

MEDIPASS S.p.A.

Società con Azionista Unico ex art. 2362 C.C. – Capitale Sociale Euro 700.000,00 i.v.

Registro Imprese, Codice Fiscale e Partita IVA n. 01790611204 - REA N. 390020/BO

Sede Legale: 40138 Bologna – Via Ilio Barontini, 20

Società soggetta alla Direzione e Coordinamento – art. 2497 C.C. – Ergea Group Italia S.p.A.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31/12/2022

Signor Azionista,

presentiamo il progetto di bilancio dell'esercizio 2022 che chiude con una perdita di Euro 4.035.727. A commento della gestione, esponiamo quanto segue. La società Medipass S.p.A. (di seguito anche la "Società" o "Medipass") ha adottato volontariamente i Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") per una migliore rappresentazione del business dell'azienda anche in considerazione del suo sviluppo a livello internazionale. Si rimanda a quanto più ampiamente riportato in nota integrativa.

Considerazioni generali sulla società e il settore

L'esercizio 2022 vede un valore della produzione in crescita, rispetto a quello del 2021.

La congiuntura attuale, contraddistinta da un lato dal rientro della pandemia da Coronavirus e la necessità di continuare ad adeguarsi alle disposizioni governative e regionali atte a favorire la fruibilità dei servizi di diagnosi e terapia, dall'altro dall'aumento nel costo dell'energia, delle materie prime e del tasso di inflazione, ha innescato incertezza sulle forniture ed indirettamente portato all'incremento dei costi degli altri beni e servizi acquistati dalla nostra Società.

In generale, il tema della salute pubblica, impattato dalla pandemia, resta al centro dell'agenda politica, per reagire agli elementi di fragilità del sistema sanitario, con impatti difficilmente prevedibili sulla società e sull'economia. Nel corso del 2022 sono proseguite le analisi e determinazioni anche programmatiche per gli anni a venire, circa il modello di sanità pubblica più aderente alle nuove necessità in termini di livelli di assistenza e diffusione / utilizzo di nuovi strumenti (digitalizzazione, telemedicina, territorialità). Mentre i finanziamenti NGEU (Next Generation EU) dedicati alla sanità pubblica forniscono una dotazione finanziaria a supporto del superamento dell'obsolescenza tecnologica della sanità pubblica, resta attivo il ruolo di Medipass quale soggetto preparato e titolato alla messa a terra di progettualità complesse finalizzate a favorire lo sviluppo e l'innovazione dell'offerta sanitaria, a vantaggio di strutture sanitarie pubbliche e private. Dal punto di vista dell'utenza dei pazienti, Medipass opera in Italia in 2 macro-settori: la diagnostica per immagini e la diagnosi e cura oncologica (medicina nucleare e radioterapia). La diagnostica per immagini, dopo il rallentamento subito nei precedenti anni, ha recuperato l'afflusso di pazienti. La pandemia ha influito in modo diverso sull'oncologia: se da un lato i volumi di pazienti oncologici già in carico alle strutture (destinati a trattamenti chemioterapici, interventi chirurgici, trattamenti radioterapici o, semplicemente, visite di controllo / follow-up) hanno avuto una discreta tenuta, il rallentamento dell'attività di screening oncologico, con ritardi di diagnosi tumorale ha generato un incremento delle casistiche non intercettate con esami preventivi e il conseguente aumento delle diagnosi tardive e di trattamenti con finalità palliative.

Oltre ai già esistenti service operativi di Medipass relativi ai due settori in cui opera, ovvero diagnostica per immagini (DI) e diagnostica e terapia per la cura del cancro (CC), sono da evidenziare nell'anno 2022 la sottoscrizione del rinnovo contrattuale con 'Casa di Cura Villa Laura' (BO) nonché l'avvio clinico di servizi PET-TAC presso il Policlinico Universitario Campus Biomedico (Roma) e L'ospedale Generale Regionale F. Miulli (Ba).

