

# KINETIKA SARDEGNA SRL A SOCIO UNICO

Sede legale: VIALE CASSALA 22 MILANO (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 03210360925

Iscritta al R.E.A. n. MI 2626742

Capitale Sociale sottoscritto € 15.301.597,00 Interamente versato

Partita IVA: 03210360925

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CLARIANE SE

## Relazione sulla gestione

### Bilancio Ordinario al 31/12/2024

Signor Socio, nella nota integrativa Le sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31 dicembre 2024; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, Le forniamo le notizie attinenti alla situazione della società **KINETIKA SARDEGNA SRL A SOCIO UNICO** (di seguito anche "**KINETIKA SARDEGNA SRL**" o la "**Società**") e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della Società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

## Informativa sulla società

---

La KINETIKA SARDEGNA SRL opera nell'ambito sanitario, in prevalente regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale, attraverso la gestione di tre strutture sanitarie, tutte situate nella Regione Autonoma della Sardegna.

Nel corso del 2024 la Società ha svolto la propria attività presso le seguenti sedi:

- Casa di Cura Polispecialistica Sant'Elena (PSE), sita in Quartu Sant'Elena (CA), via Marconi n. 160;
- Casa di Cura Policlinico Città di Quartu (CDQ) sita in Quartu Sant'Elena, via Silesu n. 10;
- Casa di Cura San Salvatore (SS) sita in Cagliari, via Scano n. 85.

Gli uffici amministrativi sono siti in Quartu Sant'Elena (CA), via Mascagni n. 5/D.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 evidenzia un utile complessivo dopo le imposte di Euro 5.998.364. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2024 presenta un saldo positivo di Euro 52.662.645.

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta ad Euro 10,6 milioni ed evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 1,5 milioni (-12,3%). Tale variazione è attribuibile a:

- una contrazione del fatturato per Euro 0,5 milioni, come di seguito evidenziato:

FATTURATO	BDG 31/12/2024	YTD 31/12/2024	Delta % vs BDG	YTD 31/12/2023	Delta % vs 2023
<b>Totale:</b>	<b>56,5</b>	<b>56,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>57,6</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Sant'Elena</b>	31,1	31,5	1,3%	30,8	2,4%
<b>San Salvatore</b>	14,1	13,6	-3,3%	13,9	-1,8%
<b>Città di Quartu</b>	11,2	11,7	4,4%	12,7	-8,0%

- un incremento delle spese generali per Euro 1 milione, legato principalmente ai maggiori costi addebitati dalla società consorella SEGESTA SERVIZI SCPA in forza del contratto di management in essere tra le due società.

Il **Margine Operativo Netto** è positivo per Euro 6,6 milioni, evidenziando una variazione negativa di Euro 1,6 milioni rispetto all'esercizio precedente, spiegato dal decremento rilevato a livello di Margine Operativo Lordo e dai maggiori ammortamenti per Euro 0,1 milioni.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo negativo di Euro 0,4 milioni, evidenziando un miglioramento di Euro 0,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, imputabile ai maggiori interessi attivi maturati sul finanziamento attivo in essere con la controllante SEGESTA SPA SB.

La **Posizione Finanziaria Netta** presenta un saldo positivo pari ad Euro 28,5 milioni, evidenziando un incremento rispetto all'esercizio precedente per Euro 5 milioni, legato principalmente al miglioramento della posizione finanziaria verso la controllante SEGESTA SPA SB.

## Approvazione del bilancio d'esercizio

La Società si è avvalsa della facoltà di approvare il bilancio di esercizio nel maggior termine di 180 giorni ai sensi del combinato disposto dagli artt. 2364, comma 2 e 2478-bis, comma 1, del codice civile, in conseguenza del verificarsi delle particolari esigenze che integrano la fattispecie normativa ed in particolare la puntuale ed accurata verifica di alcune poste contabili.

## Fatti di particolare rilievo

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla Sua attenzione.

