

Resoconto intermedio sulla gestione

al 31 marzo

24

Informazioni generali

SEDE SOCIALE

Via U. Poli, 4

40069 Zola Predosa (BO)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 14 marzo 2024

PRESIDENTE

Claudio Levorato

COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'Assemblea dei Soci
del 28 aprile 2023

PRESIDENTE

Germano Camellini

AMMINISTRATORE DELEGATO

Giuliano Di Bernardo

SINDACI EFFETTIVI

Marco Benni
Giacomo Ramenghi

CONSIGLIERI

Stefano Donati
Paolo Leonardelli
Linda Faiola (consigliere indipendente)
Francesco Silvestrini (consigliere indipendente)
Matteo Tamburini (consigliere indipendente)

SINDACI SUPPLEMENTI

Michele Colliva
Antonella Musiani

SOCIETÀ DI REVISIONE

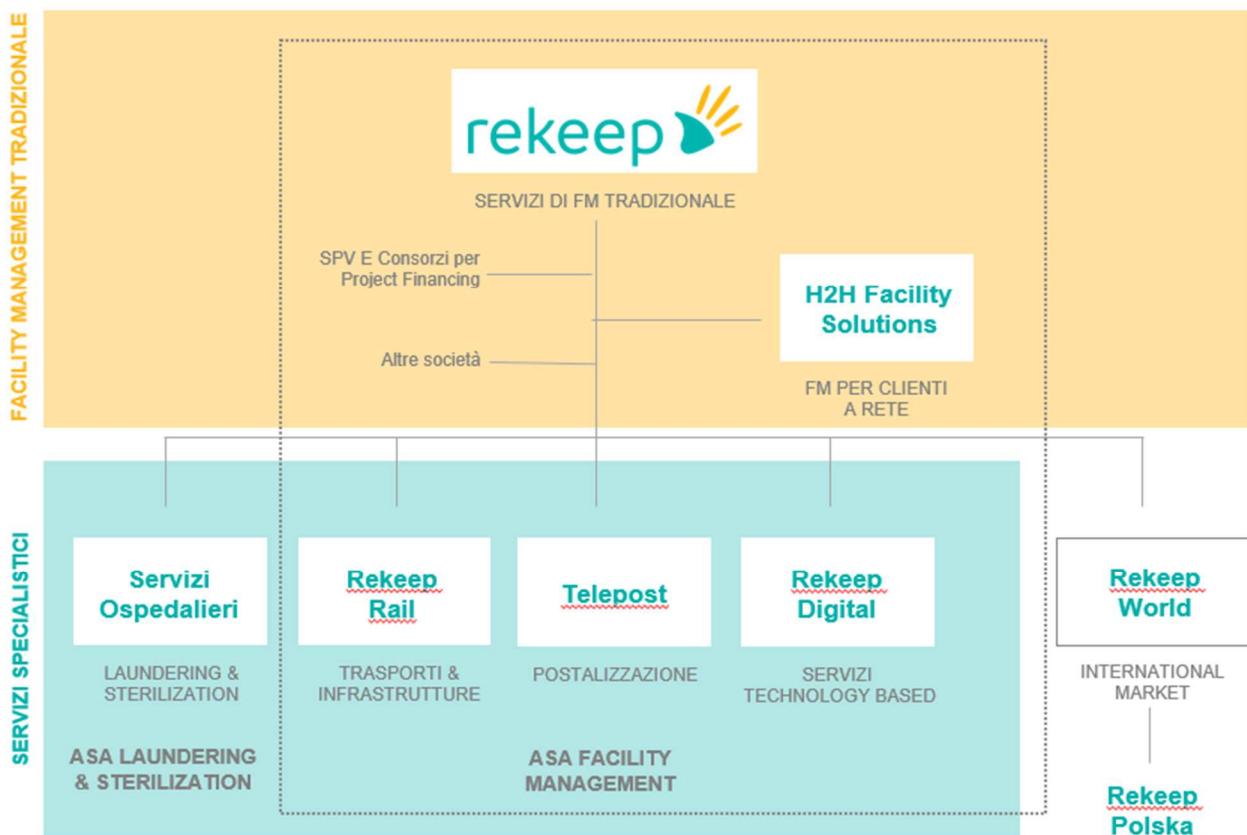
EY S.p.A.

Relazione Intermedia sulla Gestione



Premessa

Al 31 marzo 2024 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 a persone, edifici e città (c.d. *“Integrated facility management”*). Oggi il brand Rekeep è diretto 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 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 (gestione documentale, servizi logistici, ecc.), oltre che attività di lavanolo 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. e lo start-up di attività

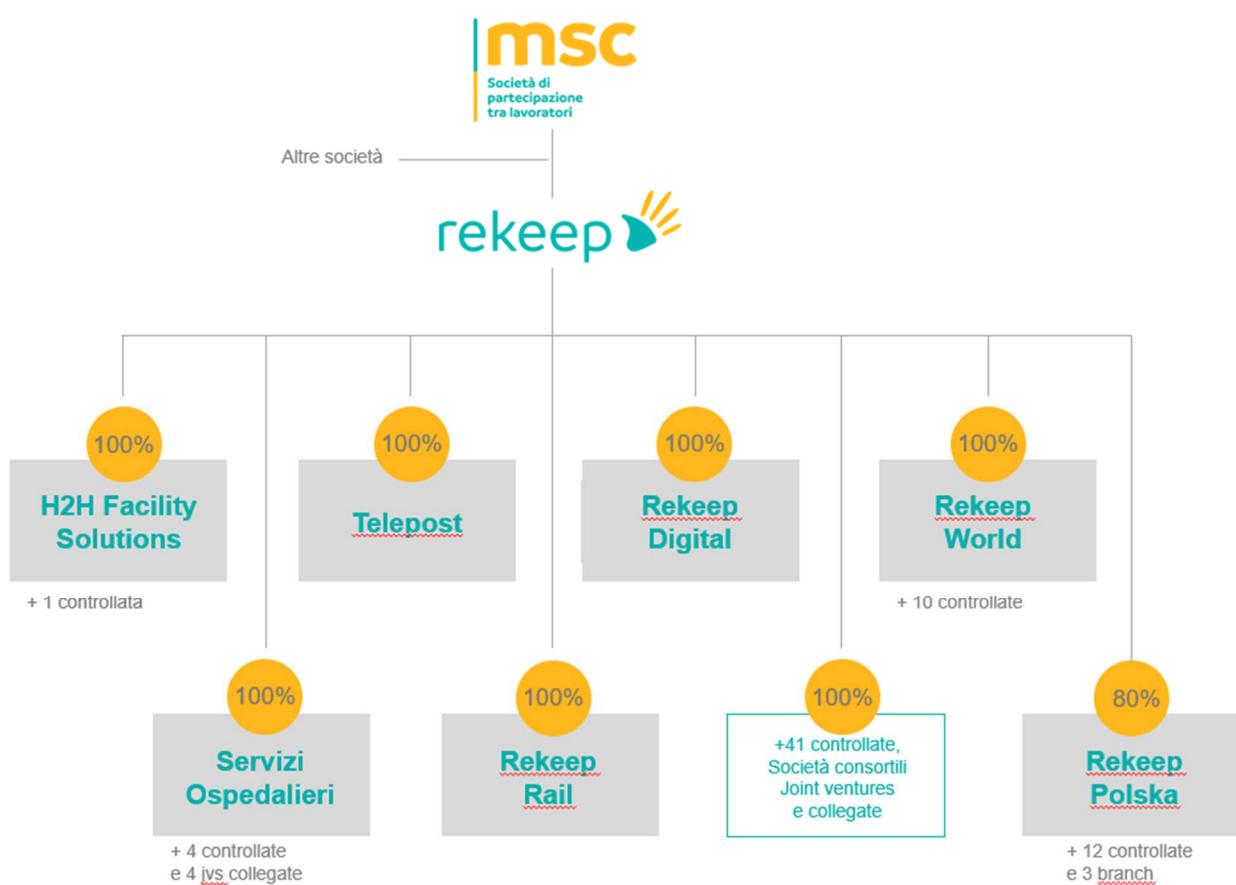
di facility in Francia (attraverso il sub-gruppo controllato da Rekeep France S.a.S.), in Turchia (attraverso la società EOS) e in Arabia Saudita (attraverso Rekeep Saudi Arabia Ltd). Infine, l'acquisizione della società polacca Rekeep Polska S.A., controllante dell'omonimo gruppo e leader di mercato in Polonia, ha consolidato la posizione di mercato nel settore del facility management in ambito sanitario, oltre che ampliato la gamma di servizi del Gruppo, tra cui in primis le attività di catering.