Andamento della gestione

Di seguito analizziamo le principali variazioni economico-patrimoniali intervenute rispetto al 2021:

- *Attivo non corrente*: le immobilizzazioni immateriali subiscono un decremento per € 4.524 mila per effetto della “purchase price allocation” rilevata nel corso del precedente esercizio, mentre le partecipazioni nelle imprese controllate aumentano di € 359 mila per l’acquisizione totalitaria della partecipata Ergea Healthcare Limited. Per le immobilizzazioni materiali si rimanda al paragrafo sottostante relativo agli investimenti. I crediti finanziari verso controllate subiscono un decremento per € 273 mila.
- *Attivo corrente*: incremento rispetto al 2021 per € 8.177 mila. Le principali variazioni sono correlate alle seguenti voci di bilancio:
 - a) un incremento degli altri crediti pari a € 1.133 mila, per ulteriori crediti d’imposta sorti nell’anno a seguito della richiesta effettuata dall’azienda per il “bonus Mezzogiorno e industria 4.0”;
 - b) un aumento delle disponibilità liquide pari a € 4.489 mila per cui ci si rimanda alla visione del rendiconto finanziario;
 - c) aumento del mark to market del derivato di copertura sul finanziamento in essere pari a € 1.782 mila.
- *Patrimonio netto*: si rimanda il commento alle note esplicative.
- *Passivo corrente e non corrente*: nel 2022 si rileva un incremento rispetto al 2021 per € 2.948 mila. Le principali variazioni riguardano:
 - a) un incremento degli altri debiti finanziari pari a € 11.127 mila (per maggiori informazioni si veda sezione “debiti e passività finanziarie” nelle note esplicative di dettaglio);
 - b) un decremento dei debiti finanziari verso controllate per € 4.302 mila da cash-pooling;
 - c) un decremento degli altri debiti finanziari pari €3.854 mila per estinzione anticipata dei contratti relativi a beni in leasing.
- *Ricavi*: pari a € 37.277 mila, in incremento rispetto al 2021 per € 1.355 mila (+3,77%).
- *Margine operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo (EBIT)*: rispetto all’anno precedente (EBITDA in incremento per € 621 mila, +5,72%, EBIT in decremento € 1.993 migliaia).
- *Oneri e proventi finanziari*: risultano diminuiti rispetto al 2021 per € 155 mila, mentre l’indice di incidenza oneri e proventi finanziari sul fatturato, risulta essere in linea rispetto al precedente anno.
- *Autofinanziamento*: l’autofinanziamento aziendale pari a un 26% del fatturato, è in linea con il precedente esercizio (25% al 31/12/2021).
- *Andamento del business*: perimetro italiano in incremento rispetto al 2021 a seguito di un effetto netto positivo per le attività cresciute nell’ambito dei nuovi contratti di radioterapia sviluppati nel 2022.

In sintesi, gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico, unitamente ad alcuni indici finanziari, sono di seguito riportati:

	31/12/2022	31/12/2021
ATTIVO NON CORRENTE	170.317.583	177.833.992
ATTIVO CORRENTE	47.009.831	38.833.080
TOTALE ATTIVO	217.327.414	216.667.072
PATRIMONIO NETTO	75.119.799	77.407.695
PASSIVO NON CORRENTE	115.814.667	106.233.400
PASSIVO CORRENTE	26.392.949	33.025.976
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	217.327.414	216.667.072
INDICI FINANZIARI:		
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	6.834.832	8.240.321
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(81.692.603)	(84.579.230)
ROTAZIONE DEL MAGAZZINO	0,06%	0,06%
GIORNI MEDI DI INCASSO CREDITI	153	159
ROTAZIONE DEI CREDITI	0,15%	0,16%

	31/12/2022	31/12/2021
RICAVI	37.276.907	35.921.939
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	11.486.594	10.865.975
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(1.749.996)	242.372
UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.112.808)	(2.898.823)
UTILE(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	(4.035.727)	(2.123.019)
INDICI ECONOMICI:		
INCIDENZA ONERI FINANZIARI	-10,37%	-10,54%
TAX RATE	-21,07%	-26,76%
AUTOFINANZIAMENTO		
UTILE NETTO	(4.035.727)	(2.123.019)
ACCANTONAMENTO TFR	406.241	350.788
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	13.236.590	10.623.603
TOTALE	9.607.104	8.851.372
	26%	25%

Gestione dei rischi

A completamento dell'informativa sui rischi e strumenti finanziari riportata in nota integrativa, si evidenziano i seguenti rischi a cui la società deve far fronte.

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società è influenzata nell'ambito del contesto nazionale da una congiuntura non ancora favorevole.