### **Acquisto terreno edificabile**

In data 3 luglio 2024 con atto a rogito dal notaio Roberto Onano (Repertorio n. 28569 Raccolta n. 17560), la Società ha acquistato la proprietà di un terreno edificabile sito nel comune di Cagliari per Euro 2.838.456, comprensivi degli oneri accessori. L'acquisto è finalizzato alla costruzione di una nuova struttura ospedaliera nella quale, una volta terminati i lavori, verrà trasferita l'attività del presidio San Salvatore che ad oggi è svolta presso l'immobile condotto in locazione sito nel comune di Cagliari, via Scano.

### **Investimenti in macchinari**

Nel corso dell'esercizio 2024 la Società ha proseguito la propria attività di investimento in nuovi macchinari sempre più all'avanguardia per un totale di Euro 2.843.344. In particolare, Le segnaliamo l'acquisto del Robot Excelsius GPS prodotto dalla Globus Medical Inc., per Euro 1.776.735, installato presso la clinica Sant'Elena e utilizzato per la chirurgia vertebrale (i.e. stabilizzazione della colonna vertebrale).

### **Scissione parziale del comparto immobiliare in favore della società GOLD SRL**

In data 7 ottobre 2024 l'assemblea straordinaria dei soci, con atto redatto dal notaio Lorenzo Stucchi (Repertorio n. 16901 Raccolta n. 8729), ha deliberato l'approvazione del progetto di scissione parziale della Società con assegnazione di parte del suo patrimonio in favore della società beneficiaria neocostituita GOLD SRL.

In data 13 febbraio 2025, con atto redatto dal notaio Lorenzo Stucchi (Repertorio n. 17594 Raccolta n. 9143), si è data esecuzione all'anzidetta delibera dell'assemblea straordinaria.

Gli effetti civilistici, contabili e fiscali della scissione decorrono, ai sensi dell'art. 2506-quater del codice civile, dalla data dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione presso il competente Registro delle Imprese in cui è iscritta la beneficiaria, ovvero il 18 febbraio 2025. In pari data, le operazioni della scissa sono state imputate nel bilancio della beneficiaria.

La costituzione della GOLD SRL fa parte del progetto di riorganizzazione del comparto immobiliare del Gruppo KORIAN ITALIA, avviato nel corso dell'esercizio 2020 con la società NATIVITAS SRL e proseguito nell'esercizio 2022 con la società SILVER IMMOBILIARE SRL, che ha portato alla separazione del ramo immobiliare del Gruppo da quello operativo, con l'obiettivo di rendere più efficiente e razionale l'allocazione e la conseguente gestione degli immobili di proprietà di diversi soggetti giuridici facenti parte del Gruppo, mediante la previsione di un soggetto giuridico per il cui tramite effettuare nuovi investimenti in beni immobili considerati strategici per lo sviluppo delle attività del Gruppo..

## **Attività di direzione e coordinamento**

---

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 5 del codice civile si rende noto che la Società appartiene al Gruppo CLARIANE ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società CLARIANE SE.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello stato patrimoniale.

### Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>18.686.435</b>	<b>23,59 %</b>	<b>9.928.967</b>	<b>13,55 %</b>	<b>8.757.468</b>	<b>88,20 %</b>
Liquidità immediate	14.052	0,02 %	17.515	0,02 %	(3.463)	(19,77) %
Disponibilità liquide	14.052	0,02 %	17.515	0,02 %	(3.463)	(19,77) %
<b>Liquidità differite</b>	<b>17.763.340</b>	<b>22,43 %</b>	<b>9.003.689</b>	<b>12,28 %</b>	<b>8.759.651</b>	<b>97,29 %</b>
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	6.877.321	8,68 %	2.857.669	3,90 %	4.019.652	140,66 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie	10.605.540	13,39 %	5.814.100	7,93 %	4.791.440	82,41 %
Ratei e risconti attivi	280.479	0,35 %	331.920	0,45 %	(51.441)	(15,50) %
Rimanenze	909.043	1,15 %	907.763	1,24 %	1.280	0,14 %
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>60.511.608</b>	<b>76,41 %</b>	<b>63.364.184</b>	<b>86,45 %</b>	<b>(2.852.576)</b>	<b>(4,50) %</b>
Immobilizzazioni immateriali	11.397.477	14,39 %	13.291.901	18,14 %	(1.894.424)	(14,25) %
Immobilizzazioni materiali	28.508.461	36,00 %	23.903.460	32,61 %	4.605.001	19,26 %
Immobilizzazioni finanziarie	500		500			
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	20.605.170	26,02 %	26.168.323	35,70 %	(5.563.153)	(21,26) %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>79.198.043</b>	<b>100,00 %</b>	<b>73.293.151</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.904.892</b>	<b>8,06 %</b>

### Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>26.535.398</b>	<b>33,51 %</b>	<b>26.549.445</b>	<b>36,22 %</b>	<b>(14.047)</b>	<b>(0,05) %</b>
Passività correnti	18.290.872	23,10 %	16.173.723	22,07 %	2.117.149	13,09 %

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assolute	Variaz. %
Debiti a breve termine	18.195.760	22,98 %	16.058.943	21,91 %	2.136.817	13,31 %
Ratei e risconti passivi	95.112	0,12 %	114.780	0,16 %	(19.668)	(17,14) %
<b>Passività consolidate</b>	<b>8.244.526</b>	<b>10,41 %</b>	<b>10.375.722</b>	<b>14,16 %</b>	<b>(2.131.196)</b>	<b>(20,54) %</b>
Debiti a m/l termine	5.370.134	6,78 %	6.559.379	8,95 %	(1.189.245)	(18,13) %
Fondi per rischi e oneri	2.128.099	2,69 %	3.079.363	4,20 %	(951.264)	(30,89) %
TFR	746.293	0,94 %	736.980	1,01 %	9.313	1,26 %
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>52.662.645</b>	<b>66,49 %</b>	<b>46.743.706</b>	<b>63,78 %</b>	<b>5.918.939</b>	<b>12,66 %</b>
Capitale sociale	15.301.597	19,32 %	15.301.597	20,88 %		
Riserve	10.422.778	13,16 %	10.246.547	13,98 %	176.231	1,72 %
Utili (perdite) portati a nuovo	20.939.906	26,44 %	16.082.433	21,94 %	4.857.473	30,20 %
Utile (perdita) dell'esercizio	5.998.364	7,57 %	5.113.129	6,98 %	885.235	17,31 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>79.198.043</b>	<b>100,00 %</b>	<b>73.293.151</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.904.892</b>	<b>8,06 %</b>

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
<b>Copertura delle immobilizzazioni</b>			
= A) Patrimonio netto / Immobilizzazioni	87,03 %	73,77 %	17,97 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
<b>Indice di indebitamento</b>			
= [ TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto ] / A) Patrimonio netto	0,50	0,57	(12,28) %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b>			
= [ D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti ] / A) Patrimonio Netto	0,16	0,22	(27,27) %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
<b>Mezzi propri su capitale investito</b>			

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	66,49 %	63,78 %	4,25 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
<b>Oneri finanziari su fatturato</b>			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	2,10 %	2,11 %	(0,47) %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
<b>Indice di disponibilità</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	102,16 %	61,39 %	66,41 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il magazzino)			
<b>Capitale circolante netto</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	395.563,00	(6.244.756,00)	106,33 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
<b>Indice di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	97,19 %	55,78 %	74,24 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

## Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della Società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del conto economico.

