

ISTITUTO CLINICO CITTA' STUDI S.P.A.

Sede legale in Via Ampere, 47 - 20131 Milano (MI)
Capitale sociale Euro 20.000.000 i.v.
Società Unipersonale - Direzione e coordinamento di
Bloom Holding S.p.A.

Relazione sulla gestione al 31/12/2018

Signori Azionisti,

L'esercizio chiuso al 31/12/2018 riporta un utile netto pari a Euro 1.950.461 rispetto ad un utile dell'esercizio precedente pari a Euro 1.882.206, segnando dunque una variazione positiva netta pari a Euro 68.255.

Tuttavia, seppur l'esercizio 2018 riporta un utile netto superiore all'esercizio 2017, è necessario sottolineare che il risultato della gestione operativa registra un peggioramento pari a circa Euro 1.442 migliaia.

Tale variazione negativa deriva in primo luogo dai "tagli" dal Budget di accreditamento di Servizi Sanitari in Convenzione, effettuati da Regione Lombardia, per effetto del ridimensionamento della spesa pubblica regionale ("spending review"), che hanno comportato minori indennità non tariffate (funzioni "Dea" e "Anziani") per circa Euro 700 migliaia e abbattimenti della produzione per effetto dell'applicazione dei tetti di spesa regionali, per l'attività di ricovero e cura a favore dei pazienti fuori regione (classificata "a bassa complessità") per circa Euro 700 migliaia. In secondo luogo, per circa Euro 300 migliaia per maggiori costi derivanti dagli abbattimenti sulla "bassa complessità" del 2017 non previsti, il tutto parzialmente compensato dall'incremento delle attività solventi pari a circa Euro 300 migliaia.

La posizione finanziaria netta risulta positiva e pari a Euro 20.607 migliaia come dal prospetto riportato di seguito.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La società svolge la propria attività nei seguenti settori:

- Ricoveri convenzionati con il servizio sanitario e non
- Servizi ambulatoriali
- Pronto soccorso (D.E.A.)

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala che l'attività è svolta nel complesso ospedaliero di Milano, tra la Via Catalani n. 4 e la Via Jommelli n. 17.

Gli uffici amministrativi sono, invece, ubicati in Via Ampère 47, attuale sede legale della Società così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2010.

Andamento della gestione

Al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione oltreché i più significativi indici di bilancio.

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

SP riclassificato	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	193.186	221.720	(28.534)
Immobilizzazioni materiali	5.355.723	5.063.776	291.947
Immobilizzazioni finanziarie	2.485.000	2.485.000	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti a lungo	4.956.670	5.576.254	(619.584)
Altri crediti (oltre 12 mesi)	1.843.480	1.776.707	66.773
A) (A) Capitale Immobilizzato	14.834.059	15.123.457	(289.398)
Rimanenze di magazzino	905.272	993.329	(88.057)
Crediti vs clienti	6.609.818	6.404.437	205.381
Crediti verso imprese controllanti	153.648	-	153.648
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.777.676	732.819	3.044.857
Altri crediti (entro 12 mesi)	386.374	625.261	(238.887)
Ratei e risconti attivi	683.669	792.035	(108.366)
B) (B) Attività di esercizio a breve termine	12.516.457	9.547.881	2.968.576
Debiti verso fornitori e acconti	11.724.683	12.583.837	(859.154)
Debiti tributari e previdenziali	2.352.757	2.351.994	764
Debiti verso controllanti	-	756.939	(756.939)
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	52.958	50.402	2.556
Altri debiti	2.165.567	2.112.952	52.615
Fondo rischi	1.262.808	1.559.502	(296.694)
Ratei e risconti passivi	15.154	9.348	5.806
C) (C) Passività d'esercizio a breve	17.573.927	19.424.973	(1.851.045)
Capitale investito (A+B-C)	9.776.589	5.246.366	4.530.223
FONTI DI FINANZIAMENTO (D+E+/-F)	9.776.589	5.246.366	4.530.223
TFR	1.851.853	2.004.115	(152.262)
Altri Debiti (oltre 12 mesi)	2.144.445	1.844.445	300.000
Fondo rischi	4.100.000	4.100.000	-
D) (D) Passività a lungo	8.096.298	7.948.560	147.738
E) (E) Patrimonio netto	22.288.104	23.056.659	(768.555)
PFN / (indebitamento) a medio lungo	-	-	-
PNF / (indebitamento) a breve	20.607.813	25.758.854	(5.151.041)
F) (F) (Indebitamento) / disponibilità netta	20.607.813	25.758.854	(5.151.041)

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito pari a Euro 4.530 migliaia riconducibile principalmente all'anticipo liquidato alla società sottoposta al controllo della controllante 33 S.p.A. relativo al canone semestrale della locazione del complesso ospedaliero per Euro 2.485 migliaia relativo all'esercizio 2019.

