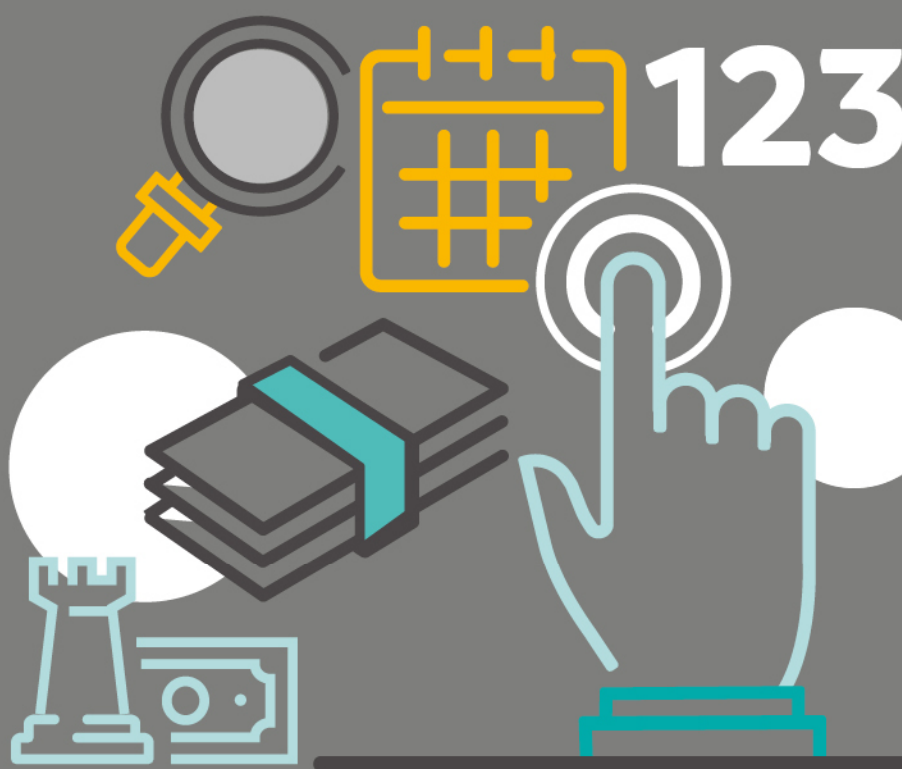


RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE

AL 31 MARZO 2020



rekeep 
minds that work

INFORMAZIONI GENERALI

SEDE SOCIALE

Via U. Poli, 4
Zola Predosa (Bo)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 24 aprile 2020

PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

Giuliano Di Bernardo

VICE PRESIDENTE

Giuseppe Pinna

CONSIGLIERI

Laura Duò
Rossella Fornasari
Paolo Leonardelli
Gabriele Stanzani
Matteo Tamburini

COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 24 aprile 2020

PRESIDENTE

Germano Camellini

SINDACI EFFETTIVI

Marco Benni
Giacomo Ramenghi

SINDACI SUPPLENTI

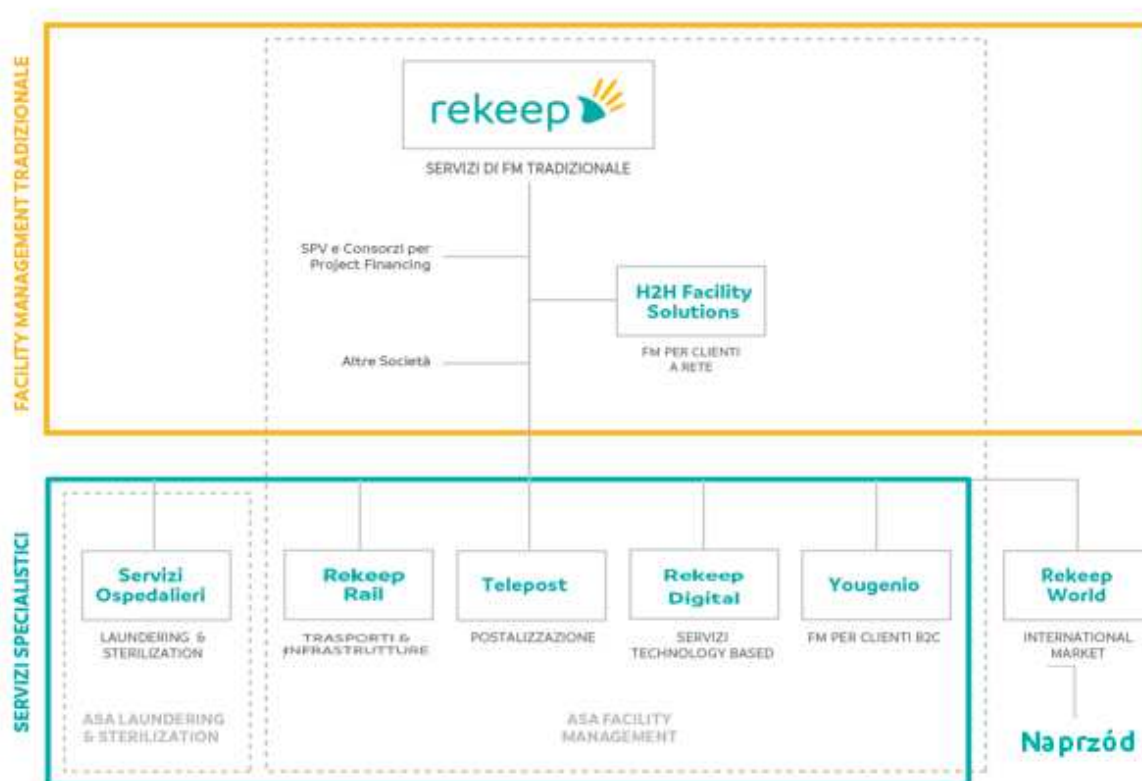
Michele Colliva
Antonella Musiani

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

PREMESSA

Al 31 marzo 2020 il Gruppo controllato da Rekeep S.p.A. 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 brand 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 delle attività, anche attraverso una serie di acquisizioni societarie, affiancando allo storico core-business (servizi di igiene, verde e tecnico-manutentivi) alcuni servizi "specialistici" di *facility management*, oltre che attività di lavano e sterilizzazione di attrezzatura chirurgica presso strutture sanitarie e servizi *"business to business"* (B2B) ad alto contenuto tecnologico. A partire dall'esercizio 2015, inoltre, il Gruppo ha avviato un importante processo di sviluppo commerciale sui mercati internazionali, attraverso la costituzione della sub-holding Rekeep World S.r.l.. Il processo di internazionalizzazione ha portato allo start-up di attività di facility in Francia (attraverso il sub-gruppo controllato da Rekeep France S.a.S.), in Turchia (attraverso le società EOS e Rekeep United Yönetim Hizmetleri A.Ş..) ed in Arabia Saudita (attraverso Rekeep Saudi Arabia Ltd

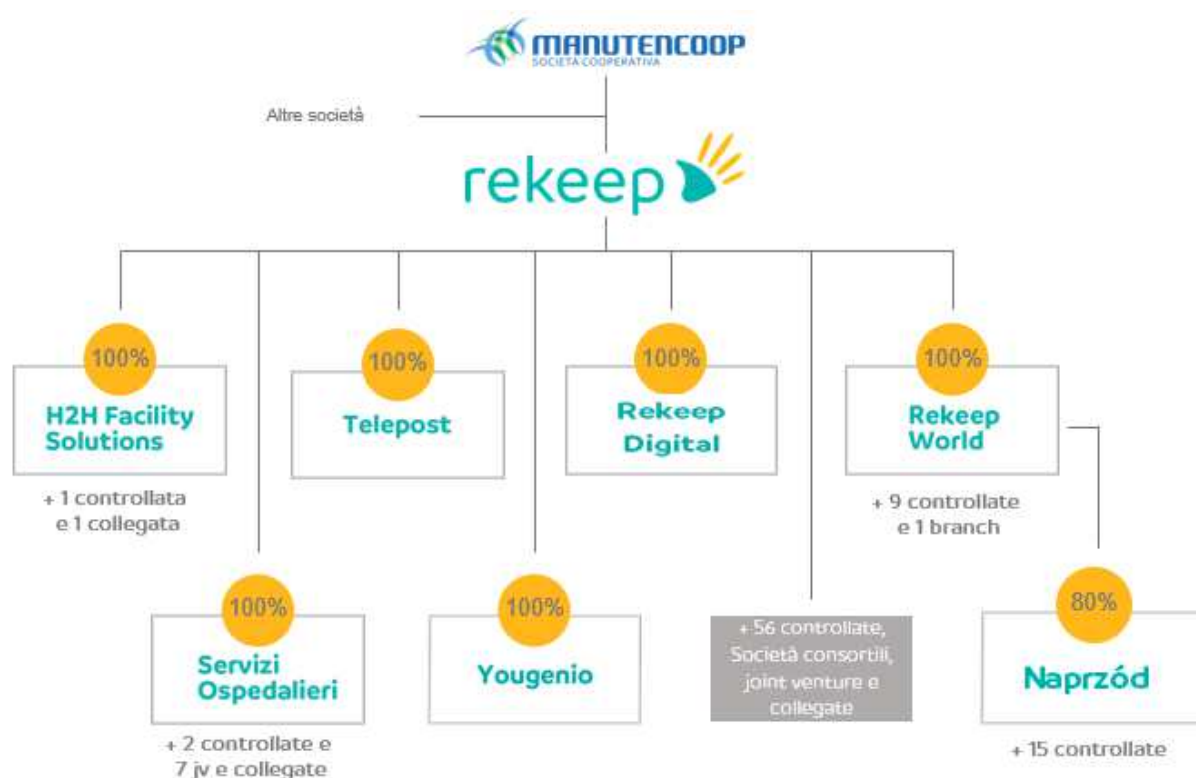
e Rekeep Arabia for Operations and Maintenance Ltd). Infine, l'acquisizione della società polacca Naprzód S.A., controllante dell'omonimo gruppo, ha ampliato e consolidato la posizione di mercato nel settore del *facility management* in ambito sanitario.

Compagine azionaria

Le azioni ordinarie emesse da Rekeep S.p.A. e completamente liberate al 31 marzo 2020 sono in numero di 109.149.600 ed hanno un valore nominale di Euro 1 ciascuna. Esse sono interamente detenute dalla Manutencoop Società Cooperativa, che esercita altresì attività di Direzione e Coordinamento.

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

Alla data di approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione l'assetto del Gruppo controllato da Manutencoop Società Cooperativa è il seguente:



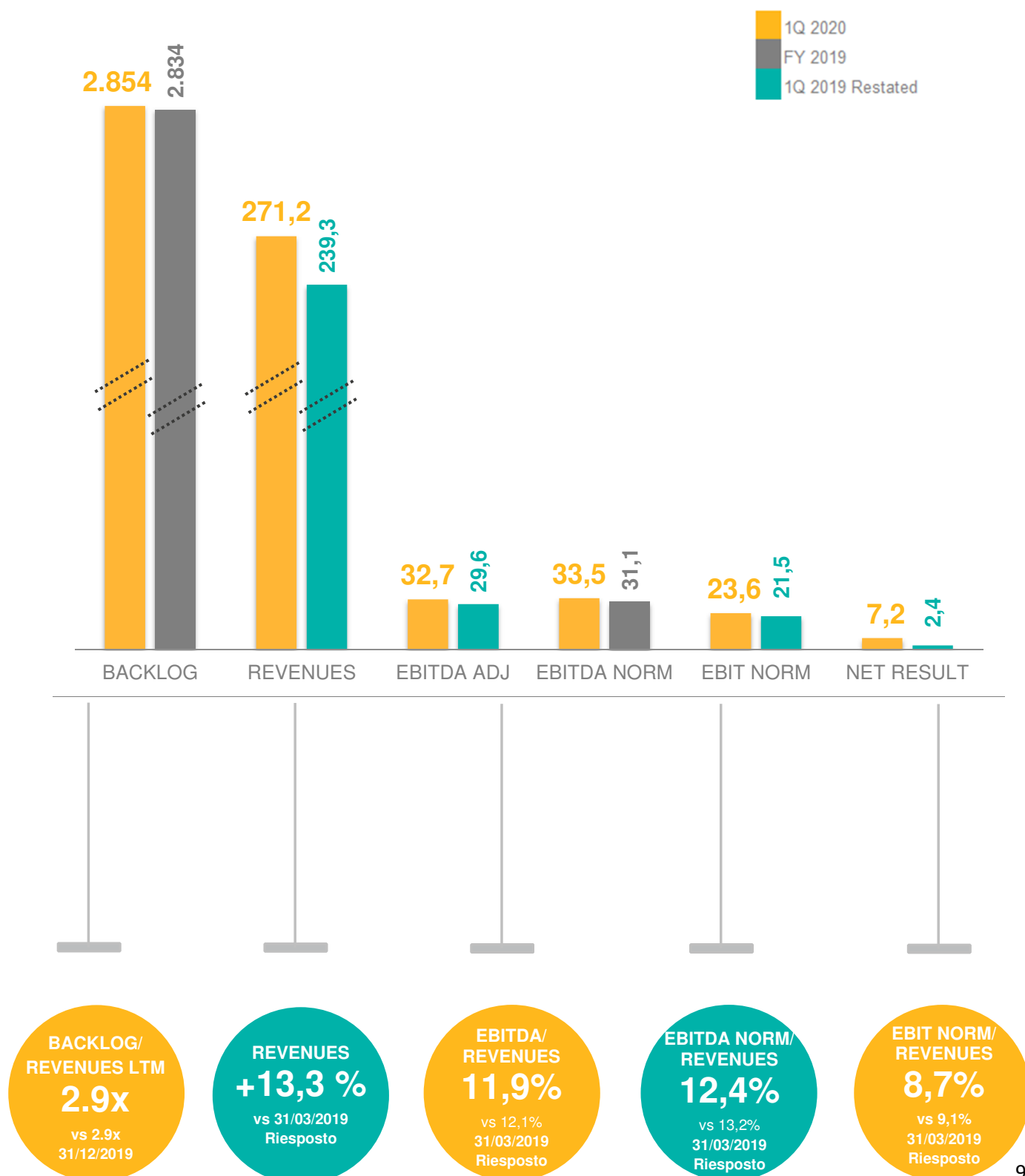
NON-GAAP FINANCIAL MEASURES

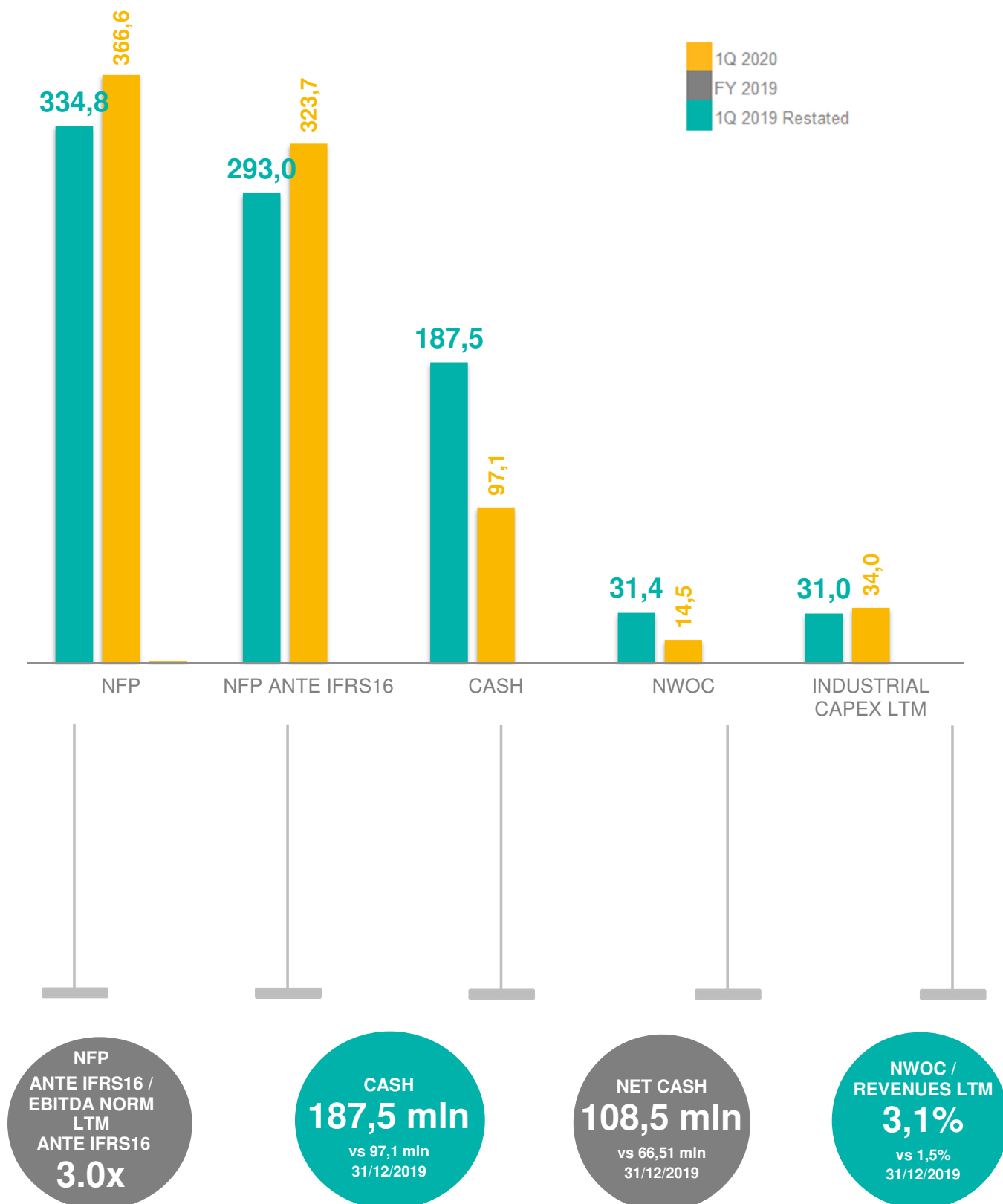
Il management del Gruppo Rekeep monitora e valuta l'andamento del business e dei risultati economici e finanziari consolidati utilizzando diverse misure finanziarie non definite all'interno dei principi contabili internazionali IAS/IFRS (*"Non-GAAP measures"*) definite nel seguito. Il management del 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 (NWOC)	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 passività contrattuali".
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.

Definizione	
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 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".
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..
Gross Debt	Il Gross Debt è definito come la somma dei debiti in linea capitale riferiti a: i) Senior Secured Notes; ii) Debiti bancari; 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. Quando negativa equivale a "Indebitamento Finanziario Netto".

Definizione	
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.
Riesposto	In data 13 febbraio 2020 è stato siglato l'accordo vincolante per la cessione della totalità del capitale della controllata Sicura S.p.a. Ai sensi dell'IFRS5, alla data del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 il valore delle attività afferenti al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. e delle passività ad esse correlate è stato riclassificato nella voce voci "Attività destinate alla dismissione" e "Passività associate ad attività destinate alla dismissione". Sempre ai sensi del medesimo principio contabile l'operazione è stata rappresentata come "Attività operativa cessata" nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020 ed i risultati economici del periodo sino alla data di cessione sono stati esposti nella voce "Risultato da attività operative cessate". Allo stesso modo i rispettivi risultati economici comparativi sono stati riesposti e riclassificati nella medesima voce del conto economico.





RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

EVENTI CHE HANNO CARATTERIZZATO I PRIMI 3 MESI DELL'ESERCIZIO 2020

Emergenza sanitaria da COVID-19

La prima metà del primo trimestre 2020 ha visto proseguire le attività di gestione nell'ambito delle ASA in cui il Gruppo opera.

A partire dalla seconda metà di febbraio lo scenario internazionale è stato fortemente caratterizzato dalla situazione di emergenza sanitaria derivante dall'estensione dell'epidemia di Coronavirus (COVID-19), che si era manifestata dapprima in Cina nel mese di gennaio, e che si è successivamente esteso all'Europa e all'Italia, paese in cui la Società ha la sede e che risulta tra i più colpiti dalla diffusione del COVID-19. Tale emergenza sanitaria, e la conseguente esigenza di contenere quanto più possibile la diffusione del virus, hanno portato il Governo Italiano, così come tanti altri governi del mondo, ad adottare provvedimenti legislativi a carattere di urgenza che hanno comportato un sostanziale lock-down dell'intero sistema economico del paese a partire dalla seconda decade di marzo, con l'esclusione delle attività e dei servizi essenziali, che includono le attività svolte dal Gruppo.

Rekeep e le società da essa controllate, in coerenza con i suddetti provvedimenti legislativi assunti dal Governo italiano e con le indicazioni del Ministero della Sanità e delle Regioni coinvolte, hanno adottato misure preventive (quale ad esempio l'adozione massiva dello smart-working per la sostanziale totalità del personale impiegatizio) ed istruzioni operative per il contenimento della diffusione del virus, a difesa degli utenti dei servizi prestati, dei lavoratori, dei clienti e dei potenziali visitatori. La situazione continua ad essere monitorata costantemente da parte del Management sia della Società che del Gruppo per prendere, in tempo reale, tutte le decisioni necessarie a tutela della difesa della salute delle persone a qualsiasi titolo coinvolte.

L'attività svolta dal Gruppo è caratterizzata per quasi il 60% dalla prestazione di servizi essenziali in ambito sanitario, ai quali si aggiungono altri clienti appartenenti a settori considerati essenziali quali ad esempio la GDO e le telecomunicazioni e questo ha comportato il proseguimento dell'attività lavorativa anche nel contesto dell'emergenza.

Sia la capogruppo Rekeep S.p.A., sia le controllate Servizi Ospedalieri e Medical Device, hanno ricevuto e continuano a ricevere richieste di prestazioni e servizi extra, dalle sanificazioni e pulizie straordinarie all'allestimento di reparti ospedalieri e altri interventi manutentivi di natura straordinaria, dalla biancheria per posti letto aggiuntivi al vestiario e altri presidi e dispositivi di protezione individuale (DPI) per gli operatori sanitari. Le società del Gruppo coinvolte hanno pertanto continuato a prestare i propri servizi a pieno regime laddove richiesto, adottando tutte le misure preventive atte a tutelare i dipendenti, gli operatori sanitari e gli utenti.

Queste misure hanno comportato un incremento di costi per l'acquisto di presidi sanitari e prodotti specialistici.

Dall'altro lato si sono registrate riduzioni parziali di attività nel mercato nazionale privato ed in quello relativo agli Enti Pubblici non sanitari per la parziale o totale chiusura di uffici, scuole, musei, trasporti e attività commerciali, a fronte delle quali il management ha messo in atto tutte le soluzioni per contenere i relativi costi, anche attraverso gli incentivi e gli ammortizzatori sociali messi a disposizione dal Governo.

I risultati economici del trimestre, confrontati con il primo trimestre 2019, non sembrano aver risentito in misura significativa degli effetti del lock-down di marzo, e anzi risultano in crescita tutti i principali KPI economici rispetto al primo trimestre 2019.

La crescita dei Ricavi (+Euro 31,9 milioni) e dell'EBITDA (+Euro 3,3 milioni) del trimestre rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è ascrivibile principalmente al consolidamento nel primo trimestre 2020 dei risultati del sub-gruppo Naprzód, operatore leader nel mercato sanità dei servizi di soft facility management in Polonia, acquisito per l'80% del capitale dalla controllata Rekeep World in data 30 ottobre 2019, che ha contribuito ai Ricavi del trimestre per Euro 29,7 milioni e all'EBITDA del trimestre per Euro 1,4 milioni (non consolidata nel primo trimestre 2019).

Anche depurando questo effetto, tuttavia, volumi e margini del trimestre mostrano una sostanziale tenuta in quanto:

- › I precedenti 7 trimestri erano stati caratterizzati da una lieve ma costante crescita dei Ricavi e dell'EBITDA Adjusted con riferimento ai medesimi periodi dell'esercizio precedente e, in assenza dell'emergenza sanitaria, avremmo assistito ad un altro trimestre coerente con questo trend;
- › gli effetti della riduzione di attività derivanti da lock-down sono stati parzialmente compensati dalle richieste di maggiori attività in ambito sanitario, proprio in ragione dell'emergenza, come descritto sopra, contenendo così gli effetti netti dell'emergenza sanitaria sui Ricavi e sull'EBITDA del trimestre entro valori che non invalidano la buona performance del trimestre.

Cessioni societarie del periodo

In data 13 febbraio 2020 è stato siglato l'accordo vincolante per la cessione della totalità del capitale di Sicura S.p.a. ad Argos Wityu, fondo di Private Equity pan-europeo. Il trasferimento della partecipazione è stato perfezionato in data 28 febbraio 2020 per un corrispettivo pari ad Euro 55.041 migliaia versato alla AED S.r.l.. Nella medesima data Rekeep S.p.A. ha acquisito il 5,96% di EULIQ VII S.A., newco con sede legale in Lussemburgo controllante diretta di AED S.r.l., con l'obiettivo di mantenere una partnership industriale con il gruppo controllato da Sicura S.p.A..

Tale cessione rientra nella strategia del Gruppo Rekeep di focalizzazione sul proprio core business, anche attraverso la vendita di asset non strategici, consentendo la liberazione di risorse finanziarie per l'implementazione del Piano Industriale, che prevede tra le attività prioritarie lo sviluppo sui mercati internazionali.

Ai sensi del principio contabile IFRS5, alla data del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 il valore delle attività afferenti al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. (Euro 70,5 milioni) e delle passività ad esse correlate (Euro 26,9 milioni) era stato riclassificato nella voce voci "Attività destinate alla dismissione" e "Passività associate ad attività destinate alla dismissione". La cessione ha fatto emergere nel Bilancio consolidato una plusvalenza (al netto dei costi accessori dell'operazione) pari ad Euro 5,2 milioni. In base alle previsioni dell'IFRS5, tale plusvalenza è esposta nella voce "Risultato da attività operative cessate". Nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020, come al 31 marzo 2019, i risultati economici realizzati da tali attività sono stati inoltre esclusi dal perimetro delle "Attività continuative" e classificati nella medesima voce del Prospetto dell'Utile/Perdita dell'esercizio.

Sviluppo commerciale

Nel primo trimestre dell'esercizio 2020 il Gruppo ha acquisito commesse per un valore pluriennale complessivo pari ad Euro 224 milioni, di cui Euro 101 milioni relativi a proroghe e rinnovi di contratti già presenti nel proprio portafoglio commerciale ed Euro 123 milioni relativi allo sviluppo di nuovo portafoglio. Il valore dei contratti acquisiti nei Mercati Internazionali è pari a circa il 50% del totale acquisito del periodo (Euro 67 milioni in Polonia, Euro 40 milioni in Francia ed Euro 4 milioni in Turchia).

L'acquisito del mercato Sanità è pari nel primo trimestre dell'esercizio ad Euro 150 milioni (pari al 72% del totale delle acquisizioni), a fronte di acquisizioni nel mercato Pubblico per Euro 52 milioni (23% del totale) e nel mercato Privato per Euro 22 milioni (10% del totale). In termini di Area Strategica d'Affari ("ASA"), il Facility Management ha acquisito commesse per Euro 183 milioni (che comprendono anche i Mercati Internazionali) ed il Laundering & Sterilization per Euro 41 milioni.

Nel mercato Sanità il Gruppo ha acquisito servizi energetici tramite su lotti Intercenter presso ASL in Emilia Romagna. Tra le altre significative acquisizioni dell'esercizio si segnalano nuove acquisizioni e rinnovi di portafoglio in Polonia per servizi di cleaning, catering e medical transportation presso strutture ospedaliere locali (Euro 58 milioni complessivamente), che costituiscono il principale target di mercato del neo-acquisito gruppo Naprzód.

La controllata Servizi Ospedalieri S.p.A., inoltre, ha acquisito contratti di laundering presso strutture ospedaliere per Euro 26 milioni, oltre a contratti di sterilizzazione e fornitura di surgical kit per Euro 15 milioni.

Nel mercato Pubblico, inoltre, si segnalano nuove acquisizioni in Francia per servizi di cleaning sui treni SNCF (principale cliente della controllata Rekeep Transport S.a.S.), nell'area Normandie - Paris St Lazare, per una durata di 6 anni.