## Conto Economico

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>58.345.626</b>	<b>100,00 %</b>	<b>57.963.585</b>	<b>100,00 %</b>	<b>382.041</b>	<b>0,66 %</b>
- Consumi di materie prime	10.041.340	17,21 %	10.027.948	17,30 %	13.392	0,13 %
- Spese generali	21.690.777	37,18 %	20.675.318	35,67 %	1.015.459	4,91 %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>26.613.509</b>	<b>45,61 %</b>	<b>27.260.319</b>	<b>47,03 %</b>	<b>(646.810)</b>	<b>(2,37) %</b>
- Altri ricavi	1.497.516	2,57 %	579.323	1,00 %	918.193	158,49 %
- Costo del personale	14.321.235	24,55 %	14.279.837	24,64 %	41.398	0,29 %
- Accantonamenti	219.178	0,38 %	345.380	0,60 %	(126.202)	(36,54) %
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>10.575.580</b>	<b>18,13 %</b>	<b>12.055.779</b>	<b>20,80 %</b>	<b>(1.480.199)</b>	<b>(12,28) %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	4.001.841	6,86 %	3.901.770	6,73 %	100.071	2,56 %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>6.573.739</b>	<b>11,27 %</b>	<b>8.154.009</b>	<b>14,07 %</b>	<b>(1.580.270)</b>	<b>(19,38) %</b>
+ Altri ricavi	1.497.516	2,57 %	579.323	1,00 %	918.193	158,49 %
- Oneri diversi di gestione	1.171.766	2,01 %	1.134.499	1,96 %	37.267	3,28 %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>6.899.489</b>	<b>11,83 %</b>	<b>7.598.833</b>	<b>13,11 %</b>	<b>(699.344)</b>	<b>(9,20) %</b>
+ Proventi finanziari	772.121	1,32 %	288.613	0,50 %	483.508	167,53 %
+ Utili e perdite su cambi						
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>7.671.610</b>	<b>13,15 %</b>	<b>7.887.446</b>	<b>13,61 %</b>	<b>(215.836)</b>	<b>(2,74) %</b>
+ Oneri finanziari	(1.195.812)	(2,05) %	(1.213.031)	(2,09) %	17.219	1,42 %
<b>REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>6.475.798</b>	<b>11,10 %</b>	<b>6.674.415</b>	<b>11,51 %</b>	<b>(198.617)</b>	<b>(2,98) %</b>
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>6.475.798</b>	<b>11,10 %</b>	<b>6.674.415</b>	<b>11,51 %</b>	<b>(198.617)</b>	<b>(2,98) %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	477.434	0,82 %	1.561.286	2,69 %	(1.083.852)	(69,42) %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>5.998.364</b>	<b>10,28 %</b>	<b>5.113.129</b>	<b>8,82 %</b>	<b>885.235</b>	<b>17,31 %</b>

## Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
<b>R.O.E.</b>			
= 21) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	11,39 %	10,94 %	4,11 %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
<b>R.O.I.</b>			
= [ [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) ] - [ B) Costi della produzione (quota ordinaria) - B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) - B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria) ] - [ B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria) ] ] / TOT. ATTIVO	8,30 %	11,13 %	(25,43) %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
<b>R.O.S.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	12,14 %	13,24 %	(8,31) %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			

## Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del codice civile.

## Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2428, comma 1 del codice civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la Società è esposta

### Rischio di credito

Per quanto riguarda i crediti commerciali, si segnala che il valore contabile esposto in bilancio è già al netto del rischio di credito. Il valore di presumibile realizzo è stato determinato in base all'andamento storico degli insoluti, all'anzianità del credito nonché alla situazione del debitore.

Non si è ritenuto di procedere all'assicurazione dei crediti in considerazione della natura dei debitori (privati ed enti pubblici). La Società mitiga il rischio relativo ai crediti commerciali mediante una politica di affidamento dei clienti e il monitoraggio delle scadenze.

### Rischio di liquidità

La Società è in grado di far fronte alle proprie scadenze finanziarie mediante l'incasso dei crediti commerciali, l'utilizzo delle proprie disponibilità liquide e delle linee di credito ottenute. Non si prevedono rischi significativi di liquidità. Inoltre, si segnala come la Società sia parte di un sistema di tesoreria centralizzata del tipo zero balance cash pooling. Per effetto di quanto sopra, eventuali fabbisogni finanziari potranno essere coperti attraverso il sistema di tesoreria centralizzata.