Compagine azionaria

Le azioni ordinarie emesse da Rekeep S.p.A. e completamente liberate al 31 marzo 2024 sono in numero di 109.149.600 ed hanno un valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Esse sono interamente detenute dalla MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., che esercita altresì attività di Direzione e Coordinamento.

Alla data di approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione l'assetto del Gruppo controllato da MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A. è il seguente:





Indicatori alternativi di performance (non-GAAP financial measures)

Il management del Gruppo Rekeep monitora e valuta l'andamento del business e dei risultati economici e finanziari consolidati utilizzando diversi indicatori alternativi di performance non definiti all'interno dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ("IAP" o "Non-GAAP measures"), definiti nel seguito. Il management del Gruppo ritiene che tali indicatori finanziari, non contenuti esplicitamente nei principi contabili adottati per la redazione del Bilancio, forniscano informazioni utili a comprendere e valutare la performance finanziaria, economica e patrimoniale complessiva. Gli stessi sono ampiamente utilizzati nel settore in cui il Gruppo opera e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti emessi dall'ESMA ("European Securities and Markets Authority") in materia di indicatori alternativi di performance (ESMA/2015/1415), adottati da CONSOB con la Comunicazione n° 92543 del 3/12/2015. Tuttavia, potrebbero non essere direttamente confrontabili con quelli utilizzati 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 (esclusi i contratti d'affitto e noleggio a lungo termine) 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".



Definizione

DPO	Il DPO (<i>Days Payables Outstanding</i>) 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 (<i>Days Sales Outstanding</i>) rappresenta la media ponderata dei giorni di incasso dei crediti commerciali consolidati, calcolata come rapporto tra i crediti commerciali, al netto dell'IVA sugli importi già fatturati ai clienti, ed i ricavi degli ultimi 12 mesi moltiplicati per i giorni del periodo di riferimento.
EBIT	L'EBIT è rappresentato dall'Utile (perdita) ante-imposte al lordo di: i) Oneri finanziari; ii) Proventi finanziari; iii) Dividendi, proventi ed oneri da cessione di partecipazioni; iv) Proventi (oneri) da 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 del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso.
EBITDA ed EBIT adjusted	L' <i>EBITDA adjusted</i> e l' <i>EBIT adjusted</i> escludono gli elementi non ricorrenti registrati nel Prospetto Consolidato dell'Utile/Perdita dell'esercizio, così come descritti nel paragrafo "Eventi ed operazioni non ricorrenti" del presente documento.
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 <i>Net Cash</i> 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.
Gross Debt	Il <i>Gross Debt</i> è definito come la somma dei debiti in linea capitale riferiti a: i) <i>Senior Secured Notes</i> (valore nominale); ii) Debiti bancari (valore nominale); iii) Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money; iv) Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali; v) Passività finanziarie per leasing; vi) Debiti per reverse factoring.
Net Debt	Il <i>Net Debt</i> è definito come il <i>Gross Debt</i> al netto del saldo delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle "Crediti e altre attività finanziarie correnti".



Definizione

Indebitamento finanziario

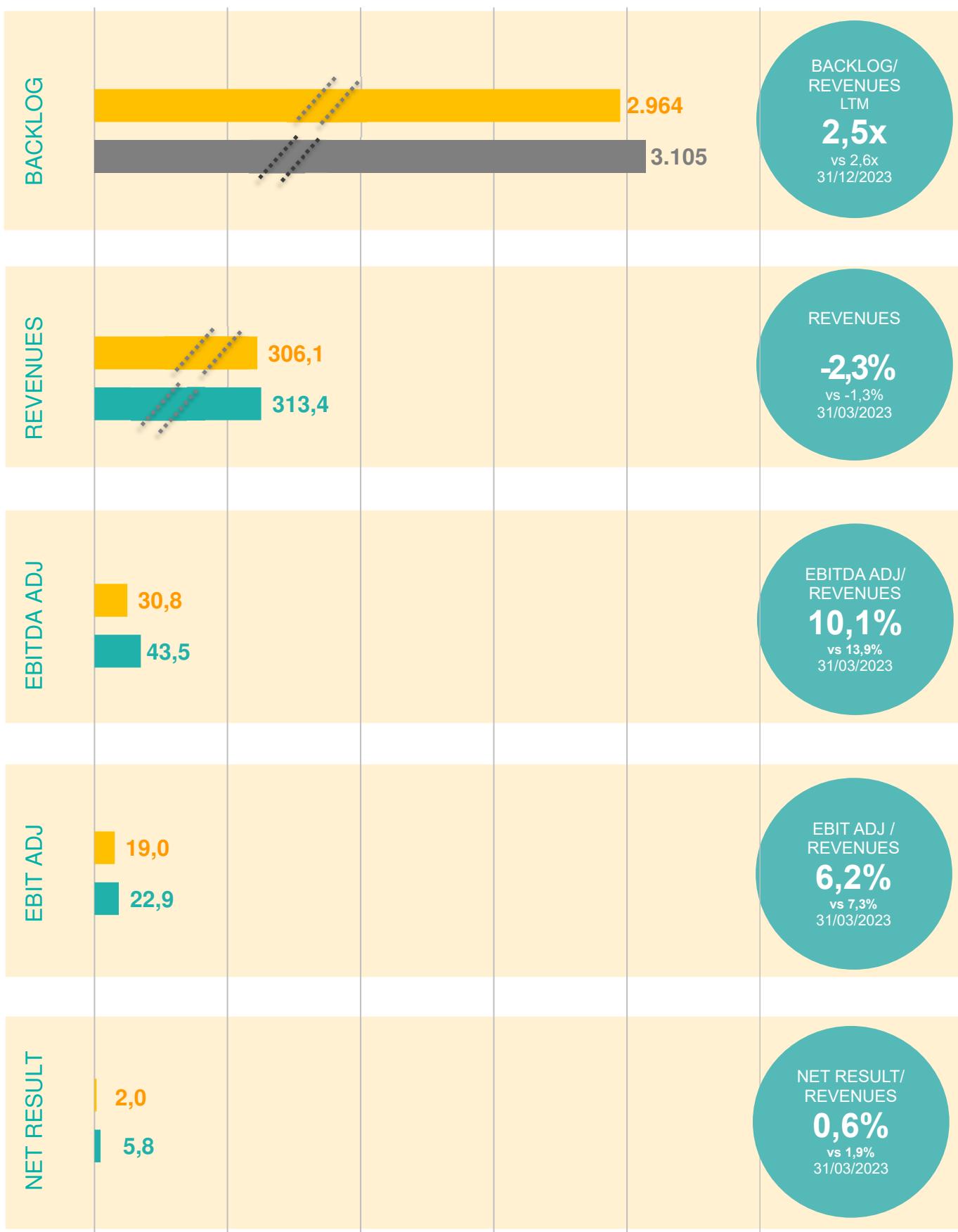
L'Indebitamento finanziario è rappresentato dal saldo delle passività finanziarie a lungo termine, passività per derivati, debiti bancari (inclusa la quota a breve dei debiti a lungo termine) e altre passività finanziarie a breve termine, oltre alla componente finanziaria dei debiti commerciali e altri debiti non correnti, al netto del saldo dei "Crediti e altre attività finanziarie correnti" e delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti". Esso è conforme a quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006 modificati così come contenuto nel Richiamo di attenzione n.5/21 del 29/04/2021.

Indebitamento finanziario e CCON adjusted

Il CCON *adjusted* e l'Indebitamento finanziario *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.