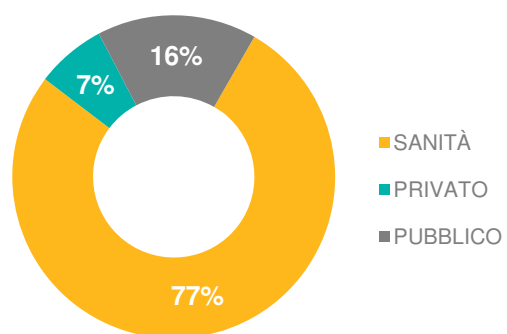
Infine, nel mercato Privato si segnala il rinnovo di contratti di manutenzione presso gli hub Amazon sul territorio italiano

Il **Backlog**, ossia l'ammontare dei ricavi contrattuali connessi alla durata residua delle commesse in portafoglio alla data, è espresso di seguito in milioni di Euro:

	31 marzo 2020	2019	2018
Backlog	2.854	2.834	2.599

Il **Backlog** al 31 dicembre 2019 si attesta ad Euro 2.854 milioni, invariato rispetto a quanto rilevato alla chiusura dell'esercizio 2019 (Euro 2.834 milioni). Allo stesso modo è invariato il rapporto Backlog/Ricavi (pari a 2.9x).

BACKLOG PER MERCATO



1. SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2020

	Per il Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2020	2019 riesposto	%
Ricavi	271.166	239.287	+13,3%
EBITDA Adjusted (*)	32.688	29.560	+10,6%
EBITDA Adjusted % sui Ricavi	12,1%	12,4%	
EBITDA Normalized (*)	33.476	31.100	+7,6%
EBITDA Normalized % sui Ricavi Normalized	12,4 %	13,2%	
EBIT Adjusted (*)	22.510	19.676	+14,4%
EBIT Adjusted % sui Ricavi	8,3%	8,2%	
Risultato delle attività continuative	2.985	2.043	
Risultato netto consolidato	7.202	2.445	

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Capitale Circolante Operativo Netto (CCON)	31.449	14.352
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	(334.836)	(366.627)

L'esercizio 2020 si è avviato con la cessione della Sicura S.p.A. e relative società controllate che ha fatto emergere nel Bilancio consolidato una plusvalenza (al netto dei costi accessori dell'operazione) pari ad Euro 5,2 milioni. In base alle previsioni dell'IFRS5, tale plusvalenza è esposta nella voce "Risultato da attività operative cessate". Nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020, come al 31 marzo 2019, i risultati economici realizzati da tali attività sono stati inoltre esclusi dal perimetro delle "Attività continuative" e classificati nella medesima voce del Prospetto dell'Utile/Perdita dell'esercizio.

Il Gruppo ha inoltre intrapreso già dall'esercizio 2016 un significativo percorso di internazionalizzazione attraverso la sub-holding Rekeep World S.r.l. quale veicolo dedicato allo sviluppo commerciale nei mercati internazionali. Sino all'esercizio 2019 tali nuove iniziative sono state considerate in fase di start-up e contribuivano negativamente ai risultati consolidati dell'esercizio. L'acquisizione del gruppo polacco Naprzód del 30 ottobre 2019 ha rappresentato tuttavia un punto di volta nello sviluppo internazionale, con un incremento sia dei volumi dei ricavi consolidati che dei margini in termini di EBITDA ed EBIT. A partire dall'esercizio 2020, dunque, i Mercati Internazionali sono considerati parte integrante del perimetro di attività "core" ed i rispettivi risultati economici non sono più normalizzati al fine della lettura dei risultati consolidati da parte del management.

Nel medesimo esercizio 2016 un ulteriore impulso alla diversificazione si era avuto con la costituzione della Yougenio S.r.l., controllata al 100% da Rekeep S.p.A. ed attiva nell'erogazione di servizi presso consumatori privati attraverso una piattaforma

(*) Le grandezze economiche *Adjusted* e *Normalized* sono meglio descritte nel successivo paragrafo "Eventi ed operazioni non ricorrenti".

di *e-commerce*. Tale evento ha segnato l'ingresso del Gruppo nel mercato dei servizi "*business to consumer*" (B2C) con un percorso che ha visto sino all'esercizio 2019 un periodo di start-up delle attività, al termine del quale il management ha valutato non strategico l'investimento in tale segmento di mercato, che non ha mostrato le attese sinergie con le attività di *facility management* più tradizionali svolte dal Gruppo. Nonostante le interessanti potenzialità del mercato di riferimento, in particolare del settore in forte crescita della micro-ricettività, l'incremento dei volumi necessario a raggiungere il break-even, avrebbe richiesto un ulteriore step di incremento dei costi fissi e degli investimenti per mantenere alto il livello di delivery del servizio al crescere dei volumi. Inoltre l'emergenza sanitaria Covid-19 ed il conseguente lock-down hanno sostanzialmente azzerato il mercato del turismo e conseguentemente minimizzato la richiesta da parte del segmento della microricettività, così come gli ordini derivanti dal B2C, comportando una simultanea drammatica riduzione del volume d'affari di Yougenio. Pertanto, nel corso del mese di maggio 2020, i servizi on line della società sono stati sospesi e si è avviato il processo di cessazione dell'attività, per la quale si stanno valutando tutte le possibili opzioni per l'uscita del Gruppo dal mercato del B2C e della microricettività. Si ritiene che tale processo possa essere completato nel corso dell'esercizio 2020.

Le grandezze "nomalized" dell'esercizio 2020 escludono dunque ancora i risultati di periodo della Yougenio S.r.l..

2. ANALISI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE E DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATI DEL GRUPPO PER I 3 MESI CHIUSI AL 31 MARZO 2020

3.1 Risultati economici consolidati dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020

Si riportano nel seguito i principali dati reddituali relativi ai primi 3 mesi dell'esercizio 2020 confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio 2019.

Come già indicato in premessa, in data 28 febbraio 2020 è stata ceduta la partecipazione in Sicura S.p.A.. In base alle previsioni dell'IFRS5, sia la plusvalenza emersa con l'operazione che i risultati economici della stessa e delle sue società controllate sino alla data di cessione sono stati esposti nella voce "Risultato da attività operative cessate". Allo stesso modo sono stati riesposti i risultati economici dell'esercizio 2019.

(in migliaia di Euro)

	Per il trimestre chiuso al 31 marzo		Variazione	%
	2020	2019 riesposto		
Ricavi	271.166	239.287	31.879	+13,3%
Costi della produzione	(238.942)	(210.378)	(28.564)	+13,6%
EBITDA	32.224	28.909	3.315	+11,5%
EBITDA %	11,9%	12,1%		
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(9.626)	(9.532)	(94)	
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	(1.512)	(352)	(1.160)	
Risultato operativo (EBIT)	21.086	19.025	2.061	+10,8%
EBIT %	7,8%	8,0%		
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	93	85	8	
Oneri finanziari netti	(11.756)	(9.233)	(2.523)	
Risultato ante imposte (EBT) delle attività continuative	9.423	9.877	(454)	-4,6%
EBT %	3,5%	4,1%		
Imposte sul reddito	(6.438)	(7.834)	1.369	
Risultato da attività continuative	2.985	2.043	942	+46,1%
Risultato da attività operative cessate	4.217	402	3.815	
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	7.202	2.445	4.757	+195%
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO %	2,7%	1,0%		
Interessenze di terzi	(142)	(13)	(129)	

(in migliaia di Euro)

	Per il trimestre chiuso al 31 marzo		Variazione	%
	2020	2019 riesposto		
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	7.060	2.432	4.628	
RISULTATO NETTO DI GRUPPO %	2,6%	1,0%		

EVENTI ED OPERAZIONI NON RICORRENTI

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 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 i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
Consulenze legali su contenziosi amministrativi in corso	102	164
Oneri legati alla riorganizzazione delle strutture aziendali	166	473
M&A ed operazioni straordinarie delle società del Gruppo	96	14
Altri oneri non ricorrenti	100	0
ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBITDA	464	651
Accantonamento per rischi di natura non ricorrente	960	0
ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBITDA ED EBIT	1.424	651

Nel corso dell'esercizio 2020 sono proseguiti i contenziosi legali in essere con AGCM e Consip S.p.A. (su cui si rimanda nel seguito al paragrafo "Update sui Legal Proceedings"). Sono inoltre stati sostenuti ancora nel 2020 oneri accessori all'acquisizione del gruppo polacco controllato da Naprzód S.A., avvenuta in data 30 ottobre 2019. Sono infine stati rilevati costi relativi a cartelle esattoriali relative a società acquisite in esercizi passati e precedentemente non rilevate in quanto non note.

Si è infine ritenuto opportuno accantonare nel trimestre la stima del rischio correlato al probabile sostenimento di oneri accessori all'attività di cogenerazione svolta presso due comprensori industriali privati, relativi principalmente ad esercizi precedenti.

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

(in migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
EBITDA	32.224	28.909
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA	464	651
EBITDA Adjusted	32.688	29.560
EBITDA Adjusted % Ricavi	12,1%	12,4%
EBIT	21.806	19.025
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA ed EBIT	1.424	651
EBIT Adjusted	22.510	19.676
EBIT Adjusted % Ricavi	8,3%	8,2%

Come indicato in premessa, sino all'esercizio 2019 le iniziative commerciali sui Mercati Internazionali erano considerate in fase di start-up ed il contributo economico negativo delle stesse era normalizzato dal management nella valutazione dei risultati consolidati. A partire dall'esercizio 2020, con l'acquisizione del Gruppo polacco Naprzód del 30 ottobre 2019 ed il significativo incremento sia dei volumi dei ricavi consolidati che dei margini in termini di EBITDA ed EBIT che ne è derivato, i Mercati Internazionali sono invece considerati parte integrante del perimetro di attività "core".

Nel medesimo esercizio 2016 un ulteriore impulso alla diversificazione si era avuto con la costituzione della Yougenio S.r.l., attiva nell'erogazione di servizi presso consumatori privati attraverso una piattaforma di *e-commerce*. Tale iniziativa, anch'essa considerata in una fase di start-up sino all'esercizio 2019, non ha tuttavia garantito un incremento dei volumi e dei margini sufficienti a raggiungere il break-even e pertanto, a partire dal 1° maggio 2020, i servizi on line della società sono stati sospesi e si è avviato un processo di liquidazione che si ritiene possa concludersi entro l'esercizio corrente. Le grandezze "normalized" dell'esercizio 2020 escludono dunque ancora i risultati di periodo della Yougenio S.r.l..

Si rappresentano pertanto nel seguito l'EBITDA e l'EBIT consolidati "*Normalized*", che escludono il contributo delle start-up:

(in migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
EBITDA ADJUSTED	32.688	29.560
EBITDA relativo alle attività in start-up	788	1.541

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
EBITDA NORMALIZED	33.476	31.100
EBITDA NORMALIZED % Ricavi Normalized	12,4%	14,2%
EBIT ADJUSTED	22.510	19.676
EBIT relativo alle attività in start-up	1.094	1.832
EBIT NORMALIZED	23.604	21.508
EBIT NORMALIZED % Ricavi Normalized	8,7%	9,1%

RICAVI

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020 il Gruppo ha realizzato **Ricavi** per Euro 271,2 milioni, a fronte di Euro 239,3 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, con una variazione positiva di Euro 31,9 milioni (+13,3%) rispetto al primo trimestre 2019.

Contribuisce a tale crescita, in primis, l'apporto dei volumi realizzati sul mercato internazionale, ed in particolare quello derivante dal consolidamento del sub-gruppo polacco Naprzód acquisito nel corso del quarto trimestre 2019, che apporta al trimestre ricavi per Euro 29,7 milioni, al netto dei quali assisteremmo comunque ad una consistente e sostanziale tenuta dei volumi, nonostante gli effetti di riduzione di alcune attività nel corso del mese di marzo a causa del lock-down conseguente all'emergenza Covid-19.

Si fornisce nel seguito la suddivisione dei Ricavi consolidati dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 per Mercato di riferimento, confrontata con il dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente, riesposto in applicazione dell'IFRS5.

RICAVI PER MERCATO

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
	2020	% sul totale Ricavi	2019 riesposto	% sul totale Ricavi
Enti Pubblici	61.718	22,8%	67.319	28,1%
Sanità	158.234	58,4%	122.953	51,4%
Clienti Privati	51.214	18,9%	49.015	20,5%
RICAVI CONSOLIDATI	271.166		239.287	

L'acquisizione del sub-gruppo polacco Naprzód, avvenuta nel quarto trimestre 2019, ha sancito ulteriormente la centralità del mercato della Sanità nelle strategie di sviluppo per i servizi svolti dal Gruppo.

Grazie soprattutto al contributo di Naprzód (Euro 29,7 milioni di Ricavi nel primo trimestre 2020), ma non solo, i ricavi del mercato Sanità si incrementano di Euro 35,3 milioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2019, passando da Euro 123,0 milioni a 158,3 milioni e raggiungendo così un peso del 58,4% sul totale dei Ricavi consolidati.

Oltre a Naprzód contribuiscono all'incremento dei volumi del mercato Sanità Rekeep e Servizi Ospedalieri, anche in ragione delle attività straordinarie di pulizia, sanificazione, allestimento aree triage e sistemazione nuovi padiglioni Covid, per Rekeep mentre per Servizi Ospedalieri le attività di fornitura di materiale sfuso (camici) e materasseria per reparti Covid nonché vendita di DPI richieste dagli enti ospedalieri in concomitanza con l'emergenza sanitaria.

Queste attività aggiuntive richieste dai clienti del mercato sanità hanno infatti permesso di più che compensare, almeno nel mese di marzo, lo slittamento degli interventi di manutenzione straordinaria programmati e la forte riduzione dell'attività di sterilizzazione dello strumentario chirurgico.

Anche il mercato Privato mostra un leggero incremento di volumi in valore assoluto (+Euro 2,2 milioni ad Euro 51,2 milioni, rispetto agli Euro 49,0 milioni del primo trimestre 2019) principalmente realizzatosi nel settore del *facility management*, relativamente ad un incremento di attività straordinaria realizzatosi con il cliente Telecom (prima dell'emergenza sanitaria) e all'incremento dell'attività di *picking* presso la GDO ed in particolare il cliente Carrefour. Ciò ha permesso, nel primo trimestre, di compensare gli effetti della riduzione dei volumi di attività straordinaria, ma anche ordinaria e lo slittamento dei lavori di ingegneria dei clienti privati *retail* (negozi e filiali sul territorio) che costituiscono il mercato di riferimento di H2H che sono avvenuti nel mese di marzo a seguito del lock-down.

Il mercato pubblico, infine, realizzando nel trimestre Euro 61.2 milioni di Ricavi, Euro 5,6 milioni in meno rispetto al medesimo trimestre del 2019, risulta quello maggiormente "colpito", in termini di riduzione dei volumi di ricavi, dall'emergenza Covid19. In questo settore sono infatti venuti meno, a partire dalla seconda decade di marzo in ragione del lock-down, parte dei ricavi relativi alle pulizie e alla gestione calore presso scuole, uffici pubblici e musei, nonché lo slittamento di parte dell'attività straordinaria programmata.

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 "*Laundry&Sterilization*".

RICAVI DI SETTORE

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
	2020	% sul totale Ricavi	2019 riesposto	% sul totale Ricavi
Facility Management	237.140	87,5%	206.698	86,4%
di cui Mercati internazionali	33.958	12,5%	2.191	0,9%
Laundering & Sterilization	34.929	12,9%	33.164	13,9%
Elisioni	(904)		(575)	
RICAVI CONSOLIDATI	271.166		239.287	

La citata acquisizione del sub-gruppo Naprzód mostra i suoi effetti anche rispetto ai volumi di fatturato delle ASA del Gruppo, collocandosi nell'ASA *facility management* e contribuendo per Euro 29,7 milioni all'incremento complessivo di Euro 30,4 milioni dell'ASA. In termini relativi, l'ingresso nel Gruppo della controllata polacca non ha spostato in misura significativa il peso relativo dell'ASA *facility management* (+1,1%) che risultava già preponderante (87,5% dei Ricavi totali nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020, 86,4% nel primo trimestre 2019).

I ricavi dell'ASA *Laundering&Sterilization*, d'altro canto, passano da Euro 33,2 milioni per il trimestre chiuso al 31 marzo 2019 ad Euro 34,9 milioni per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020, con un incremento pari ad Euro 1,8 milioni (+ 5,3%). L'incremento è ascrivibile principalmente alle maggiori vendite di DPI e alla fornitura di materiale sfuso (camici) e materasseria richiesti dagli ospedali in concomitanza con l'emergenza sanitaria.

EBITDA

Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 l'EBITDA del Gruppo si attesta ad Euro 32,2 milioni, con un incremento di Euro 3,3 milioni rispetto ai primi 3 mesi dell'esercizio 2019 (quando era pari ad Euro 28,9 milioni). Si consideri tuttavia che l'EBITDA dei due periodi di confronto è gravato da costi *non recurring* per Euro 0,5 milioni al 31 marzo 2020 ed Euro 0,7 milioni al 31 marzo 2019. L'EBITDA *Adjusted* che esclude tali elementi *non recurring* è dunque pari, al 31 marzo 2020, ad Euro 32,7 milioni, a fronte di un EBITDA *Adjusted* al 31 marzo 2019 pari ad Euro 29,7 milioni (+ Euro 3,0 milioni).

Si fornisce di seguito un raffronto dell'EBITDA per settore di attività per il periodo chiuso al 31 marzo 2020 con quello del medesimo periodo dell'esercizio 2019, riesposto per gli effetti dell'IFRS5:

EBITDA DI SETTORE

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
	2020	% sui Ricavi di settore	2019 riesposto	% sui Ricavi di settore
Facility Management	23.916	10,1%	20.681	10,0%
di cui Mercati internazionali	349		(569)	
Laundering&Sterilization	8.308	23,8%	8.229	24,8%
EBITDA CONSOLIDATO	32.224	11,9%	28.909	12,1%

Il settore *Facility Management* mostra al 31 marzo 2020 un EBITDA di Euro 23,9 milioni, in crescita di Euro 3,2 milioni rispetto agli Euro 20,7 milioni del medesimo periodo dell'esercizio 2019. Gli elementi *non recurring* che hanno influenzato i risultati consolidati nei due periodi di confronto impattano su tale settore per Euro 0,5 milioni ed Euro 0,7 milioni (rispettivamente al 31 marzo 2020 ed al 31 marzo 2019) e pertanto l'EBITDA Adjusted di settore evidenzia un incremento rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente di Euro 3,0 milioni. Di questi Euro 1,4 milioni sono apportati dal consolidamento della controllata polacca Naprzód. La performance dell'ASA resta quindi positiva anche se si considerano gli effetti netti del lock-down sui ricavi (e di conseguenza sui margini) nei confronti di alcuni clienti in particolare, di cui si è detto, e che si sono sostenuti nel mese costi aggiuntivi per l'acquisto di *dispositivi di protezione individuale* (DPI) per i dipendenti impegnati in attività presso gli ospedali e gli altri clienti presso i quali è proseguita l'attività.

L'EBITDA del settore *Laundering&Sterilization* si attesta per i primi 3 mesi del 2020 ad Euro 8,3 milioni, sostanzialmente allineato (+ Euro 0,1 milioni) al medesimo periodo dell'esercizio 2019. Anche sull'EBITDA del settore, così come sui ricavi, si realizza una sostanziale compensazione tra gli effetti negativi dell'emergenza sanitaria e l'attività extra prodotta proprio per andare incontro alle richieste dei clienti in ambito sanitario.

Costi della produzione

I *Costi della produzione*, che ammontano ad Euro 238,9 milioni al 31 marzo 2020, si incrementano in valore assoluto per Euro 28,6 milioni rispetto agli Euro 210,4 milioni rilevati al 31 marzo 2019, soprattutto in ragione del consolidamento della controllata polacca Naprzód e delle società da essa controllate, che contribuiscono per Euro 28,3 milioni ai *Costi della produzione* consolidati del trimestre.

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
	2020	% sul totale	2019 riesposto	% sul totale
Consumi di materie prime e materiali di consumo	50.451	21,1%	46.636	22,2%

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
	2020	% sul totale	2019 riesposto	% sul totale
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	191	0,1%	(398)	-0,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	74.156	31,0%	65.216	31,0%
Costi del personale	111.303	46,6%	98.433	46,8%
Altri costi operativi	2.911	1,2%	1.139	0,5%
Minori costi per lavori interni capitalizzati	(70)	-0,1%	(648)	-0,3%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	238.942		210.378	

I *Consumi di materie prime e materiali di consumo* si attestano nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 ad Euro 50,5 milioni, con un incremento di Euro 3,8 milioni (+8,2%) rispetto a quanto rilevato nel medesimo periodo dell'esercizio 2019, che si riflette in una lieve flessione dell'incidenza sul totale dei Costi della Produzione (21,1% al 31 marzo 2020 contro 22,2% al 31 marzo 2019). L'incremento è principalmente relativo ai consumi di materie prime del sub-gruppo Naprzód, non consolidato nel primo trimestre 2019, che contribuisce invece per Euro 5,7 milioni ai consumi di materie prime nei primi 3 mesi del 2020. Al netto di questa variazione di perimetro si assiste in realtà ad una riduzione in valore assoluto (che si riflette sulla riduzione dell'incidenza relativa della voce di costo) che riguarda principalmente il costo per consumi di combustibile che si riduce di Euro 4,0 milioni (-15,7%) principalmente per la riduzione del prezzo medio del metano tra il primo trimestre 2019 ed il primo trimestre 2020 (ca. -12%) ed in misura minore per un minor consumo legato sia alle temperature medie più alte del primo trimestre 2020 sia alle azioni di efficientamento messe in campo.

I *Costi per servizi e godimento beni di terzi* si attestano ad Euro 74,2 milioni al 31 marzo 2020, in aumento di Euro 8,9 milioni rispetto al dato rilevato al 31 marzo 2019 (Euro 65,2 milioni) pur con un'incidenza invariata (31,0%) sul totale dei Costi della Produzione. L'invarianza dell'incidenza relativa dei *Costi per servizi e godimento beni di terzi* sul totale è in realtà il risultato della riduzione dell'incidenza relativa determinato dal consolidamento di Naprzód (Euro 3,2 milioni di costi per servizi e godimento beni di terzi nel primo trimestre 2020, pari all'11,2% del totale) combinato con un incremento dell'incidenza relativa dei costi per servizi sul totale a perimetro invariato (che passa dal 31% del primo trimestre 2019 al 33,7% del primo trimestre 2020), tipicamente legate al mix dei servizi in corso di esecuzione nonché alle scelte di *make or buy* che ne possono conseguire.

La voce *Costi del personale* si incrementa in termini assoluti di Euro 12,9 milioni (+ 13,1% coerente con l'incremento dei Ricavi del 13,3%) passando da Euro 98,4 milioni al 31 marzo 2019 a Euro 111,3 milioni al 31 marzo 2020, con un'incidenza sostanzialmente stabile in termini di incidenza sul totale dei Costi della Produzione (46,6% al 31 marzo 2020 contro 46,8% al 31 marzo 2019). Anche in questo caso, specularmente a quanto avvenuto per i Costi per servizi e godimento beni di terzi, l'invarianza relativa deriva da un aumento dell'incidenza dei *Costi del personale* per il consolidamento di Naprzód (Euro 17,9 milioni nel primo

trimestre 2020, pari al 63,2% del relativo Totale costi della produzione) compensato da una flessione dell'incidenza relativa del resto del perimetro che passa dal 46,8% del primo trimestre 2019 al 44,4% del primo trimestre 2020).

Il numero medio dei dipendenti occupati nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 è pari a 27.367 unità mentre era di 17.444 unità nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (dei quali operai: 25.546 vs 16.141). L'incremento così significativo è da attribuirsi all'ingresso nel Gruppo della controllata Polacca Naprzód e delle società da questa controllate, che operano nei servizi di *facility management* con la maggiore intensità di manodopera (pulizie e catering) e che apportano un numero medio di dipendenti nel primo trimestre 2020 pari a 10.033 unità. Al netto di questa variazione di perimetro il numero medio dei dipendenti sarebbe rimasto sostanzialmente stabile (17.335 unità, di cui 15.956 operai). Specularmente a quanto detto per i costi per servizi, l'andamento del numero dei dipendenti del Gruppo, ed in particolare degli operai, è strettamente legato al mix dei servizi in corso di esecuzione, così come l'incidenza dei relativi costi sul totale dei costi operativi.

Al 31 marzo 2020 la voce *Altri costi operativi* è pari ad Euro 2,9 milioni (Euro 1,1 milioni al 31 marzo 2019). L'incremento di Euro 1,8 milioni è per lo più ascrivibile all'apporto di Altri costi operativi da parte di Naprzód: Euro 1,5 milioni nel primo trimestre 2020 relativi a tributi, penali ed oneri diversi di gestione.

Al 31 marzo 2020 si rilevano infine *Minori costi per lavori interni capitalizzati* per Euro 0,1 milioni. Gli stessi ammontavano ad Euro 0,6 milioni al 31 marzo 2019, relativi in particolare alla concessione di servizi presso il Comune di Casalecchio di Reno (BO), avviata nel corso dell'esercizio 2018 per la gestione integrata dell'energia termica e dell'illuminazione pubblica nel territorio comunale, che prevedeva la realizzazione iniziale di opere pluriennali.

Risultato Operativo (EBIT)

Il Risultato Operativo consolidato (**EBIT**) si attesta per i primi 3 mesi dell'esercizio 2020 ad Euro 21,1 milioni (pari al 7,8% dei Ricavi) a fronte di Euro 19,0 milioni (pari al 8,0% dei Ricavi) per il medesimo periodo dell'esercizio 2019.

L'EBIT del periodo risente della già descritta performance consolidata in termini di EBITDA (+ Euro 3,3 milioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente), dal quale si sottraggono inoltre *ammortamenti* per Euro 9,2 milioni (Euro 8,8 milioni al 31 marzo 2019) di cui Euro 1,9 milioni relativi all'ammortamento dei Diritti d'uso (invariato rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2019) oltre che *svalutazioni di crediti e riversamenti* per Euro 0,4 milioni (Euro 0,7 milioni al 31 marzo 2019). Si rilevavano inoltre nell'esercizio 2020 *accantonamenti a fondi rischi ed oneri (al netto dei riversamenti)* per Euro 1,5 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2019), che comprendono un accantonamento di natura non ricorrente per Euro 1,0 milioni che la controllante Rekeep S.p.A. ha contabilizzato a fronte del rischio correlato al probabile sostenimento di oneri accessori all'attività di cogenerazione svolta presso due comprensori industriali privati, relativi principalmente ad esercizi precedenti.

L'**EBIT Adjusted** (che rileva i medesimi elementi non ricorrenti che impattano sull'EBITDA Adjusted oltre al sopra descritto accantonamento non ricorrente dell'esercizio 2020) si attesta ad Euro 22,5 milioni ed Euro 19,7 milioni rispettivamente al 31 marzo 2020 ed al 31 marzo 2019, con una marginalità relativa (EBIT Adjusted/Ricavi), pari rispettivamente al 8,3% ed al 8,2%. Il contributo positivo del gruppo polacco Naprzód all'EBIT consolidato del 2020 è pari ad Euro 0,6 milioni.

Si fornisce di seguito un raffronto del Risultato Operativo (EBIT) per settore di attività per il periodo chiuso al 31 marzo 2020 con quello del medesimo periodo dell'esercizio 2019, riesposto per gli effetti dell'IFRS5:

EBIT DI SETTORE

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
	2020	% sui Ricavi di settore	2019 riesposto	% sui Ricavi di settore
Facility Management	17.170	7,2%	15.527	7,5%
di cui Mercati internazionali	(606)		(653)	
Laundering&Sterilization	3.916	11,2%	3.498	10,5%
EBIT CONSOLIDATO	21.086	7,8%	19.025	8,0%

L'EBIT del settore *Facility Management* al 31 marzo 2020 è pari ad Euro 17,2 milioni (7,2% dei relativi Ricavi di settore), a fronte di un EBIT di settore al 31 marzo 2019 di Euro 15,5 milioni (7,5% dei relativi Ricavi di settore) e dunque con un netto miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+Euro 1,6 milioni). Le grandezze *adjusted* mostrano inoltre un incremento più evidente, con un EBIT *adjusted* di settore che passa da Euro 16,2 milioni al 31 marzo 2019 ad Euro 18,6 milioni al 31 marzo 2020 ed una marginalità operativa che si attesta stabilmente al 7,8% in entrambi i periodi di confronto.

Il settore rileva innanzitutto un differenziale positivo in termini di EBIT *adjusted* delle società che operano sui Mercati Internazionali (+ Euro 0,3 milioni) che, pur mostrando complessivamente una marginalità operativa ancora negativa, risentono dell'apporto positivo del gruppo polacco Naprzód (acquisito nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2019) che ha contribuito all'EBIT consolidato per Euro 0,6 milioni.