### Rischio di tassi di interesse

La Società è esposta al rischio delle oscillazioni dei tassi d'interesse. Tuttavia si segnala come l'esposizione nei confronti degli Istituti di Credito non appare significativa.

Il rapporto di cash pooling intrattenuto con la controllante SEGESTA SPA SB è regolato a tassi variabili ma risulta su basi attive al 31 dicembre 2023.

### Rischio sui tassi di cambio

La Società non evidenzia una esposizione al rischio di cambio in quanto i flussi finanziari sono esclusivamente denominati in Euro.

### Rischio di prezzo

L'analisi di sensitività condotta sul rischio di prezzo non ha evidenziato risultati significativi, anche in relazione all'andamento prospettico nonché all'andamento storico e, soprattutto, in considerazione del particolare settore in cui la Società opera (socio-sanitario residenziale accreditato) che, in generale, non presenta oscillazioni di prezzo rilevanti.

## **Valutazione della continuità aziendale**

---

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto, oltre che del perdurante supporto finanziario fornito dagli Azionisti, del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di approvazione del bilancio), alla produzione di reddito. Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale non sono emerse significative incertezze, ciò in considerazione anche dell'attuale contesto economico, che vede una ripresa economica globale, nonché del contesto specifico in cui opera la Società, il settore dell'assistenza sanitaria caratterizzato da una certa stabilità della domanda, dalla presenza di servizi convenzionati con il sistema sanitario nazionale, nonché la stessa appartenenza ad un gruppo internazionale di comprovata solidità economica e finanziaria.

Per effetto di tutto quanto sopra esposto si ritiene verificato il presupposto della continuità aziendale per i dodici mesi successivi a partire dalla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

## Principali indicatori non finanziari

---

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2 del codice civile, ai fini di una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, si forniscono, nel seguito, alcuni indicatori non finanziari inerenti all'attività specifica della società.

### **Costo dei farmaci e dei parafarmaci per giornata di degenza – Area Medica**

Il costo del farmaco a giornata di degenza dell'area medica della Casa di Cura Sant'Elena sale a 7,07 €/die, con un incremento del 2,4% rispetto al 2023; anche il costo del parafarmaco registra un incremento medio pari a +0,11 €/die rispetto all'anno precedente.

I costi del parafarmaco e dal farmaco nella Casa di Cura San Salvatore restano superiori rispetto a quelli della Casa di Cura Sant'Elena, a causa della diversa complessità dei pazienti trattati. Si rileva un incremento nel costo del farmaco pari al +9,5%, mentre la spesa giornaliera per i parafarmaci si riduce di 0,29 €/die (-4,7%).

### **Prestazioni di dialisi**

Di seguito si propone un confronto fra le due dialisi delle Casa di Cura Polispecialistica Sant'Elena e della Casa di Cura San Salvatore.

Il costo del farmaco resta sostanzialmente allineato nelle dialisi delle due case di cura, ma cresce di 0,80 €/prestazione per il Sant'Elena e di 1,05 €/prestazione per San Salvatore. Anche il costo del parafarmaco presente una crescita per il Sant'Elena arrivando a 6,87 €/prestazione, mentre per l'altra struttura la crescita è pari a 0,12 €/prestazione.

Il costo dei kit dialitici resta sostanzialmente invariato, anche se San Salvatore registra un incremento di 1,04 €/kit dovuto al maggior peso delle dialisi ad alto costo. Il contratto in essere, uguale per le 2 strutture, è rimasto invariato.

Relativamente al costo medio/prestazione del personale, aumenta ancora quello medio del Sant'Elena con +3,23 €/prestazione.