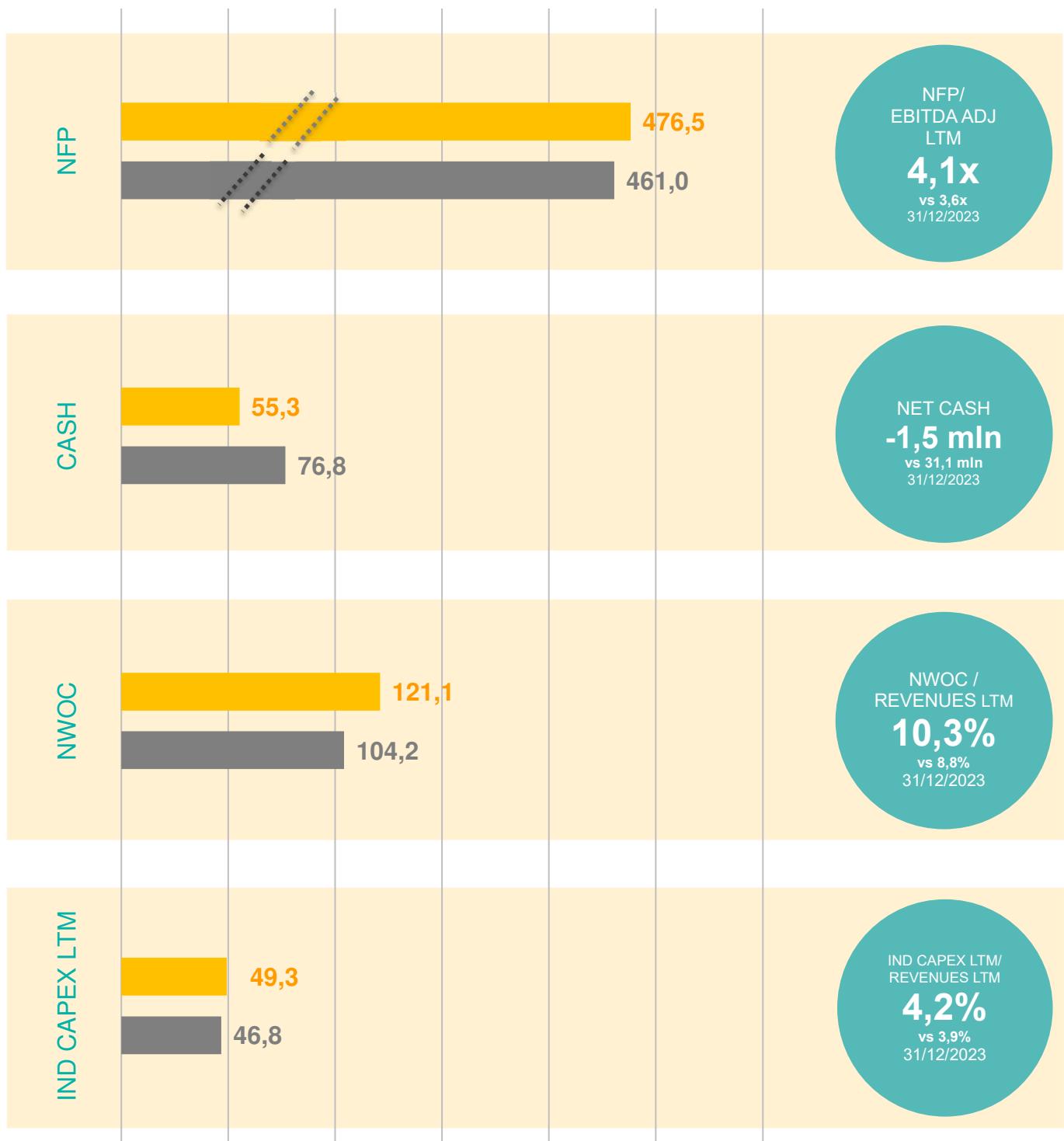


■ Q1 2024 ■ Q1 2023 ■ FY 2023





■ Q1 2024 ■ FY 2023





Eventi che hanno caratterizzato i primi 3 mesi dell'esercizio 2024

Il quadro geopolitico internazionale ha mostrato in questi primi mesi del 2024 ancora forti tensioni e incertezze. Prosegue il calo dei tassi d'inflazione, guidato, in questo trimestre, dai beni alimentari e dai beni industriali non energetici, confermando le previsioni del 2023.

Sul piano delle performance economiche, i primi 3 mesi dell'esercizio 2024 risentono delle dinamiche generate dalle variazioni del prezzo dei vettori energetici, in calo rispetto al periodo di confronto, quando i prezzi, in primis dei vettori energetici, continuavano a mantenersi su livelli elevati, pur avendo già intrapreso un trend decrescente. I ricavi al 31 marzo 2024 risultano pari a Euro 306,1 milioni, rispetto a Euro 313,4 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente. I ricavi LTM al 31 marzo 2024 ammontano dunque a Euro 1.179,5 milioni (Euro 1.186,8 milioni al 31 dicembre 2023).

Dal punto di vista dei margini, l'EBITDA *Adjusted* al 31 marzo 2024 si attesta ad Euro 30,8 milioni con una marginalità relativa pari al 10,1% rispetto a Euro 43,5 milioni al 31 marzo 2023 (13,9% in rapporto ai ricavi): l'indicatore mostra dunque un decremento di Euro 12,7 milioni, continuando a risentire della dinamica generale dei prezzi e delle misure conseguenti. L'EBITDA *Adjusted* LTM al 31 marzo 2024 risulta pari a Euro 115,4 milioni (Euro 128,1 milioni al 31 dicembre 2023).

Sul piano delle performance finanziarie si registra un incremento dell'indebitamento netto, che passa da Euro 461,0 milioni al 31 dicembre 2023 a Euro 476,5 milioni al 31 marzo 2024, e un incremento del Capitale circolante operativo netto, che passa da Euro 104,2 milioni al 31 dicembre 2023 a Euro 121,1 milioni al 31 marzo 2024.

Nel corso dei primi mesi del 2024, gli Amministratori hanno dato avvio alle analisi per valutare efficacemente la situazione contingente del Gruppo, nonché la sostenibilità del debito. Inoltre, hanno conferito mandato a primari advisor nazionali ed internazionali al fine di individuare la migliore strategia e le possibili controparti. Nel contempo, l'azionista unico del Gruppo si è attivato al fine di identificare possibili soluzioni alternative per permettere al Gruppo Rekeep di onorare i propri impegni di medio termine e perseguire la migliore soluzione per massimizzare il valore del proprio asset principale.

NOMINA DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI REKEEP S.P.A. E DELIBERAZIONI CONSEGUENTI

Con Assemblea ordinaria del socio unico tenutasi in data 14 marzo 2024, sono stati nominati i nuovi membri del Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A., composto da 7 membri, dei quali 3 dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1988 n.58, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina per le società quotate, nominandone il Presidente nella persona del Consigliere Claudio Levorato. Alla medesima data il Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea si è riunito per procedere alle nomine e al conferimento di deleghe e poteri. Il Consiglio di

Amministrazione, in particolare, ha nominato Claudio Levorato quale Presidente Esecutivo e Giuliano Di Bernardo quale Amministratore Delegato della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, provveduto alla costituzione di comitati interni, Comitato Parti Correlate, Comitato Nomine e Remunerazione e Comitato Controllo e Rischi – ESG, ciascuno composto da 3 membri, e alla nomina dei relativi componenti, individuati nei consiglieri indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione di Rekeep S.p.A., nella medesima seduta, ha provveduto infine a nominare i membri dell’Organismo di Vigilanza, composto da 3 membri scelti tra professionisti esterni e ad affidare il mandato della funzione Internal Audit, a diretto riporto del Consiglio stesso, a un professionista esterno, definendone anche finalità, poteri e responsabilità.

I Comitati, nelle prime riunioni svoltesi a seguito della loro formazione, hanno provveduto alle nomine dei rispettivi Presidenti nelle persone di: Linda Faiola, nominata a presiedere il Comitato Parti Correlate; Francesco Silvestrini, nominato a presiedere il Comitato Nomine e Remunerazione Matteo Tamburini, nominato a presiedere il Comitato Controllo e Rischi – ESG.

I Comitati hanno anche avviato l’iter di elaborazione dei rispettivi regolamenti di funzionamento, da sottoporre in approvazione al Consiglio di Amministrazione.