In particolare, l'incremento del capitale investito deriva dall'aumento delle attività d'esercizio a breve per Euro 2.969 migliaia, dal decremento delle passività a breve per Euro 1.851 migliaia, parzialmente compensato dalla riduzione del capitale immobilizzato per Euro 289 migliaia.

Il decremento del capitale immobilizzato deriva dalla riduzione dei crediti verso le imprese sottoposte al controllo delle controllanti per Euro 619 migliaia, parzialmente compensato dall'incremento delle immobilizzazioni materiali per Euro 292 migliaia.

L'incremento delle attività a breve (Euro 2.969 migliaia) è riconducibile all'incremento dei crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti relativo principalmente all'anticipo liquidato del canone semestrale di locazione del complesso ospedaliero a favore della società 33 S.p.A.

Il decremento delle passività a breve termine (Euro 1.851 migliaia) deriva dalla riduzione dei debiti verso fornitori per Euro 859 migliaia, dal decremento dei debiti verso la società controllante e, per la parte residua, alla riduzione dei fondi rischi e oneri a breve termine.

Le passività a lungo termine registrano un incremento pari a Euro 147 migliaia rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'incremento di debiti diversi parzialmente compensato dal decremento del TFR.

La posizione finanziaria netta (di cui alla tabella riportata di seguito) risulta positiva pari a Euro 20.607 migliaia. Registra un decremento di Euro 5.151 migliaia dovuto principalmente all'anticipo del canone di locazione semestrale del complesso ospedaliero liquidato a favore della società correlata sottoposta al controllo della controllante 33 S.p.A. e alla liquidazione dei dividendi relativi all'esercizio precedente.

Indici patrimoniali

Indipendenza finanziaria

(Patrimonio netto / Totale attivo) *100 = **46%** (**46% nel 2017**)

(Capitale di Terzi / Totale attivo)*100 = **54%** (**54% nel 2017**)

(Patrimonio Netto / (Indebitamento) disponibilità netta = *100= **134%** (**90% nel 2017**)

Principali dati economici

	2018	2017	Variazioni	%
Valore della Produzione	71.595.247	72.324.312	(729.065)	
Costi esterni	43.482.198	43.305.252	176.946	
<i>% su Produzione</i>	61%	60%		
Valore Aggiunto	28.113.049	29.019.060	(906.011)	-3%
Costo del lavoro	22.673.608	22.027.337	646.271	
Margine Operativo Lordo	5.439.441	6.991.723	(1.552.282)	-22%
<i>% su Produzione</i>	8%	10%		
Ammortamenti	1.418.785	1.548.540	(129.755)	
Risultato Operativo	4.020.656	5.443.183	(1.422.527)	-26%
<i>% su Produzione</i>	6%	8%		
Proventi e oneri finanziari	11.805	11.551	254	
Risultato Ordinario	4.032.461	5.454.734	(1.422.273)	-26%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.178.035)	(2.601.293)	1.423.258	
Risultato prima delle imposte	2.854.426	2.853.441	985	0%
Imposte sul reddito	903.965	971.235	(67.270)	
Risultato netto	1.950.461	1.882.206	68.255	4%
<i>% su Produzione</i>	3%	3%		

L'esercizio 2018 ha registrato una riduzione complessiva del valore aggiunto pari a Euro 906 migliaia (-3%) rispetto all'esercizio precedente riconducibile, come riportato in premessa, ai "tagli" dettati dalla spending review regionale che hanno determinato sia l'abbattimento della produzione registrata sulle attività di ricovero e cura a favore dei pazienti fuori regione e qualificate come "a bassa complessità" sia minori indennità non tariffate (funzioni DEA e Anziani).

I **costi esterni** (Euro 43.482 migliaia), rappresentati principalmente dal costo dei materiali impiegati, dal costo delle prestazioni professionali sanitarie e da altri servizi, restano complessivamente in linea con l'esercizio precedente evidenziando un lieve incremento pari a Euro 176 migliaia. Tale variazione deriva da un incremento relativo ad alcuni servizi (utenze, manutenzioni, servizi esterni, IVA e imposte di registro su sentenze) per circa Euro 450 migliaia e dalla rilevazione di una sopravvenienza passiva per circa Euro 422 migliaia dovuta agli abbattimenti lineari della produzione registrata relativamente all'attività di ricovero e cura a favore di pazienti fuori regione (e qualificate "a bassa complessità") relativa all'esercizio 2017, parzialmente compensato dal minor costo relativo ai medici in libera professione per Euro 700 migliaia.

