963	(80)

ALLEGATO III

Rapporti con parti correlate

SOCIETÀ CONTROLLANTI

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
CMF S.p.A.	30-giu-17					31-dic-17			10.759	168.562
	30-giu-18				8.679	30-giu-18				167.552
Manutencoop Società Cooperativa	30-giu-17	69	15.216			31-dic-17	100	8.004	12.450	267
	30-giu-18	106	15.003		137	30-giu-18	85	8.164	9.898	5.093

SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT-VENTURE

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Alisei s.r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17	3			1
	30-giu-18					30-giu-18	3			1
AMG S.r.l.	30-giu-17		133			31-dic-17			162	
	30-giu-18		135			30-giu-18		121	252	
BGP2 Soc.Cons. r.l.	30-giu-17					31-dic-17			89	
	30-giu-18					30-giu-18			89	
Bologna Gestione Patrimonio Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17	452		411	
	30-giu-18	458	77			30-giu-18	917		482	
Bologna Multiservizi Soc.Cons. a r.l.	30-giu-17	37				31-dic-17	54		606	
	30-giu-18					30-giu-18	54		386	

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Bologna Più Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17		3	3	2
	30-giu-18					30-giu-18		3	3	2
Bologna Global Strade Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17	869	1.990			31-dic-17	1.943	336	3.926	
	30-giu-18	1.074	2.600			30-giu-18	1.294	336	2.686	
Cardarelli Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17		374			31-dic-17			342	
	30-giu-18		39			30-giu-18			294	
Centro Europa Ricerche S.r.l.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				
Como Energia Soc.Cons.a r.l.	30-giu-17		560			31-dic-17			999	
	30-giu-18		46			30-giu-18			454	
Consorzio Imolese Pulizie soc.Cons. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17		36	12	
	30-giu-18					30-giu-18		36	12	
Consorzio Polo Sterilizzazione Integrata a r.l.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				
Consorzio Sermagest Soc.Cons.a r.l in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				
CO.& MA. Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17	180	695			31-dic-17	120	20	709	
	30-giu-18	90	470			30-giu-18	30	20	621	
DUC Gestione Sede Unica Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17	3.385	1.508			31-dic-17	3.464		1.042	
	30-giu-18	3.570	1.615			30-giu-18	3.942		1.018	
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	30-giu-17	26				31-dic-17	480	882	(27)	260
	30-giu-18					30-giu-18				
Fr.Ili Bernard s.r.l.	30-giu-17	6	34			31-dic-17	45	50	56	
	30-giu-18	(17)	32			30-giu-18	22	50	22	
Gico Systems S.r.l.	30-giu-17	4	278			31-dic-17	7		532	
	30-giu-18	5	546			30-giu-18	10		633	
	30-giu-17					31-dic-17		70	13	

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Global Provincia di RN Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	30-giu-18					30-giu-18		70	13	
Global Riviera Soc.Cons.a r.l.	30-giu-17		5			31-dic-17			(41)	
	30-giu-18		5			30-giu-18			(36)	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	30-giu-17		4			31-dic-17		570	467	
	30-giu-18		6			30-giu-18		570	472	
Grid Modena S.r.l.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				
Gymnasium Soc. cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17	1	8	33	5
	30-giu-18					30-giu-18	1	8	33	
IPP S.r.l.	30-giu-17	133	19			31-dic-17	125	59		
	30-giu-18	71				30-giu-18	90	59		
Legnago 2001 Soc. Cons. r.l.	30-giu-17		2			31-dic-17	158		45	
	30-giu-18		2			30-giu-18	158		47	
Livia Soc. cons. a r.l.	30-giu-17					31-dic-17			8	
	30-giu-18					30-giu-18			8	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17					31-dic-17			15	
	30-giu-18					30-giu-18			15	
Newco DUC Bologna S.p.A	30-giu-17		4			31-dic-17			37	
	30-giu-18					30-giu-18			37	
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	30-giu-17	1.834				31-dic-17	1.367			
	30-giu-18	1.563				30-giu-18	816			
Progetto ISOM S.p.A.	30-giu-17	144	27	60		31-dic-17	12.203	2.043	474	
	30-giu-18	149	86	60		30-giu-18	12.518	2.102	555	200
Roma Multiservizi S.p.A.	30-giu-17	3.024	580			31-dic-17	4.248		725	
	30-giu-18	1.194	555			30-giu-18	3.352		538	
San Martino 2000 Soc.Cons. r.l.	30-giu-17	816	1.688			31-dic-17	163		633	
	30-giu-18	1.234	1.359			30-giu-18	788		839	
Savia Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17		16			31-dic-17			44	
	30-giu-18					30-giu-18			44	
Serena S.r.l. - in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17		3		
	30-giu-18					30-giu-18		3		