Le ripercussioni dell'aggressione dell'Ucraina da parte della Russia continuano a gravare sull'economia globale, in particolare, l'attività produttiva ha rallentato nei paesi avanzati, riflettendo la generalizzata perdita del potere di acquisto dei redditi dovuta all'inflazione.

Il lento sviluppo dei principali settori industriali e dei servizi del Paese, nonché la necessità di indirizzare la spesa pubblica verso strumenti di supporto dell'occupazione e del credito, condizionano le risorse che lo Stato, nonostante il PNRR, è in grado di destinare alle regioni ed in generale alla spesa sanitaria che, tra le voci di spesa pubblica, rappresenta una tra le più rilevanti e bisognosa di finanza pubblica.

Comunque, la Società ha in essere attività di analisi e monitoraggio della correlazione tra gli stessi provvedimenti e le gestioni in corso, il cui risultato è riflesso, laddove necessario, sia nelle stime effettuate nel bilancio ai fini della valutazione della recuperabilità degli attivi patrimoniali, sia nella predisposizione delle informazioni finanziarie future (piani industriali), anche tenendo conto che non si possono escludere ulteriori cambiamenti o inversioni di tendenza inaspettate dal mercato condizionati dall'incertezza globale indotta dalla pandemia e da conflitti internazionali. Si rimanda al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione".

Rischio dipendenza dal settore pubblico

I risultati della Società dipendono in misura significativa dai rapporti commerciali in essere con strutture sanitarie pubbliche italiane (circa il 22.87% dei ricavi complessivi).

Peraltro, le attività della Società sono condotte in settori di diagnosi e cura, per i quali il calo di qualità delle prestazioni ad alto valore diagnostico e terapeutico erogate dal S.S.N. è difficilmente comprimibile (es. servizi per l'oncologia).

Questo rischio viene mitigato man mano che cresce la quota di attività prestate a strutture private e internazionali.

Rischi connessi ai tempi di pagamento dei clienti

I tempi di pagamento da parte delle strutture sanitarie pubbliche e private italiane nostre clienti, risultano superiori a quelli previsti contrattualmente pur se in miglioramento rispetto al 2021. Quindi, Medipass ricorre ad una linea di finanziamento di Gruppo, per finanziare gli investimenti.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Medipass, per la parte relativa alle prestazioni internazionali, è soggetta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute perché dal 2011, a seguito dell'acquisizione delle partecipazioni rispettivamente di controllo diretto in

Medipass Healthcare Ltd (vedi nota integrativa paragrafo partecipazioni), opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in sterline e dollari; inoltre la Società è esposta al rischio di variazione dei tassi di interesse. L'esposizione al rischio di tasso d'interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative, sia nella loro componente impiantistico-strutturale che in quella finanziaria. La variazione dei tassi d'interesse può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico della Società, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

Rischio connesso alle scadenze contrattuali

Al di là dei limiti insiti alle procedure d'appalto coi clienti della P.A., la Società ha sempre dimostrato di performare in modo puntuale e meritevole di rinnovi e/o proroghe contrattuali.

Anche nel corso del 2022 si registrano situazioni in cui il positivo andamento delle passate conduzioni di servizi realizzate presso le strutture ospedaliere clienti hanno portato al positivo esito di nuove negoziazioni. I più attuali strumenti di contrattualistica adottabili dalla Pubblica Amministrazione ai sensi delle più recenti normative europee sui contratti di concessione dei servizi, potranno consentire il perseguimento e sviluppo di contratti di maggiore durata.

Uso di strumenti finanziari

A seguito della Fusione la Società ha acquisito il contratto derivato IRS "Rate Swap Transaction" stipulato in data 25 Gennaio 2021 tra Inframedica S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A. al fine di mitigare il rischio legato al tasso di interesse variabile applicato nei finanziamenti in essere.

A seguire si dettagliano le principali condizioni applicate:

- Nozionale: € 64.437 migliaia;
- Decorrenza: 26/01/2021;
- Data scadenza: 28/11/2023;
- Tasso fisso pagato: 0,119%
- Tasso variabile ricevuto: Euribor 6 mesi

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel 2022, per un ammontare complessivo pari a € 4.838 mila, sono relativi ai nuovi service avviati nell'anno e all'ammodernamento tecnologico di quelli esistenti.