Di seguito si riporta la tabella di dettaglio relativa ai Costi Esterni con le relative variazioni:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	%
* Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.105.172	13.099.431	5.741	0%
Per servizi	20.946.742	21.148.011	(201.269)	-1%
Per godimento di beni di terzi	5.207.215	5.218.337	(11.122)	0%
Oneri diversi di gestione	4.223.069	3.839.473	383.596	10%
Totale	43.482.198	43.305.252	176.946	0,4%

* al netto delle variazioni di periodo

Il **costo del lavoro** pari a Euro 22.674 migliaia (Euro 22.027 migliaia nel 2017) registra un incremento pari a Euro 646 migliaia (+3%) rispetto all'esercizio precedente derivante dalla scelta manageriale di instaurare rapporti di dipendenza con personale medico anzichè ricorrere a rapporti in libera professione.

Il **marginale operativo lordo** pari ad Euro 5.439 migliaia (Euro 6.992 nel 2017) registra una variazione negativa rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 1.552 migliaia (-22% vs 2017) riconducibile al decremento del valore aggiunto unitamente all'incremento del costo del lavoro.

Il **risultato operativo** pari ad Euro 4.021 migliaia (Euro 5.443 migliaia nel 2017) presenta una variazione negativa rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 1.423 migliaia (-26% vs 2017) riconducibile alla variazione del margine operativo lordo sopra esposto.

Il risultato della **gestione finanziaria**, in linea con l'esercizio precedente, ammonta a Euro 11 migliaia.

Il risultato della **gestione non operativa** pari a negativi Euro 1.178 migliaia deriva essenzialmente dall'evoluzione delle pratiche in essere relative al contenzioso civile ed alla stima degli eventuali esborsi da effettuarsi sulla base delle nuove richieste risarcitorie.

Indici economici

ROE (Utile netto / Patrimonio netto)*100 = **9% (8 % nel 2017)**

ROI (Risultato operativo / Totale Attivo)*100 = **8% (11 % nel 2017)**

ROS (Risultato operativo / Valore della Produzione)*100 = **6% (8 % nel 2017)**

La posizione finanziaria netta al 31/12/2018

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi bancari	16.592.733	25.739.494	(9.146.761)
Denaro e altri valori in cassa	15.080	19.360	(4.280)
Disponibilità liquide ed azioni proprie	16.607.813	25.758.854	(9.151.041)
Posizione finanziaria netta a breve termine	16.607.813	25.758.854	(9.151.041)
Crediti finanziari verso la conrollante	4.000.000	0	0
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	4.000.000	0	4.000.000
Posizione finanziaria netta	20.607.813	25.758.854	(5.151.041)

Evoluzione prevedibile della gestione

Seppure si assiste ad una sempre più crescente domanda di salute, dovuta anche al progressivo invecchiamento della popolazione, questa non è supportata da un incremento delle risorse finanziarie disponibili. Infatti, nel corso dell'ultimo quinquennio per effetto della spending review sono stati posti in essere maggiori vincoli/tetti di spesa sia rispetto al Budget assegnato per l'attività in convenzione con il SSN sia rispetto alla mobilità inter-regionale qualificata come attività "a bassa complessità".

Pertanto, da un lato le suddette misure hanno comportato dei "tetti" di spesa equivalenti a "tetti" di produttività e dall'altro si è assistito ad una crescente richiesta di adempimenti tecnico-qualitativi che hanno comportato inevitabilmente l'incremento dei costi. Per completezza è utile sottolineare che il quadro normativo oltre ad essere sempre più complesso, appare sempre più incerto rendendo sempre più difficile effettuare una programmazione economica.

La società per far fronte alla riduzione delle risorse disponibili, da un lato ha intrapreso ed adottato un percorso continuo di ottimizzazione nell'utilizzo delle risorse nei vari processi aziendali, e dall'altro ha intrapreso un percorso finalizzato allo sviluppo dell'attività solvente.

Alla luce delle suddette misure la previsione economica attesa relativa all'esercizio 2019 resta sostanzialmente in linea con il risultato conseguito nell'esercizio 2018.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio, sono stati effettuati i seguenti investimenti:

Immobilizzazioni	Acquisti dell'esercizio
Impianti e macchinari	1.610.996
Altri beni	147.727
Immobilizzazioni in corso materiali	78.871
Totale	1.934.700

Attività di ricerca e sviluppo

Non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllante e sottoposte al controllo delle controllanti

I rapporti economici e patrimoniali con parti correlate conclusi nell'anno sono riassunti nella tabella seguente.