PROCEDIMENTO EX ART. 2409 CC IN CAPO ALLA CONTROLLANTE DEL GRUPPO

Nei primi mesi del 2024 alcuni soci di minoranza della controllante MSC S.p.A. hanno avviato un procedimento ex art. 2409 cc, anche in relazione a fatti e circostanze relativi al Gruppo Rekeep, che tuttavia non è parte del procedimento. Alla data di redazione del presente documento il procedimento risulta ancora pendente. Medio tempore non sono stati adottati provvedimenti pregiudizievoli per MSC e/o le società del Gruppo Rekeep.

SVILUPPO COMMERCIALE

Nel corso dei primi 3 mesi del 2024 il Gruppo ha acquisito commesse per un valore pluriennale complessivo pari ad Euro 100,8 milioni, di cui Euro 90,4 milioni relativi a proroghe e rinnovi di contratti già presenti nel proprio portafoglio commerciale ed Euro 10,4 milioni relativi allo sviluppo di nuovo portafoglio. Il valore dei contratti acquisiti nei Mercati Internazionali nel trimestre è pari a circa il 56,1% del totale acquisito nel periodo.

L’acquisto del mercato Sanità al 31 marzo 2024 è pari a Euro 78,2 milioni (77,6% circa del totale delle acquisizioni del periodo), a fronte di acquisizioni nel mercato Pubblico per Euro 6,1 milioni (6,1% del totale) e nel mercato Privato per Euro 16,5 milioni (16,4% del totale). In termini di Area Strategica d’Affari (“ASA”), il *Facility Management* (che comprende anche i Mercati Internazionali) ha acquisito commesse per Euro 78,2 milioni e il *Laundering&Sterilization* per Euro 22,6 milioni.



In particolare, nel mercato Sanità il Gruppo ha conseguito un'ulteriore iniziativa di mantenimento del portafoglio ex MIES2 in un importante presidio ospedaliero nazionale. Sul fronte dei Mercati Internazionali, si segnalano acquisizioni in Arabia Saudita, rinnovi di portafoglio in Turchia e significative acquisizioni per rinnovo del portafoglio in scadenza e nuove commesse per servizi di igiene, catering e trasporto sanitario in ambito ospedaliero per il Gruppo Rekeep Polska.

La controllata Servizi Ospedalieri S.p.A., inoltre, nel primo trimestre 2024 ha conseguito rinnovi di contratti già in portafoglio sia per servizi di lavanolo che di sterilizzazione presso diverse aziende ospedaliere del territorio, sia pubbliche che private.

Nel mercato Pubblico, nel primo trimestre 2024 sono stati sottoscritti contratti nell'ambito di una convenzione per servizi di igiene presso le sedi centrali e degli enti di una regione.

Infine, nel mercato Privato sono stati rinnovati contratti con alcuni clienti a rete. I Mercati Internazionali hanno conseguito rinnovi di portafoglio e nuove acquisizioni di contratti per servizi di igiene, catering e sterilizzazione ferri per clienti privati in Polonia e in Turchia.

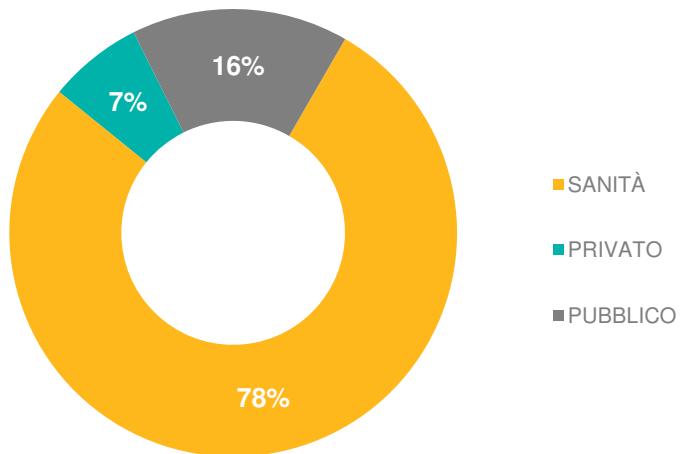
Il **Backlog**, ossia l'ammontare dei ricavi contrattuali connessi alla durata residua delle commesse in portafoglio alla data, è espresso di seguito in milioni di Euro:

	31 marzo 2024	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Backlog	2.964	3.105	3.058

Il **Backlog** al 31 marzo 2024 si attesta ad Euro 2.964 milioni, registrando un decremento rispetto a quanto rilevato alla chiusura dell'esercizio 2023 (Euro 3.105 milioni) e alla chiusura dell'esercizio 2022. Il rapporto Backlog/Ricavi risulta invece pari a 2.5x (2.6x al 31 dicembre 2023).



BACKLOG PER MERCATO



1. Sintesi dei risultati del primo trimestre dell'esercizio 2024

Di seguito si presentano le principali grandezze economiche del trimestre comparate con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

	Per il Trimestre chiuso al 31 marzo		
	2024	2023	%
Ricavi	306.122	313.373	-2,3%
<i>di cui Ricavi Mercati Internazionali</i>	67.861	51.522	
EBITDA Adjusted *	30.803	43.468	-29,1%
EBITDA Adjusted % sui Ricavi	10,1%	13,9%	
EBIT Adjusted *	19.005	22.853	-16,8%
EBIT Adjusted % sui Ricavi	6,2%	7,3%	
Risultato netto consolidato	1.956	5.830	
Risultato netto consolidato % sui Ricavi	0,6%	1,9%	

Di seguito si presentano le principali grandezze patrimoniali del trimestre comparate con il dato rilevato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente e alla chiusura dell'esercizio precedente.

	31 marzo 2024	31 dicembre 2023	31 marzo 2023
Capitale Circolante Operativo Netto (CCON)	121.062	104.186	112.493
Indebitamento finanziario	(476.533)	(460.987)	(469.590)

* Le grandezze economiche *Adjusted* sono descritte nel successivo paragrafo *“Eventi ed operazioni non ricorrenti”*.

2. Analisi dell'andamento della gestione e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidati del Gruppo al 31 marzo 2024

2.1. Risultati economici consolidati per i primi 3 mesi dell'esercizio 2024

Si riportano nel seguito i principali dati reddituali relativi ai primi 3 mesi dell'esercizio 2024 confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio 2023.

(in migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2024	2023
Ricavi	306.122	313.373
Costi della produzione	(275.908)	(270.803)
EBITDA	30.214	42.570
EBITDA %	9,9%	13,6%
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	(10.916)	(10.022)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	(882)	(10.593)
Risultato operativo (EBIT)	18.416	21.955
EBIT %	6,0%	7,0%
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	79	68
Oneri finanziari netti	(12.469)	(12.411)
Risultato prima delle imposte (EBT)	6.026	9.612
EBT %	2,0%	3,1%
Imposte sul reddito	(4.070)	(3.782)
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO	1.956	5.830
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO %	0,6%	1,9%
Interessenze di terzi	(199)	(312)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1.757	5.518
RISULTATO NETTO DI GRUPPO %	0,6%	1,8%

Eventi ed operazioni non ricorrenti

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 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 28/07/2006, 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	
	2024	2023
Oneri legati alla riorganizzazione delle strutture aziendali	225	715
M&A ed operazioni straordinarie delle società del Gruppo	364	183
ONERI (PROVENTI) DI NATURA NON RICORRENTE CON IMPATTO SU EBITDA	589	898

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2024 il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti con impatto sull'EBITDA pari complessivamente ad Euro 0,6 milioni. Di questi, Euro 0,2 milioni sono legati ai progetti di riorganizzazione delle strutture aziendali e degli assetti di Gruppo, mentre Euro 0,4 milioni si riferiscono a costi per attività di M&A concluse in esercizi precedenti e registrate per competenza nel periodo.

Nei primi 3 mesi dell'esercizio 2023 gli oneri non ricorrenti sono pari complessivamente a Euro 0,9 milioni, di cui Euro 0,7 milioni legati alla riorganizzazione delle strutture aziendali ed Euro 0,2 milioni per attività di M&A realizzate all'estero.