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	30-giu-17	669	641			31-dic-17	2.057		1.310	
	30-giu-18	679	641			30-giu-18	2.811		1.951	
Se.Sa.Mo. S.p.A.	30-giu-17	2.614		13		31-dic-17	1.451	607	7	
	30-giu-18	2.565		13		30-giu-18	1.821	607	7	
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18	24				30-giu-18	24	490		
SESATRE S.cons. a r.l.	30-giu-17	6	2.211	2		31-dic-17	3	3	1.352	
	30-giu-18	5	169			30-giu-18	5		164	
Se.Ste.Ro S.r.l.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				
S.I.MA.GEST 2 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17		75	13	2
	30-giu-18					30-giu-18		75	13	2
S.I.MA.GEST 3 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17		3	3	
	30-giu-18					30-giu-18		3	3	
Società Consortile Adanti Manutencoop in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17			53	
	30-giu-18					30-giu-18			53	
Steril Piemonte Soc. cons. a.r.l.	30-giu-17		341			31-dic-17	7	326	474	
	30-giu-18		375			30-giu-18	7	75	365	
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	30-giu-17	2.845	173	92		31-dic-17	7.153	2.520	719	
	30-giu-18	3.065	101	100		30-giu-18	5.290	2.620	846	
T&M Protection Resources Holdings Italy S.p.A.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18	3				30-giu-18	3			
Tower Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17	33	29		
	30-giu-18					30-giu-18	33	29		

SOCIETÀ CONTROLLATE DA MANUTENCOOP COOPERATIVA

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Cerpac S.r.l. in liquidazione	30-giu-17					31-dic-17	1			
	30-giu-18					30-giu-18	1			
Manutencoop Immobiliare S.p.A.	30-giu-17	5	534			31-dic-17	3	173		
	30-giu-18	5	511			30-giu-18	3	173	1	
Nugareto Società Agricola Vinicola S.r.l.	30-giu-17	9	11			31-dic-17	10		20	
	30-giu-18	17	5			30-giu-18	18		3	
Sacoa S.r.l.	30-giu-17	32	10			31-dic-17	97		42	
	30-giu-18	31	19			30-giu-18	110		57	
Segesta servizi per l'Ambiente S.r.l.	30-giu-17	7				31-dic-17	1			
	30-giu-18	3				30-giu-18	2			
MPH S.p.A.	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				

SOCIETÀ COLLEGATE A MANUTENCOOP COOPERATIVA O AD ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Consorzio Karabak Società Cooperativa	30-giu-17	33				31-dic-17	30		1	
	30-giu-18	41				30-giu-18	12		1	
Consorzio Karabak 2 Società Cooperativa	30-giu-17	2				31-dic-17				
	30-giu-18	2				30-giu-18				
Consorzio Karabak 4 Società Cooperativa	30-giu-17					31-dic-17			1	
	30-giu-18					30-giu-18			2	
Consorzio Karabak 5 Società Cooperativa	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Consorzio Karabak 6 Società Cooperativa	30-giu-17					31-dic-17				
	30-giu-18					30-giu-18				
TOTALE GENERALE	30-giu-17	16.749	27.054	167		31-dic-17	35.778	15.820	38.519	169.099
	30-giu-18	15.937	24.397	173	8.816	30-giu-18	34.220	15.614	22.881	172.850

ALLEGATO IV

Riconciliazione tra le voci del rendiconto finanziario riclassificato e le voci dello schema legale