Oltre alle variazioni di perimetro, l'EBIT di settore riflette la già descritta performance in termini di EBITDA Adjusted (+ Euro 3,0 milioni) cui si aggiungono maggiori ammortamenti per Euro 0,9 milioni (legati per Euro 0,8 milioni agli ammortamenti del gruppo Naprzód, non presenti al 31 marzo 2019), minori svalutazioni di crediti commerciali per Euro 0,3 milioni. Sono d'altro canto rilevati maggiori accantonamenti netti su fondi per rischi ed oneri futuri per Euro 1,0 milioni, interamente riferibili all'accantonamento per rischi non ricorrente di cui si è detto.

Alla sostanziale stabilità dell'EBITDA dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 del settore *Laundering&Sterilization* rispetto all'esercizio precedente si aggiungono, a livello di EBIT del settore, ammortamenti per Euro 4,3 milioni (Euro 4,7 milioni nell'esercizio precedente e principalmente relativi alla biancheria utilizzata nel comparto del lavanolo) oltre a svalutazioni di crediti commerciali non significative ed inferiori ad Euro 0,1 milioni (invariate rispetto al 31 marzo 2019) ed accantonamenti per fondi rischi ed oneri futuri per Euro 0,1 milioni (un rilascio netto al 31 marzo 2019 pari ad Euro 0,1 milioni). La marginalità del settore mostra quindi

un miglioramento, attestandosi al 11,2% in termini di EBIT sui relativi Ricavi di settore (10,5% al 31 marzo 2019). Non si rilevano elementi non ricorrenti nei due trimestri di confronto.

Risultato ante imposte delle attività continuative

All'EBIT consolidato si aggiungono i proventi netti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 0,1 milioni (pari importo al 31 marzo 2019) e oneri finanziari netti per Euro 11,8 milioni (Euro 9,2 milioni al 31 marzo 2019), ottenendo così un Risultato ante imposte delle attività continuative pari ad Euro 9,4 milioni (Euro 9,9 milioni al 31 marzo 2019).

Si fornisce di seguito il dettaglio per natura degli oneri finanziari netti per i primi 3 mesi dell'esercizio 2020 e per il medesimo periodo dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	12	49
Proventi finanziari	176	2.198
Oneri finanziari	(12.245)	(11.482)
Utile (perdite) su cambi	301	2
ONERI FINANZIARI NETTI	(11.756)	(9.233)

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 sono stati percepiti dividendi da società non comprese nell'area di consolidamento per Euro 12 migliaia (Euro 49 migliaia al 31 marzo 2019).

I proventi finanziari per il primo trimestre dell'esercizio 2020 ammontano ad Euro 0,2 milioni, a fronte di Euro 2,2 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio 2019. Nell'esercizio 2019 la Capogruppo Rekeep S.p.A. aveva infatti rilevato una plusvalenza di Euro 1,6 milioni sull'acquisto di quote del proprio prestito obbligazionario sul mercato libero per un valore nominale di complessivi Euro 10,3 milioni. Si rilevavano inoltre maggiori interessi di mora da clienti per Euro 0,4 milioni a fronte della chiusura di alcune partite pregresse.

L'impatto degli *oneri finanziari* sui risultati economici consolidati del periodo è pari ad Euro 12,2 milioni a fronte di Euro 11,5 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio 2019.

Nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 gli oneri finanziari maturati sulle cedole delle Senior Secured Notes sono pari ad Euro 7,9 milioni (invariato rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2019). Le *upfront fees* relative all' emissione delle Senior Secured Notes sono contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato che ha comportato nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 oneri finanziari di ammortamento pari ad Euro 0,9 milioni (Euro 1,2 milioni al 31 marzo 2019, di cui Euro 0,4 milioni relativi al write-off della quota relativa alle Notes riacquistate nel primo trimestre 2019).

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 radddebitato alla Rekeep S.p.A. tutti i costi inerenti a tale finanziamento (pari inizialmente 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 in entrambi i periodi di confronto ad Euro 0,2 milioni (comprensivi delle commitment fees addebitate dagli istituti bancari).

Si registrano inoltre nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 costi per *interest discount* relativi alle cessioni di crediti pro-soluto di crediti commerciali e di crediti IVA effettuate con Banca Farmafactoring, Banca UCF e Banca IFIS per Euro 1,6 milioni contro Euro 0,8 milioni al 31 marzo 2019. L'incremento nel periodo è principalmente ascrivibile alla cessione pro-soluto dei crediti IVA derivanti dalla Dichiarazione IVA 2020 che alcune società del Gruppo hanno valutato di effettuare in anticipo rispetto alle scadenze ordinarie previste.

Infine, al 31 marzo 2020 si registrano differenze positive su cambi per Euro 0,3 milioni, legate principalmente alle fluttuazioni di periodo del cambio verso Euro della Lira turca e dello Zloty polacco.

Risultato netto consolidato

Al Risultato ante imposte delle attività continuative del periodo (Euro 9,4 milioni) si sottraggono imposte per Euro 6,4 milioni ottenendo un Risultato netto delle attività continuative di Euro 3,0 milioni (Euro 2,0 milioni al 31 marzo 2019).

Il Risultato netto consolidato include inoltre un Risultato da attività operative cessate positivo e pari ad Euro 4,2 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2019). In data 28 febbraio 2020 si è perfezionata la cessione della totalità del capitale di Sicura S.p.A. ad Argos Wityu, fondo di Private Equity pan-europeo. Il trasferimento della partecipazione è avvenuto ad un corrispettivo pari ad Euro 55,0 milioni. La cessione ha fatto emergere nel Bilancio consolidato una plusvalenza, al netto dei costi accessori dell'operazione e degli effetti di consolidamento, pari ad Euro 5,2 milioni (a fronte di una plusvalenza netta emergente nel bilancio separato della Capogruppo Rekeep S.p.A. pari ad Euro 13,3 milioni). In base alle previsioni dell'IFRS5, tale plusvalenza è esposta nella voce "Risultato da attività operative cessate", al netto del relativo impatto fiscale (Euro 0,6 milioni). Nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020, come al 31 marzo 2019, i risultati economici realizzati dal sub-gruppo afferente a Sicura S.p.A. sono stati inoltre esclusi dal perimetro delle "Attività continuative" e classificati nella medesima voce del Prospetto dell'Utile/Perdita dell'esercizio.

Il tax rate consolidato è di seguito analizzato:

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
Risultato ante imposte delle attività continuative	9.423	9.877

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019 riesposto
IRES corrente, anticipata e differite	(4.874)	(6.428)
IRAP corrente, anticipata e differite	(1.564)	(1.407)
Risultato netto delle attività continuative	2.985	2.042
Tax rate delle attività continuative	68,3%	79,3%
Risultato ante-imposte delle attività operative cessate	4.823	541
Imposte sul risultato delle attività operative cessate	(606)	(138)
Risultato netto consolidato	7.202	2.445
Tax rate complessivo	49,4%	76,5%

Rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente Il Gruppo rileva minore imposte correnti, anticipate e differite per Euro 1,4 milioni su un Risultato ante-imposte delle attività continuative sostanzialmente invariato (- Euro 0,4 milioni). Il tax rate delle attività continuative si attesta dunque al 68,3% contro il 79,3% nel medesimo periodo dell'esercizio 2019.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2020, infine, il Gruppo rileva un Risultato ante imposte delle attività operative cessate positivo e pari ad Euro 4,8 milioni, comprensivo della già descritta plusvalenza da cessione di partecipazioni consolidate, su cui emerge un effetto imposte pari ad Euro 0,6 milioni. La tassazione della plusvalenza ai fini IRES è infatti in regime di *participation exemption* e dunque pari al 5% della base imponibile.

I descritti elementi comportano un tax rate complessivo (che rappresenta cioè il carico fiscale complessivo sul Risultato netto consolidato) si attesta dunque al 49,4% per il primo trimestre dell'esercizio 2020 a fronte del 76,5% per il primo trimestre dell'esercizio 2019.

Il Gruppo espone infine un Risultato netto del periodo pari ad Euro 7,2 milioni, a fronte di un Risultato netto al 31 marzo 2019 pari ad Euro 2,4 milioni.

3.2 Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2020

Si riporta di seguito il prospetto delle Fonti e degli Impieghi, con l'evidenza degli effetti contabili dell'applicazione del principio contabile IFRS16 sull'Indebitamento finanziario netto:

(in migliaia di Euro)

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
IMPIEGHI		
Crediti commerciali e acconti a fornitori	435.605	412.572
Rimanenze	8.289	7.910

(in migliaia di Euro)

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Debiti commerciali e passività contrattuali	(412.445)	(405.950)
Capitale circolante operativo netto	31.449	14.532
Altri elementi del circolante	(156.512)	(115.344)
Capitale circolante netto	(125.063)	(100.812)
Immobilizzazioni materiali ed in leasing finanziario	86.430	87.811
Diritti d'uso per leasing operativi	38.158	38.680
Avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali	414.254	414.601
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	10.405	10.376
Altri elementi dell'attivo non corrente	124.899	123.603
Capitale fisso	674.146	675.071
Passività a lungo termine	(53.737)	(54.826)
CAPITALE INVESTITO NETTO	495.346	519.433
FONTI		
Patrimonio Netto dei soci di minoranza	863	836
Patrimonio Netto del Gruppo	159.647	151.970
Patrimonio Netto	160.510	152.806
Indebitamento finanziario Netto	334.836	366.627
<i>di cui effetti contabili dell'applicazione dell'IFRS 16</i>	<i>41.841</i>	<i>42.920</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO	495.346	519.433

Al 31 marzo 2020 è iscritto nell'attivo patrimoniale il valore netto contabile dei "Diritti d'uso su leasing operativi" pari ad Euro 38,2 milioni (Euro 38,7 milioni al 31 dicembre 2019), riferiti in particolare ai contratti di locazione immobiliare, di noleggio a lungo termine per gli automezzi della flotta aziendale e di noleggio di attrezzature specifiche da parte delle società del Gruppo. Nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 sono stati registrati incrementi per nuovi contratti di noleggio ed adeguamenti di canoni per Euro 1,3 milioni, di cui Euro 0,4 milioni per locazioni immobiliari, oltre a decrementi per recesso anticipato per Euro 0,2 milioni e quote di ammortamento economico per Euro 1,7 milioni.

Al 31 marzo 2020 è inoltre iscritta nell'attivo non corrente la cauzione relativa alla sanzione comminata da AGCM sulla Gara Consip FM4. Tale cauzione costituisce un credito a fronte di somme potenzialmente soggette a restituzione a seguito della definizione del medesimo contenzioso (i cui tempi del passaggio in giudicato non sono tuttavia ad oggi stimabili) e comunque non automaticamente azionabili anche a seguito del pagamento dell'intero debito. Pur nelle more del giudizio di merito la cui udienza è fissata per il 10 giugno 2020, la Capogruppo ha infatti iscritto la passività emergente dalla cartella di pagamento emesso dall'Agenzia delle Entrate – Riscossione tra le "Altre passività correnti" nella Situazione Patrimoniale Finanziaria consolidata per il corrispondente importo (Euro 94,6 milioni). L'estinzione di tale passività avverrà attraverso il pagamento delle 72 rate del piano di rateizzazione della cartella stessa, nelle modalità fissate e sino ad eventuale accoglimento del ricorso della Capogruppo nel procedimento in corso. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2020 si è dato regolarmente luogo al pagamento di n. 3 rate.

Capitale circolante netto

Il Capitale Circolante Netto consolidato (**CCN**) al 31 marzo 2020 è negativo e pari ad Euro 125,1 milioni a fronte di un CCN negativo per Euro 100,8 milioni al 31 dicembre 2019.

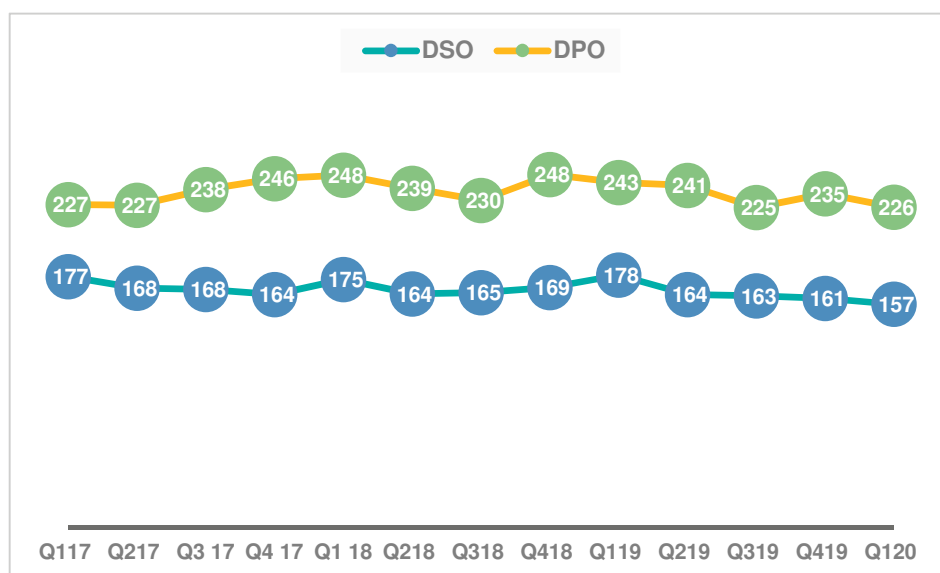
Il Capitale Circolante Operativo Netto consolidato (**CCON**), composto da crediti commerciali e acconti a fornitori e rimanenze, al netto dei debiti commerciali e passività contrattuali, al 31 marzo 2020 è pari ad Euro 31,4 milioni contro Euro 14,5 milioni al 31 dicembre 2019. Considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring (pari ad Euro 75,7 milioni al 31 marzo 2020 ed Euro 75,1 milioni al 31 dicembre 2019) il **CCON Adjusted** si attesta rispettivamente ad Euro 107,1 milioni ed Euro 89,7 milioni.

La variazione di quest'ultimo indicatore (+ Euro 17,4 milioni) è principalmente legata al saldo dei debiti commerciali (+ Euro 6,5 milioni) a fronte di un incremento dei crediti commerciali più significativo (+ Euro 23,6 milioni, considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring).

Il DPO medio si attesta inoltre a 235 giorni con una riduzione più netta rispetto al DSO (- 14 giorni rispetto al 31 dicembre 2019), con un minor utilizzo della leva sui pagamenti ai fornitori rispetto ai benefici dei flussi finanziari ottenuti sugli incassi ed un livello inferiore rispetto ai dati mediamente rilevati a fine esercizio

La rilevazione del DSO medio al 31 marzo 2020 evidenzia un valore pari a 157 giorni a fronte di 161 giorni al 31 dicembre 2019 e 178 giorni al 31 marzo 2019. Il 31 marzo 2020 vede inoltre un DPO pari a 226 giorni, con una netta riduzione rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2019 (235 giorni) ed al 31 marzo 2019 (243 giorni).

Il dato sugli incassi conferma il trend dei periodi precedenti e si attesta al valore minimo nelle serie storiche sull'indicatore, soprattutto grazie alla revisione e al potenziamento dei processi di fatturazione delle società che operano sul mercato nazionale che, grazie all'accelerazione dei tempi medi di lavorazione dell'ultima parte dell'esercizio 2019, hanno consentito un regolare e significativo flusso di incassi nei primi mesi dell'esercizio 2020. Il DPO mostra di contro una riduzione più netta anche rispetto ai dati medi di periodo, con un minor utilizzo della leva sui pagamenti ai fornitori rispetto ai benefici dei flussi finanziari ottenuti sugli incassi. Positivo rispetto alla media consolidata è inoltre il contributo a tali indicatori delle società acquisite in Polonia, i cui tempi medi di incasso sono inferiori rispetto a quelli medi registrati con i clienti pubblici italiani, con un utilizzo ulteriormente contenuto della leva sui fornitori.



Il saldo degli altri elementi del circolante al 31 marzo 2020 è una passività netta ed ammonta ad Euro 156,5 milioni, con un incremento di Euro 41,2 milioni rispetto alla passività netta di Euro 115,3 milioni del 31 dicembre 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	Variazione
Crediti per imposte correnti	6.025	10.090	(4.065)
Altri crediti operativi correnti	37.751	31.054	6.697
Attività destinate alla dismissione	0	70.500	(70.500)
Fondi rischi e oneri correnti	(7.906)	(6.392)	(1.514)
Debiti per imposte correnti	(1.534)	(1.280)	(254)
Altri debiti operativi correnti	(190.848)	(192.465)	1.617
Passività associate ad attività destinate alla dismissione	0	(26.851)	26.851
ALTRI ELEMENTI DEL CIRCOLANTE	(156.512)	(115.344)	(41.168)

La variazione della passività netta degli altri elementi del circolante rispetto al 31 dicembre 2019 è ascrivibile ad una combinazione di fattori, tra i quali principalmente:

- › l'incremento nel saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo che sono soggette in via prevalente ad un regime IVA di fatturazione in c.d. "Split payment" e "Reverse charge" (+ Euro 4,4 milioni). Tali saldi creditori hanno consentito di dar

luogo nel corso dell'esercizio 2020 a cessioni pro-soluto dei saldi chiesti a rimborso all'Amministrazione Finanziaria per un ammontare complessivo pari ad Euro 7,6 milioni;

- › la riduzione del già citato debito relativo alla cauzione relativa alla sanzione comminata da AGCM sulla Gara Consip FM4, iscritto per un valore residuo pari ad Euro 91,6 milioni (Euro 94,6 milioni al 31 dicembre 2019), stante il pagamento di n. 3 rate come da istanza di rateizzazione;
- › la riduzione nel saldo dei crediti netti per imposte correnti, pari al 31 marzo 2020 ad Euro 4,5 milioni a fronte di un credito netto di Euro 8,8 milioni al 31 dicembre 2019.

Infine, in data 28 febbraio 2020 si è perfezionata la cessione della totalità del capitale di Sicura S.p.A. ad Argos Wityu, fondo di Private Equity pan-europeo, attraverso la società di diritto italiano AED S.r.l.. Ai sensi del principio contabile IFRS5, alla data del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 il valore delle attività e passività patrimoniali afferenti al sub-gruppo controllato dalla Sicura S.p.A. (pari rispettivamente ad Euro 70,5 milioni ed Euro 26,9 milioni) era stato riclassificato nelle voci "Attività destinate alla dismissione" e "Passività associate ad attività destinate alla dismissione", incluse negli Altri elementi del circolante in quanto destinate al realizzo nel breve periodo tramite cessione.

Altre passività a lungo termine

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

- › Piani per benefici a dipendenti a contribuzione definita, tra i quali principalmente il Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (T.F.R.), pari ad Euro 12,1 milioni ed Euro 12,4 milioni rispettivamente al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019;
- › quota a lungo termine dei Fondi per rischi ed oneri (Euro 24,4 milioni al 31 marzo 2020 contro Euro 25,4 milioni 31 dicembre 2019);
- › Passività per imposte differite per Euro 16,8 milioni (Euro 16,4 milioni al 31 dicembre 2019).

Indebitamento finanziario netto consolidato

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020, determinato sulla base delle indicazioni della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006, confrontato con i dati al 31 dicembre 2019.

(in migliaia di Euro)

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
A. Cassa	186	197
B. c/c, depositi bancari e consorzi c/finanziari impropri	187.308	96.946
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	187.494	97.143

E. Crediti finanziari correnti	5.484	4.819
F. Debiti bancari correnti	53.736	2.446
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.174	4.395
H. Altri debiti finanziari correnti	65.504	64.989
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	131.413	71.830
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D) - (E)	(61.565)	(30.132)
K. Debiti bancari non correnti e Senior Secured Notes	354.475	353.335
L. Altri debiti finanziari non correnti	41.926	43.424
M. Passività finanziarie per derivati		
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	396.400	396.759
O. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J) + (N)	334.836	366.627

I primi 3 mesi dell'esercizio 2020 vedono una variazione positiva dell'Indebitamento finanziario netto consolidato, che passa da Euro 366,6 milioni del 31 dicembre 2019 ad Euro 334,8 milioni al 31 marzo 2020. La rettifica contabile relativa al residuo valore attualizzato dei canoni futuri per contratti di leasing operativo (ai sensi del principio contabile IFRS16) è pari ad Euro 41,8 milioni ed Euro 42,9 milioni rispettivamente al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019. Al netto di tale posta contabile l'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020 si attesterebbe ad Euro 293,0 milioni, contro Euro 323,7 milioni al 31 dicembre 2019.

Sono proseguite nel corso dell'esercizio 2020 le cessioni pro-soluto di crediti commerciali. La Capogruppo Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di factoring maturity pro-soluto di durata triennale con Bancafarmafactoring S.p.A. avente ad oggetto la cessione pro-soluto e su base revolving di crediti vantati dalle stesse società nei confronti degli Enti del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione per un importo fino ad Euro 200 milioni. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2020 sono state effettuate cessioni pro-soluto nell'ambito di tale contratto per Euro 51,9 milioni. La Capogruppo ha altresì sottoscritto un 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 contratto sono state effettuate nel primo trimestre dell'esercizio 2020 cessioni di crediti verso soggetti privati e Pubbliche Amministrazioni per Euro 11,3 milioni. E' inoltre attiva una ulteriore linea per cessioni pro-soluto fino ad Euro 20 milioni su base revolving con Unicredit Factoring S.p.A. anch'essa finalizzata allo smobilizzo di posizioni creditorie specificamente concordate con il factor. Tale linea è stata utilizzata nel periodo per la cessione di crediti verso privati per complessivi Euro 7,3 milioni. Sono infine state effettuate cessioni spot di crediti commerciali verso società private e della grande distribuzione per Euro 7,9 milioni.

Nel corso dell'esercizio si è inoltre dato luogo a cessione di crediti IVA richiesti a rimborso per complessivi Euro 7,6 milioni. Per tutte le cessioni pro-soluto effettuate stata effettuata la relativa *derecognition* secondo le previsioni dell'IFRS9.

L'indebitamento finanziario netto consolidato *adjusted* per l'importo dei crediti commerciali ceduti pro-soluto a istituti di factoring e dagli stessi non incassati alla data di bilancio (pari a complessivi Euro 75,7 milioni al 31 marzo 2020 a fronte di Euro 75.1 milioni

al 31 dicembre 2019) si attesta ad Euro 410,5 milioni (Euro 368,7 milioni escludendo gli effetti dell'applicazione dell'IFRS16) a fronte di Euro 441,8 milioni al 31 dicembre 2019 (398,9 milioni eliminando gli effetti dell'applicazione dell'IFRS16).

Al 31 marzo 2020 il saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti al netto delle linee di credito a breve termine (c.d. "Net Cash") è pari ad Euro 108,5 milioni (Euro 66,5 milioni al 31 dicembre 2019):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	187.494	97.143
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	(3.736)	(2.446)
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	(25.250)	(28.174)
Revolving Credit Facility ("RCF")	(50.000)	0
NET CASH	108.507	66.523

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 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Senior Secured Notes 2022 (valore nominale)	349.700	349.700
Revolving Credit Facility ("RCF")	50.000	0
Debiti bancari (valore nominale)	15.090	14.843
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	5.334	5.853
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	3.736	2.446
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti	25.250	28.174
GROSS DEBT	449.111	401.016
Crediti e altre attività finanziarie correnti	(5.484)	(4.819)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(187.494)	(97.143)
NET DEBT	256.133	299.054

Il "Net Debt" si decrementa rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 256,1 milioni contro Euro 299,1 milioni).

In data 18 marzo 2020 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha formalizzato richiesta di utilizzo del finanziamento Super Senior Revolving (c.d. "RCF") sottoscritto in sede di emissione obbligazionaria dall'emittente CMF S.p.A., cui Rekeep S.p.A. ha aderito in qualità di prestatore ("Borrower"). Il finanziamento è stato erogato in data 23 marzo 2020. La linea di credito, della durata di 5

anni (scadenza 15 dicembre 2021), garantisce un fido a vista dell'ammontare massimo di nominali Euro 50 milioni, per l'intero periodo di durata.

Si rilevano inoltre minori utilizzi delle linee di credito per la cessione di pro-solvendo di crediti commerciali (Euro 25,3 milioni al 31 marzo 2020 contro Euro 28,2 milioni al 31 dicembre 2019) ed un lieve incremento negli utilizzi di scoperti di conto correnti, anticipi ed hot money (Euro 3,7 milioni al 31 marzo 2020 ed Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2019).

La variazione nel saldo delle "Disponibilità liquide ed equivalenti" consolidate è analizzata nella tabella che segue che mostra i flussi finanziari dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020, confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Una riconciliazione tra le voci della tabella esposta e quelle dello schema legale del Resoconto Intermedio sulla Gestione presentato nelle Nota illustrative abbreviate ai sensi dello IAS 7 è riportata negli Allegati, cui si rimanda.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2020	2019
Al 1° gennaio	97.143	94.733
Flusso di cassa della gestione reddituale	19.743	20.889
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR	(2.318)	(2.209)
Variazione del CCON	(17.169)	(31.725)
Capex industriali al netto delle dismissioni	(7.597)	(10.537)
Capex finanziarie al netto delle dismissioni	51.528	22
Variazione delle passività finanziarie nette	58.560	(6.887)
Altre variazioni	(12.396)	(9.381)
AL 31 MARZO	187.494	54.904

I flussi complessivi riflettono principalmente:

- › un flusso positivo derivante dalla gestione reddituale per Euro 19,7 milioni (Euro 20,9 milioni al 31 marzo 2019);
- › pagamenti correlati all'utilizzo di fondi per rischi ed oneri futuri e del fondo TFR per Euro 2,3 milioni (Euro 2,2 milioni al 31 marzo 2019);
- › un cash flow assorbito dalle variazioni del CCON per Euro 17,2 milioni (Euro 31,7 milioni al 31 marzo 2019) che emerge da un flusso negativo correlato alla variazione in aumento dei crediti commerciali per Euro 29,4 milioni (Euro 31,7 milioni per i primi 3 mesi dell'esercizio 2019) a fronte di flussi positivi relativi alla variazione nel saldo dei debiti commerciali per Euro 6,5 milioni (+ Euro 0,8 milioni al 31 marzo 2019);
- › un fabbisogno di cassa per investimenti industriali di Euro 7,7 milioni (Euro 10,7 milioni al 31 marzo 2019), al netto di dismissioni per Euro 0,1 milioni (pari al 31 marzo 2019);
- › un flusso positivo da investimenti e disinvestimenti finanziari pari ad Euro 51,5 milioni al 31 marzo 2020 (derivanti dalla cessione di Sicura S.p.A. per un corrispettivo pari, al netto dei costi accessori dell'operazione, ad Euro 53,5 milioni, cui è seguito l'acquisizione di quote di minoranza del veicolo societario che controlla la stessa per Euro 2,0 milioni) a fronte di un cash flow da investimenti e disinvestimenti finanziari non significativo per il primo trimestre 2019;

- › un incremento delle passività finanziarie nette per Euro 58,6 milioni, legato principalmente (i) all'attivazione della Revolving Credit Facility per Euro 50,0 milioni; (ii) alle altre variazioni nella passività relativa all'utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (+ Euro 1,3 milioni) e per cessioni pro-solvendo di crediti commerciali (- Euro 2,9 milioni); (iii) alla maggiore passività nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluto e ad essi restituiti nel trimestre successivo (+ Euro 15,6 milioni); (iv) alla riduzione nella passività finanziaria iscritta su contratti di leasing operativo e finanziario (- Euro 1,6 milioni); (v) alla variazione nel saldo dei ratei su interessi (+ Euro 8,0 milioni); (vi) al pagamento nel corso del primo trimestre di parte del debito per il dividendo che la Capogruppo ha deliberato in dicembre 2019 (Euro 11 milioni). Nel primo trimestre dell'esercizio 2019 si rilevava un decremento delle passività finanziarie nette per Euro 6,9 milioni, legato principalmente alla riduzione nel debito Senior Secured Notes per il riacquisto di Euro 10,3 milioni di Notes sul mercato libero, a fronte dell'attivazione di nuove linee bancarie a lungo termine per Euro 1,5 milioni da parte della società controllata Elene Project S.r.l. (ceduta in dicembre 2019) oltre ad altre variazioni nella passività relativa all'utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (- Euro 4,4 milioni) ed alle passività rilevate nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluti e ad essi restituiti nel trimestre successivo (- Euro 3,2 milioni). Si rilevava infine un maggiore rate relativo alle cedole delle Notes in scadenza al 15 giugno 2019 per Euro 7,9 milioni.
- › flussi negativi derivanti da altre variazioni intervenute nel periodo per Euro 12,4 milioni, principalmente per l'effetto netto: (i) dell'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo, che si incrementa nell'esercizio per Euro 4,4 milioni pur a fronte di cessioni pro-soluto pari a complessivi Euro 7,6 milioni; (ii) del decremento nella voce "Altri debiti operativi correnti" del debito relativo alla cauzione sulla sanzione comminata da AGCM sulla gara FM4 (- Euro 3,0 milioni e conseguente estinzione della stessa); (iii) dei flussi finanziari derivanti dal deconsolidamento delle attività e passività afferenti al sub-gruppo Sicura, classificate al 31 dicembre 2019 negli altri elementi del circolante come attività e passività destinate alla dismissione. Le altre movimentazioni del primo trimestre dell'esercizio 2019 assorbivano complessivamente flussi per Euro 9,4 milioni che comprendevano, tra gli altri, i flussi assorbiti dalla dinamica delle altre attività e passività operative (- Euro 8,6 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 8,7 milioni); (ii) dell'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo (+ Euro 12,0 milioni); (iii) del decremento dei saldi a debito per pagamenti dovuti a soci di ATI per Euro 1,5 milioni (iv) del decremento della voce "Altri debiti operativi correnti" del debito relativo alla sanzione comminata da AGCM nel corso dell'esercizio 2016 sulla gara Consip Scuole (- Euro 1,5 milioni a seguito del pagamento di n. 3 rate mensili).