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	
	2024	2023



(in migliaia di Euro)

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

EBITDA	30.214	42.570
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA	589	898
EBITDA Adjusted	30.803	43.468
EBITDA Adjusted % Ricavi	10,1%	13,9%
EBIT	18.416	21.955
Oneri (proventi) di natura non ricorrente con impatto su EBITDA ed EBIT	589	898
EBIT Adjusted	19.005	22.853
EBIT Adjusted % Ricavi	6,2%	7,3%

Ricavi

Nel periodo chiuso al 31 marzo 2024 il Gruppo ha realizzato Ricavi per Euro 306,1 milioni, a fronte di Euro 313,4 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, registrando un calo di volumi pari a Euro 7,3 milioni (-2,3%).

La performance dei ricavi del periodo è condizionata dal calo dei prezzi rispetto al periodo di confronto, in particolare dei vettori energetici, che influenza la determinazione del prezzo praticato ai clienti, soprattutto nei contratti relativi a servizi energetici. Nel primo trimestre 2023 infatti, pur iniziando la parabola discendente che sarebbe proseguita per tutto l'esercizio 2023, i prezzi, in primis dei vettori energetici, continuavano a mantenersi su livelli elevati. Nel trimestre si registrano inoltre uscite di portafoglio solo in parte compensate dall'entrata a regime di contratti acquisiti nel secondo semestre dello scorso esercizio. La performance dei Mercati Internazionali conferma il trend positivo (+ Euro 16,3 milioni), grazie al contributo del sub-gruppo controllato da Rekeep Polska, in particolare nei servizi di catering. Si segnala, infine, l'acquisizione e l'avvio di commesse di *facility* in Arabia Saudita, prevalentemente in ambito sanitario, dopo la conclusione anticipata del contratto per i servizi di gestione e manutenzione di quattro linee della metropolitana di Riyadh avvenuta a luglio 2023 e per la quale è stata aperta una procedura di arbitrato internazionale (per maggiori dettagli in merito si rimanda al successivo paragrafo 3 – “Update sui Legal Proceedings”).

Si fornisce nel seguito la suddivisione dei Ricavi consolidati dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 per Mercato di riferimento, confrontata con il dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente.



Ricavi per mercato

(in migliaia di Euro)

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

	2024	% sul totale Ricavi	2023	% sul totale Ricavi
Enti Pubblici	58.297	19,0%	63.211	20,2%
Sanità	195.004	63,7%	194.589	62,1%
Clienti Privati	52.821	17,3%	55.573	17,7%
RICAVI CONSOLIDATI	306.122		313.373	

I ricavi del mercato Sanità si incrementano nel periodo di Euro 0,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2023, passando da Euro 194,6 milioni a Euro 195,0 milioni e raggiungendo così un peso del 63,7% sul totale dei Ricavi consolidati. Il primo trimestre 2024 evidenzia anche per il mercato Sanità una contrazione dei ricavi rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente in conseguenza del già citato calo dei prezzi che interessa il comparto dei servizi energetici, più che compensata dalla performance positiva in ambito sanitario dei Mercati Internazionali.

D'altra parte, nel primo trimestre dell'esercizio 2024 sia il mercato Pubblico quanto il mercato Privato evidenziano una contrazione dei volumi pari rispettivamente a Euro 4,9 milioni ed Euro 2,8 milioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2023. In particolare, entrambi i mercati registrano uscite di portafoglio solo parzialmente compensate dall'acquisizione di nuove commesse nei medesimi mercati. Infine, anche la performance del mercato Pubblico e del mercato Privato è influenzata dalla differente dinamica dei prezzi tra i due periodi a confronto.

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 *“Laundering&Sterilization”*.



Ricavi di settore

(in migliaia di Euro)

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

	2024	% sul totale Ricavi	2023	% sul totale Ricavi
Facility Management	272.683	89,1%	278.438	88,9%
<i>di cui Mercati internazionali</i>	67.861	22,2%	51.522	16,4%
Laundering & Sterilization	37.604	12,3%	39.871	12,7%
Elisioni	(4.165)		(4.936)	
RICAVI CONSOLIDATI	306.122		313.373	

I ricavi dell'ASA *Facility Management* dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 registrano un decremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente pari a Euro 5,8 milioni (- 2,1%), passando da Euro 278,4 milioni al 31 marzo 2023 a Euro 272,7 milioni al 31 marzo 2024.

I ricavi del settore risentono della differente dinamica assunta dai prezzi nei due periodi di confronto, che influenza i volumi complessivi dei servizi energia, oltre che il termine di commesse solo in parte compensate da nuove acquisizioni. Il settore *Facility Management* beneficia infine del contributo dei Mercati Internazionali, che nel primo trimestre 2024 consegue ricavi pari a Euro 67,9 milioni.

I ricavi dell'ASA *Laundering&Sterilization*, d'altro canto, passano da Euro 39,9 milioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2023 a Euro 37,6 milioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2024, registrando una contrazione dei volumi, pari a Euro 2,3 milioni, in ragione della conclusione di alcuni contratti, pur beneficiando dell'entrata a regime di alcuni contratti avviati alla fine dell'esercizio 2023 nel comparto dei *surgical kit*.

Sul totale dei ricavi consolidati del trimestre l'ASA *Facility Management* registra un peso relativo dell'89,1% (88,9% nel primo trimestre 2023).

EBITDA

Per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 l'EBITDA del Gruppo si attesta ad Euro 30,2 milioni, con un decremento di Euro 12,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (quando è pari a Euro 42,6 milioni). Si consideri tuttavia che l'EBITDA dei due periodi di confronto è gravato da costi *non recurring* per Euro 0,6 milioni al 31 marzo 2024 ed Euro 0,9 milioni al 31 marzo 2023. L'EBITDA *adjusted*, che esclude tali elementi



non recurring, è dunque pari al 31 marzo 2024 ad Euro 30,8 milioni, a fronte di un EBITDA *adjusted* al 31 marzo 2023 pari a Euro 43,5 milioni (- Euro 12,7 milioni).

Si fornisce di seguito un raffronto dell'EBITDA per settore di attività per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 con quello del medesimo periodo dell'esercizio 2023:

EBITDA di settore

(in migliaia di Euro)

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

	2024	% sui Ricavi di settore	2023	% sui Ricavi di settore
Facility Management	22.802	8,4%	35.357	12,7%
<i>di cui Mercati internazionali</i>	5.308		155	
Laundering&Sterilization	7.412	19,7%	7.212	18,1%
EBITDA CONSOLIDATO	30.214	9,9%	42.570	13,6%

Il settore *Facility Management* mostra al 31 marzo 2024 un EBITDA pari a Euro 22,8 milioni, in calo di Euro 12,6 milioni rispetto a Euro 35,4 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Escludendo gli elementi non recurring che hanno influenzato i risultati consolidati nei due periodi di confronto e che impattano su tale settore per Euro 0,6 milioni in entrambi i periodi, l'EBITDA *Adjusted* di settore si attesta ad Euro 23,4 milioni al 31 marzo 2024 contro Euro 35,9 milioni al 31 marzo 2023 (- Euro 12,5 milioni).

La variazione dell'EBITDA di settore che si registra nei primi 3 mesi dell'esercizio è ancora condizionata dalle conseguenze del conflitto in corso nell'Est Europa e dalla conseguente dinamica dei prezzi, in particolare dei vettori energetici, che ha influenzato i ricavi come già precedentemente descritto, e ha ridotto contestualmente la pressione sui costi. Prosegue invece il trend di crescita dei Mercati Internazionali (+ 5,2 milioni), che nel primo trimestre dell'esercizio precedente risentivano dei risultati negativi conseguiti dalla controllata Rekeep Saudi Co Ltd e in particolare del mancato avvio della commessa Metro Ryihad, che la controllata ha abbandonato con conclusione definitiva del contratto a luglio 2023.

Infine, l'EBITDA del periodo di confronto beneficia del riconoscimento del credito d'imposta introdotto con D.L. n. 21 del 2022 (Legge di conversione n.51 del 20 maggio 2022) e successive integrazioni a parziale compensazione dei maggiori costi sostenuti per energia elettrica e gas naturale fino al primo semestre 2023, pari al 31 marzo 2023 ad Euro 16,0 milioni nel settore e non rinnovato per l'esercizio 2024.