### **Attività chirurgica**

Per quanto concerne le attività chirurgiche svolte in regime di ricovero, si riporta di seguito il dettaglio del DRG medio chirurgico per struttura, che evidenzia un incremento percentuale quasi identico per le 2 strutture (+2,2/2,4%). Il mix di attività è rimasto sostanzialmente invariato.

### **Esami di laboratorio**

Di seguito si propone il dettaglio del numero di esami eseguiti dal laboratorio analisi, per pazienti interni ed esterni, che evidenzia una nuova flessione complessiva rispetto all'anno precedente pari a circa 20,7 migliaia di esami. Il

delta è da imputare alla riduzione degli esami per interni, dovuto soprattutto per il quasi azzeramento del numero degli esami per il COVID. Gli esami per esterni risultano sostanzialmente invariati.

Il costo medio per esame scende a 1,915 €/esame rispetto a 2,02 €/esame sostenuti nel 2023 (-5%).

## Informativa sull'ambiente

Si attesta che la Società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

## Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato dall'art. 2428, comma 3, punto 1 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo.

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

Si precisa che sono stati intrattenuti rapporti con le società di cui all'art. 2428, comma 3, punto 2 del codice civile.

## Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazione assoluta
verso controllanti	24.734.712	25.817.234	1.082.522-
Totale	24.734.712	25.817.234	1.082.522-

I crediti verso imprese controllanti ammontano a Euro 24.734.712 sono così costituiti:

- Euro 6.991.681, dal finanziamento fruttifero concesso dalla KINETIKA SARDEGNA SRL alla società controllante SEGESTA SPA SB. Il contratto di finanziamento è stato stipulato in data 28 maggio 2020 per Euro 12.000.000, con scadenza il 30 giugno 2030, ed è regolato al tasso del 3%;

- Euro 17.672.842, dal finanziamento fruttifero iscritto in seguito alla parziale conversione del credito derivante dal cash pooling iscritto a bilancio alla data del 30 giugno 2023. Il contratto di finanziamento, stipulato in data 28 novembre 2023, ha durata di cinque anni (di cui un anno di pre-ammortamento) ed è regolato al tasso del 3%;
- Euro 70.189, per crediti derivanti dall'adesione per il triennio 2023-2025 al regime del consolidato fiscale di tassazione ai sensi degli artt. 117 e segg. del TUIR e si riferiscono al ROL trasferito in consolidato per Euro 1.262.475 al netto del reddito IRES trasferito in consolidato per Euro 1.192.286.

## Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	11.013	1.302.078	1.291.065-
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.836.029	1.406.856	429.173
<b>Totale</b>	<b>1.847.042</b>	<b>2.708.934</b>	<b>861.892-</b>

I debiti verso imprese controllanti, pari ad Euro 11.013 si riferiscono a fatture da ricevere dalla società controllante SEGESTA SPA SB relative al riaddebito dei costi per la certificazione di qualità.

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad Euro 1.836.029 e sono costituiti dal:

- riaddebito dei costi per le management fee fatturate da CLARIANE SE alla consorella SEGESTA 2000 SRL e da quest'ultima, a sua volta, riaddebitate alla Società, pari a Euro 237.794;
- riaddebito dei costi dei servizi resi dalla consorella SEGESTA SERVIZI SCPA, pari a Euro 666.118;
- riaddebito dei costi per il distacco del personale della consorella SEGESTA2000 SRL, pari a Euro 567.437;
- riaddebito dei costi relativi all'implementazione di progetti gestiti dalla consorella SEGESTA2000 SRL, pari a Euro 364.680.

## Costi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazione assoluta
Segesta2000 S.r.l.	1.116.911	744.354	372.557
Segesta Gestioni S.r.l.	-	312.583	312.583-
Segesta Servizi S.C.p.A.	666.118	158.613	507.505
<b>Totale</b>	<b>1.783.029</b>	<b>1.215.550</b>	<b>567.479</b>

I costi nei confronti della SEGESTA2000 SRL si riferiscono a:

- Costi per consulenze in forza del contratto di management per Euro 54.209;

- Costi per il distacco del personale dipendente per Euro 567.437;
- Costi relativi all'implementazione di progetti gestiti dalla società consorella per Euro 300.000;
- Riaddebito management fee fatturate da CLARIANE SE per Euro 195.265.