Capex industriali e finanziarie

Gli investimenti industriali lordi effettuati dal Gruppo nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 ammontano a complessivi Euro 7,7 milioni (Euro 10,7 milioni al 31 marzo 2019), cui si sottraggono disinvestimenti per Euro 0,1 milioni (pari importo al 31 marzo 2019):

(in migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019
Acquisizioni di immobilizzazioni in leasing finanziario	132	289
Incrementi su immobili in proprietà	946	0
Acquisizioni di impianti e macchinari	5.199	9.331
Altri investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.392	1.060
<i>di cui relativi ad Attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>52</i>
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	7.669	10.679

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 4,0 milioni al 31 marzo 2020 contro Euro 7,0 milioni al 31 marzo 2019, quando includevano significativi nuovi assortimenti per lo start up di alcune commesse significative. Erano inoltre rilevati nel primo trimestre 2019 incrementi per Euro 0,6 milioni relativi agli impianti gestiti in concessione di servizi presso il comune di Casalecchio di Reno – BO (tramite la controllata Elene Project S.r.l, la cui quota di maggioranza è stata ceduta nel mese di dicembre 2019) e presso Valsamoggia – BO (tramite la controllata Energy Saving Valsamoggia S.r.l.). Tali incrementi risultano in un importo non significativo nel primo trimestre 2020 (Euro 0,1 milioni).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano nel periodo ad Euro 1,4 milioni (Euro 1,1 milioni al 31 marzo 2019) e sono principalmente connessi ad investimenti in ICT della Capogruppo per il rinnovo e potenziamento della propria infrastruttura SAP. Di questi, Euro 0,1 milioni rappresentano investimenti residuali nella piattaforma tecnologica della controllata Yougenio S.r.l. (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2019).

Gli investimenti relativi a nuovi leasing finanziari del trimestre, infine, sono relativi alle attività di facility management della controllata polacca Naprzód (Euro 0,1 milioni) mentre erano relativi alle attività di lavanolo della Servizi Ospedalieri S.p.A. al 31 marzo 2019 (Euro 0,3 milioni).

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

(in migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019
Facility Management	3.030	1.860
<i>di cui relativi ai Mercati Internazionali</i>	<i>1.449</i>	<i>20</i>
<i>di cui relativi alle Attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>52</i>
Laundering & Sterilization	4.639	8.819
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	7.669	10.679

Il flusso di cassa per gli investimenti finanziari al 31 marzo è infine positivo e pari ad Euro 51,5 milioni, per gli effetti finanziari netti della cessione di Sicura S.p.A. che ha comportato un incasso alla data del closing pari ad Euro 55,0 milioni, al netto di oneri accessori per Euro 1,6 milioni. Nella medesima data Rekeep S.p.A. ha versato un corrispettivo pari ad Euro 2,0 milioni per l'acquisito del 5,96% di EULIQ VII S.A., newco con sede legale in Lussemburgo controllante diretta di AED S.r.l., con l'obiettivo di mantenere una partnership industriale con il gruppo controllato da Sicura S.p.A..

Il flusso di cassa per gli investimenti finanziari al 31 marzo 2019 era infine di importo non rilevante.

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 2019	Nuovi finanziamenti	Rimborsi/ Pagamenti	Buy-back/ Estinzioni anticipate	Altri movimenti	31 marzo 2020
Senior Secured Notes	339.905				890	340.796
Revolving Credit Facility	0	50.000				50.000
Finanziamenti bancari	14.755	2.324	(2.078)		11	15.012
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	2.446	3.736	(2.446)			3.736
Ratei e risconti su finanziamenti	699				8.060	8.759
DEBITI BANCARI	357.806	56.060	(4.524)	0	8.961	418.302
Debiti per leasing finanziari	5.853	132	(536)		(115)	5.334
Passività per leasing operativi	42.920	1.314	(2.235)	(157)		41.841
Debiti per cessioni crediti commerciali pro-solvendo	28.174	12.750	(15.673)			25.250
Incassi per conto cessionari crediti commerciali pro-solvendo	7.558	23.121	(7.558)			23.121
Altre passività finanziarie	26.279		(12.164)		(150)	13.965
PASSIVITÀ FINANZIARIE	468.589	93.376	(42.691)	(157)	8.696	527.814
Crediti finanziari correnti	(4.819)				(665)	(5.484)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE	463.770	93.376	(42.691)	(157)	8.031	522.330

Al 31 marzo 2020 il debito residuo in linea capitale delle Senior Secured Notes è pari ad Euro 349,7 milioni, cui si aggiunge la rettifica contabile sul disaggio di emissione ed i costi accessori di emissione, contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato. L'ammortamento finanziario di tale rettifica ha comportato nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 oneri finanziari pari ad Euro 0,9 milioni.

In data 18 marzo 2020 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha formalizzato richiesta di utilizzo del finanziamento Super Senior Revolving (c.d. "RCF") sottoscritto in sede di emissione obbligazionaria dall'emittente CMF S.p.A., cui Rekeep S.p.A. ha aderito in qualità di prestatore ("Borrower"), per un fido a vista dell'ammontare massimo di nominali Euro 50 milioni sino al 15 dicembre 2021. La linea è stata attivata in data 23 marzo 2020 per far fronte ad eventuali necessità temporanee di liquidità anche in relazione alla difficile congiuntura che accompagna l'emergenza Covid-19 in Italia e garantisce ulteriore flessibilità finanziaria.

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 simili ed è rilevato trimestralmente sulla base dei dati consolidati relativi agli ultimi 12 mesi, come risultanti dalla situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata nel trimestre antecedente la data di richiesta di utilizzo.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati pagamenti di rate su finanziamenti bancari per Euro 2,1 milioni, di cui Euro 0,1 milioni relativi a finanziamenti della Capogruppo Rekeep S.p.A., e sono state attivate nuove linee bancarie per Euro 2,3 milioni da parte del gruppo polacco Naprzód.

Al 31 marzo 2020 sono inoltre iscritti ratei passivi su finanziamenti per complessivi Euro 9,4 milioni (di cui Euro 9,3 milioni relativi al rateo maturato sulla cedola obbligazionaria in scadenza il 15 giugno 2020) e risconti finanziari attivi per Euro 0,7 milioni, di cui Euro 0,4 milioni relativi al residuo da ammortizzare dei costi per l'ottenimento della Revolving Credit Facility. I costi inerenti tale finanziamento (pari all'emissione ad Euro 1,0 milioni) sono ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito e tale ammortamento ha inciso sul primo trimestre dell'esercizio 2020 per Euro 0,1 milioni.

Alla data di chiusura del periodo 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 3,7 milioni, a fronte di un saldo di Euro 2,4 milioni al 31 dicembre 2019. 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 trimestre dell'esercizio 2020 sono state effettuate cessioni per un valore nominale di complessivi Euro 12,7 milioni mentre il saldo *outstanding* al 31 marzo 2020 è pari ad Euro 20,0 milioni (Euro 23,7 milioni al 31 dicembre 2019). Anche la controllata polacca espone debiti per cessioni pro-solvendo di crediti pari ad Euro 5,2 milioni (Euro 4,4 milioni al 31 dicembre 2019).

Alla data del 31 marzo 2020, inoltre, sono state incassate dalle società del Gruppo somme per Euro 23,1 milioni relative a crediti oggetto di cessioni pro-soluto 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", infine, era iscritto al 31 dicembre 2019 il debito per il dividendo deliberato in data 17 dicembre 2019 dalla Capogruppo a favore della propria controllante Manutencoop Società Cooperativa pari ad Euro 13 milioni, di cui Euro 2 milioni non ancora versati al 31 marzo 2020.

Sono inoltre iscritti debiti per acquisto partecipazioni per complessivi Euro 8,9 milioni, relativi principalmente al prezzo differito sul prezzo dell'acquisizione di Naprzód S.A. (Euro 6,8 milioni) cui si aggiunge il debito per acquisizioni effettuate da quest'ultima precedentemente all'ingresso nel Gruppo Rekeep (Euro 2,0 milioni).

La passività finanziaria relativa al valore attualizzato dei canoni futuri da pagarsi su affitti immobiliari e noli operativi è pari al 31 marzo 2020 ad Euro 41,8 milioni a fronte di Euro 42,8 milioni al 31 dicembre 2019. A fronte di tali contratti sono stati effettuati nel primo trimestre dell'esercizio pagamenti a riduzione della passività per Euro 2,2 milioni mentre sono stati attivati nuovi contratti e rivalutati canoni per un valore attuale, al momento dell'iscrizione, pari ad Euro 1,3 milioni. Emergono infine differenze per estinzione anticipata per Euro 0,1 milioni. A fronte di leasing di natura finanziaria, d'altro canto, è iscritto alla data di bilancio un debito residuo pari ad Euro 5,3 milioni (Euro 5,9 milioni al 31 dicembre 2019) di cui Euro 3,3 milioni per immobili e attrezzature dell'ASA Laundering&Sterilization.

Il saldo delle attività finanziarie a breve termine si incrementa infine nel corso dell'esercizio 2020 per Euro 0,5 milioni, principalmente per la variazione nel saldo dei conti correnti pegnati utilizzati nell'ambito dei già citati contratti di cessione pro-soluto di crediti commerciali, per i quali la capogruppo Rekeep S.p.A. gestisce il service degli incassi (+ Euro 0,4 milioni).

3. UPDATE SUI LEGAL PROCEEDINGS

Si riportano nel seguito gli update emersi alla data di approvazione del Rendiconto Intermedio sulla Gestione sui contenziosi descritti nelle note illustrative del Bilancio consolidato, cui si rimanda per maggiori dettagli.

Sanzioni Antitrust su "Gara Consip Scuole" del 2012 e su "Gara FM4" del 2014

E' proseguito nell'esercizio 2019 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. (già 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. In relazione alla sentenza del Consiglio di Stato n. 928/2017 depositata il 1 marzo 2017, inoltre, la Società ha presentato ricorso per Cassazione per motivi di giurisdizione. In data 18 gennaio 2019 la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il ricorso. Anche il nuovo provvedimento AGCM di rideterminazione della sanzione è stato impugnato innanzi al TAR Lazio e la Società è in attesa della fissazione dell'udienza. A partire dal mese di maggio 2017 la Società ha dato corso al regolare pagamento di tale sanzione, per il quale è stata ottenuta la rateizzazione in 30 mensilità al tasso di interesse legale. Tale debito risulta completamente estinto nel corso dell'esercizio 2019.

Dando seguito a tale vicenda in data 16 giugno 2017 Consip aveva 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 disponeva 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 sospensione dell'efficacia del provvedimento impugnato.

In seguito alla sentenza del Consiglio di Stato del 16 gennaio 2020, Consip s.p.A. ha richiesto gli enti fidejussori l'escussione delle garanzie (bid bond) prestate nell'interesse di Rekeep per la gara Consip Sanità (pari ad Euro 10,4 milioni) e Consip Caserme (pari ad Euro 3,4 milioni). Rekeep S.p.A., con autonomi ricorsi e motivi aggiunti, ha impugnato tali provvedimenti avanti il TAR Lazio ed ha ottenuto decreto Presidenziale monocratico di sospensione degli stessi sino all'udienza del 4 marzo 2020 innanzi al TAR, che ha confermato la sospensiva sino alla pronuncia di merito prevista per il 1° luglio 2020. 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, inizialmente sospesi da ANAC sino agli esiti del giudizio di merito e di un procedimento per l'applicazione di misure interdittive, sono stati riavviati e devono essere conclusi entro 180 giorni a decorrere dal 15 maggio 2020.

In data 6 marzo 2020, infine, Consip S.p.A. ha comunicato alla Società l'esclusione dalla gara per la pulizia delle sedi museali ("Consip Musei"), con l'intenzione di trasmettere l'atto ad ANAC che potrà procedere all'annotazione nel registro elettronico delle c.d. "Informazioni utili". In data 13 marzo 2020 è stata altresì inviata richiesta di all'escussione del bid bond relativo a tale gara (pari ad Euro 2,8 milioni). La Società ha contestato tale esclusione dinanzi al TAR Lazio chiedendone la sospensione degli effetti. In data 22 aprile 2020 il TAR Lazio ha concesso tale sospensione e fissato l'udienza sul merito per il prossimo 21 ottobre 2020. Le gare Consip Sanità, Consip Caserme e Consip Musei non hanno generato Ricavi consolidati sino al 31 marzo 2020 e non sono ricomprese nel backlog al 31 marzo 2020 del Gruppo.

E' inoltre proseguito nell'esercizio 2020 il contenzioso relativo alla sanzione comminata sulla gara "FM4".

In data 23 marzo 2017 AGCM aveva notificato a Manutencoop Facility Management S.p.A. (oggi Rekeep S.p.A.) l'avvio di un procedimento istruttorio nei confronti, oltre che della stessa Società, 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., Romeo Gestioni S.p.A. e STI S.p.A. e successivamente esteso alle società Exitone S.p.A, Manital Società Consortile per i Servizi Integrati per Azioni Consorzio Stabile, Manital S.c.p.a, Gestione Integrata S.r.l, Kuadra S.r.l in Liquidazione, Esperia S.p.A, Engie Energy Services International SA, Veolia Energie International SA, Romeo Partecipazioni S.p.A, Finanziaria Bigotti S.p.A, Consorzio Stabile Energie Locali Scarl 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"). In data 9 maggio 2019, a conclusione del suddetto procedimento, AGCM ha notificato il provvedimento finale ritenendo la sussistenza dell'intesa restrittiva fra alcune delle suddette imprese e sanzionando la Società per un importo pari ad Euro 91,6 milioni.

Rekeep S.p.A., anche sulla base di quanto condiviso con i propri legali ed in continuità con la posizione da sempre tenuta in argomento, ritiene che le motivazioni alla base del provvedimento sanzionatorio siano destituite di ogni fondamento. La Società ritiene dunque il provvedimento ingiustificato e si dichiara sicura dell'assoluta correttezza dei propri comportamenti e certa di avere sempre tenuto condotte conformi alle regole del mercato nella Gara Consip FM4. L'udienza di merito, fissata in data 6 maggio 2020, è stata rinviata su richiesta della Società al 10 giugno 2020, a causa dell'emergenza Covid-19 in corso.

In data 28 giugno 2019, inoltre, Consip S.p.A. ha formalmente notificato a Rekeep S.p.A. il provvedimento di esclusione dalla gara FM4 per violazione del disposto dell'art. 38, comma 1 lettera f) del D. Lgs. n. 163/2006, dell'art. 68 R.D. n. 827/1924 nonché dell'art. 38, comma 2 del D. Lgs. n. 163/2006. ed ha contestualmente comunicato altresì l'escussione delle cauzioni provvisorie prestate da Rekeep S.p.A. in fase di gara (pari ad Euro 3,9 milioni). Con riguardo a tale esclusione ANAC ha aperto un procedimento ex art. 38 comma 1-ter del D.Lgs. n. 163/2006. Rekeep S.p.A. ha presentato ricorso innanzi al TAR Lazio in data 3 luglio 2019 per ottenere l'annullamento degli atti di Consip S.p.A. ed il giudice amministrativo si è pronunciato in data 10 luglio 2019 in favore della sospensione degli stessi nelle more del pronunciamento dello stesso TAR sul ricorso contro il provvedimento AGCM, fissando inoltre la camera di consiglio per la decisione sull'istanza cautelare l'11 settembre 2019. In tale sede il TAR Lazio ha parzialmente accolto l'istanza cautelare avverso il provvedimento di Consip S.p.A., disponendo la sospensione dell'escussione delle cauzioni provvisorie fino all'udienza di merito fissata per il 15 luglio 2020.

Rekeep S.p.A. ha impugnato l'ordinanza cautelare avanti il Consiglio di Stato per la parte in cui non ha accolto la richiesta di sospendere l'esclusione dalla gara Consip FM4 ma il Consiglio di Stato, in data 28 novembre 2019, ha respinto l'appello. In data 4 novembre 2019 la Società ha presentato ricorso al TAR Lazio contro il procedimento aperto da ANAC che, allo stato, è stato cancellato dal ruolo in considerazione della circostanza che, in data 24 gennaio 2020, ANAC ha disposto la sospensione del procedimento in attesa della definizione dei giudizi di primo grado fissati avanti il TAR per i provvedimenti AGCM Consip FM4 e di esclusione dalla gara Consip FM4. Ad oggi, non essendo stata aggiudicata in via definitiva, i ricavi potenziali della Gara FM4 non sono mai stati inclusi nel portafoglio delle commesse e delle riaggiudicazioni (backlog) del Gruppo.

Una informativa dettagliata dei procedimenti amministrativi in corso e delle ulteriori valutazioni effettuate dagli Amministratori in sede di chiusura del Bilancio consolidato al 31 marzo 2020 sono contenute nelle note illustrative (note 14 e 15), cui si rimanda.

4. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Operazioni di buy-back delle Notes emesse nel 2017

Nei mesi di aprile e maggio 2020 Rekeep S.p.A. ha formalizzato l'acquisto di quote del proprio prestito obbligazionario sul mercato libero per complessivi Euro 15,8 milioni nominali. Il valore contabile del debito residuo in linea capitale delle Senior Secured Notes alla data di approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione è dunque pari ad Euro 333,9 milioni.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi tre mesi dell'esercizio 2020 hanno visto la gestione del Gruppo caratterizzata da 3 distinti fenomeni:

- › Il consolidamento della controllata polacca Naprzód, che porta l'incidenza dei Ricavi realizzati sui mercati internazionali al 12,5% del totale dei Ricavi consolidati del Gruppo;

- › Il proseguimento del lento ma costante trend di crescita dei volumi e di efficientamento dei risultati delle attività di *Facility Management* e di *Laundrying&Sterilization* sul mercato domestico;
- › Gli effetti dell'emergenza sanitaria derivante dalla diffusione del virus Covid19, ed il lock down che ne è conseguito a partire dalla seconda decade di marzo 2020.

In particolare, i tempi di uscita dall'emergenza sanitaria, e conseguentemente i tempi della ripresa a pieno ritmo di tutti i settori dell'attività economica del paese, ma anche dello scenario internazionale, pongono i principali interrogativi sul futuro prossimo e rendono più difficile stimare l'andamento atteso della gestione nel prosieguo dell'esercizio 2020.

Con l'inizio del mese di maggio, in Italia (ma in diversa misura e con diverse modalità anche in diversi altri paesi europei e nel mondo) il Governo ha dato avvio alla c.d. "fase 2" che prevede il graduale riavvio dell'attività economica del paese senza però fornire un quadro completo ed affidabile di quanto ci si debba aspettare nei prossimi mesi, chiarendo, d'altro canto, che in caso di recrudescenza del virus con l'arrivo di una seconda ondata di diffusione, si potrebbe tornare al lock-down.

Anche ignorando questa ipotesi, ed immaginando che il graduale riavvio del sistema economico nazionale sia completato nel giro di alcune settimane, ad esclusione di quanto è già noto che sarà ripreso solo in tempi più lunghi, come ad esempio l'attività scolastica, gli effetti negativi registrati parzialmente nel mese di marzo, si sono riverberati certamente per l'intero mese di aprile e porteranno strascichi anche nel mese di maggio e, in alcuni settori, anche nei mesi estivi, incidendo particolarmente sul secondo trimestre.

Ovviamente se da un lato c'è da attendersi che proseguano le riduzioni di attività da parte dei clienti appartenenti ai settori più interessati dal lock-down, dall'altro, considerati gli specifici servizi che il Gruppo offre, l'aspettativa è di un proseguimento anche delle attività straordinarie aggiuntive, determinate dalle nuove esigenze dei clienti connesse alla necessità di rendere i luoghi di lavoro ed i luoghi aperti al pubblico adeguati alle nuove regole di convivenza che l'emergenza sanitaria ha imposto. Il Gruppo sta infatti lavorando ad un pacchetto di offerta di servizi di sanificazione degli ambienti con strumenti e prodotti sicuri ed innovativi da offrire ai clienti per rendere più sicura la riapertura.

Come detto, questo contesto di incertezza rende particolarmente complessa la stima dell'andamento della gestione nei restanti trimestri del 2020, tuttavia il trend che ha caratterizzato i risultati del Gruppo negli ultimi 2 anni, unitamente alla presenza di potenziali opportunità connesse alla natura delle attività svolte (in particolare quelle di igiene ambientale e manutenzione degli ambienti), nonché alla costante tensione del management al contenimento dei costi, anche attraverso l'utilizzo degli ammortizzatori sociali che il Governo ha messo a disposizione delle imprese per fronteggiare la crisi, costituiscono degli elementi mitiganti rispetto alla pur probabile riduzione di Ricavi ed EBITDA, con effetti principalmente sul secondo trimestre dell'anno, derivante dalla situazione contingente e concretizzano l'aspettativa, ad oggi, di un contenimento della stessa in un ambito di modesta significatività.

Sul piano finanziario nel primo trimestre 2020 abbiamo assistito agli effetti finanziari della cessione di Sicura, avvenuta nel mese di febbraio, che ha comportato, in combinazione con l'acquisizione di Naprzód del quarto trimestre 2019, un'importante step nella direzione del *deléverage*, anche in chiave prospettica.

Oltre a quanto sopra riportato, al 31 marzo 2020 assistiamo ad un contenuto ma fisiologico incremento del capitale circolante operativo netto rispetto al 31 dicembre 2019, che segna comunque un importante risultato in termini di tempi di incasso (trattandosi del primo trimestre), mostrando che l'impegno del Gruppo nella direzione del continuo miglioramento dei tempi di

incasso e contenimento del circolante prosegue e che, almeno al 31 marzo 2020, non sembra aver subito particolarmente l'influenza della situazione di emergenza sanitaria che caratterizza il contesto nazionale. Anche in questo caso, guardando al prossimo futuro, non è semplice prevedere le dinamiche di possibile riduzione delle disponibilità finanziarie dei clienti, ipotizzabile in particolare per i clienti privati, o l'esigenza dei terzi prestatori di vedere accorciati i tempi di pagamento delle loro fatture per evitare di farli incorrere in eccessive tensioni finanziarie. Al netto di questi effetti, che allo stato non sono attendibilmente stimabili, e che, anche laddove dovessero presentarsi, auspichiamo si possano riassorbire entro la fine dell'esercizio 2020, l'obiettivo del Gruppo resta quello di proseguire nel percorso di déléverage, come più volte dichiarato.

PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)

	NOTE	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
ATTIVITÀ			
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari	4	78.396	79.345
Immobili, impianti e macchinari in leasing	5	46.192	47.146
Avviamento	6-7	388.060	387.778
Altre attività immateriali	6	26.194	26.823
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	8	10.405	10.376
Altre partecipazioni	9	6.958	4.957
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	9	4.413	4.819
Altre attività non correnti	9	97.537	97.801
Attività per imposte anticipate		15.991	16.026
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		674.146	675.071
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze		8.289	7.910
Crediti commerciali e acconti a fornitori	10	435.605	412.572
Crediti per imposte correnti		6.025	10.090
Altri crediti operativi correnti	10	37.751	31.054
Crediti e altre attività finanziarie correnti	12	5.484	4.819
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti	12	187.494	97.143
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		680.648	563.588
Attività non correnti destinate alla dismissione	17	0	70.500
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		0	70.500
TOTALE ATTIVITÀ		1.354.794	1.309.159

(in migliaia di Euro)

	NOTE	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		109.150	109.150
Riserve		7.188	5.710
Utili (perdite) accumulate		36.249	33.825
Utile (perdite) di pertinenza del Gruppo		7.060	3.285
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		159.647	151.970
Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza		721	771
Utile (perdite) di pertinenza dei soci di minoranza		142	65
PATRIMONIO NETTO DEI SOCI DI MINORANZA		863	836
TOTALE PATRIMONIO NETTO	11	160.510	152.806
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Trattamento di fine rapporto-quiescenza	13	12.055	12.443
Fondo rischi e oneri non correnti	14	24.351	25.439
Finanziamenti non correnti	12	396.400	396.759
Passività per imposte differite		16.802	16.393
Altre passività non correnti		529	551
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		450.137	451.585
PASSIVITÀ CORRENTI			
Fondi rischi e oneri correnti	14	7.906	6.392
Debiti commerciali e passività contrattuali	16	412.445	405.950
Debiti per imposte correnti		1.534	1.280
Altri debiti operativi correnti	16	190.848	192.465
Finanziamenti e altre passività finanziarie correnti	12	131.414	71.830
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		744.147	677.917
Passività associate ad attività non correnti destinate alla dismissione	17	0	26.851
TOTALE PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		0	26.851
TOTALE PASSIVITÀ		1.354.794	1.309.159

PROSPETTO CONSOLIDATO DELL'UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO

(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al	
		31 marzo 2020	31 marzo 2019 riesposto
RICAVI			
Ricavi da contratti con clienti		269.236	238.559
Altri ricavi operativi		1.930	728
TOTALE RICAVI		271.166	239.287
COSTI OPERATIVI			
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(50.451)	(46.636)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		(191)	397
Costi per servizi e godimenti beni di terzi		(74.156)	(65.215)
Costi del personale		(111.303)	(98.432)
Altri costi operativi		(2.911)	(1.139)
Minori costi per lavori interni capitalizzati		70	647
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	4-5-6	(9.626)	(9.532)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	14	(1.512)	(352)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(250.080)	(220.262)
RISULTATO OPERATIVO		21.086	19.025
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	8	93	85
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni		12	49
Proventi finanziari		176	2.198
Oneri finanziari		(12.245)	(11.482)
Utili (perdite) su cambi		301	2
Utile (perdita) ante-imposte		9.423	9.877
Imposte correnti, anticipate e differite		(6.438)	(7.834)
Utile (perdita) da attività continuative		2.985	2.043
Risultato attività operative cessate	17	4.217	402
Utile (perdita) del periodo		7.202	2.445
Perdita (utile) di pertinenza dei soci di minoranza		(142)	(13)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		7.060	2.432

	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2020	31 marzo 2019 riesposto
Utile per azione base	0,065	0,022
Utile per azione diluito	0,065	0,022
Utile per azione base delle attività in funzionamento	0,026	0,019
Utile per azione diluito delle attività in funzionamento	0,026	0,019

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al	
		31 marzo 2020	31 marzo 2019 riesposto
UTILE DEL PERIODO		7.202	2.445
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio:</i>			
Differenze di conversione di bilanci esteri		623	(5)
Effetti transitati a PN nel periodo su società valutate con il metodo del PN che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita di esercizio	8	(69)	(91)
Altre componenti di conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio		554	(96)
TOTALE UTILI (PERDITE) DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DELLE IMPOSTE		554	(96)
UTILI (PERDITE) COMPLESSIVI AL NETTO DELLE IMPOSTE		7.757	2.349
Azionisti della Capogruppo		7.678	2.348
Azionisti di minoranza		79	1

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al	
		31 marzo 2020	31 marzo 2019 riesposto
Utile(perdita) da attività continuative		2.985	2.043
Imposte sul reddito di periodo		6.438	7.834
Utile ante imposte del periodo		9.423	9.877
Utile(perdita) del periodo delle attività operative cessate		4.217	402
Plusvalenze (minusvalenze) da cessione di partecipazioni		(14.899)	0
Altre svalutazioni non realizzate su attività discontinue		409	0
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività		10.227	9.866
Accantonamenti (riversamenti) fondi		1.520	350
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi		230	371
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi		(697)	(728)
Decremento per utilizzo dei fondi rischi ed oneri		(1.622)	(1.481)
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati		(93)	(85)
Oneri (proventi) finanziari del periodo		12.143	9.356
Flusso di cassa delle attività operative ante-variazione del capitale circolante		20.858	27.928
<i>Di cui relativo alle attività operative cessate</i>		<i>(8.050)</i>	<i>434</i>
<i>Di cui relativo alle attività continuative</i>		<i>28.908</i>	<i>27.494</i>
Decremento (incremento) delle rimanenze		(379)	(837)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(23.431)	(31.657)
Decremento (incremento) delle altre attività operative		(6.842)	(14.119)
Variazione dei debiti commerciali		6.641	769
Variazione delle altre passività operative		462	5.749
Variazione del Capitale Circolante		(23.550)	(40.095)
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo		(2.503)	(1.372)
Imposte pagate nel periodo		(1.666)	122
Flusso di cassa delle attività operative		(6.861)	(13.417)
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	6	(1.392)	(1.060)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	4-5	(6.277)	(9.619)
Vendite di immobilizzazioni materiali	4-5	72	142

(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al	
		31 marzo 2020	31 marzo 2019 riesposto
(Acquisizioni nette di partecipazioni)		(2.000)	(9)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi		380	852
Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali		0	0
Attività discontinue	17	55.041	40
Fabbisogno di cassa per investimenti		45.824	(9.654)
Variazione del debito per leasing finanziari	12	(519)	155
Accensione (rimborso) leasing operativi	12	(2.393)	(2.027)
Accensione di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	12	52.324	1.544
Rimborso di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	12	(2.078)	(10.300)
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	12	1.286	(4.673)
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	12	2.093	(1.452)
(Acquisizione) /cessione quote di minoranza di controllate		52	0
Differenze da conversione bilanci in valuta estera		804	8
Flusso di cassa per attività finanziaria		51.568	(16.745)
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		90.532	(39.816)
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio periodo		97.143	94.733
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		90.532	(39.816)
Differenze di conversione sulle disponibilità liquide		(180)	(13)
Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo		187.494	54.904
Dettaglio delle disponibilità liquide ed equivalenti:			
Cassa e conti correnti attivi		187.494	54.904
TOTALE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		187.494	54.904

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2020	31 marzo 2019 riesposto
Interessi pagati	(2.677)	(3.571)
Interessi incassati	174	2.199
Dividendi incassati	12	50

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 2020	109.150	5.710	33.824	3.285	151.970	836	152.806
Allocazione risultati esercizi precedenti		860	2.425	(3.285)	0		0
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate					0	(52)	(52)
Utile (perdita) complessivo del periodo		618		7.060	7.678	79	7.757
31 marzo 2020	109.150	7.188	36.249	7.060	159.647	863	160.510

	Capitale Sociale	Riserve	Utili (perdite) accumulati	Risultato netto dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto dei soci di minoranza	Patrimonio Netto Consolidato
1° gennaio 2019	109.150	5.029	34.911	15.734	164.824	668	165.492
Effetti del cambiamento di principi contabili		(1.617)	(657)		(2.273)	(8)	(2.281)
1° gennaio 2019 rettificato	109.150	3.412	34.254	15.734	162.551	660	163.211
Allocazione risultati esercizi precedenti		16.163	(429)	(15.734)	0		0
Distribuzione di dividendi		(13.000)			(13.000)		(13.000)
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate					0	230	230
Utile (perdita) complessivo		(866)		3.285	2.419	(54)	2.365
31 dicembre 2019	109.150	5.710	33.824	3.285	151.970	836	152.806

1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo controllato da Rekeep S.p.A. (“il Gruppo Rekeep” o “il Gruppo”) per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2020 è composto dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dal Bilancio Consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020, redatto in applicazione dello IAS 34 – Bilanci intermedi. La pubblicazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione del Gruppo Rekeep è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2020.