L'EBITDA del settore *Laundering&Sterilization* si attesta nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 ad Euro 7,4 milioni contro Euro 7,2 milioni nei primi 3 mesi dell'esercizio precedente (+ Euro 0,2 milioni). Escludendo gli elementi *non recurring* che hanno influenzato i risultati consolidati nel primo trimestre 2023 (nessun onere non ricorrente nel primo trimestre 2024) e che impattano su tale settore per Euro 0,3 milioni, l'EBITDA *Adjusted* di settore si attesta a Euro 7,4 milioni al 31 marzo 2024 contro Euro 7,6 milioni al 31 marzo 2023. Il risultato in termini di EBITDA del settore *Laundering&Sterilization* è correlato al trend già analizzato sui ricavi. Infine, anche questo settore ha beneficiato del riconoscimento del credito d'imposta energia elettrica e gas naturale a copertura di una percentuale dei costi sostenuti nel primo trimestre 2023, pari a Euro 0,9 milioni, non rinnovato per l'esercizio 2024.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I *Costi della produzione*, che ammontano ad Euro 275,9 milioni al 31 marzo 2024, si incrementano in valore assoluto per Euro 5,1 milioni rispetto a Euro 270,8 milioni rilevati al 31 marzo 2023 (+ 1,9%).

(in migliaia di Euro)

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

	2024	% sul totale	2023	% sul totale
Consumi di materie prime e materiali di consumo	68.662	24,9%	68.369	25,2%
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(209)	ND	47	0,02%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	79.295	28,7%	77.879	28,8%
Costi del personale	127.171	46,1%	122.455	45,2%
Altri costi operativi	2.296	0,8%	2.283	0,8%
Minori costi per lavori interni capitalizzati	(1.307)	ND	(230)	ND
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	275.908	100,0%	270.803	100%

I **Consumi di materie prime e materiali di consumo** si attestano nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 a Euro 68,7 milioni, in linea rispetto a quanto rilevato nei primi 3 mesi dell'esercizio 2023 (+ Euro 0,3 milioni, + 0,4%), e registrando un'incidenza sul totale dei Costi della Produzione pari al 24,9% (25,2% al 31 marzo 2023). La voce mostra due effetti opposti legati principalmente ai costi per consumi di combustibile e altre risorse energetiche. Infatti, nel primo trimestre 2024 si evidenzia (i) un calo del prezzo della materia prima rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, quando la pressione inflativa, pur in calo, era più marcata; (ii) compensata dal mancato rinnovo per il 2024 del credito d'imposta introdotto con D.L. n. 21 del 2022 (Legge di conversione n.51 del 20 maggio 2022) e successive integrazioni a parziale compensazione dei maggiori oneri sostenuti



per l'acquisto di energia elettrica e di gas naturale, di cui invece beneficia il primo trimestre 2023 per Euro 16,0 milioni.

I Costi per servizi e godimento beni di terzi si attestano ad Euro 79,3 milioni al 31 marzo 2024, in incremento di Euro 1,4 milioni rispetto al dato rilevato al 31 marzo 2023 (Euro 77,9 milioni) e con un'incidenza sul totale dei Costi della Produzione pari al 28,7% (28,8% nel periodo di confronto). L'andamento dell'incidenza relativa dei Costi per servizi e godimento beni di terzi sul totale è direttamente connesso all'attività produttiva (prestazioni di terzi e professionali oltre che oneri consortili), tipicamente legata al mix dei servizi in corso di esecuzione nonché delle scelte di *make or buy* che ne possono conseguire.

La voce Costi del personale si incrementa in termini assoluti di Euro 4,7 milioni (+ 3,9%) passando da Euro 122,5 milioni al 31 marzo 2022 a Euro 127,2 milioni al 31 marzo 2024, con un'incidenza sul totale dei Costi della Produzione pari al 46,1% al 31 marzo 2024 (contro 45,2% al 31 marzo 2023).

Il numero medio dei dipendenti occupati nel primo trimestre dell'esercizio 2024 è pari a 24.992 unità mentre era di 26.248 unità nel medesimo periodo dell'esercizio precedente (dei quali operai: 23.124 vs 24.387). 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. Assumono inoltre rilevanza, nel trimestre, gli interventi di adeguamento dei salari al costo della vita, in particolare in Francia e Polonia.

Al 31 marzo 2024 si rilevano inoltre Minori costi per lavori interni capitalizzati per Euro 1,3 milioni (0,2 milioni al 31 marzo 2023) e si riferiscono a una concessione di servizi che prevede la realizzazione iniziale di opere pluriennali per la gestione integrata dei servizi di approvvigionamento e gestione dell'energia termica ed elettrica attraverso la controllata Cefalù Energia S.r.l..

Al 31 marzo 2024 infine la voce Altri costi operativi è pari ad Euro 2,3 milioni, invariato rispetto al 31 marzo 2023). La voce accoglie prevalentemente tributi, penali ed oneri diversi di gestione.

Risultato operativo (EBIT)

Il Risultato Operativo consolidato (EBIT) si attesta per i primi 3 mesi dell'esercizio 2024 ad Euro 18,4 milioni (pari al 6,0% dei Ricavi) a fronte di Euro 22,0 milioni (pari al 7,0% dei Ricavi) per il medesimo periodo dell'esercizio 2023.

L'EBIT del periodo risente della già descritta performance consolidata in termini di EBITDA (- Euro 12,4 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente), al quale si sottraggono maggiori ammortamenti per Euro 0,7 milioni (Euro 10,6 milioni al 31 marzo 2024, a fronte di Euro 10,0 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente) e maggiori svalutazioni di crediti commerciali (al netto dei rilasci) e altre attività per



Euro 0,2 milioni mentre si aggiungono minori accantonamenti a fondi rischi ed oneri (al netto dei riversamenti) per Euro 9,7 milioni.

L'EBIT *adjusted* (che rileva i medesimi elementi non ricorrenti che impattano sull'EBITDA *adjusted*) si attesta ad Euro 19,0 milioni ed Euro 22,9 milioni rispettivamente al 31 marzo 2024 ed al 31 marzo 2023, con una marginalità relativa (EBIT *adjusted*/Ricavi), pari rispettivamente al 6,2% ed al 7,3%.

Si fornisce di seguito un raffronto del Risultato Operativo (EBIT) per settore di attività per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023:

EBIT di settore

(in migliaia di Euro)

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

	2024	% sui Ricavi di settore	2023	% sui Ricavi di settore
Facility Management	16.626	6,1%	20.090	7,2%
<i>di cui Mercati internazionali</i>	3.266		(10.842)	
Laundering&Sterilization	1.790	4,8%	1.864	4,7%
EBIT CONSOLIDATO	18.416	6,0%	21.955	7,0%

L'EBIT del settore *Facility Management* al 31 marzo 2024 è pari ad Euro 16,6 milioni e si decrementa rispetto al 31 marzo 2023 per Euro 3,5 milioni, registrando una marginalità operativa che si attesta al 6,1% dei Ricavi di settore (7,2% al 31 marzo 2023). L'EBIT *Adjusted* di settore passa da Euro 20,6 milioni al 31 marzo 2023 a Euro 17,2 milioni al 31 marzo 2024.

L'EBIT *Adjusted* di settore riflette la già descritta performance in termini di EBITDA *Adjusted* (- Euro 12,5 milioni) cui si sottraggono maggiori ammortamenti per Euro 0,7 milioni, e si aggiungono minori accantonamenti al netto dei rilasci su fondi per rischi ed oneri futuri per Euro 9,7 milioni.

Per il settore *Laundering&Sterilization*, l'EBIT mostra un decremento di Euro 0,1 milioni e una marginalità del settore pari al 4,8% in termini di EBIT sui relativi Ricavi di settore (4,7% al 31 marzo 2023).

L'EBIT *Adjusted* di settore passa da Euro 2,2 milioni al 31 marzo 2023 a Euro 1,8 milioni al 31 marzo 2024, riflettendo, oltre alla performance in termini di EBITDA *Adjusted* del primo trimestre 2024 rispetto al medesimo



periodo dell'esercizio precedente (- Euro 0,1 milioni), maggiori svalutazioni di crediti commerciali (al netto dei rilasci) per Euro 0,3 milioni.