	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio esercizio	59.870	174.992
Flusso di cassa della gestione reddituale:	34.181	35.577
Utile ante imposte	20.275	26.948
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività	14.441	14.602
Accantonamenti (riversamenti) fondi	774	(528)
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi	486	430
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati	(1.059)	416
Oneri (proventi) finanziari del periodo	10.962	14.320
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo	(9.628)	(13.592)
Imposte pagate nel periodo	(90)	(139)
Riclassifiche:		
<i>Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di periodo</i>	<i>(1.980)</i>	<i>(728)</i>
<i>Sopravvenienza non monetaria Oneri di Sistema</i>	<i>0</i>	<i>(6.152)</i>
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR:	(4.990)	(4.482)
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi	(1.104)	(1.416)
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	(3.887)	(3.066)
VARIAZIONE DEL CCON:	13.151	20.606
Decremento (incremento) delle rimanenze	83	(362)

	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	29.894	17.334
Variazione dei debiti commerciali	(16.826)	3.634
CAPEX INDUSTRIALI E FINANZIARIE:	(17.103)	(16.604)
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	(2.863)	(3.947)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	(12.101)	(12.666)
Vendite di immobilizzazioni materiali	386	274
(Acquisizioni nette di partecipazioni)	(509)	(408)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi	(854)	(1.222)
Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali	(1.718)	0
Attività discontinue	145	110
Riclassifiche:		
<i>Variazione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine, da includersi nel saldo delle passività finanziarie nette</i>	<i>411</i>	<i>1.254</i>
VARIAZIONE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE:	(3.600)	(19.389)
Variazione del debito per leasing finanziari	(192)	3.025
(Rimborso) di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	6.676	0
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	(904)	(11.857)
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	(10.477)	(10.031)
Riclassifiche:		
<i>Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di esercizio</i>	<i>1.980</i>	<i>728</i>
<i>Variazione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine, da includersi nel saldo delle passività finanziarie nette</i>	<i>(411)</i>	<i>(1.254)</i>
<i>Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali</i>	<i>(272)</i>	<i>0</i>
ALTRE VARIAZIONI:	20.547	(13.385)
Decremento (incremento) delle altre attività operative	9.138	(406)
Variazione delle altre passività operative	10.839	5.960
Dividendi distribuiti	0	(25.091)
Acquisizione/cessione di quote di minoranza di controllate	507	0
Differenze di conversione bilanci in valuta estera	(209)	0

	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2017
Riclassifiche:		
<i>Sopravvenienza non monetaria Oneri di Sistema</i>	0	6.152
<i>Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali</i>	272	0
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	102.057	177.315

ALLEGATO V

Prospetti consolidati pro-forma al 30 giugno 2018

	Rekeep S.p.A.	CMF S.p.A.			
	Bilancio Consolidato	Bilancio individuale	Eliminazioni intercompany	Effetti del consolidament o	Consolidato Rekeep S.p.A. Pro-forma
Attività					
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	68.893				68.893
Immobili, impianti e macchinari in leasing	5.775				5.775
Avviamento	372.392			33.183	405.575
Altre attività immateriali	24.149				24.149
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	27.962	420.472		(420.472)	27.962
Altre partecipazioni	5.262				5.262
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	10.799	166.899	(166.899)		10.799
Altre attività non correnti	3.089				3.089
Attività per imposte anticipate	16.718	336			17.054
Totale attività non correnti	535.039	587.707	(166.899)	(387.289)	566.558
Attività correnti					
Rimanenze	6.155				6.155
Crediti commerciali e acconti a fornitori	399.824				399.824
Crediti per imposte correnti	3.764				3.764
Altri crediti operativi correnti	21.850	277			22.127
Crediti e altre attività finanziarie correnti	973	653	(653)		973
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti	102.057	21			102.078
Totale attività correnti	534.623	951	(653)	0	534.921
Attività non correnti destinate alla dismissione	0	0			0
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	0	0	0	0	0