Crediti e Attività finanziarie (Euro'000)	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti finanziari infragrupo	Altre attività fin. Correnti
Controllante Bloom Holding S.p.A.		154	4.000	-
Società sottoposte al controllo delle controllanti				
33 S.p.A.	8.681	-	2.485	-
Trust Medical Srl	54	-	-	-
Totale	8.734	154	6.485	-

Ricavi e Costi (Euro'000)	Ricavi operativi	Costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	(Oneri)/Prov enti da partecip.
Controllante Bloom Holding S.p.A.	3	-	-	19	-
Società sottoposte al controllo delle controllanti					
33 S.p.A.	12	5.118	-	-	-
Nuova Semiramis S.p.A.	12	14	-	-	-
Trust Medical S.r.l.	130		-	-	-
Totale	157	5.132	0	19	-

Come risulta dalla tabella sopra esposta il principale rapporto economico-patrimoniale in essere è con la società sottoposta al controllo della controllante **33 S.p.A.** e deriva principalmente dalla locazione del complesso immobiliare in cui la società svolge la propria attività.

A partire dall'esercizio 2016 la Società ha esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo, in qualità di consolidata ai sensi degli articoli 117 e seguenti del T.U.I.R., aderendo all'accordo con la consolidante Bloom Holding S.p.A.

La partecipazione al consolidato fiscale è regolamentata da un apposito Regolamento di consolidato fiscale, di durata triennale relativamente agli esercizi 2016-2018 che sarà prorogato per il prossimo triennio.

Tutti i rapporti con le parti correlate sono regolati tramite contratti a normali condizioni di mercato e non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali.

Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie.

Documento programmatico sulla sicurezza

In data 25 maggio 2018 è diventato applicabile il Regolamento (UE) 2016/679, entrato in vigore il 24 maggio 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati.

La Società quindi, ha portato a compimento il percorso di adeguamento al GDPR già intrapreso nell'esercizio 2018, implementando ed aggiornando le principali misure tecniche-organizzative, adottando il *privacy governance framework* e formalizzando i principali processi, con particolare riferimento ai nuovi requisiti introdotti dal Regolamento. La società, inoltre, ha individuato il Data Protection Officer comunicandone al Garante i dati di contatto.

Informazioni di cui all'art. 2428 del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che i rischi specifici che possono determinare il sorgere di obbligazioni in capo alla Società sono oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e trovano menzione nell'ambito delle note al bilancio unitamente alle passività potenziali di rilievo.

Qui di seguito sono indicati i principali rischi cui la società potrebbe esser esposta:

- contrazione/"taglio" del Budget assegnato e abbattimenti della produzione a partire dal superamento Budget assegnato: si tratta del principale ed immediato rischio tipico dell'attività che trae profitto quasi esclusivamente dalle prestazioni in convenzione con il servizio sanitario nazionale anche in considerazione dell'evoluzione dei provvedimenti locali e nazionali tesi al controllo della spesa sanitaria.

- rischio di mercato: un ridimensionamento della spesa pubblica regionale potrebbe determinare una rinegoziazione dei Budget di accreditamento di servizi sanitari in convenzione (SSN); la Società ha avviato negli anni un piano di razionalizzazione dei costi in grado di recuperare la perdita di marginalità conseguente ai tagli imposti dalla "spending review";

- rischio operativo: la società è esposta al rischio tipico dell'attività espletata derivante dalla responsabilità medica, debitamente monitorato oltretutto prudenzialmente accantonato;

- rischio di credito: la società non è soggetta a significativi rischi di credito, seppur caratterizzata da una significativa concentrazione del credito verso un unico cliente (ATS Città Metropolitana di Milano), tale situazione non ha dunque ripercussioni sulla liquidità aziendale che permane assolutamente sotto controllo;

- rischio di tasso d'interesse: l'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connesso principalmente ai finanziamenti bancari con tassi di interesse variabili. La società non presenta alcun debito bancario.
- rischio di liquidità: la Società presenta attualmente una struttura finanziaria che non evidenzia rischi di crisi di liquidità, avendo una posizione attiva di liquidità nei confronti del sistema creditizio.

Ai sensi dell'art. 2428 n. 6 bis del Codice Civile, con riferimento alle informazioni relative all'utilizzo da parte della società di strumenti finanziari e ai dati rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio, si segnala che la società non utilizza tali strumenti.

Inoltre, avuto riguardo alle informazioni attinenti all'ambiente ed al personale, si dà atto che:

- non si sono verificati casi di decessi sul lavoro, malattie professionali o infortuni gravi del personale iscritto a libro matricola;
- non si sono cagionati danni, subite sanzioni o pene avuto riguardo l'emissioni di gas ad effetto serra (ex lege 316/04).

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Milano, 1 aprile 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