Risultato ante imposte delle attività continuative

All'EBIT consolidato si aggiungono proventi netti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto per Euro 0,1 milioni al 31 marzo 2024 (invariato rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente).

Al 31 marzo 2024 si rilevano inoltre oneri finanziari netti per Euro 12,5 milioni (Euro 12,4 milioni al 31 marzo 2023), ottenendo così un Risultato ante imposte delle attività continuative pari ad Euro 6,0 milioni (Euro 9,6 milioni al 31 marzo 2023).

Si fornisce di seguito il dettaglio per natura degli oneri finanziari netti dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 comparati con il medesimo periodo dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo	
	2024	2023
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni	4	(99)
Proventi finanziari	646	323
Oneri finanziari	(13.154)	(12.306)
Utile (perdite) su cambi	35	(329)
ONERI FINANZIARI NETTI	(12.469)	(12.411)

Nel primo trimestre 2024 sono stati iscritti dividendi da società non comprese nell'area di consolidamento per un importo inferiore a Euro 0,1 milioni (assenti al 31 marzo 2023), mentre il primo trimestre 2023 presentava inoltre proventi netti da dismissione di partecipazioni per Euro 0,1 milioni (non rilevati al 31 marzo 2024).

Al 31 marzo 2024 si registrano proventi finanziari pari a Euro 0,6 milioni, in incremento rispetto a Euro 0,3 milioni registrati nel medesimo periodo dell'esercizio 2023.

L'impatto degli oneri finanziari sui risultati economici consolidati del periodo è pari invece a Euro 13,2 milioni a fronte di Euro 12,3 milioni per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, registrando un incremento pari ad Euro 0,8 milioni.

Nel dettaglio, gli oneri finanziari maturati sulle cedole delle *Senior Secured Notes* nel primo trimestre 2024 sono pari a Euro 6,5 milioni (Euro 6,2 milioni al 31 marzo 2023). Le *upfront fees*, relative all'emissione delle *Senior Secured Notes*, contabilizzate con il metodo del costo ammortizzato, hanno comportato oneri finanziari

di ammortamento nel periodo pari a Euro 0,4 milioni, in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Contestualmente all'emissione obbligazionaria, la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento *Super Senior Revolving* per Euro 75,0 milioni, i cui costi (pari inizialmente ad Euro 1,3 milioni) sono anch'essi ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito e hanno comportato il sostenimento nel periodo di oneri finanziari per Euro 0,2 milioni (comprensivi delle *commitment fees* addebitate dagli istituti bancari), a fronte di Euro 0,3 milioni al 31 marzo 2023. Inoltre, l'utilizzo della linea nel corso del primo trimestre 2024 ha determinato l'addebito di oneri finanziari pari ad Euro 0,3 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2023). La linea è stata attivata parzialmente per far fronte ad eventuali necessità temporanee di liquidità, e prontamente rimborsata.

La linea di credito confirming di Euro 60 milioni sottoscritta dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. con SACE Fct S.p.A., la società di factoring del gruppo SACE capofila dell'operazione, e Banca Sistema S.p.A. in data 20 aprile 2023, ha comportato il sostenimento di oneri finanziari al 31 marzo 2024 pari a Euro 0,6 milioni.

Si registrano inoltre nel corso del primo trimestre 2024 costi per interest discount relativi alle cessioni pro-soluto di crediti commerciali e di crediti IVA per Euro 1,0 milioni (invariato rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente). Le cessioni pro-solvendo e le linee di reverse factoring hanno inoltre generato oneri finanziari per Euro 0,8 milioni al 31 marzo 2024, a fronte di oneri finanziari pari ad Euro 1,0 milioni al 31 marzo 2023.

Ulteriori oneri finanziari sono principalmente relativi a contratti di leasing (Euro 0,5 milioni nel primo trimestre 2024 contro Euro 0,6 milioni nel primo trimestre 2023), oneri finanziari di attualizzazione sul debito potenziale per le Put option riconosciute ai rispettivi soci di minoranza di Rekeep Polska e Rekeep France (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2024 contro Euro 0,3 milioni al 31 marzo 2023) e interessi passivi bancari e oneri finanziari su finanziamenti minori.

Infine, al 31 marzo 2024 si registrano differenze positive su cambi per un importo non significativo, legate principalmente alle fluttuazioni di periodo del cambio verso Euro (differenze negative per Euro 0,3 milioni al 31 marzo 2023).

Risultato netto consolidato

Al Risultato ante imposte delle attività continuative del periodo, pari a Euro 6,0 milioni, si sottraggono imposte per Euro 4,1 milioni ottenendo un Risultato netto consolidato pari a Euro 2,0 milioni (Euro 5,8 milioni al 31 marzo 2023).

Il tax rate consolidato è di seguito analizzato:

*(in migliaia di Euro)***Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo**

	2024	2023
Risultato ante imposte delle attività continuative	6.026	9.612
IRES corrente, anticipata e differite	(2.918)	(2.324)
IRAP corrente, anticipata e differite	(1.152)	(1.458)
Risultato netto consolidato	1.956	5.830
Tax rate complessivo	67,5%	39,3%

Rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente il Gruppo rileva maggiori imposte correnti, anticipate e differite per Euro 0,3 milioni, a fronte di un utile ante imposte inferiore di Euro 3,6 milioni, per la presenza di alcune poste escluse dalla base imponibile ai fini fiscali nel primo trimestre 2023.

2.2. Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2024

Si riporta di seguito il prospetto delle Fonti e degli Impieghi:

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
IMPIEGHI		
Crediti commerciali e acconti a fornitori	540.351	513.771
Rimanenze	13.441	13.373
Debiti commerciali e passività contrattuali	(432.730)	(422.958)
Capitale circolante operativo netto	121.062	104.186
Altri elementi del circolante	(162.493)	(156.674)
Capitale circolante netto	(41.431)	(52.488)
Attività materiali	122.358	117.543
Attività per Diritti d'uso	45.391	44.555
Avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali	423.441	424.431
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	11.761	11.758
Altri elementi dell'attivo non corrente	33.549	34.004
Capitale fisso	636.500	632.291
Passività a lungo termine	(55.407)	(56.815)
CAPITALE INVESTITO NETTO	539.662	522.988
FONTI		
Patrimonio Netto dei soci di minoranza	6.650	6.515
Patrimonio Netto del Gruppo	56.479	55.486
Patrimonio Netto	63.129	62.001
Indebitamento finanziario	476.533	460.987
<i>di cui fair value opzioni di acquisto quote di minoranza di controllate</i>	20.279	19.545
FONTI DI FINANZIAMENTO	539.662	522.988

Capitale circolante netto

Il Capitale Circolante Netto consolidato (**CCN**) al 31 marzo 2024 è negativo e pari a Euro 41,4 milioni a fronte di un CCN negativo per Euro 52,5 milioni al 31 dicembre 2023.