I costi nei confronti della SEGESTA SERVIZI SCPA si riferiscono al contratto di management.

## Ricavi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazione assoluta
Segesta S.p.A. S.B.	772.121	288.613	483.508
Totale	772.121	288.613	483.508

I ricavi nei confronti della SEGESTA SPA SB si riferiscono agli interessi attivi maturati sui contratti di finanziamento stipulati dalla Società con la controllante per Euro 765.936 e sul contratto di cash pooling per Euro 6.185.

## Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che la Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie, in quanto non sussistono i presupposti.

## Azioni/quote della società controllante

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 n. 3 e n. 4 del codice civile, si precisa che la società, nel corso dell'esercizio, non ha posseduto azioni o quote della società controllante.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6 del codice civile, si segnala che Il budget per l'anno 2025 è stato definito nel mese di ottobre 2024. Poiché i tetti finanziari per il 2024 non erano ancora stati ufficializzati, la pianificazione si è basata principalmente sugli ultimi contratti stipulati con ARES, inclusi quelli relativi alle risorse destinate all'abbattimento delle liste d'attesa. La società KINETIKA SARDEGNA è stata considerata come un unico soggetto con un tetto complessivo per le attività di ricovero e day service, mentre i tetti assegnati all'area ambulatoriale sono stati specificati per ciascuna struttura. Per la definizione del budget, il tetto di riferimento per i ricoveri è stato fissato a 43 milioni di euro, mentre per la specialistica ambulatoriale si conferma un valore di 7,3 milioni di euro. Resta tuttavia una componente di incertezza legata all'applicazione delle nuove

tariffe SSN, ancora in fase di definizione. Si prevede inoltre un incremento dell'attività solvente, con un valore stimato pari a 8,4 milioni di euro, per un fatturato complessivo atteso di 58,9 milioni di euro.

Il primo trimestre del 2025 ha evidenziato uno scostamento negativo rispetto al budget di 658 mila euro, riconducibile a diversi fattori: il ritardo nell'avvio delle attività della Clinica Città di Quartu all'inizio dell'anno; l'ingresso a pieno regime di alcune equipe della Clinica Sant'Elena solo a partire da febbraio; e l'impatto del nuovo tariffario ambulatoriale SSN, noto soltanto a fine 2024.

A fine marzo 2025 il budget è stato rivisto con obiettivi più ambiziosi, grazie alla prospettiva di ulteriori risorse per l'abbattimento delle liste d'attesa. Contestualmente, è stata adottata una programmazione differente delle attività per recuperare il ritardo accumulato. Tale variazione nel mix di attività ha comportato una chiusura dei costi non allineata alle previsioni: si registra infatti un incremento dei costi variabili (+2,4%) e un superamento dei costi fissi di 411 mila euro, quest'ultimo principalmente attribuibile alla mancata applicazione della decontribuzione prevista a budget, secondo la normativa vigente per le regioni del Mezzogiorno.

## Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

---

L'esposizione della Società al rischio di prezzo, al rischio di credito, al rischio di liquidità e al rischio di variazione dei flussi finanziari è la seguente:

### Sedi secondarie

---

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del codice civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della Società:

Indirizzo	Località
VIA SCANO, 85	CAGLIARI
VIA MARCONI, 160	QUARTU SANT'ELENA (CA)
VIA SILESU, 10	QUARTU SANT'ELENA (CA)
VIA MASCAGNI, 5/D	QUARTU SANT'ELENA (CA)

## Conclusioni

---

Signor Socio, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella nota integrativa, La invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 unitamente alla nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Federico Guidoni