Al 31 marzo 2020 il capitale sociale della Capogruppo Rekeep S.p.A. è interamente detenuto dall'azionista unico Manutencoop Società Cooperativa, che esercita Attività di Direzione e Coordinamento.

2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020 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. Il Bilancio consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale in quanto gli Amministratori non ravvisano incertezze significative.

I valori patrimoniali esposti nei Prospetti e nelle Note illustrative sono confrontati con quelli relativi al 31 dicembre 2019, 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 3 mesi dell'esercizio 2019.

In data 13 febbraio 2020 è stato siglato l'accordo vincolante per la cessione della totalità del capitale della controllata Sicura S.p.A.. Ai sensi dell'IFRS5, alla data del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 il valore delle attività afferenti al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. e delle passività ad esse correlate è stato riclassificato nelle voci “Attività destinate alla dismissione” e “Passività associate ad attività destinate alla dismissione”. Sempre ai sensi del medesimo principio contabile l'operazione è stata rappresentata come “Attività operativa cessata” nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020 ed i risultati economici del periodo sino alla data di cessione sono stati esposti nella voce “Risultato da attività operative cessate”. Allo stesso modo i rispettivi risultati economici comparativi sono stati riesposti e riclassificati nella medesima voce del conto economico. Per gli effetti di tale riesposizione si rimanda a quanto esposto nella nota n. 3.

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020 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 31 marzo 2020 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 31 marzo 2020 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 2019.

2.2 Variazioni di principi contabili e informativa

I criteri di redazione adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020 sono coerenti con quelli applicati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, 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 2020.

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

IFRS nuovi o rivisti ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2020 o esercizi successivi

Ad ottobre 2018, lo IASB ha emesso delle modifiche allo IAS 1 – *Presentation of Financial Statements* e allo IAS 8 – *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates* chiarendo la definizione di “materialità”, al fine di fornire supporto all'applicazione del principio. Le modifiche entreranno in vigore a partire dagli esercizi che chiudono successivamente al 1° gennaio 2020 ma è stata permessa l'adozione anticipata. Non si rilevano impatti significativi dall'applicazione dei tali modifiche sul Bilancio consolidato.

E' stato inoltre emanato il nuovo IFRS17 – *Insurance Contracts*, in vigore dal 1° gennaio 2021. Non si prevede un impatto significativo dall'applicazione del nuovo principio sul Bilancio consolidato in quanto le società del Gruppo non svolgono attività assicurativa.

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 31 marzo 2020 il valore contabile dell'avviamento è pari Euro 388.060 migliaia (Euro 387.788 migliaia al 31 dicembre 2019), maggiori dettagli sono esposti alla nota 7.

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;
- › ipotesi applicate alla valutazione delle obbligazioni derivanti da Diritti d'uso;
- › 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 31 marzo 2020. I bilanci delle controllate sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante.

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.

Conversione dei bilanci delle imprese estere

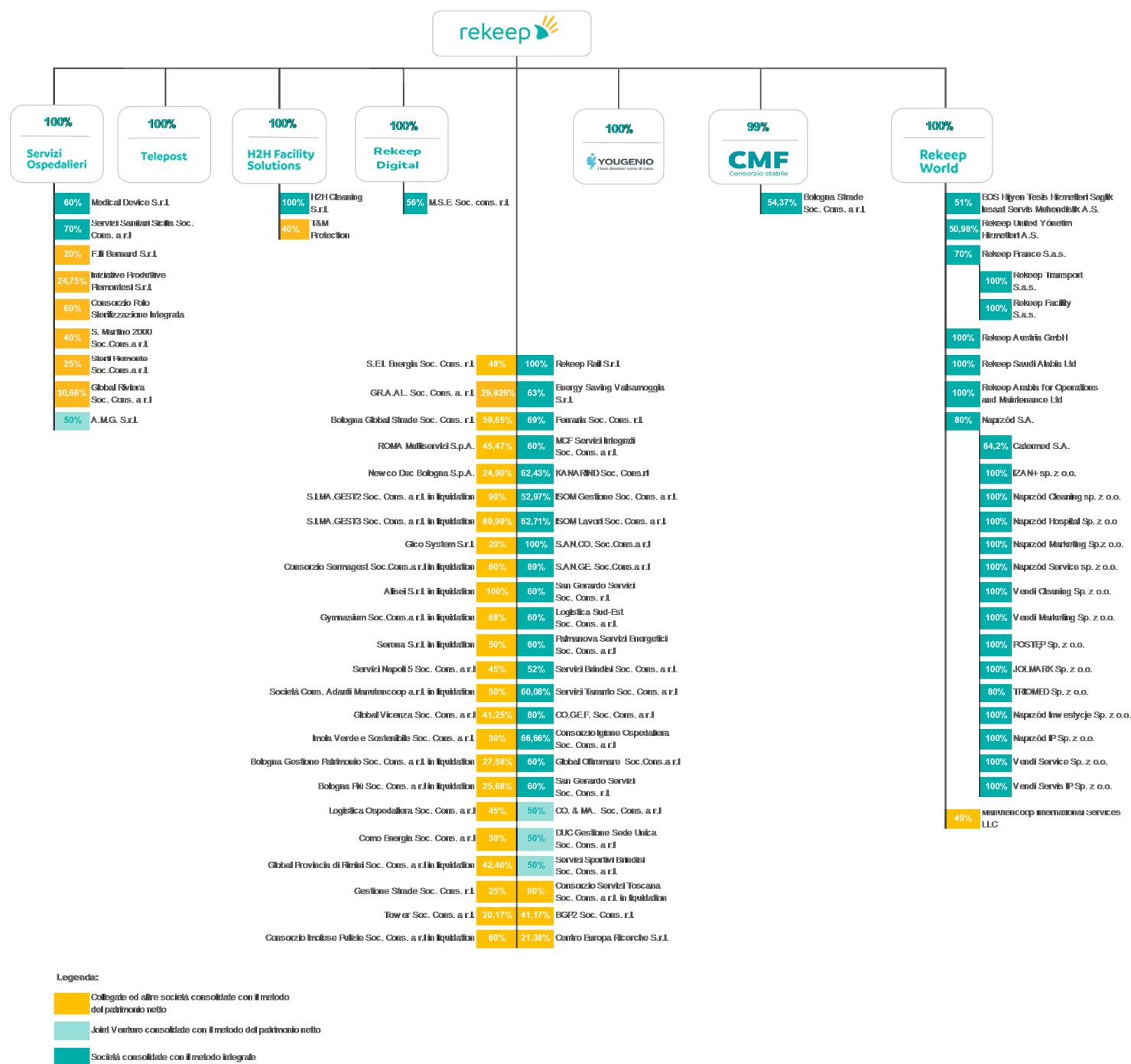
Il bilancio è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo. Le situazioni economiche e patrimoniali espresse in moneta estera sono convertite in Euro applicando i cambi di fine esercizio per le voci della Situazione patrimoniale e finanziaria ed i cambi medi per 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 al cambio medio rispetto ai cambi di fine esercizio.

Al momento della dismissione dell'entità economica da cui sono emerse le differenze di conversione, le differenze di cambio accumulate e riportate negli altri componenti del conto economico complessivo sono riclassificate nel Prospetto consolidato dell'Utile/Perdita del periodo.

Nella tabella che segue sono indicati i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dall'Euro.

Valuta		Cambio al 31 marzo 2020	Cambio Medio per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2020
PLN	Zloty - Polonia	4,5506	4,4025
QAR	Qatar Riyal - Qatar	3,9880	4,0312
SAR	Riyal – Saudi Arabian	4,1085	4,1530
TRY	Lira - Turchia	7,2063	6,9381

Si riporta di seguito l'area di consolidamento al 31 marzo 2020.



Evidenziamo nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020:

- › la costituzione in data 31 gennaio 2020 della società Rekeep Austria GmbH con sede in Wiener Neudorf (Austria), controllata al 100% da Rekeep World S.r.l.;
- › la cessione in data 28 febbraio 2020 della totalità del capitale della Sicura S.p.A. ad Argos Wityu, fondo di Private Equity pan-europeo. La società ceduta è a sua volta controllante di un sub-gruppo comprendente altre 3 società.

Si segnala inoltre la variazione della denominazione sociale di Manutencoop Transport S.a.s. in Rekeep Transport S.a.s. con efficacia a far data dal 26 aprile 2020.

3. EFFETTI DELL'APPLICAZIONE DEL PRINCIPIO CONTABILE IFRS5

In data 28 febbraio 2020 la controllante Rekeep S.p.A. ha ceduto la partecipazione totalitaria in Sicura S.p.A., subholding del gruppo attivo nel settore del facility management come fornitore di servizi di natura specialistica in ambito sicurezza e antincendio, ad Argos Wityu, fondo di Private Equity pan-europeo.

Ai sensi dell'IFRS5, alla data del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 il valore delle attività afferenti al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. e delle passività ad esse correlate è stato riclassificato nella voce voci "Attività destinate alla dismissione" e "Passività associate ad attività destinate alla dismissione". Sempre ai sensi del medesimo principio contabile l'operazione è stata rappresentata come "Attività operativa cessata" nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2020 ed i risultati economici del periodo sino alla data di cessione sono stati esposti nella voce "Risultato da attività operative cessate". Allo stesso modo i rispettivi risultati economici comparativi sono stati riesposti e riclassificati nella medesima voce del conto economico.

L'applicazione di tale principio non ha tuttavia comportato effetti sull'Utile netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato.

Si riporta di seguito la riconciliazione tra i saldi economici al 31 marzo 2019 presentati nel Bilancio Consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2019 ed i saldi economici al 31 marzo 2019 riesposti in applicazione dell'IFRS5:

	31 marzo 2019	Effetti dell'applicazione dell'IFRS 5	31 marzo 2019 riesposto
Ricavi			
Ricavi da contratti con clienti	247.670	(9.111)	238.559
Altri ricavi operativi	746	(18)	728
Totale ricavi	248.416	(9.129)	239.287
Costi operativi			
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(48.334)	1.698	(46.636)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	397	0	397

	31 marzo 2019	Effetti dell'applicazione dell'IFRS 5	31 marzo 2019 riesposto
Costi per servizi e godimenti beni di terzi	(68.295)	3.080	(65.215)
Costi del personale	(101.799)	3.367	(98.432)
Altri costi operativi	(1.178)	39	(1.139)
Minori costi per lavori interni capitalizzati	647	0	647
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(9.865)	333	(9.532)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	(350)	(2)	(352)
Totale costi operativi	(228.777)	8.515	(220.262)
Risultato operativo	19.639	(614)	19.025
Proventi e oneri finanziari			
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	85	0	85
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	49	0	49
Proventi finanziari	2.200	(2)	2.198
Oneri finanziari	(11.558)	76	(11.482)
Utili (perdite) su cambi	2	0	2
Utile (perdita) ante-imposte	10.417	(540)	9.877
Imposte correnti, anticipate e differite	(7.972)	138	(7.834)
Utile(perdita) da attività continuative	2.445	(402)	2.043
Risultato attività discontinue	0	402	402
Utile(perdita) del periodo	2.445	0	2.445
Perdita (utile) del periodo di pertinenza dei soci di minoranza	(13)	0	(13)
Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo	2.432	0	2.432

Si riporta nel seguito la riconciliazione tra i valori emergenti nel Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2019 ed i valori al 31 marzo 2019 riesposti per recepire l'applicazione dell'IFRS5 sui dati comparativi con riferimento alle voci del prospetto del Rendiconto Finanziario consolidato:

(migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2019	Effetti dell'applicazione dell'IFRS 5	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2019 riesposto
Utile(perdita) da attività continuative	2.445	(402)	2.043
Imposte sul reddito di periodo	7.972	(138)	7.834
Utile ante imposte del periodo	10.417	(540)	9.877
<i>Utile(perdita) del periodo delle attività operative cessate</i>	0	402	402
<i>Plusvalenze (minusvalenze) da cessione di partecipazioni</i>	0		0

<i>(migliaia di Euro)</i>	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2019	Effetti dell'applicazione dell'IFRS 5	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2019 riesposto
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività	9.866		9.866
Accantonamenti (riversamenti) fondi	350		350
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi	371		371
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi	(728)		(728)
Decremento per utilizzo dei fondi rischi ed oneri	(1.481)		(1.481)
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati	(85)		(85)
Oneri (proventi) finanziari del periodo	9.356		9.356
Flusso di cassa delle attività operative ante-variazione del capitale circolante	28.066	(138)	27.928
<i>Di cui relativo alle attività operative cessate</i>	<i>0</i>	<i>434</i>	<i>434</i>
<i>Di cui relativo alle attività continuative</i>	<i>28.066</i>	<i>(572)</i>	<i>27.494</i>
Decremento (incremento) delle rimanenze	(837)		(837)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(31.657)		(31.657)
Decremento (incremento) delle altre attività operative	(14.119)		(14.119)
Variazione dei debiti commerciali	769		769
Variazione delle altre passività operative	5.749		5.749
Variazione del Capitale Circolante	(40.095)	0	(40.095)
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo	(1.372)		(1.372)
Imposte pagate nel periodo	(16)	138	122
Flusso di cassa delle attività operative	(13.417)	0	(13.417)
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	(1.060)		(1.060)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	(9.619)		(9.619)
Vendite di immobilizzazioni materiali	142		142
(Acquisizioni nette di partecipazioni)	(9)		(9)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi	852		852
Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali	0		0
Attività discontinue	40		40
Fabbisogno di cassa per investimenti	(9.654)	0	(9.654)
Variazione del debito per leasing finanziari	155		155
Accensione (rimborso) leasing operativi	(2.027)		(2.027)

<i>(migliaia di Euro)</i>	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2019	Effetti dell'applicazione dell'IFRS 5	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2019 riesposto
Accensione di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	1.544		1.544
Rimborso di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	(10.300)		(10.300)
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	(4.673)		(4.673)
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	(1.452)		(1.452)
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	8		8
Flusso di cassa per attività finanziaria	(16.745)	0	(16.745)
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti	(39.816)	0	(39.816)
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio periodo	94.733		94.733
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti	(39.816)		(39.816)
Differenze di conversione sulle disponibilità liquide	(13)		(13)
Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo	54.904	0	54.904
Dettaglio delle disponibilità liquide ed equivalenti:			
Cassa e conti correnti attivi	54.904		54.904
TOTALE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	54.904	0	54.904

4. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali di proprietà nel periodo chiuso al 31 marzo 2020.

	Immobili	Impianti e macchinari	Totale
Al 1° gennaio 2020, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	17.032	62.313	79.345
Incrementi per acquisti	946	5.199	6.145
Decrementi		(72)	(72)

	Immobili	Impianti e macchinari	Totale
Quota di ammortamento	(253)	(4.713)	(4.966)
Altri	(282)	(1.774)	(2.056)
Al 31 marzo 2020	17.443	60.953	78.396
Al 1° gennaio 2020			
Costo storico	20.432	398.809	419.241
Fondo ammortamento e perdite di valore	(3.400)	(336.497)	(339.896)
VALORE CONTABILE NETTO	17.032	62.313	79.345
Al 31 marzo 2019			
Costo storico	21.096	402.162	423.258
Fondo ammortamento e perdite di valore	(3.653)	(341.210)	(344.862)
VALORE CONTABILE NETTO	17.443	60.953	78.396

Gli incrementi per acquisti dei primi 3 mesi dell'esercizio si riferiscono alla biancheria del settore del *Laundry&Sterilization* per Euro 4.639 migliaia e ad acquisti di altri macchinari ed attrezzature specifiche per Euro 1.506 migliaia.

Si è inoltre proceduto a dismissioni per Euro 72 migliaia.

5. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI IN LEASING

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali in leasing finanziario ed operativo nel periodo chiuso al 31 marzo 2020.

	Immobili in leasing finanziario	Impianti e macchinari in leasing finanziario	Diritti d'uso su Immobili	Diritti d'uso su impianti e macchinari	Totale
Al 1° gennaio 2020, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	4.450	4.016	31.556	7.124	47.146
Incrementi per acquisti		132	368	946	1.446
Estinzioni anticipate			(46)	(110)	(156)
Quota di ammortamento	(34)	(304)	(1.015)	(717)	(2.070)
Altri	0	(226)	64	(12)	(174)
Al 31 marzo 2020	4.416	3.618	30.927	7.231	46.192

	Immobili in leasing finanziario	Impianti e macchinari in leasing finanziario	Diritti d'uso su Immobili	Diritti d'uso su impianti e macchinari	Totale
Al 1° gennaio 2020					
Costo storico	4.992	8.146	50.175	26.602	89.916
Fondo ammortamento e perdite di valore	(542)	(4.130)	(18.619)	(19.478)	(42.771)
VALORE CONTABILE NETTO RIESPOSTO	4.450	4.016	31.556	7.124	47.146
Al 31 marzo 2020					
Costo storico	4.992	8.052	50.561	27.426	91.032
Fondo ammortamento e perdite di valore	(576)	(4.434)	(19.634)	(20.195)	(44.840)
VALORE CONTABILE NETTO	4.416	3.618	30.927	7.231	46.192

Le attività materiali in leasing finanziario si movimentano nei primi 3 mesi dell'esercizio per l'ammortamento del periodo, oltre che per la sottoscrizione di nuovi leasing per complessivi Euro 132 migliaia da parte del sub-gruppo Naprzód.

Le attività materiali in leasing operativo, incluse nelle categorie "Diritti d'uso su Immobili" e "Diritti d'uso su impianti e macchinari", si incrementano nei primi 3 mesi dell'esercizio a seguito della sottoscrizione di nuovi contratti di locazione di immobili per Euro 368 migliaia e a nuovi contratti di noleggio a lungo termine di veicoli che compongono le flotte aziendali e attrezzature del Gruppo per Euro 946 migliaia. Si è inoltre proceduto ad interruzioni anticipate di alcuni contratti di affitto e noleggio a lungo termine per complessivi Euro 156 migliaia.

6. ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo chiuso al 31 marzo 2020.

	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale
Al 1° gennaio 2020, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	26.823	387.778	414.601
Incrementi per acquisti	1.392		1.392
Quota di ammortamento	(2.027)	0	(2.027)
Altri	6	282	288
Al 31 marzo 2020	26.194	388.060	414.254
Al 1° gennaio 2020			
Costo	125.238	390.096	515.334
Fondo ammortamento e perdite di valore	(98.415)	(2.318)	(100.733)

	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale
VALORE CONTABILE NETTO	26.823	387.778	414.601
Al 31 marzo 2020			
Costo	126.636	390.378	517.014
Fondo ammortamento e perdite di valore	(100.442)	(2.318)	(102.760)
VALORE CONTABILE NETTO	26.194	388.060	414.254

L'avviamento è sottoposto annualmente alla verifica sulla perdita di valore. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nella successiva nota 7.

Le *Altre attività immateriali*, che ammontano al 31 marzo 2020 ad Euro 26.194 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 1.392 migliaia) sono ascrivibili principalmente alla Capogruppo Rekeep S.p.A. (Euro 739 migliaia) e sono relativi all'implementazione e all'aggiornamento di piattaforme software utilizzate dal Gruppo.

7. 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.
- › Telepost S.p.A., specialista nei servizi di postalizzazione interna
- › Rekeep Digital S.r.l., attiva nel settore dei servizi alle imprese ad alto contenuto tecnologico
- › 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.

E' parte dell'ASA anche Yougenio S.r.l., dedicata al *facility management* rivolto al mercato B2C, per le quali tuttavia il management ha valutato di non proseguire le attività a partire da maggio 2020.

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
- › Medical Device S.r.l., acquisita nel corso dell'esercizio 2018 e specializzata nella produzione di kit monouso contenenti tutti i dispositivi necessari per supportare l'equipe sanitaria nell'esecuzione di procedure chirurgiche
- › 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 31 marzo 2020, suddivisi nelle diverse CGU.

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Avviamento allocato alla CGU <i>Facility Management</i>	374.251	373.969
<i>di cui Mercati internazionali</i>	20.248	19.965
Avviamento allocato alla CGU <i>Laundering & Sterilization</i>	13.809	13.809
AVVIAMENTO CONSOLIDATO	388.060	387.778

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 31 marzo 2020 gli Amministratori, non ravvisando rischi di impairment sul valore delle unità generatrici di cassa, anche in considerazione dell'headroom evidenziato nelle analisi di sensitività e degli stress test effettuati in sede di chiusura del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019, che garantiscono la recuperabilità delle attività consolidate anche in presenza di possibili rischi di importo rilevante, non ha proceduto ad un aggiornamento formale dei test di impairment al 31 dicembre 2019.

8. 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 31 marzo 2020, ad Euro 9.766 migliaia netti, contro un valore di Euro 10.289 migliaia netti alla fine dell'esercizio precedente.

	Attività nette 31 marzo 2020	Attività nette 31 dicembre 2019
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	10.405	10.376
Fondo rischi su partecipazioni	(639)	(87)
PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	9.766	10.289

Il dettaglio delle movimentazioni intervenute nel corso del periodo è riportato nell'Allegato II al Resoconto intermedio sulla Gestione, cui si rimanda. A partire dal I trimestre 2020 la controllata qatarina Manutencoop International Services LLC è consolidata al patrimonio netto a seguito dell'apertura della procedura di liquidazione dovuta al mancato avvio delle attività nel paese.

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2020 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 93 migliaia, a seguito dell'iscrizione di proventi da partecipazione per Euro 281 migliaia e svalutazioni per Euro 188 migliaia. Sono stati inoltre iscritti effetti negativi direttamente nel Patrimonio Netto consolidato per complessivi Euro 68 migliaia.

9. ALTRE VOCI DELL'ATTIVO NON CORRENTE

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre attività non correnti al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019:

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Altre partecipazioni	6.958	4.966
Crediti e attività finanziarie non correnti	4.413	4.819
Altre attività non correnti	97.537	97.941
Riclassifica IFRS5	0	(149)
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	108.908	107.577

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 4.813 migliaia al 31 marzo 2020 (Euro 4.819 migliaia al 31 dicembre 2019), è composta da:

- › Crediti finanziari non correnti verso società collegate, consociate e *joint-ventures* per Euro 1.567 migliaia (Euro 1.651 migliaia al 31 dicembre 2019). Il valore nominale di tali crediti è di Euro 1.601 migliaia mentre il fondo attualizzazione è pari ad Euro 34 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 2.745 migliaia, in decremento rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 3.067 migliaia). La variazione si riferisce per Euro 408 migliaia alla svalutazione del credito residuo vantato dalla Capogruppo relativo alla cessione di Energyproject S.r.l., avvenuta nell'esercizio 2014, in quanto ritenuto non recuperabile dal management;
- › Titoli detenuti sino a scadenza per Euro 101 migliaia, invariati rispetto al 31 dicembre 2019.

Al 31 marzo 2020 la voce accoglie inoltre la quota a lungo termine, pari ad Euro 2.357 migliaia, del prezzo differito riferito alla cessione a 3i EOPF del 95% del capitale sociale di MFM Capital S.r.l. avvenuta in dicembre 2018 (invariato rispetto al 31 dicembre 2019).

Le *Altre attività non correnti*, pari ad Euro 97.537 migliaia al 31 marzo 2020, accolgono, tra l'altro, il credito, pari ad Euro 94.611 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2019) che la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha iscritto in contropartita del debito per il pagamento della cauzione relativa alla sanzione ad essa comminata da AGCM sulla Gara Consip FM4 (di cui alla successiva nota 15 "Passività potenziali"). Pur nelle more del giudizio di merito la cui udienza è fissata per il 10 giugno 2020, la Società ha infatti iscritto la passività emergente dalla cartella di pagamento emesso dall'Agenzia delle Entrate – Riscossione tra le "Altre passività correnti" nella Situazione Patrimoniale Finanziaria per il corrispondente importo (Euro 94.611 migliaia). L'estinzione di tale passività avverrà attraverso il pagamento delle 72 rate del piano di rateizzazione della cartella stessa, nelle modalità fissate e sino ad eventuale accoglimento del ricorso della Società nel procedimento in corso. La cauzione è inoltre iscritta nell'attivo patrimoniale non corrente poiché costituisce un credito a fronte di somme potenzialmente soggette a restituzione a seguito della definizione del medesimo contenzioso (i cui tempi del passaggio in giudicato non sono tuttavia ad oggi stimabili) e comunque non automaticamente azionabili anche a seguito del pagamento dell'intero debito.

La voce è inoltre composta prevalentemente da depositi cauzionali inerenti contratti di produzione pluriennali (Euro 1.872 migliaia) e da risconti pluriennali relativi ad alcune commesse (Euro 801 migliaia).