Rapporti con la società controllante, controllate ed entità correlate

Ai sensi del punto 22 bis dell'art. 2427 c.c. per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate, comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività di gestione delle società del gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati.

(euro/000)

Controparte	2022		2022	
	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
<i>Verso Controllanti</i>				
Ergea Group Sarl	753.696	227.015	753.696	227.015
Ergea Group Italia Spa	-	-	-	9.838.089
<i>Verso Collegate</i>				
Ergea Group France Sas	283.927	-	283.927	
<i>Verso Controllate</i>				
Elsida S.r.l.	5.104	3.831	163.310	1.276.608
Ecomedica S.p.A.	4.832	17.063	154.628	4.946.368
Medipass Healthcare Ltd	278.990	-	8.978.713	-
Totali	1.326.549	247.909	10.334.274	16.288.080

La controllante Ergea Group Italia S.p.A. fornisce prestazioni di carattere finanziario. Si rimanda alla sezione "debiti e passività finanziarie" nelle note esplicative.

I ricavi, costi, crediti e debiti verso la controllante indiretta Ergea Group Sarl e la società collegata Ergea Group France Sarl, si riferiscono a rifatturazioni di servizi intercompany. Si rimanda alla sezione "debiti e passività finanziarie" nelle note esplicative.

I ricavi e crediti verso le controllate El.Si.Da S.r.l., Ecomedica S.p.A. e Ergea Healthcare Ltd riguardano posizioni di natura principalmente finanziaria relativi a finanziamenti Intercompany; i costi e debiti verso le controllate El.Si.Da S.r.l. ed Ecomedica S.p.A. derivano dal contratto di cash pooling. Si rimanda al paragrafo “*Crediti finanziari verso controllate e controllante*” delle note esplicative.

Ai sensi del punto 22 bis dell’art. 2427 c.c. si precisa che le operazioni effettuate con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragrupo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, e rientrano nell’ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Tutti i rapporti con la capogruppo e le altre parti correlate sono definiti tramite regolari contratti stipulati sulla base di normali condizioni di mercato.

Si riportano i principali dati economico patrimoniali delle Società Controllate approvati al 31 dicembre 2022 e all’ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2021:

(euro/000)

<i>Denominazione</i>		<i>Valuta</i>	31/12/2022	31/12/2021
Elsida Srl **	Ricavi	€	5.246.551	5.323.888
	Utile/(Perdita) esercizio	€	(333.129)	182.593
	Patrimonio Netto	€	2.419.454	2.752.582
Ecomedica Srl **	Ricavi	€	10.209.880	9.272.172
	Utile/(Perdita) esercizio	€	416.507	141.810
	Patrimonio Netto	€	10.606.907	10.187.252
Ergea Healthcare Ltd *	Ricavi	GBP	17.849.799	10.392.970
	Utile/(Perdita) esercizio	GBP	(211.114)	1.026.616
	Patrimonio Netto	GBP	1.289.779	1.500.893

* Valori secondo i principi contabili locali

** Valori secondo i principi contabili italiani

Attività di ricerca e sviluppo

La Società non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo nel corso del 2022.

Azioni proprie e azioni o quote dell’impresa controllante

Per quanto riguarda le informazioni previste dai numeri 3 e 4 dell’art. 2428 c.c., si dichiara quanto segue:

- n. 3 - la Società non possiede direttamente od indirettamente azioni proprie o azioni o quote di società controllanti
- n. 4 - durante l’esercizio la società non ha effettuato, sia direttamente che indirettamente, né acquisti né alienazioni di quote proprie o di azioni o quote di società controllanti.

Informazioni su Ambiente e salute

La società svolge la propria attività nel rispetto delle normative in materia ambientale e di igiene sul posto di lavoro. Particolare attenzione è riservata a tali materie, nell’esigenza di essere conformi all’esercizio di attività sanitarie, altamente normate e sottostanti a precisi requisiti di qualità e sicurezza per gli operatori, gli assistiti e la comunità

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell’art. 2497 bis del codice civile vi informiamo che la Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della società controllante Ergea Group S.p.A..