	Rekeep S.p.A.	CMF S.p.A.	Eliminazioni intercompany	Effetti del consolidament o	Consolidato Rekeep S.p.A. Pro-forma
	Bilancio Consolidato	Bilancio individuale			
TOTALE ATTIVITA'	1.069.662	588.657	(167.552)	(387.289)	1.103.479
Patrimonio netto e passività					
Patrimonio netto					
Capitale sociale	109.150	250		(250)	109.150
Riserve	153.321	214.800		(403.409)	(35.289)
Utili (perdite) accumulate	35.915	(16.370)		16.370	35.915
Utile (perdite) di pertinenza del Gruppo	11.749	(9.653)			2.096
Patrimonio netto del Gruppo	310.135	189.027		(387.289)	111.872
Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza	888				888
Utile (perdita) di pertinenza dei soci di minoranza	23				23
Patrimonio netto dei soci di minoranza	911				911
TOTALE PATRIMONIO NETTO	311.046	189.027	0	(387.289)	112.783
Passività non correnti					
Trattamento di fine rapporto-quiescenza	14.768				14.768
Fondo rischi e oneri non correnti	25.867				25.867
Shareholder's Financing	0	49.700			49.700
Finanziamenti non correnti	181.616	344.871	(166.898)		359.589
Passività per imposte differite	12.234	2.116			14.349
Altre passività non correnti	685				685
Totale passività non correnti	235.170	396.687	(166.898)	0	464.958
Passività correnti					
Fondi rischi e oneri correnti	5.290				5.290
Debiti commerciali e acconti da clienti	376.835	1.496			378.331
Debiti per imposte correnti	4.160				4.160
Altri debiti operativi correnti	104.827	7			104.836
Finanziamenti e altre passività finanziarie correnti	32.334	1.440	(653)		33.121
Totale passività correnti	523.446	2.943	(653)	0	525.738
Passività associate ad attività in dismissione	0				0
Totale passività associate ad attività in dismissione	0	0	0	0-	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.069.662	588.657	(167.551)	(387.287)	1.103.479

Rekeep S.p.A.	CMF S.p.A.	Eliminazioni intercompany	Effetti del consolidamento	Consolidato Rekeep S.p.A. Pro-forma
Bilancio Consolidato	Bilancio individuale			
	Rekeep S.p.A.	CMF S.p.A.		
	Bilancio Consolidato	Bilancio individuale	Eliminazioni intercompany	Effetti del consolidamento
				Consolidato Rekeep S.p.A. Pro-forma
RICAVI				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	465.803			465.803
Altri ricavi operativi	516			516
Totale ricavi	466.319	0	0	0
COSTI OPERATIVI				
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(70.858)			(70.858)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	136			136
Costi per servizi e godimenti beni di terzi	(152.243)	(112)		(152.355)
Costi del personale	(196.413)	(2)		(196.415)
Altri costi operativi	(3.015)	(2)		(3.017)
Minori costi per lavori interni capitalizzati	937			937
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di	(14.441)			(14.441)

Rekeep S.p.A.	CMF S.p.A.	Eliminazioni intercompany	Effetti del consolidament o	Consolidato Rekeep S.p.A. Pro-forma
Bilancio Consolidato	Bilancio individuale			
valore delle attività				
Accantoname nti a fondi rischi, riversamento fondi	(774)			(774)
Totale costi operativi	(436 .671)	(116)	0	0
RISULTATO OPERATIVO	29.6 48	(116)	0	0
Proventi e oneri finanziari				
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	1.28 5			1.285
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	304			304
Proventi finanziari	1.03 4	8.679	(8.679)	1.034
Oneri finanziari	(11. 970)	(17.705)	8.679	(20.996)
Utili (perdite) su cambi	(26)	(3)		(29)
Utile (perdita) ante-imposte	20.2 75	(9.144)	0	0
Imposte correnti, anticipate e differite	(8.5 03)	(509)		(9.011)
Utile(perdita) da attività continuative	11.7 72	(9.653)	0	0
Risultato delle attività operative cessate	0			0
UTILE (PERDITA)	11.7 72	(9.653)	0	0
				2.119

Rekeep S.p.A.	CMF S.p.A.	Eliminazioni intercompany	Effetti del consolidament o	Consolidato Rekeep S.p.A. Pro-forma	
Bilancio Consolidato	Bilancio individuale				
DEL PERIODO					
Perdita (utile) di pertinenza dei soci di minoranza	(23)				(23)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZ A DEL GRUPPO	11.7 49	(9.653)	0	0	2.096



Rekeep SpA

Via Poli, 4 / 40069 Zola Predosa (BO)

T +39 051 351 5111

www.rekeep.com