10. 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 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019:

	31 marzo 2020	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2019	di cui verso parti correlate
Attività contrattuali	26.533		27.284	
Crediti commerciali lordi	417.975		411.299	
Fondo svalutazione crediti commerciali	(29.699)		(31.617)	
Crediti commerciali verso terzi	414.809	0	406.966	0
Crediti commerciali verso Manutencoop Società Cooperativa	100	100	65	65
Crediti commerciali verso Società del Gruppo Rekeep	8.617	8.617	9.270	9.270
Crediti commerciali verso Consociate e <i>Joint Ventures</i>	4.861	4.861	4.293	4.293
Crediti commerciali verso Gruppo	13.578	13.578	13.628	13.628
Acconti a fornitori	7.218	2	7.403	3
Riclassifica IFRS5	0		(15.425)	(9)
CREDITI COMMERCIALI E ACCONTI A FORNITORI	435.605	13.580	412.572	13.622
Altri crediti tributari entro 12 mesi	22.863		18.393	
Altri crediti correnti verso terzi	8.176		8.718	
Crediti verso istituti previdenziali a breve	1.713		1.261	
Crediti verso dipendenti a breve	283		195	
Altri crediti operativi a breve verso terzi	33.035	0	28.567	0
Crediti diversi correnti verso Manutencoop Società Cooperativa	26	26	8	8
Crediti diversi correnti verso società collegate	179	179	166	166
Crediti diversi correnti verso società consociate	0	0	0	0
Altri crediti operativi a breve verso Gruppo	205	205	174	174
Ratei attivi	291		228	
Risconti attivi	4.219		2.480	
Ratei e risconti attivi	4.510	0	2.708	0
Riclassifica IFRS5	0		(395)	
ALTRI CREDITI OPERATIVI CORRENTI	37.750	205	31.054	174

Il saldo dei crediti commerciali e acconti a fornitori, che include anche le attività contrattuali, ammonta al 31 marzo 2020 ad Euro 435.605 migliaia, con un incremento di Euro 23.033 migliaia rispetto al saldo al 31 dicembre 2019 (Euro 412.572 migliaia).

La variazione in esame è da imputare all'incremento dei crediti commerciali verso terzi, per Euro 7.843 migliaia, mentre risultano sostanzialmente invariati i crediti verso le altre società appartenenti al Gruppo e il valore del fondo svalutazione crediti e delle attività contrattuali.

Nel primo trimestre 2020 il Gruppo continua a detenere rapporti contrattuali per la cessione pro-soluto di crediti commerciali verso terzi. In data 27 dicembre 2018 la Capogruppo Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno sottoscritto un nuovo contratto di factoring maturity pro-soluto di durata triennale con Bancafarmafactoring S.p.A (che sostituisce il precedente sottoscritto nell'esercizio 2016) avente ad oggetto la cessione su base revolving di crediti vantati dalle stesse società nei confronti degli Enti del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione per un importo fino ad Euro 200 milioni.

In data 27 giugno 2018, la Capogruppo ha altresì sottoscritto un contratto di factoring *uncommitted* con Banca IFIS, destinato alla cessione pro-soluto di crediti commerciali specificamente accettati per le singole operazioni poste in essere.

Infine, in data 18 dicembre 2018 la Capogruppo ha ottenuto una ulteriore linea per cessioni pro-soluto fino ad Euro 20 milioni su base revolving con Unicredit Factoring S.p.A, anch'essa finalizzata allo smobilizzo di posizioni creditorie specificamente concordate con il factor.

Infine, la Capogruppo ha altresì sottoscritto in data 22 marzo 2019 un contratto di factoring *uncommitted* con Carrefour Italia Finance S.r.l. per la cessione pro-soluto di crediti commerciali vantati verso società del Gruppo Carrefour ed in data 4 dicembre 2019 un ulteriore contratto *uncommitted* con MB Facta S.p.A. per cessione pro-soluto di crediti commerciali vantati verso il Gruppo Telecom.

Le cessioni effettuate nell'esercizio sono di seguito sintetizzate:

	Cessioni effettuate al 31 marzo 2020	Saldo dei crediti commerciali ceduti pro-soluto e non ancora incassati dal Factor
Banca Farmafactoring S.p.A.	51.948	51.018
Banca IFIS S.p.A.	11.271	12.189
Unicredit Factoring S.p.A	7.259	5.392
Carrefour Italia Finance S.r.l.	905	905
MB FACTA S.p.A.	6.955	6.171
TOTALE CESSIONI PRO-SOLUTO	78.338	75.674

In tutte le cessioni effettuate i crediti commerciali ceduti sono stati oggetto di *derecognition* ai sensi dell'IFRS 9 in considerazione delle caratteristiche delle operazioni ed hanno comportato costi per *interest discount* per complessivi Euro 1.165 migliaia.

I crediti commerciali verso il Gruppo ammontano, infine, ad Euro 13.578 migliaia (Euro 15.628 migliaia al 31 dicembre 2019), oltre ad acconti per Euro 2 migliaia (Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2019). Per maggiori dettagli in merito si rimanda all'Allegato III - Rapporti con Parti Correlate.

A fronte dei crediti in sofferenza di difficile integrale recuperabilità è stanziato uno specifico fondo svalutazione crediti che ammonta al 31 marzo 2020 ad Euro 29.699 migliaia (al 31 dicembre 2019 Euro 30.464 migliaia). Si fornisce di seguito la movimentazione del periodo:

	31 dicembre 2019	Incrementi	Utilizzi	Rilasci	31 marzo 2020
Fondo svalutazione crediti commerciali	30.464	525	(1.172)	(119)	29.699

Gli *Altri crediti operativi correnti*, pari ad Euro 37.750 migliaia (Euro 31.054 migliaia al 31 dicembre 2019), si incrementano nel periodo per complessivi Euro 6.696 migliaia.

Nel dettaglio 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 20.562 migliaia, a fronte di Euro 15.830 migliaia al 31 dicembre 2019), 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. Nel corso del primo trimestre 2020 sono state effettuate cessioni pro-soluto di Crediti IVA di alcune società del Gruppo, per un importo nominale complessivo pari a Euro 7.601 migliaia ed un *interest discount* pari a Euro 430 migliaia;

Nella voce in oggetto sono inoltre 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.

11. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
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 31 marzo 2020.

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.

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 244.186 migliaia, per l'iscrizione nel corso dell'esercizio 2018 degli effetti della fusione per incorporazione di CMF S.p.A. in Rekeep S.p.A.;
- › La riserva straordinaria della Capogruppo pari a Euro 38.226 migliaia.

	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserve effetti a PN società valutate al PN	Riserva di conver sione	Riserva SORIE	Altre riserve	Totale riserve
31 dicembre 2018	145.018	20.124	3.469	(309)	(4.912)	(158.361)	5.029
Effetti del cambiamento di principi contabili						(1.617)	(1.617)
1 gennaio 2019	145.018	20.124	3.469	(309)	(4.912)	(159.978)	3.412
Destinazione risultati esercizi precedenti		799		309	(117)	15.173	16.163
Distribuzione di riserve		907				(13.907)	(13.000)
Effetti economici transitati a patrimonio netto			67	16	(949)		(866)
31 dicembre 2019	145.018	21.830	3.536	16	(5.977)	(158.713)	5.710
Destinazione risultati esercizi precedenti				(16)	876		860
Effetti economici transitati a patrimonio netto			(68)	686			618
31 marzo 2020	145.018	21.830	3.468	686	(5.101)	(158.713)	7.188

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

	Utili (perdite) accumulati della Capogruppo	Riserva di consolidamento	Totale utili (perdite) accumulati
31 dicembre 2018	3.809	31.102	34.911
Effetti del cambiamento di principi contabili		(657)	(657)
1 gennaio 2019	3.809	30.445	34.254
Allocazione risultati esercizi precedenti		(429)	(429)
31 dicembre 2019	3.809	30.015	33.825
Allocazione risultati esercizi precedenti	5.741	(3.316)	2.425
31 marzo 2020	9.550	26.699	36.249

La voce include la riserva di transizione delle società controllate da Rekeep originatasi a seguito dell'adozione del nuovo IFRS 16 – Leasing contabilizzata adottando il già citato “*Modified retrospective approach*”, che ha comportato una rettifica negativa del saldo al 1° gennaio 2019 delle riserve di patrimonio netto delle singole società pari complessivamente a Euro 704 migliaia.

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.

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Patrimonio netto attribuibile ai terzi	863	836
<i>di cui attribuibile:</i>		
<i>Controllate di Rekeep World S.r.l.</i>	8	19
<i>Altre controllate e società consortili</i>	855	817

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Utile d'esercizio attribuibile ai terzi	142	65
<i>di cui attribuibile:</i>		
<i>Controllate di Rekeep World S.r.l.</i>	(29)	(70)
<i>Altre controllate e società consortili</i>	171	136

Il patrimonio netto e il risultato di periodo relativo alle minoranze sono relativi alle minorities presenti in alcune controllate. Nel seguito si fornisce evidenza di quelle maggiormente significative.

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 Rekeep France S.a.s. (già Manutencoop France S.a.r.l.). Tuttavia, non si dà luogo all'esposizione del patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza in quanto presente un'opzione di vendita (Put option) riconosciuta ai soci di minoranza ed iscritta quale passività finanziaria nel Bilancio Consolidato.

Rekeep World detiene inoltre una partecipazione pari all'80% del capitale sociale della società polacca Naprzód. Tuttavia, sulla restante quota del capitale la holding detiene un'opzione di vendita (Put option) riconosciuta ai soci di minoranza e pertanto non si dà luogo all'esposizione del patrimonio netto di terzi.

Nel corso 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, e della Rekeep United, società anch'essa turca, costituita congiuntamente a partner locali che detengono il 49,02% del capitale sociale. La valorizzazione della quota di pertinenza dei soci di minoranza è stata contabilizzata come incremento del periodo nel Patrimonio Netto dei soci di minoranza.

Sono infine incluse nel Patrimonio Netto di terzi le spettanze degli azionisti di minoranza della società Medical Device S.r.l., controllata al 60% da Servizi Ospedalieri S.p.A. (il restante 40% è detenuto da un partner esterno al Gruppo).

12. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2020 ammonta ad Euro 334.836 migliaia, a fronte di un valore pari ad Euro 366.627 migliaia al 31 dicembre 2019. Se ne riepiloga di seguito la composizione per voce di bilancio:

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Finanziamenti non correnti	396.400	403.487
Passività finanziarie correnti e quote a breve dei finanziamenti non correnti	131.414	73.465
Passività finanziarie	527.814	476.952
Derivati di copertura MLT	0	0
Totale debito lordo	527.814	476.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(187.494)	(100.129)
Altre attività finanziarie correnti	(5.484)	(4.819)
Riclassifica IFRS5	0	(5.377)
Indebitamento finanziario netto	334.836	366.627

Passività finanziarie correnti e non correnti

Nelle tabelle che seguono si riepiloga la composizione qualitativa delle passività finanziarie correnti e non correnti al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019.

	31 marzo 2020	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Senior Secured Notes	340.796	0	340.796	
Finanziamento C.C.F.S.	8.889	1.111	7.778	
Finanziamento Artigiancassa	1.437	239	1.197	
Mutuo Ipotecario ETNO Bank Spółdzielczy	78	23	55	
Altri finanziamenti bancari	4.686	38	4.649	
Risconti attivi su interessi passivi	(675)	(673)	(2)	
Ratei su interessi passivi	9.434	9.434	0	
Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	364.645	10.172	354.472	0
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	3.736	3.736		
Revolving Credit Facility (RCF)	50.000	50.000		
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	5.334	1.328	2.798	1.207
Passività finanziaria per leasing operativi	41.841	6.240	21.145	14.457
Finanziamenti da soci consorziati	1.079	604		475
Finanziamento dalla controllante Manutencoop Società Cooperativa	90	90		
Altre passività finanziarie	1.600	(9)	1.609	
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	25.250	25.250		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	23.121	23.121		
Opzioni su quote di minoranza di controllate	236	0	236	
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	8.879	8.879		
Debiti per dividendi al socio unico	2.000	2.000		
Capitale sociale da versare in società partecipate	3	3		
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	527.814	131.414	380.261	16.140

	31 dicembre 2019	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Senior Secured Notes	339.905		339.905	
Finanziamento C.C.F.S.	8.889	1.111	7.778	
Finanziamento Artigiancassa	1.556	239	1.317	
Mutuo Ipotecario ETNO Bank Spółdzielczy	88	25	63	
Altri finanziamenti bancari	4.310	39	4.271	
Risconti attivi su interessi passivi	(831)	(509)	(322)	
Ratei su interessi passivi	1.530	1.530		
Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	355.447	2.435	353.013	0
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	2.446	2.446		
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	5.853	1.451	3.114	1.288
Passività finanziaria per leasing operativi	42.920	6.086	21.157	15.676
Finanziamenti da soci consorziati	893	554	16	323
Finanziamento dalla controllante Manutencoop Società Cooperativa	165	165		
Altre passività finanziarie	1.970	30	1.940	
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	28.174	28.174		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	7.558	7.558		
Opzioni su quote di minoranza di controllate	231		231	
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	9.929	9.929		
Debiti per dividendi al socio unico	13.000	13.000		
Capitale sociale da versare in società partecipate	3	3		
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	468.589	71.830	379.471	17.288
Riclassifica IFRS5	8.363	1.635	4.350	2.378
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE ANTE RICLASSIFICA IFRS5	476.952	73.465	383.821	19.666

Senior Secured Notes (Rekeep S.p.A.)

In data 6 luglio 2017, il veicolo CMF S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario *high yield* denominato “€360,000,000 9.0% Senior Secured Notes due 2022”, non convertibile e non subordinato, di importo complessivo in linea capitale di Euro 360 milioni e con scadenza il 15 giugno 2022. Il titolo, destinato a investitori istituzionali e quotato sull'Euro MTF gestito dal Luxembourg Stock Exchange oltre che sull'Extra MOT, Pro Segment, di Borsa Italiana, è stato emesso a un prezzo pari al 98% e cedola al

9,0% fisso annuo a liquidazione semestrale. I termini e le condizioni di cui al regolamento del Prestito Obbligazionario sono contenuti nell'*Indenture*, retto dalla legge dello Stato di New York. Tale prestito obbligazionario è stato inizialmente versato da Bank of New York in *escrow account*, sino allo svincolo dello stesso in data 13 ottobre 2017.

Come previsto dall'Offering Memorandum dell'emissione obbligazionaria, il 1° luglio 2018 il Gruppo ha dato seguito alla fusione per incorporazione di CMF S.p.A. nella propria controllata Rekeep S.p.A., ai sensi dell'art. 2501-bis (fusione con indebitamento), determinando l'acquisizione direttamente in capo a Rekeep S.p.A. del prestito obbligazionario, con i relativi obblighi e le garanzie descritte nel seguito del presente paragrafo e alla successiva nota 18.

A tutela dell'investimento dei sottoscrittori delle Notes (c.d. "*Bondholders*") il regolamento del prestito obbligazionario prevede un sistema di garanzie e di vincoli ("*covenant*"). Sono infatti previsti alcuni limiti all'operatività finanziaria dell'Emittente e delle sue controllate lasciando al contempo al Gruppo libertà di movimento nella misura in cui le operazioni intraprese apportino, almeno potenzialmente, valore aggiunto e flussi di cassa al Gruppo. Tali vincoli si sostanziano in una serie di limiti alla possibilità di contrarre nuovo indebitamento finanziario (*incurrence of indebtedness*) e di effettuare distribuzioni di dividendi, investimenti ed alcune tipologie di pagamenti al di fuori del c.d. *Restricted Group* (*restricted payments*). Sono inoltre presenti prescrizioni in tema di destinazione di somme ricavate dalla cessione di attività immobilizzate, di svolgimento di operazioni straordinarie e di operazioni con parti correlate e rilascio di garanzie reali a terzi su beni aziendali. I vincoli in parola si sostanziano non tanto nel divieto assoluto di svolgere le operazioni citate ma piuttosto nella verifica del rispetto di determinati parametri finanziari (*incurrence base financial covenants*), nella presenza di determinate condizioni o in un limite quantitativo allo svolgimento delle operazioni di cui sopra. Sono infine previsti obblighi informativi periodici con riguardo alla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo. I limiti e le prescrizioni previsti nel regolamento obbligazionario sono in linea con la prassi di mercato per operazioni simili. Il mancato rispetto da parte dell'Emittente di uno o più *covenant*, oltre ad eventi significativi che manifestino uno stato di insolvenza, costituiscono eventi di default. Per la maggior parte di essi è prevista la possibilità di *remediation* entro un certo periodo di tempo. L'evento di default relativo allo stato di insolvenza o l'assenza di *remediation* degli altri eventi di default costituiscono causa di *acceleration*, ossia la decadenza dal beneficio del termine ed il rimborso anticipato delle obbligazioni. Alla data del presente bilancio non si sono verificati eventi di default ed i parametri finanziari, di cui non è richiesta la verifica periodica, risultano comunque rispettati.

Nei primi mesi dell'esercizio 2019 Rekeep S.p.A. ha inoltre formalizzato l'acquisto di quote del proprio prestito obbligazionario sul mercato libero per complessivi Euro 10.300 migliaia nominali, successivamente annullate. Il prezzo medio ponderato di riacquisto è risultato inferiore al 85% a fronte di un prezzo di emissione pari, al 6 luglio 2017, al 98%.

Infine, le *upfront fees* relative all'emissione delle Senior Secured Notes sono contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato che, in accordo con l'IFRS9, ha comportato l'iscrizione nei primi 3 mesi del 2020 di oneri finanziari di ammortamento pari ad Euro 890 migliaia.

Super Senior Revolving Credit Facility (RCF)

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*").

La linea di credito, della durata di 5 anni (scadenza 15 dicembre 2021), garantisce un fido 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. Successivamente alla fusione per incorporazione di CMF S.p.A. nella controllata Rekeep S.p.A. anche Servizi Ospedalieri S.p.A. può 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 simili 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.

In data 18 marzo 2020 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha formalizzato richiesta di utilizzo del finanziamento Super Senior Revolving (c.d. "RCF") per Euro 50 milioni, erogati in data 23 marzo 2020.

Risconti attivi su interessi passivi

Al 31 marzo 2020 il Gruppo iscrive risconti attivi su interessi passivi per Euro 675 migliaia. La voce si riferisce principalmente all'*arrangement fee* inizialmente sostenuta da CMF S.p.A. per la sottoscrizione del Super Senior Revolving (RCF). Nell'esercizio 2017 CMF S.p.A. aveva riaddebitato alla Rekeep S.p.A. tutti i costi inerenti la sottoscrizione di tale linea di credito (pari inizialmente ad Euro 1,0 milioni). Tali costi sono ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito ed al 31 marzo 2020 residua un saldo pari ad Euro 409 migliaia.

Ratei passivi su interessi passivi

Al 31 marzo 2020 il Gruppo iscrive altresì ratei su interessi passivi per Euro 9.434 migliaia, di cui Euro 9.267 migliaia relativi al rateo maturato sulla cedola del Senior Secured Notes in scadenza il 15 giugno 2020.

Finanziamento C.C.F.S. (Rekeep S.p.A.)

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. Entrambe le linee presentano un tasso d'interesse composto da Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread. Tale finanziamento è inoltre garantito da pegno sulle azioni della controllata H2H Facility Solutions S.p.A..

Al 31 marzo 2020 il finanziamento mostra un valore residuo pari a Euro 8.889 migliaia, invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

Mutuo Ipotecario ETNO Bank Spółdzielczy (Gruppo Naprzód)

Pari a Euro 78 migliaia, rappresenta il valore residuo di un mutuo ipotecario stipulato dalla controllata Jol-Mark del neo-acquisito Gruppo polacco Naprzód, in scadenza il 31 luglio 2023.

Finanziamento Artigiancassa (Rekeep S.p.A.)

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.

Al 31 marzo 2020 il finanziamento mostra un saldo residuo pari a Euro 1.437 migliaia (Euro 1.556 migliaia al 31 dicembre 2019).

Altri finanziamenti bancari

Gli altri finanziamenti bancari ammontano al 31 marzo 2020 a Euro 4.686 migliaia, composti per Euro 4.622 migliaia da finanziamenti accesi con controparti bancarie dalle società del neo acquisito sub-gruppo Naprzód.

Scoperti di c/c, anticipi e hot money

Al 31 marzo 2020 la voce presenta un saldo pari ad Euro 3.736 migliaia, a fronte di un importo di Euro 2.446 migliaia al termine dell'esercizio precedente.

Gli scoperti bancari e le anticipazioni in conto corrente non sono assistiti da garanzie. La gestione degli stessi è legata a momentanee flessioni di liquidità, nell'ambito dei flussi degli incassi e dei pagamenti alla data di bilancio.

Obbligazioni derivanti da leasing finanziario

I contratti di leasing stipulati non sono garantiti e sono sottoscritti dalle controllate Servizi Ospedalieri S.p.A., Medical Device S.r.l., dalla controllata turca EOS e da alcune società del sub-gruppo polacco Naprzód. 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, e al Gruppo Naprzód. Nel corso del primo trimestre 2020 sono stati sottoscritti nuovi contratti di leasing finanziario per Euro 132 migliaia da società facenti parte del sub-gruppo Naprzód.

Passività finanziaria per leasing operativi

Al 31 marzo 2020 la passività finanziaria per leasing operativi è pari a Euro 41.841 migliaia, mostrando una riduzione pari a Euro 1.078 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019, quando è pari a Euro 42.920.

In particolare, nel primo trimestre del 2020 si registrano estinzioni anticipate per Euro 157 migliaia e incrementi per nuove sottoscrizioni di contratti di locazione di immobili e di noleggio a lungo termine di veicoli e attrezzature pari a Euro 1.314 migliaia, oltre al pagamento dei canoni di affitto e noleggio.

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. Al 31 marzo 2020 il saldo complessivo di tali finanziamenti ammonta a Euro 1.079 migliaia, e registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2019, quando è pari a Euro 893 migliaia.

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. Gli incassi ricevuti, pari ad Euro 23.121 migliaia al 31 marzo 2020, sono trasferiti al *factor* nel mese successivo alla chiusura dell'esercizio. Di questi, Euro 16.722 migliaia fanno capo alla capogruppo Rekeep.

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 trimestre 2020 sono state effettuate cessioni pro-solvendo di crediti commerciali per un valore nominale dei crediti pari ad Euro 12.750 migliaia. Alla data del 31 marzo 2020 il Gruppo ha in essere obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti pari a Euro 25.250 migliaia (Euro 28.174 migliaia al 31 dicembre 2019), di cui Euro 20.027 migliaia relativi al rapporto con Unicredit Factoring S.p.A..

Opzioni su quote di minoranza di controllate

Le opzioni su quote di minoranza di società controllate sono iscritte al 31 marzo 2020 per un ammontare di Euro 236 migliaia e si riferiscono alla stima della passività relativa alle *Put option* detenute dai soci di minoranza di alcune società controllate.

Le opzioni su quote di minoranza di società controllate al 31 marzo 2020 si riferiscono alla stima della passività relativa alla *Put option* detenuta dai soci di minoranza della Rekeep France S.a.s. (già 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.

Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda

Al 31 marzo 2020 i debiti per acquisto partecipazioni ammontano a Euro 8.879 migliaia e si decrementano complessivamente di Euro 1.050 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 9.929 migliaia).

In particolare il saldo alla data fa riferimento alla quota di *deferred price* relativo all'acquisto della società Naprzód S.A. iscritto dalla controllata Rekeep World S.r.l., pari a Euro 6.769 migliaia, in riduzione di Euro 393 migliaia per effetto della fluttuazione del

tasso di cambio (il regolamento del debito è contrattualmente stabilito in Zloty polacchi). Tale saldo sarà versato effettuato entro l'esercizio 2020 ed è produttivo di interessi sino alla data del pagamento.

Inoltre, la stessa Naprzód S.A. iscrive debiti per l'acquisto di quote di minoranza di altre società del sub-gruppo polacco pari a Euro 2.043 migliaia, in riduzione di Euro 658 migliaia a seguito del pagamento parziale di una parte del debito, oltre che della fluttuazione del tasso di cambio.

Altre passività finanziarie

Al 31 marzo 2020 si registrano altre passività finanziarie pari a Euro 1.600 migliaia (a fronte di Euro 1.970 migliaia al 31 dicembre 2019) e fanno riferimento quasi interamente a finanziamenti verso controparti non bancarie sottoscritti da società appartenenti al sub-gruppo Naprzód.

Crediti ed altre attività finanziarie correnti

I *Crediti ed altre attività finanziarie correnti* ammontano al 31 marzo 2020 ad Euro 5.484 migliaia (al 31 dicembre 2019 sono pari a Euro 4.819 migliaia). Al termine dell'esercizio in esame sono iscritti principalmente:

- › la quota a breve termine residua, pari ad Euro 1.408 migliaia, del prezzo differito riferito alla cessione a 3i European Operational Projects SCSp del 95% del capitale della MFM Capital S.r.l. avvenuta a dicembre 2018;
- › il saldo dei conti correnti oggetto di pegno dedicati alla gestione del service per la gestione degli incassi nell'ambito di operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali pari a Euro 1.253 migliaia (Euro 821 migliaia al 31 dicembre 2019);
- › complessivi Euro 543 migliaia di crediti per finanziamenti a breve termine e conti finanziari intrattenuti con società del Gruppo non consolidate (Euro 181 migliaia al 31 dicembre 2019).

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Di seguito è riportata la movimentazione della passività relativa al trattamento di fine rapporto nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020, confrontata con la movimentazione del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2020	31 marzo 2019
AL 1° GENNAIO	12.443	14.730
Incrementi per aggregazioni di imprese	0	943
Service cost	97	309
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	54	63

	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Benefici pagati	(697)	(728)
(Utili)/perdite attuariali	0	0
Altri movimenti	159	7
Riclassifica IFRS5	0	(2.954)
AL 31 MARZO	12.055	12.369

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

	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2020	31 marzo 2019 Riesposto
Costo previdenziale (service cost)	97	203
Oneri finanziari sulle obbligazioni	54	50
Costo netto del beneficio rilevato a conto economico	151	253
(Utili)/perdite attuariali (transitati a patrimonio netto)	0	0
COSTO NETTO COMPLESSIVO DEL BENEFICIO	151	253

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 i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2020	31 marzo 2019
Dirigenti	77	56
Impiegati	1.744	1.247
Operai	25.546	16.141
ORGANICO MEDIO	27.367	17.444

Il numero medio dei somministrati dal Gruppo da Manutencoop Società Cooperativa è pari a n. 355 unità al 31 marzo 2020 (al 31 marzo 2019 riesposto n. 430 unità).

14. 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 31 marzo 2020:

	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 2020	87	5.038	24.597	538	262	358	952	31.831
Accantonamenti	15	978	584				17	1.594
Utilizzi		(81)	(1.531)				(10)	(1.622)
Rilasci			(82)					(82)
Altri	537							537
Al 31 marzo 2020	639	5.935	23.567	538	262	358	959	32.258
<i>Al 31 marzo 2020:</i>								
A breve	639	5.864	326	447	0	358	272	7.906
A medio/lungo	0	70	23.241	91	262	0	687	24.351
<i>Al 31 dicembre 2019:</i>								
A breve	87	4.973	271	447	0	358	255	6.392
A medio/lungo	0	64	24.326	91	262	0	696	25.439

Fondo rischi su partecipazioni

La voce, che ammonta ad Euro 639 migliaia al 31 marzo 2020, accoglie l'accantonamento per le perdite future non recuperabili di società del Gruppo ed è relativo per Euro 102 migliaia alla controllata in liquidazione Alisei S.r.l. e per Euro 537 migliaia alla controllata Manutencoop International Services LLC, consolidata al patrimonio netto a partire dal primo trimestre 2020 a seguito dell'avvio della procedura di liquidazione.

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 5.935 migliaia, registrando un incremento pari a Euro 897 migliaia a fronte di accantonamenti pari a Euro 978 migliaia e utilizzi e rilasci per complessivi Euro 81 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 31 marzo 2020 il fondo, pari complessivamente a Euro 23.567 migliaia, registra incrementi per accantonamenti per Euro 584 migliaia e decrementi per utilizzi e rilasci per complessivi Euro 1.613 migliaia.

Gli accantonamenti sono stati iscritti principalmente a copertura dei rischi della Capogruppo Rekeep S.p.A. per Euro 388 migliaia. Gli utilizzi e i rilasci del periodo, di cui Euro 1.260 migliaia imputabili alla Capogruppo, 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 sanzione inizialmente pari ad Euro 48.510 migliaia. 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. Rekeep S.p.A. ha impugnato la sentenza nel merito avanti al Consiglio di Stato e, successivamente, alla Corte di Cassazione che, in data 18 gennaio 2019, ha dichiarato definitivamente inammissibile il ricorso. In data 23 dicembre 2016, inoltre, AGCM aveva 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.

La Società ha dato corso al regolare pagamento di tale sanzione, per il quale è stata ottenuta la rateizzazione in 30 mensilità al tasso di interesse legale. Tale debito risulta completamente estinto nel corso dell'esercizio 2019.

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. Il Governo, con la Legge di Bilancio 2019 (art. 1 comma 760 L. 145/18) ha disposto la re-internalizzazione del servizio di pulizia nelle scuole che, in concreto, avverrà per la quasi totalità degli istituti scolastici, a far data dal 1° marzo 2020, mediante l'attivazione da parte del MIUR di una procedura di selezione finalizzata all'assunzione del personale attualmente addetto all'esecuzione di tale servizio che presenti i requisiti richiesti.