Di seguito si riporta il prospetto dei dati dell’ultimo bilancio approvato al 31 Dicembre 2021 della controllante:

Stato Patrimoniale Abbreviato

	31/12/2021	31/12/2020
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	4.465	5.953
III - Immobilizzazioni finanziarie	89.888.089	107.638.089
Totale immobilizzazioni (B)	89.892.554	107.644.042
C) Attivo circolante		
II - Crediti	18.189	8
esigibili entro l'esercizio successivo	24	8
Imposte anticipate	18.165	-
IV - Disponibilita' liquide	339.044	411
Totale attivo circolante (C)	357.233	419
D) Ratei e risconti	23.556	22
Totale attivo	90.273.343	107.644.483
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	8.645.293	50.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	71.411.612	-
VI - Altre riserve	5.668	77.735.536
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(43.819)	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(57.521)	(43.819)
Totale patrimonio netto	79.961.233	77.741.717
D) Debiti	10.311.990	29.902.672
esigibili entro l'esercizio successivo	10.311.990	29.902.672
E) Ratei e risconti	120	94
Totale passivo	90.273.343	107.644.483

Conto Economico Abbreviato

	31/12/2021	31/12/2020
B) Costi della produzione		
7) per servizi	89.113	42.337
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a/b/c) ammortamento delle immobilizz.immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizz.	1.488	1.488
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.488	1.488
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.488	1.488
14) oneri diversi di gestione	2.628	24
Totale costi della produzione	93.229	43.849
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(93.229)	(43.849)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari	-	-

d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	17.543	30
Totale proventi diversi dai precedenti	17.543	30
Totale altri proventi finanziari	17.543	30
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)	17.543	30
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)	(75.686)	(43.819)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte differite e anticipate	(18.165)	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(18.165)	-
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(57.521)	(43.819)

Sedi secondarie

Ai sensi dell'articolo 2428, 4° comma, del Codice civile, si dà atto che la Società ha le seguenti sedi secondarie:

Regione	Città
Veneto	Castelfranco Veneto
Veneto	Mestre
Piemonte	Alessandria
Lombardia	Brescia
Lombardia	Milano
Lombardia	Suzzara
Emilia	Bologna
	Molinella (Bologna)
	Pieve di Cento (Bologna)
	San Pietro in Casale (Bologna)
	Casalecchio di Reno (Bologna)
	Crevalcore (Bologna)
Lazio	Roma
Puglia	Acquaviva delle Fonti (BA)
Molise	Campobasso
Sardegna	Olbia

Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231

La società ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi della L.231/2001 a seguito di una significativa attività di mappatura delle aree sensibili, ciò al fine di salvaguardare la società dai reati teste contemplati. Sono costantemente in corso attività volte alla gestione/manutenzione del modello.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che l'andamento dei ricavi derivanti dalle prestazioni diagnostiche e terapeutiche oggetto dei contratti in essere, nonché dei poliambulatori di proprietà, si mantenga in linea con le previsioni.

Sono in corso studi di fattibilità, procedure e trattative per la realizzazione di nuovi "Servizi Integrativi", nonché per eventuali acquisizioni di realtà attinenti all'attività societaria.

Come già menzionato nel paragrafo "Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia" la situazione economica finanziaria nazionale non è ancora favorevole. Lo scenario governativo nazionale è peraltro impegnato a semplificare l'azione della Pubblica Amministrazione (es. nuovo Codice Appalti) per favorire processi d'innovazione anche in sanità, evocando l'apporto di contributo da parte di qualificati operatori economici privati a sostegno di dotazione infrastrutturale e organizzativa che non può essere finanziata esclusivamente dalle fonti pubbliche attualmente disponibili.

La Società ritiene quindi che, stante la specificità delle attività condotte, possano essere confermate le ipotesi di piano industriale per i successivi esercizi.

Inoltre, la Società monitora con grande attenzione anche l'evolversi del contesto internazionale ed in particolare della situazione in Ucraina, e sta implementando procedure volte a monitorare le misure sanzionatorie pubblicate sui siti della Gazzetta ufficiale dell'Unione Europea, del Consiglio europeo, dell'Unità di Informazione Finanziaria – UIF e del Comitato di Sicurezza Finanziaria.

Allo stato attuale, gli Amministratori non riscontrano elementi per i quali il conflitto in corso possa comportare ulteriori incertezze significative in relazione al presupposto della continuità aziendale.

Risultato dell'esercizio

Il Consiglio di amministrazione propone all'Assemblea di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio realizzata al 31.12.2022.

Bologna, 06 Aprile 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato

(Ing. Michele Corti)