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 prossima udienza per la precisazione delle conclusioni è fissata al 27 ottobre 2020.

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). ANAC ha proceduto all'annotazione sul Casellario Informatico della risoluzione contrattuale, dell'impugnazione della stessa da parte di Rekeep S.p.A. avanti il Tribunale Civile di Roma e della proposizione del ricorso per Cassazione avverso la sentenza del Consiglio di Stato n. 928/2017. In merito a quest'ultimo, in data 18 gennaio 2019 la Corte di Cassazione ha dichiarato inammissibile il ricorso. La Società ha dunque presentato ricorso alla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo per ottenere risarcimento dei danni conseguenti alla descritta vicenda, ricorso che in data 14 novembre 2019 è stato respinto.

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. In data 2 giugno 2019, infine, la Corte di Giustizia Europea si è pronunciata sulla suddetta questione pregiudiziale dichiarando l'illecito antitrust riconducibile all'ipotesi sollevata dal TAR Piemonte. Conseguentemente è stata nuovamente fissata l'udienza di merito avanti il Consiglio di Stato per il 16 gennaio 2020 ed in tale sede la Società ha visto parzialmente respinto il proprio ricorso pur senza conoscerne le motivazioni che il Collegio si è riservato di depositare. Ogni valutazione in merito alla possibile impugnazione della sentenza con mezzi straordinari di gravame, quali il ricorso per Cassazione per motivi giurisdizionali o il ricorso per revocazione avanti il Consiglio di Stato sarà rimessa alla lettura delle motivazioni della sentenza.

In seguito alla sentenza del Consiglio di Stato del 16 gennaio 2020, Consip s.p.A. ha richiesto gli enti fidejussori l'escussione delle garanzie (bid bond) prestate nell'interesse di Rekeep per la gara Consip Sanità (pari ad Euro 10,4 milioni) e Consip Caserme (pari ad Euro 3,4 milioni). Rekeep S.p.A., con autonomi ricorsi e motivi aggiunti, ha impugnato tali provvedimenti avanti il TAR Lazio ed ha ottenuto decreto Presidenziale monocratico di sospensione degli stessi sino all'udienza del 4 marzo 2020 innanzi al TAR, che ha confermato la sospensiva sino alla pronuncia di merito prevista per il 1° luglio 2020. 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, inizialmente sospesi da ANAC sino agli esiti del giudizio di merito e di un procedimento per l'applicazione di misure interdittive, sono stati riavviati e devono essere conclusi entro 180 giorni a decorrere dal 15 maggio 2020.

In data 6 marzo 2020, infine, Consip S.p.A. ha comunicato alla Società l'esclusione dalla gara per la pulizia delle sedi museali ("Consip Musei"), con l'intenzione di trasmettere l'atto ad ANAC che potrà procedere all'annotazione nel registro elettronico delle c.d. "Informazioni utili". In data 13 marzo 2020 è stata altresì inviata richiesta di all'escussione del bid bond relativo a tale gara (pari ad Euro 2,8 milioni). La Società ha contestato tale esclusione dinanzi al TAR Lazio chiedendone la sospensione degli effetti. In data 22 aprile 2020 il TAR Lazio ha concesso tale sospensione e fissato l'udienza sul merito per il prossimo 21 ottobre 2020.

Le gare Consip Sanità, Consip Caserme e Consip Musei non hanno generato Ricavi consolidati sino al 31 marzo 2020 e non sono ricomprese nel backlog al 31 marzo 2020 del Gruppo.

Già nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, a seguito della sentenza del TAR del 14 ottobre 2016, confermata dal Consiglio di Stato con sentenza del 1 marzo 2017 che aveva 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 (pari ad Euro 17,5 milioni), tenendo conto anche del rischio di escussione del performance bond e dei bid bond sopra citati e pur in presenza di significativi argomenti con i quali Rekeep S.p.A. potrebbe opporsi giudizialmente all'escussione delle fidejussioni in oggetto.

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, soprattutto considerando il dato che Rekeep S.p.A. ha registrato relativamente a provvedimenti di esclusione da gare per effetto di provvedimenti AGCM e che, dall'adozione del provvedimento AGCM Consip Scuole (gennaio 2016) a tutt'oggi, sono solo quattro. Allo stato dei descritti procedimenti non emerge 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.

15. PASSIVITA' POTENZIALI

Alla data di approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 Marzo 2020 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.

Sanzione Antitrust su Gara FM4

In data 23 marzo 2017 AGCM aveva notificato a Manutencoop Facility Management S.p.A. (oggi Rekeep S.p.A.) l'avvio di un procedimento istruttorio nei confronti, oltre che della stessa Società, di CNS – Consorzio Nazionale Servizi Società Cooperativa, Dussmann Service, S.r.l., Engie Servizi S.p.A. (già Cofely Italia S.p.A.), ManitalIdea S.p.A., Romeo Gestioni S.p.A. e STI S.p.A. e successivamente esteso alle società Exitone S.p.A, Manital Società Consortile per i Servizi Integrati per Azioni Consorzio Stabile, Manital S.c.p.a, Gestione Integrata S.r.l, Kuadra S.r.l in Liquidazione, Esperia S.p.A, Engie Energy Services International SA, Veolia Energie International SA, Romeo Partecipazioni S.p.A, Finanziaria Bigotti S.p.A, Consorzio Stabile Energie Locali Scarl 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"). In data 9 maggio 2019, a conclusione del suddetto procedimento, AGCM ha notificato il provvedimento finale ritenendo la sussistenza dell'intesa restrittiva fra alcune delle suddette imprese e sanzionando la Società per un importo pari ad Euro 91,6 milioni.

Rekeep S.p.A., anche sulla base di quanto condiviso con i propri legali ed in continuità con la posizione da sempre tenuta in argomento, ritiene che le motivazioni alla base del provvedimento sanzionatorio siano destituite di ogni fondamento. La Società ritiene dunque il provvedimento ingiustificato e, sicura dell'assoluta correttezza dei propri comportamenti e certa di avere sempre tenuto condotte conformi alle regole del mercato nella Gara Consip FM4, in data 3 luglio 2019 ha impugnato il Provvedimento dell'Autorità dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale (TAR) del Lazio, presentando contestuale istanza cautelare per la sospensione del pagamento della sanzione.

In data 18 luglio 2019, infine, il TAR Lazio ha accolto l'istanza cautelare avanzata dalla Società e disposto la sospensione del pagamento della sanzione pecuniaria comminata da AGCM fino al pronunciamento nel merito da parte dello stesso TAR, previa presentazione, entro 60 giorni dall'ordinanza, di una cauzione, anche tramite polizza fideiussoria, in favore della stessa AGCM di importo pari alla sanzione irrogata. L'udienza di merito, fissata in data 6 maggio 2020, è stata rinviata su richiesta della Società al 10 giugno 2020, a causa dell'emergenza Covid-19 in corso.

La Società ha presentato appello contro l'ordinanza del TAR al Consiglio di Stato in data 1 agosto 2019 ed in data 12 settembre 2019 il Consiglio di Stato ha respinto l'appello, confermando l'ordinanza del TAR del 17 luglio. In data 17 settembre 2019 la Società ha comunicato al mercato di non aver presentato cauzione in favore di AGCM, la quale in data 29 ottobre ha formalmente richiesto di procedere entro 15 giorni alla prestazione della cauzione stessa in esecuzione dell'ordinanza del TAR di settembre, comunicando contestualmente che, qualora la Società non avesse adempiuto, avrebbe proceduto con l'iscrizione a ruolo delle somme dovute. La Società non ha prestato la cauzione entro lo scadere di detti termini, ritenendo peraltro che il pagamento delle somme iscritte a ruolo potesse avvenire nei tempi e nei modi previsti dalla legge, anche ai sensi dell'art. 19 del DPR 602/1973, del D.M. 6 novembre 2013, integrati dalle Direttive emanate dall'Agenzia delle Entrate - Riscossione.

L'iscrizione a ruolo richiesta da AGCM è stata resa esecutiva da parte dell'Agenzia delle Entrate a seguito di emissione di cartella di pagamento in data 18 dicembre 2019 per un importo pari ad Euro 94,611 migliaia, comprensivo di Euro 2,8 milioni di oneri di riscossione. In data 23 dicembre 2019 la Società ha presentato istanza di rateizzazione del pagamento di tali somme, ottenendo formale accoglimento della stessa in data 10 gennaio 2020. Tale provvedimento prevede il pagamento di n.72 rate mensili, al tasso di interesse del 4,5%, a partire dal 24 gennaio 2020. La Società ha avviato il regolare pagamento di tali rate, in attesa degli sviluppi del procedimento giudiziario attesi nel giudizio di merito. Il Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18 recante "Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID 19" (c.d. "Decreto Cura Italia") ha tuttavia previsto, tra le altre, la possibilità di sospendere il pagamento dei piani di rateizzazione già accordati da Agenzia delle Entrate, da effettuarsi entro il 30 giugno 2020 senza sanzioni ed interessi. La Società si è avvalsa di tale sospensione e ad oggi risultano regolarmente pagate n. 3 rate sino al 31 marzo 2020.

In data 28 giugno 2019, inoltre, Consip S.p.A. ha formalmente notificato a Rekeep S.p.A. il provvedimento di esclusione dalla gara FM4 per violazione del disposto dell'art. 38, comma 1 lettera f) del D. Lgs. n. 163/2006, dell'art. 68 R.D. n. 827/1924 nonché dell'art. 38, comma 2 del D. Lgs. n. 163/2006. ed ha contestualmente comunicato altresì l'escussione delle cauzioni provvisorie prestate da Rekeep S.p.A. in fase di gara (pari ad Euro 3,9 milioni). Con riguardo a tale esclusione ANAC ha aperto un procedimento ex art. 38 comma 1-ter del D.Lgs. n. 163/2006. Rekeep S.p.A. ha presentato ricorso innanzi al TAR Lazio in data 3 luglio 2019 per ottenere l'annullamento degli atti di Consip S.p.A. ed il giudice amministrativo si è pronunciato in data 10 luglio 2019 in favore della sospensione degli stessi nelle more del pronunciamento dello stesso TAR sul ricorso contro il provvedimento AGCM, fissando inoltre la camera di consiglio per la decisione sull'istanza cautelare l'11 settembre 2019. In tale sede il TAR Lazio ha parzialmente accolto l'istanza disponendo la sospensione dell'escussione delle fidejussioni e fissando l'udienza per la discussione del merito al prossimo 15 luglio 2020. Rekeep S.p.A. ha impugnato l'ordinanza cautelare avanti il Consiglio di Stato

per la parte in cui non ha accolto la richiesta di sospendere l'esclusione dalla gara Consip FM4 ma il Consiglio di Stato, in data 28 novembre 2019, ha respinto l'appello. In data 4 novembre 2019 la Società ha presentato ricorso al TAR Lazio contro il procedimento aperto da ANAC che, allo stato, è stato cancellato dal ruolo in considerazione della circostanza che, in data 24 gennaio 2020, ANAC ha disposto la sospensione del procedimento in attesa della definizione dei giudizi di primo grado fissati avanti il TAR per i provvedimenti AGCM Consip FM4 e per l'esclusione dalla gara Consip FM4.

Ad oggi, non essendo stata aggiudicata in via definitiva i ricavi potenziali della Gara FM4 non sono mai stati inclusi nel portafoglio delle commesse e delle riaggiudicazioni (backlog) del Gruppo.

In relazione alla vicenda FM4 gli Amministratori confidano nella fondatezza della linea difensiva e ravvisano significativi elementi di aleatorietà del contenzioso in essere ed allo stato delle analisi in corso con i legali incaricati ritengono che non sussistano i requisiti di probabilità, oltre che quelli di attendibile determinabilità, richiesti dai principi contabili internazionali per lo stanziamento di un fondo rischi.

Al 31 dicembre 2019, tuttavia, pur nelle more del giudizio di merito la cui udienza, come si è detto, è fissata per il 10 giugno 2020, la Società ha proceduto ad iscrivere la passività emergente dalla cartella di pagamento emesso dall'Agenzia delle Entrate – Riscossione tra le “Altre passività correnti” nella Situazione Patrimoniale Finanziaria per il corrispondente importo (Euro 94.611 migliaia). L'estinzione di tale passività avverrà attraverso il pagamento delle n. 72 rate del piano di rateizzazione della cartella stessa, nelle modalità fissate e sino ad eventuale accoglimento del ricorso della Società nel procedimento in corso. La cauzione è inoltre iscritta nell'attivo patrimoniale poiché costituisce un credito a fronte di somme potenzialmente soggette a restituzione a seguito della definizione del medesimo contenzioso (i cui tempi del passaggio in giudicato non sono tuttavia ad oggi stimabili) e comunque non automaticamente azionabili anche a seguito del pagamento dell'intero debito. Per tale ragione tale credito è stato iscritto tra le “Altre attività non correnti”.

La Società, inoltre, ribadisce di ritenere ingiustificato e sproporzionato il provvedimento di AGCM, contro cui continuerà ad intraprendere ogni azione a tutela dei propri diritti ed interessi. L'iscrizione di tale debito è infatti una conseguenza diretta di una decisione del TAR che non ha voluto accordare la sospensione del pagamento sino al merito e tale decisione non anticipa in alcun modo le decisioni future del TAR sull'oggetto del ricorso (la sanzione) ma solo una modalità di riscossione valutata dal TAR stesso coerente con l'esigenza di tutelare gli interessi finanziari di AGCM, in luogo di quelli delle società ricorrenti.

Confidando pienamente nelle argomentazioni discusse con i propri legali e previa verifica della pianificazione finanziaria consolidata e delle concrete condizioni per poter far fronte ad eventuali uscite di cassa straordinaria, gli Amministratori non ravvisano incertezze ai fini della valutazione del presupposto della continuità aziendale.

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 10 novembre 2017 ANAC, a conclusione di un procedimento avviato nel novembre 2016 a seguito di una segnalazione da parte dell'A.O.R.N. Santobono Pausilipon di Napoli, ha disposto un provvedimento sanzionatorio (il “Provvedimento ANAC”) nei confronti della Rekeep S.p.A. (all'epoca Manutencoop Facility Management 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, svoltasi nel corso dell'esercizio 2013. Tale procuratore, peraltro, risultava pienamente in possesso dei requisiti di legge. Il Provvedimento ANAC prevedeva, oltre ad una multa di Euro 10 migliaia, l'interdizione della Società da tutte le gare pubbliche per un periodo di 6 mesi a far data dall'annotazione nel casellario informatico degli operatori economici dei contratti pubblici. 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 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. In data 21 dicembre 2017 il TAR Lazio ha accolto nel merito il ricorso avanzato dalla Società ed annullato il Provvedimento ANAC. Quest'ultima 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 dell'8 marzo 2018 il Consiglio di Stato ha respinto tale istanza, condannando ANAC al pagamento delle spese. Con sentenza pubblicata il 27 dicembre 2018 il Consiglio di Stato ha accolto l'appello proposto da ANAC avverso la sentenza del TAR del Lazio del 21 dicembre 2017 che aveva annullato il Provvedimento ANAC.

La Società, anche sulla base di quanto condiviso con i propri legali, ed in continuità con la posizione da sempre tenuta in argomento, ritiene che tale sentenza, così come il provvedimento ANAC, sia basata su presupposti di fatto e di diritto erronei ed inesistenti e che il suddetto provvedimento non abbia carattere di proporzionalità rispetto alla presunta infrazione contestata. La sentenza del Consiglio di Stato è quindi stata impugnata dalla Società in data 9 gennaio 2019 innanzi alla Corte di Cassazione al fine di ottenerne l'integrale annullamento per vizio di eccesso di potere giurisdizionale, per avere il Consiglio di Stato applicato una norma non esistente (di fatto creandone una nuova), in quanto l'articolo 38, comma 1-ter del d.lgs. n. 163/2006, a cui si fa riferimento, disciplina la sola ipotesi di «presentazione di falsa dichiarazione o falsa documentazione, nelle procedure di gara» e non, anche, la diversa fattispecie della omessa presentazione di dichiarazioni necessarie nelle procedure di gara. Si deve inoltre rilevare che in base alle successive e vigenti normative in materia di gare d'appalto, l'omissione di analoga documentazione amministrativa non costituirebbe oggi nemmeno una possibile infrazione ma sarebbe sanabile semplicemente attraverso il cosiddetto "soccorso istruttorio", ovvero attraverso la semplice richiesta da parte dell'Amministrazione Pubblica di una integrazione della documentazione incompleta.

In data 9 gennaio 2019 è stata inoltre proposta al Consiglio di Stato domanda cautelare monocratica di sospensione cautelare della sentenza del 27 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 111 Cod. Processo amministrativo. Il Presidente della competente sezione, con apposito Decreto Presidenziale, ha accolto la domanda cautelare avanzata dalla Società, sospendendo gli effetti della sentenza e del Provvedimento ANAC sino all'udienza del Consiglio di Stato del 24 gennaio 2019, in cui lo stesso ha confermato quanto disposto dal Presidente sino al pronunciamento della Corte di Cassazione che ha fissato l'udienza pubblica di discussione del ricorso per il 10 marzo 2020. L'udienza, causa emergenza Covid19, è stata rinviata a data da destinarsi

La sentenza è stata inoltre impugnata in data 6 febbraio 2019 dalla Società innanzi al Consiglio di Stato con ricorso per revocazione, lamentando il cosiddetto "errore di fatto revocatorio" e sostenendo che: (i) la Società non ha presentato alcuna dichiarazione falsa, ma ha omesso di presentare una dichiarazione (art. 38, c. 1, lett. c) da parte di una propria procuratrice

peraltro pienamente in possesso dei requisiti di legge, non avendo alcun precedente penale; (ii) alla Società non è mai stata contestata la carenza del possesso del requisito. L'udienza di merito, fissata per il 2 aprile 2020, è stata rinviata causa emergenza Covid-19 al 24 settembre 2020.

La Società sta infine valutando con i propri legali la proposizione di ulteriori azioni difensive innanzi alle competenti autorità giurisdizionali europee (Corte Europea dei Diritti dell'Uomo e Corte di Giustizia dell'Unione Europea).

Si evidenzia che il provvedimento di interdizione non avrebbe effetti né sulla possibilità di Rekeep S.p.A. di partecipare a gare bandite da privati, né sull'esecuzione dei contratti in portafoglio.

PVC notificato dalla Guardia di Finanza a Rekeep S.p.A.

In data 10 aprile 2019 la Guardia di Finanza, Nucleo Polizia Economico-finanziaria di Bologna ha avviato una verifica fiscale nei confronti di Rekeep S.p.A.. La verifica si è conclusa in data 25 luglio 2019 con la notifica del processo verbale di constatazione ("PVC") nel quale sono emersi alcuni rilievi in materia di IVA su alcuni specifici contratti di fornitura oltre che rilievi in materia di IVA, IRES e IRAP sull'esercizio 2017, per complessivi Euro 1,7 milioni di maggiore imposta dovuta. La Società sta valutando con i propri consulenti le argomentazioni e la reale entità dei rilievi mossi dai verificatori. Alla data di approvazione del Resoconto Intermedio sulla gestione il management sta valutando il rischio soccombenza e, sentito anche il parere dei propri consulenti, ritiene tale rischio possibile.

16. DEBITI COMMERCIALI, PASSIVITA' CONTRATTUALI ED ALTRI DEBITI CORRENTI

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019:

	31 marzo 2020	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2019	di cui verso parti correlate
Debiti commerciali	369.012		372.557	
Debiti commerciali verso terzi	369.012	0	372.557	0
Debiti commerciali verso Manutencoop Società Cooperativa	10.241	10.241	8.924	8.924
Debiti commerciali verso società del Gruppo entro 12 mesi	11.436	11.436	13.079	13.079
Debiti commerciali verso Gruppo Manutencoop	21.677	21.677	22.003	22.003
Acconti da clienti incluse passività contrattuali	21.756	4	21.309	1
Riclassifica IFRS5	0	0	(9.919)	(36)

	31 marzo 2020	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2019	di cui verso parti correlate
Debiti commerciali e passività contrattuali	412.445	21.681	405.950	22.004
Compensi a consiglieri/sindaci da erogare	278		293	
Debiti verso Erario	7.949		8.643	
Debiti previdenziali entro 12 mesi	9.864		15.059	
Debiti diversi verso ATI	12.085		12.382	
Debiti verso personale entro 12 mesi	59.222		53.850	
Altri debiti entro 12 mesi	98.959		102.126	
Incassi property per conto committenza	2.176		2.176	
Altri debiti operativi correnti verso terzi	190.533	0	194.529	0
Debiti diversi correnti verso Manutencoop Società Cooperativa	37	37	68	68
Debiti diversi verso società del Gruppo	2	2	2	2
Altri debiti operativi correnti verso Gruppo Manutencoop	39	39	70	70
Ratei passivi	258		251	
Risconti passivi	18		1.104	
Ratei e Risconti Passivi	276	0	1.355	0
Riclassifica IFRS5	0	0	(3.489)	0
Altri debiti operativi correnti	190.848	39	192.465	70

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 passività contrattuali ammontano al 31 marzo 2020 ad Euro 412.445 migliaia, a fronte di un saldo al 31 dicembre 2019 pari ad Euro 405.950 migliaia, registrando un incremento pari a Euro 6.495 migliaia.

Gli *Altri debiti operativi correnti* risultano in un saldo di Euro 190.848 migliaia al 31 marzo 2020 (Euro 192.465 migliaia al 31 dicembre 2019) e sono composti prevalentemente dalle seguenti voci:

- › debiti verso dipendenti per Euro 59.222 migliaia (Euro 53.850 migliaia al 31 dicembre 2019) 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 9.864 migliaia (Euro 15.059 migliaia al 31 dicembre 2019);

- › debiti verso l'Erario per Euro 7.949 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 8.643 migliaia al 31 dicembre 2019);
- › incassi per conto di Raggruppamenti Temporanei di Impresa (ATI) per Euro 12.085 migliaia, che si riferiscono alle somme incassate dal Gruppo, per conto di terzi, relative per lo più a commesse in convenzione "CONSIP" (Euro 12.382 migliaia al 31 dicembre 2019).

La voce "Altri debiti entro 12 mesi", pari a Euro 98.959 migliaia al 31 marzo 2020, comprende il debito relativo alla cauzione relativa alla sanzione comminata da AGCM sulla Gara Consip FM4 (di cui alla nota 15 "Passività potenziali"). Pur nelle more del giudizio di merito la cui udienza è fissata per il 10 giugno 2020, la Società ha infatti iscritto la passività emergente dalla cartella di pagamento emesso dall'Agenzia delle Entrate – Riscossione tra le "Altre passività correnti" nella Situazione Patrimoniale Finanziaria per il corrispondente importo (Euro 94.611 migliaia). L'estinzione di tale passività avverrà attraverso il pagamento delle 72 rate del piano di rateizzazione della cartella stessa, nelle modalità fissate e sino ad eventuale accoglimento del ricorso della Società nel procedimento in corso. Al 31 marzo 2020 risultano regolate pagate le prime 3 rate del piano. La cauzione è inoltre iscritta nell'attivo patrimoniale non corrente poiché costituisce un credito a fronte di somme potenzialmente soggette a restituzione a seguito della definizione del medesimo contenzioso (i cui tempi del passaggio in giudicato non sono tuttavia ad oggi stimabili) e comunque non automaticamente azionabili anche a seguito del pagamento dell'intero debito.

17. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE E PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ IN DISMISSIONE

In data 28 febbraio 2020 la controllante Rekeep S.p.A. ha ceduto la partecipazione totalitaria in Sicura S.p.A., subholding del gruppo attivo nel settore del facility management come fornitore di servizi di natura specialistica in ambito sicurezza e antincendio. La cessione, a favore del fondo di Private Equity pan-europeo Argos Wityu, ha comportato il riconoscimento di un corrispettivo pari ad Euro 55.041 migliaia.

Già nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2019 si è provveduto a riclassificare ai sensi dell'IFRS5 le attività e le passività correnti e non correnti afferenti al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. nelle voci "Attività non correnti destinate alla dismissione" e "Passività relative ad Attività non correnti destinate alla dismissione" della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dopo aver predisposto il consolidamento integrale dei valori riferibili al sub-gruppo e l'elisione delle transazioni infragruppo. Nel bilancio consolidato per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2020 si è provveduto a riclassificare i saldi economici afferenti al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A. e antecedenti la data di cessione in un'unica voce del Prospetto dell'Utile/Perdita del periodo come "Risultato delle attività operative cessate", in accordo con quanto previsto dall'IFRS5.

L'applicazione di tale principio non ha tuttavia comportato effetti sull'Utile netto consolidato e sul patrimonio netto consolidato.

Si è dato inoltre luogo alla riesposizione dei dati comparativi di confronto, come illustrato nella nota 3, cui si rimanda.

Il Risultato delle attività operative cessate dell'esercizio 2020 include inoltre la svalutazione del credito per il corrispettivo residuo vantato dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. relativo alla cessione di Energyproject S.r.l., avvenuta nell'esercizio 2014, per un valore pari a Euro 409 migliaia.

Di seguito si mostra nel dettaglio il contenuto delle voci descritte.

Attività non correnti destinate alla dismissione

La voce Attività non correnti destinate alla dismissione ammontava ad Euro 70.500 migliaia al 31 dicembre 2019, come di seguito esposto:

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Immobili, impianti e macchinari	0	757
Immobili, impianti e macchinari in leasing	0	22
Investimenti immobiliari	0	4.889
Avviamento	0	42.588
Altre attività immateriali	0	522
Partecipazioni	0	9
Attività Finanziarie non correnti	0	140
Attività per imposte anticipate	0	685
Crediti commerciali e acconti a fornitori	0	17.116
Crediti per imposte correnti	0	392
Altre attività correnti	0	395
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti	0	2.986
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	70.500

Passività correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione

La voce "Passività correlate ad attività non correnti destinate alla dismissione" ammontava ad Euro 26.851 migliaia, come di seguito evidenziato:

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Trattamento di fine rapporto-quiescenza	0	3.271
Fondo rischi e oneri non correnti	0	455
Passività finanziarie non correnti	0	6.728

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Passività per imposte differite	0	18
Altre passività non correnti	0	4
Debiti commerciali e passività contrattuali	0	9.919
Debiti per imposte correnti	0	1.331
Altre passività correnti	0	3.489
Passività finanziarie correnti	0	1.635
TOTALE PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE	0	26.851

Flussi finanziari generati/assorbiti dalle attività operative cessate

Le attività destinate alla dismissione e le relative passività ad esse associate, interamente riconducibili al sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A., nonché le attività operative cessate in esercizi precedenti hanno dato luogo ai seguenti flussi di cassa:

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Incasso corrispettivo differito cessione Energyproject S.r.l. (2014)	0	45
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle Attività discontinue	0	(2.986)
Incasso corrispettivo cessione Sicura S.p.A. (2020)	55.041	0
FLUSSO DI CASSA DELLA DISMISSIONE DI ATTIVITÀ OPERATIVE	55.041	(2.941)

Come già descritto in precedenza, la cessione di Sicura S.p.A. da parte della controllante Rekeep S.p.A. in data 28 febbraio 2020 è avvenuta per un corrispettivo lordo pari ad Euro 55.041 migliaia, interamente incassato alla data del presente bilancio.

18. IMPEGNI E GARANZIE

Il Gruppo ha in essere impegni derivanti dalla sottoscrizione di contratti di leasing finanziario e operativo.

In particolare, 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, mentre le acquisizioni di EOS e Medical Device S.r.l. nel 2018 e l'acquisizione di Naprzód nel 2019 hanno apportato ulteriori leasing per beni strumentali e per l'utilizzo di un immobile.

Il Gruppo presenta inoltre impegni per la sottoscrizione di contratti di locazione immobiliare per sedi del Gruppo, contratti di noleggio a lungo termine per le flotte aziendali delle società del Gruppo e contratti di noleggio di attrezzature utilizzate nello svolgimento di alcuni contratti di appalto, contabilizzati in base al nuovo principio IFRS16 a partire dal 1° gennaio 2019.

Le seguenti tabelle dettagliano l'ammontare dei canoni futuri derivanti dai leasing finanziari ed il valore attuale dei canoni stessi al 31 marzo 2020 e al 31 dicembre 2019:

31 marzo 2020				
Leasing Finanziario		Leasing Operativo		
Canoni	Valore attuale dei canoni	Canoni	Valore attuale dei canoni	
Entro un anno	736	1.328	7.988	6.240
Oltre un anno, ma entro cinque anni	3.834	2.798	25.637	21.145
Oltre cinque anni	1.753	1.207	16.048	14.457
TOTALE CANONI DI LEASING	6.323	5.334	49.673	41.841
Oneri finanziari	(989)		(7.831)	
VALORE ATTUALE CANONI	5.334	5.334	41.841	41.841

31 dicembre 2019				
Leasing Finanziario		Leasing Operativo		
Canoni	Valore attuale dei canoni	Canoni	Valore attuale dei canoni	
Entro un anno	1.935	1.451	7.881	6.086
Oltre un anno, ma entro cinque anni	3.730	3.114	26.079	21.157
Oltre cinque anni	1.846	1.288	17.524	15.676
TOTALE CANONI DI LEASING	7.512	5.853	51.484	42.920
Oneri finanziari	(1.659)		(8.564)	
VALORE ATTUALE CANONI	5.853	5.853	42.920	42.920

Al 31 marzo 2020, inoltre, il Gruppo ha prestato fidejussioni a terzi per:

- › garanzie a fronte di obbligazioni di natura finanziaria per Euro 25.402 migliaia (Euro 21.680 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019), delle quali Euro 2.996 migliaia rilasciate nell'interesse di società collegate per scoperti bancari e altre obbligazioni di natura finanziaria (Euro 3.099 migliaia al 31 dicembre 2019);
- › fidejussioni rilasciate a terzi a garanzia del corretto adempimento di contratti commerciali in essere con clienti pari ad Euro 312.660 migliaia (al 31 dicembre 2019 Euro 306.134 migliaia), di cui Euro 1 migliaia rilasciate nell'interesse di società collegate;
- › altre garanzie rilasciate da terzi in favore di società collegate, joint venture e altre partecipazioni per Euro 12.697 migliaia (al 31 dicembre 2019 erano pari a Euro 12.545 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 25.624 migliaia (al 31 dicembre 2019 Euro 25.316 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.

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").

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 (RCF) sono garantiti, a seguito della citata fusione, dalle seguenti garanzie reali costituite:

- › un pegno di primo grado sulla totalità delle azioni di Rekeep S.p.A., riconosciuto dalla controllante Manutencoop Società Cooperativa;
- › 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.

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.

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 31 marzo 2020 non risultano essersi verificati eventi di default.

19. 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.

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., divenuto la controllante diretta della stessa Rekeep S.p.A.. In particolare, CMF S.p.A. è stata costituita per il lancio di una emissione obbligazionaria Senior Secured finalizzata a riacquistare le Notes già emesse dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. nel corso dell'esercizio 2013, ad acquistare le azioni detenute dai soci di minoranza nel capitale sociale della Capogruppo Rekeep S.p.A. ed a rimborsare gli altri debiti finanziari dell'intero Gruppo controllato da Manutencoop Società Cooperativa.

Pertanto, in data 6 luglio 2017, CMF S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario high yield denominato "€360,000,000 9.0% Senior Secured Notes due 2022", non convertibile e non subordinato, di importo complessivo in linea capitale di Euro 360 milioni e con scadenza il 15 giugno 2022. Il titolo, destinato a investitori istituzionali e quotato sull'Euro MTF gestito dal Luxembourg Stock Exchange oltre che sull'Extra MOT, Pro Segment, di Borsa Italiana, è stato emesso a un prezzo pari al 98% e cedola al 9,0% fisso annuo a liquidazione semestrale. I termini e le condizioni di cui al regolamento del Prestito Obbligazionario sono contenuti nell'Indenture, retto dalla legge dello Stato di New York. Nella medesima data Rekeep S.p.A. ha ricevuto da CMF S.p.A. un *Proceeds Loan* dell'ammontare di Euro 190.300 migliaia, in seguito parzialmente rimborsato, che le ha consentito, unitamente all'utilizzo di una parte delle proprie Disponibilità liquide, di disporre di liquidità sufficiente per dare seguito alla early redemption delle Notes emesse nel 2013.

Contestualmente, utilizzando la restante parte della liquidità acquisita mediante la sottoscrizione delle Notes, CMF S.p.A. ha completato l'acquisto delle azioni detenute da Investitori Istituzionali nel capitale sociale della Rekeep S.p.A. (pari al 33,2%) divenendo azionista unico di Rekeep S.p.A..

Dopo aver conseguito gli obiettivi preposti, come previsto dall'Offering Memorandum dell'emissione obbligazionaria, il 1° luglio 2018 il Gruppo ha dato seguito alla fusione per incorporazione di CMF S.p.A. nella propria controllata Rekeep S.p.A., ai sensi dell'art. 2501-bis (fusione con indebitamento). La fusione ha determinato l'acquisizione direttamente in capo a Rekeep S.p.A. del prestito obbligazionario high yield denominato "€360,000,000 9.0% Senior Secured Notes due 2022", non convertibile e non subordinato, di importo complessivo in linea capitale di Euro 360 milioni e con scadenza il 15 giugno 2022. Al contempo si è estinto il Proceeds Loan concesso da CMF S.p.A. a Rekeep S.p.A..

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 similari.
- › 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 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019 riesposto.

	Livelli di gerarchia				Livelli di gerarchia			
	31 marzo 2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31 dicembre 2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3
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		
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	0	0			0	0		
- di cui titoli					0	0		
- di cui derivati di copertura					0	0		

	Livelli di gerarchia				Livelli di gerarchia			
	31 marzo 2020	Livello 1	Livello 2	Livello 3	31 dicembre 2019	Livello 1	Livello 2	Livello 3
- di cui derivati non di copertura					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 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019. 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.

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Fondo TFR	12.055	12.443
Finanziamenti onerosi	477.656	405.727
Debiti commerciali e passività contrattuali	412.445	405.950
Altri debiti correnti	190.848	192.465
Altre passività finanziarie correnti	50.158	62.862
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(187.494)	(97.143)
Altre attività finanziarie correnti	(5.484)	(4.819)

	31 marzo 2020	31 dicembre 2019
Totale Debito netto	950.184	977.485
Patrimonio netto del Gruppo	159.647	151.970
Risultato netto non distribuito	(7.060)	(3.285)
Totale Capitale	152.587	148.685
CAPITALE E DEBITO NETTO	1.102.771	1.126.170
Rapporto di indebitamento	86,2%	86,8%

Rispetto al 31 dicembre 2019 il rapporto di indebitamento del Gruppo è sostanzialmente invariato.

20. 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.

Sono infine sviluppate attività di *energy management*, ossia di progettazione tecnica, costruzione e conduzione di impianti di cogenerazione e di conduzione e manutenzione degli impianti stessi per fornire al cliente soluzioni di efficienza energetica.

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.

ASA Laundering & Sterilization

L'attività di *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 le 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 (iii) la 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 31 marzo 2020 ed al 31 marzo 2019, riesposti per recepire nei dati comparativi gli effetti della cessione del sub-gruppo controllato da Sicura S.p.A.:

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	237.140	34.929	(904)	271.166
Costi di settore	(219.970)	(31.014)	904	(250.080)
Risultato operativo di settore	17.170	3.916	0	21.086

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	(21)	114		93
Proventi (oneri) finanziari netti				(11.756)
Risultato prima delle imposte				9.423
Imposte sul reddito				(6.438)
Risultato delle attività discontinue	4.217			4.217
RISULTATO NETTO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2020				7.202

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato Riesposto
Ricavi di settore	206.698	33.164	(575)	239.287
Costi di settore	(191.171)	(29.666)	575	(220.262)
Risultato operativo di settore	15.527	3.498	(0)	19.025
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	38	48		85
Proventi (oneri) finanziari netti				(9.233)
Risultato prima delle imposte				9.877
Imposte sul reddito				(7.834)
Risultato delle attività discontinue	402			402
RISULTATO NETTO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2019 RIESPOSTO				2.445

Si riportano di seguito i dati relativi alle attività e passività per settori operativi del Gruppo al 31 marzo 2020 ed al 31 dicembre 2019:

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Attività allocate al settore	506.920	127.794	(2.286)	632.428
Avviamento	374.250	13.810		388.060
Partecipazioni immobilizzate	11.538	5.824		17.362
Altre attività non allocate e relative imposte				316.944
ATTIVITÀ DI SETTORE AL 31 MARZO 2020	892.708	147.428	(2.286)	1.354.794

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Passività allocate al settore	589.805	60.089	(2.286)	647.608
Altre passività non allocate e relative imposte				546.676
PASSIVITÀ DI SETTORE AL 31 MARZO 2020	589.805	60.089	(2.286)	1.194.284

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Attività allocate al settore	491.170	115.998	(2.318)	604.849
Avviamento	373.969	13.809		387.778
Partecipazioni immobilizzate	9.622	5.711		15.333
Attività destinate alla dismissione	70.500			70.500
Altre attività non allocate e relative imposte				229.368
ATTIVITÀ DI SETTORE AL 31 DICEMBRE 2019	945.261	135.518	(2.318)	1.307.829
Passività allocate al settore	586.428	58.580	(2.318)	642.691
Passività destinate alla dismissione	26.851			26.851
Altre passività non allocate e relative imposte				485.483
PASSIVITÀ DI SETTORE AL 31 DICEMBRE 2019	613.279	58.580	(2.318)	1.155.025

21. 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 e di locazione con la propria controllante Manutencoop Società Cooperativa.

Infine, talvolta la Capogruppo presta servizi ed opere di natura tecnica nei confronti di persone fisiche che ricoprono ruoli apicali all'interno del Gruppo, sulla base di contratti stipulati a condizioni di mercato. Al 31 marzo 2020 sono iscritti acconti incassati a fronte di tali servizi per Euro 1.228 migliaia (Euro 1.311 migliaia al 31 dicembre 2019).

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:

- › 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 1.347 migliaia da corrispondere in rate mensili;
- › Manutencoop Società Cooperativa 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 325 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 altre società del Gruppo per la fornitura di servizi di consulenza fiscale.

Il dettaglio dei saldi relativi alle operazioni delle Società del Gruppo con parti correlate è fornito nell'Allegato III al Resoconto Intermedio sulla Gestione.

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

Zola Predosa, 14 maggio 2020

Il Presidente e CEO

Giuliano Di Bernardo

ALLEGATO I

SOCIETÀ DEL GRUPPO

SOCIETÀ CONTROLLANTE

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

SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% Possesso	Valuta
CO.GE.F. Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	80%	Euro
Consorzio Igiene Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	66,66%	Euro
Consorzio Stabile CMF	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	99%	Euro
Energy Saving Valsamoggia S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	63%	Euro
EOS Hijyen Tesis Hizmetleri Saglik Insaat Servis Muhendislik A.S.	Üniversiteler Mahallesi, Bilkent Plaza, A3 Blok, n. 4	Çankaya/ Ankara	51%	TRY
Ferraria Soc. cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	69%	Euro
Global Oltremare Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
H2H Facility Solutions S.p.A.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
H2H Cleaning S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
ISOM Lavori Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	62,71%	Euro
ISOM Gestione Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	52,97%	Euro
KANARIND Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	62,43%	Euro
Logistica Sud Est Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
MCF servizi Integrati Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
Medical Device S.r.l.	Via della Tecnica .52	Montevarchi (AR)	60%	Euro
MSE Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Palmanova Servizi Energetici Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
Rekeep Arabia for Operations and Maintenance Ltd	P.O Box 230888, Riyadh, 11321, K.S.A., 28th floor, Kingdom tower.	Riyadh (Arabia Saudita)	100%	SAR
Rekeep Austria GmbH	IZ NÖ-Süd Straße 2, Obj. M6/7 - 2355	Wiener Neudorf (Austria)	100%	Euro

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% Possesso	Valuta
Rekeep Digital S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Rekeep Facility S.a.s.	52, Boulevard de Sebastopol	Parigi	100%	Euro
Rekeep France S.a.s.	52, Boulevard de Sebastopol	Parigi	70%	Euro
Rekeep Rail S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Rekeep Saudi Co. Ltd	P.O Box 230888, K.S.A., 28th floor, Kingdom Tower	Riyadh (Arabia Saudita)	100%	SAR
Rekeep Transport S.a.S.	4 place Louis Armand-Tour de l'Horloge	Parigi	100%	Euro
Rekeep United Yönetim Hizmetleri A.Ş.	United Plaza Örnektepe Mh. İmrahor Cd. Sivaseli Sk. 4	Istanbul	50,98%	TRY
Rekeep World S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
S.AN.CO S.c.a.r.l.	Via Aurelio Saffi, 51	Bologna	100%	Euro
S.AN.GE S.c.a.r.l.	Viale Sarca 336 – Strada Privata Breda – Edificio 12	Milano	89%	Euro
San Gerardo Servizi Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
Servizi Brindisi Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	52%	Euro
Servizi Ospedalieri S.p.A.	Via Calvino 33	Ferrara	100%	Euro
Servizi Sanitari Sicilia Soc.Cons. a r.l.	Via Calvino 33	Ferrara	70%	Euro
Servizi Taranto Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60,08%	Euro
Telepost S.p.A.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Yougenio S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro

JOINT VENTURES CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Valuta
AMG S.r.l.	SS Laghi di Avigliana 48/a	frazione Roata Raffo Busca (CN)	50%	Euro
CO. & MA. Soc. Cons. a r.l.	Via del Parco n. 16	Tremestieri Etneo (CT)	50%	Euro
DUC Gestione Sede Unica Soc.cons.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	49%	Euro
Legnago 2001 Soc.cons.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	50%	Euro
Servizi Sportivi Brindisi Soc.cons.r.l. in liquidazione	Via Licio Giorgieri 93	Roma	50%	Euro

SOCIETÀ CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Valuta
Alisei S.r.l. in liquidazione	Via Cesari 68/1	Modena	100%	Euro
Bologna Gestione Patrimonio Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via della Cooperazione 9	Bologna	27,58%	Euro
BGP2 Soc.Cons. r.l.	Via Giovanni Papini n. 18	Bologna	41,17%	Euro
Bologna Global Strade Soc.Cons. r.l.	Via Pila n. 18	Sasso Marconi (BO)	59,65%	Euro
Bologna Più' Soc.Cons.r.l in liquidazione	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	25,68%	Euro
Como Energia Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Pietro Strazzi n. 2	Como	30%	Euro
Centro Europa Ricerche S.r.l.	Via G. Zanardelli n. 34	Roma	21,38%	Euro
Consorzio Imolese Pulizie Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	Via Poiano n. 22	Imola (BO)	60%	Euro
Consorzio Polo Sterilizzazione Integrata a r.l.	Via Facciolati n. 84	Padova	60%	Euro
Consorzio Sermagest Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Filippo Corridoni n. 23	Roma	60%	Euro
Consorzio Servizi Toscana Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
F.lli Bernard S.r.l.	Stradella Aquedotto n. 21	Bari	20%	Euro
Gestione Strade Soc.Cons.a r.l.	Strada Manara n. 64/B	Parma	25%	Euro
Gico System S.r.l.	Via Finelli n. 8	Calderara di Reno (BO)	20%	Euro
Global Provincia Di Rimini Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	42,40%	Euro
Global Riviera Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	30,66%	Euro
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	Via Grandi 39	Concordia Sulla Secchia (MO)	41,25%	Euro
Gymnasium Soc.Cons. r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	68%	Euro
GR.A.AL. Soc. Cons. a. r.l.	Via Guelfa 76	Bologna	29,926%	Euro
Imola Verde e Sostenibile Soc. Cons. a r.l.	Via S. Allende n. 39	Bologna	30%	Euro
Iniziative Produttive Piemontesi S.r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	24,75%	Euro
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	Via C. Alberto Dalla Chiesa 23/I	Caltanissetta (CL)	45%	Euro
Manutencoop International Services LLC	Qatar Tower, building 35, street 920, zone 63	Doha (Qatar)	49%	QAR
Newco Duc Bologna S.p.A.	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	24,90%	Euro
Roma Multiservizi S.p.A.	Via Tiburtina 1072	Roma	45,47%	Euro
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	Via al Molo Vecchio	Calata Gadda (GE)	40%	Euro
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	Via Emilia 65	Palermo (PA)	49%	Euro

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Valuta
Società Consortile Adanti Manutencoop a r.l.in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	50%	Euro
Serena S.r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	50%	Euro
Se.Ste.Ro S.r.l.	Via San Pietro 59/B	fraz. Castellina - Soragna (PR)	25%	Euro
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	45%	Euro
Simagest 2 Soc. Cons. a r.l in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	90%	Euro
Simagest 3 Soc. Cons. a r.l in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	89,99%	Euro
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	35,82%	Euro
Steril Piemonte Soc.Cons. r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	25%	Euro
T&M Protection Resources Holdings Italy S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	40%	Euro
Tower Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	Via Zanardi 372	Bologna	20,17%	Euro

ALLEGATO II

VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	%	Attività nette 31 dic 19	Movimentazioni dell'esercizio					Attività nette 31 mar 20	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni Svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
Alisei S.r.l. in liquidazione	100%	(87)				(15)		(102)	0	(102)
A.M.G. S.r.l.	50%	2.338		0	28			2.366	2.366	
BGP2 Soc.Cons. r.l.	41,47%	104			10			114	114	
Bologna Gestione Patrimonio Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	27,58%	0			0			0	0	
Bologna Global Strade Soc. Cons. a r.l.	60%	60			(1)			59	59	
Bologna Più Soc. Cons. a r.l.	25,68%	5						5	5	
Centro Europa Ricerche S.r.l.	21,38%	67			1			68	68	
Co. & Ma. Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
Como Energia Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	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	
Consorzio Sermagest in liquidazione	60%	0						0	0	
Consorzio Servizi Toscana ar.l.	60%	0	6					6	6	
DUC Gestioni Soc.Cons. a r.l.	49%	10						10	10	
F.lli Bernard S.r.l.	20%	1.727		0	89			1.816	1.816	
Gestione Strade Soc.Cons. a r.l.	25%	13						13	13	
GICO Systems S.r.l.	20%	225		0	10			235	235	
Global Provincia di Rimini Soc.Cons. a r.l.	42,40%	4						4	4	

	%	Attività nette 31 dic 19	Movimentazioni dell'esercizio					Attività nette 31 mar 20	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni Svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
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.	29,93%	3						3	3	
Gymnasium soc. Cons. A r.l. in liquidazione	68%	7						7	7	
Imola Verde e Sostenibile Soc. Cons. a r.l. (IVES)	30%	6						6	6	
IPP S.r.l.	24,75%	398			(6)			392	392	
Legnago 2001 Soc. Cons. a r.l.	50%	5						5	5	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	45,00%	5						5	5	
Manutencoop International Services LLC	49%	0	0			(537)		(537)		(537)
Newco DUC Bologna S.p.A.	24,90%	1.613			140		(68)	1.683	1.683	
ROMA Multiservizi S.p.A.	45,47%	2.618		0	(181)		0	2.437	2.437	
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	40%	4						4	4	
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	49,00%	5						5	5	
Società -Consortile Adanti Manutencoop a r.l. in liquidazione	50%	10						10	10	
Serena S.r.l.	50%	9						9	9	
Servizi Napoli 5 Soc. Cons. a r.l.	45%	5						5	5	
Servizi Sportivi Brindisi Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	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	
Steril Piemonte Soc. Cons. a r.l.	25%	986			3			989	989	
Tower Soc.Cons. a r.l.	20,17%	20						20	20	
VALORE NETTO CONTABILE		10.289	6	0	93	(552)	(68)	9.766	10.405	(639)

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
Manutencoop Società Cooperativa	31-mar-19	37	7.090		295	31-dic-19	65	8.082	8.943	33.096
	31-mar-20	35	6.745		221	31-mar-20	101	10.544	10.278	24.166

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	31-mar-19					31-dic-19	3			1
	31-mar-20					31-mar-20	3			1
AMG S.r.l.	31-mar-19		73			31-dic-19			293	
	31-mar-20		58			31-mar-20			279	
BGP2 Soc.Cons. r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Bologna Gestione Patrimonio Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-19	15	43			31-dic-19	355		1.043	
	31-mar-20	(193)	(131)			31-mar-20	110		362	
Bologna Multiservizi Soc.Cons. a r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Bologna Più Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19		3	3	2
	31-mar-20					31-mar-20		3	3	2
Bologna Global Strade Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19	435	1.202			31-dic-19	2.322	336	3.588	
	31-mar-20	224	477			31-mar-20	985	336	1.648	
Cardarelli Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Centro Europa Ricerche S.r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Como Energia Soc.Cons.a r.l.	31-mar-19					31-dic-19			102	
	31-mar-20					31-mar-20			102	

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2020

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Consorzio Imolese Pulizie soc.Cons. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19		36	12	
	31-mar-20					31-mar-20		36	12	
Consorzio Polo Sterilizzazione Integrata a r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Consorzio Sermagest Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
CO. & MA. Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19	60	251			31-dic-19	240	20	839	
	31-mar-20	90	138			31-mar-20	210	20	737	
DUC Gestione Sede Unica Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19	1.786	805			31-dic-19	3.877		996	
	31-mar-20	1.791	780			31-mar-20	4.478		1.077	
Fr.lli Bernard s.r.l.	31-mar-19	3	6			31-dic-19	41	50	61	
	31-mar-20	48	6			31-mar-20	102	50	11	
Gestione Strade soc.cons.r.l.	31-mar-19		277			31-dic-19	57	63	815	
	31-mar-20	49	93			31-mar-20	77	63	538	
Gico Systems S.r.l.	31-mar-19	2	318			31-dic-19	9		953	
	31-mar-20		434			31-mar-20	3		1.052	
Global Provincia di RN Soc.Cons.a r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19		70	13	
	31-mar-20					31-mar-20		70	13	
Global Riviera Soc.Cons.a r.l.	31-mar-19		2			31-dic-19			(23)	
	31-mar-20		2			31-mar-20			(21)	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	31-mar-19		(13)			31-dic-19		10	14	
	31-mar-20		2			31-mar-20		10	15	
GR.A.AL. Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Gymnasium Soc. cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19	1	8	33	
	31-mar-20					31-mar-20	1	8	33	
Imola Verde e Sostenibile Soc. Cons. a r.l. (IVES)	31-mar-19					31-dic-19				3
	31-mar-20					31-mar-20				3
IPP S.r.l.	31-mar-19	20				31-dic-19	12	59		
	31-mar-20		23			31-mar-20	12	59	23	
Legnago 2001 Soc. Cons. r.l.	31-mar-19		1			31-dic-19	158		54	
	31-mar-20		1			31-mar-20	158		55	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19					31-dic-19			15	
	31-mar-20					31-mar-20			15	
Newco DUC Bologna S.p.A	31-mar-19					31-dic-19			51	
	31-mar-20					31-mar-20			51	
	31-mar-19	974				31-dic-19	(1)			

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2020

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Palazzo della Fonte S.c.p.a.	31-mar-20					31-mar-20	(1)			
Roma Multiservizi S.p.A.	31-mar-19	209	334			31-dic-19	3.377		341	
	31-mar-20	185	299	4		31-mar-20	3.494		641	
San Martino 2000 Soc.Cons. r.l.	31-mar-19	398	610			31-dic-19	135		1.556	
	31-mar-20	393	665			31-mar-20	614		2.343	
Serena S.r.l. - in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19		3		
	31-mar-20					31-mar-20		3		
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	31-mar-19	334	322			31-dic-19	2.773		1.731	
	31-mar-20	308	304			31-mar-20	3.081		2.036	
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	31-mar-19	12				31-dic-19	121	776		
	31-mar-20	12		6		31-mar-20	56	741		
SESATRE S.cons. a r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
S.I.MA.GEST2 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19		75	13	2
	31-mar-20					31-mar-20		75	13	2
S.I.MA.GEST3 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19		3	3	
	31-mar-20					31-mar-20		3	3	
Società Consortile Adanti Manutencoop in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19			53	
	31-mar-20					31-mar-20			53	
Steril Piemonte Soc. cons. a.r.l	31-mar-19		177			31-dic-19	7		496	
	31-mar-20		144			31-mar-20	7		303	
Synchron Nuovo San Gerardo S.p.A.	31-mar-19	45				31-dic-19				
	31-mar-20	1				31-mar-20	1			
T&M Protection Resources Holdings Italy S.p.A.	31-mar-19					31-dic-19	33	29		
	31-mar-20					31-mar-20	33	29		
Tower Soc.Cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-19					31-dic-19	3			1
	31-mar-20					31-mar-20	3			1

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	31-mar-19					31-dic-19	1			
	31-mar-20					31-mar-20	1			

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Nugareto Società Agricola Vinicola S.r.l.	31-mar-19					31-dic-19			5	
	31-mar-20					31-mar-20			5	
Sacoa S.r.l.	31-mar-19	13	1			31-dic-19	15			
	31-mar-20	10				31-mar-20	12			
Sacoa Servizi Telematici S.r.l.	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				
Segesta servizi per l'Ambiente S.r.l.	31-mar-19	1				31-dic-19	2			
	31-mar-20	1				31-mar-20	2			

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	31-mar-19	21				31-dic-19	26			
	31-mar-20	27				31-mar-20	38			
Consorzio Karabak 2 Società Cooperativa	31-mar-19	1				31-dic-19	2			
	31-mar-20	1				31-mar-20	2			
Consorzio Karabak 4 Società Cooperativa	31-mar-19					31-dic-19			1	
	31-mar-20					31-mar-20			1	
Consorzio Karabak 5 Società Cooperativa	31-mar-19					31-dic-18			1	
	31-mar-20					31-mar-20				
Consorzio Karabak 6 Società Cooperativa	31-mar-19					31-dic-19				
	31-mar-20					31-mar-20				

		Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
TOTALE GENERALE	31-mar-19	4.366	11.499		295	31-dic-19	13.631	9.623	22.004	33.104
	31-mar-20	2.982	10.040	10	221	31-mar-20	13.580	12.050	21.681	24.174

ALLEGATO IV

RICONCILIAZIONE TRA LE VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO E LE VOCI DELLO SCHEMA LEGALE

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio esercizio	97.143	94.733
Flusso di cassa della gestione reddituale:	19.743	20.889
Utile ante imposte	9.423	10.417
Utile (perdita) delle attività discontinue	4.217	
Plusvalenze da cessione di attività operative cessate	(14.899)	
Altre svalutazioni non realizzate su attività operative cessate	409	
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività	10.227	9.866
Accantonamenti (riversamenti) fondi	1.520	350
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi	230	371
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati	(93)	(85)
Oneri (proventi) finanziari del periodo	12.143	9.356
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo	(2.503)	(1.372)
Imposte pagate nel periodo	(1.666)	(16)
Riclassifiche:		
<i>Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di periodo</i>	<i>(9.538)</i>	<i>(7.998)</i>
<i>Flusso di cassa della gestione reddituale delle attività operative cessate</i>	<i>10.274</i>	
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR:	(2.318)	(2.209)
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi	(697)	(728)
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	(1.622)	(1.481)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2020	2019
VARIAZIONE DEL CCON:	(17.169)	(31.725)
Decremento (incremento) delle rimanenze	(379)	(837)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(23.431)	(31.657)
Variazione dei debiti commerciali	6.641	769
CAPEX INDUSTRIALI E FINANZIARIE:	43.931	(10.515)
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	(1.392)	(1.060)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	(6.277)	(9.619)
Vendite di immobilizzazioni materiali	72	142
(Acquisizioni nette di partecipazioni)	(2.000)	(9)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi	380	852
Attività discontinue	55.041	40
Riclassifiche:		
<i>Variazione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine</i>	<i>373</i>	<i>(861)</i>
<i>Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali</i>	<i>(139)</i>	
<i>Effetti finanziari delle attività operative cessate</i>	<i>8.147</i>	
<i>Flusso di cassa della gestione reddituale delle attività operative cessate</i>	<i>(10.274)</i>	
VARIAZIONE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE:	58.560	(6.888)
Variazione del debito per leasing finanziari	(519)	155
Accensione (rimborso) del debito per leasing operativi	(2.393)	(2.027)
Acquisizione di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	52.324	1.544
(Rimborso) di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	(2.078)	(10.300)
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	1.286	(4.673)
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	2.093	(1.452)
Riclassifiche:		
<i>Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di esercizio</i>	<i>9.538</i>	<i>7.998</i>
<i>Variazione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine</i>	<i>(373)</i>	<i>861</i>
<i>Elementi non monetari su acquisizioni di diritti d'uso</i>	<i>1.314</i>	<i>1.007</i>
<i>Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali</i>	<i>139</i>	
<i>Effetti finanziari delle attività operative cessate</i>	<i>2.770</i>	

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo			
		2020		2019
ALTRE VARIAZIONI:		(12.396)		(9.381)
Decremento (incremento) delle altre attività operative	(6.842)		(14.119)	
Variazione delle altre passività operative	462		5.749	
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate	52		0	
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	623		(5)	
Riclassifiche:				
<i>Elementi non monetari su acquisizioni di diritti d'uso</i>	<i>(1.314)</i>		<i>(1.007)</i>	
<i>Effetti finanziari delle attività operative cessate</i>	<i>(5.377)</i>		<i>0</i>	
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		187.494		54.904



rekeep.com