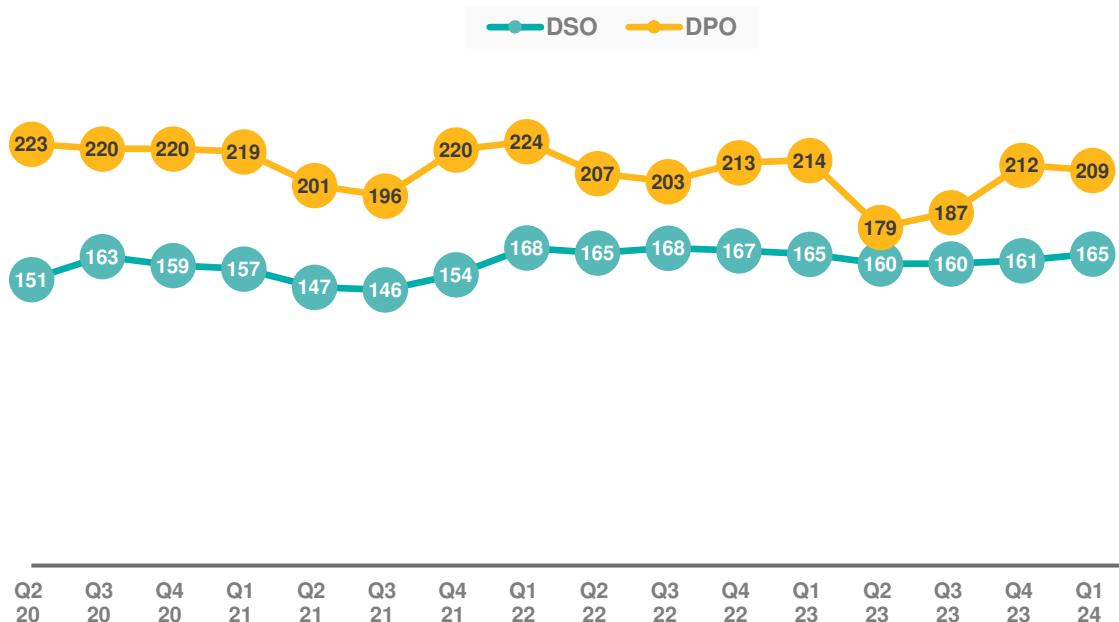
Il Capitale Circolante Operativo Netto consolidato (CCON), composto da crediti commerciali e acconti a fornitori e rimanenze, al netto dei debiti commerciali e passività contrattuali, al 31 marzo 2024 è pari a Euro 121,1 milioni contro Euro 104,2 milioni al 31 dicembre 2023. Considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring, pari ad Euro 51,8 milioni al 31 marzo 2024 ed Euro 62,8 milioni al 31 dicembre 2023, il CCON *adjusted* si attesta rispettivamente ad Euro 172,9 milioni ed Euro 167,0 milioni.

La variazione di quest'ultimo indicatore (+ Euro 5,9 milioni) è legata all'incremento del saldo dei debiti commerciali (- Euro 9,8 milioni) oltre che all'incremento dei crediti commerciali (+ Euro 15,6 milioni, considerando il saldo dei crediti ceduti pro-soluto dal Gruppo e non ancora incassati dagli istituti di factoring), e della variazione del saldo delle rimanenze (+ Euro 0,1 milioni). Al 31 marzo 2024 il CCON *adjusted* continua a risentire degli effetti derivanti dalla crescita dei prezzi registrata in periodi precedenti, tra i quali maggiori volumi registrati sia sui debiti che sui crediti commerciali e maggior pressione dei fornitori di materie energetiche.

La rilevazione del DSO medio al 31 marzo 2024 evidenzia un valore pari a 165 giorni (in linea con il dato al 31 marzo 2023), a fronte di 161 giorni al 31 dicembre 2023, mentre il DPO medio si attesta a 209 giorni in decremento rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2023 (212 giorni) e al 31 marzo 2023 (214 giorni). La dinamica che si registra nei DSO quanto nei DPO è anch'essa correlata ai fenomeni che coinvolgono il comparto energetico e alle conseguenti azioni introdotte dal management, quali la riduzione del periodo di fatturazione e il ricorso alle linee di credito disponibili.



Trend DPO e DSO



Il saldo degli altri elementi del circolante al 31 marzo 2024 è una passività netta e ammonta a Euro 162,5 milioni, con un incremento di Euro 5,9 milioni rispetto alla passività netta di Euro 156,7 milioni del 31 dicembre 2023:

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 dicembre 2023	Variazione
Crediti per imposte correnti	3.443	6.589	(3.146)
Altri crediti operativi correnti	38.747	31.681	7.066
Fondi rischi e oneri correnti	(23.450)	(22.707)	(743)
Debiti per imposte correnti	(336)	(142)	(194)
Altri debiti operativi correnti	(180.897)	(172.095)	(8.802)
ALTRI ELEMENTI DEL CIRCOLANTE	(162.493)	(156.674)	(5.819)

La variazione della passività netta degli altri elementi del circolante rispetto al 31 dicembre 2023 è ascrivibile ad una combinazione di fattori, tra i quali principalmente:

- L'incremento del 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 6,3 milioni). Tali saldi creditori hanno consentito di dar luogo nel corso del primo trimestre 2024 a cessioni pro-soluto dei saldi chiesti a rimborso all'Amministrazione Finanziaria per un ammontare complessivo pari a Euro 3,5 milioni;
- il rimborso parziale di cauzioni sui nuovi contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas per Euro 0,8 milioni rispetto alle cauzioni in essere al 31 dicembre 2023;
- il decremento del saldo dei crediti netti per imposte correnti, pari al 31 marzo 2024 ad Euro 3,1 milioni a fronte di un credito netto di Euro 6,4 milioni al 31 dicembre 2023.

Gli Altri debiti operativi correnti comprendono inoltre il saldo residuo, pari a Euro 53,1 milioni (Euro 55,2 milioni al 31 dicembre 2023), della passività iscritta dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. a seguito della trasmissione del provvedimento sanzionatorio aggiornato dell'AGCM in merito alla gara Consip FM4 e la successiva iscrizione a ruolo da parte dell'Agenzia delle Entrate delle somme richieste, oggetto di un piano di rateizzazione in n.72 rate mensili trasmesso in data 22 dicembre 2020 (inizialmente pari ad Euro 82,2 milioni). In data 19 aprile 2024 l'Agenzia delle Entrate ha accolto la richiesta della Capogruppo di proroga del predetto piano trasmettendo un nuovo piano di rateizzazione mensile in n.62 rate con scadenza a maggio 2029. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto descritto nel successivo paragrafo 4 "Eventi successivi alla chiusura del periodo".

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 a Euro 10,4 milioni al 31 marzo 2024 (invariato rispetto al 31 dicembre 2023);
- La quota a lungo termine dei Fondi per rischi ed oneri (Euro 30,4 milioni al 31 marzo 2024 contro Euro 31,7 milioni al 31 dicembre 2023);
- Passività per imposte differite per Euro 14,5 milioni (Euro 14,6 milioni al 31 dicembre 2023);
- Altre passività non correnti pari a Euro 0,1 milioni al 31 marzo 2024, in linea rispetto al saldo al 31 dicembre 2023.

Indebitamento finanziario consolidato

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario al 31 marzo 2024, determinato sulla base delle indicazioni della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/07/2006, così come modificata dagli Orientamenti emessi dall'ESMA ("European Securities and Markets Authority") in materia di obblighi di informativa (ESMA32-382-1138 del 4/03/2021) e recepiti dalla stessa CONSOB nel Richiamo d'attenzione n.5/21 del 29/04/2021 - "Conformità agli Orientamenti dell'ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto".

Il dettaglio al 31 marzo 2024 è confrontato con i dati al 31 dicembre 2023.



(in migliaia di Euro)

	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
A. Disponibilità liquide	181	166
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (c/c, depositi bancari e consorzi c/finanziari impropri)	55.146	76.646
C. Altre attività finanziarie correnti	11.221	15.545
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	66.548	92.357
E. Debito finanziario corrente	115.466	102.544
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	33.578	52.583
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	149.044	155.126
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	82.496	62.769
I. Debito finanziario non corrente	27.429	32.039
J. Strumenti di debito	366.608	366.179
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	394.037	398.218
M. TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (H) + (L)	476.533	460.987

L'Indebitamento finanziario consolidato passa da Euro 461,0 milioni al 31 dicembre 2023 a Euro 476,5 milioni al 31 marzo 2024.

Nel corso primo trimestre dell'esercizio 2024 sono proseguite le cessioni pro-soluto di crediti commerciali verso società di factoring tra le quali BFF Bank S.p.A., con la quale la Capogruppo Rekeep S.p.A. e altre società controllate hanno in essere un contratto di factoring maturity pro-soluto 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 300 milioni, rinnovato l'ultima volta il 14 gennaio 2022 e modificato il 31 gennaio 2024 per estenderne la durata fino al 25 gennaio 2028. Sono inoltre in essere ulteriori rapporti con società di factoring per lo smobilizzo di posizioni creditorie specificamente concordate vantate sia verso Enti del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione sia verso privati. Le cessioni pro-soluto di crediti commerciali effettuate dal Gruppo nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 ammontano complessivamente a Euro 64,7 milioni, oltre a cessioni di crediti IVA richiesti a rimborso per complessivi Euro 3,5 milioni. Tutto il portafoglio crediti ceduto con contratti pro-soluto è stato oggetto di *derecognition* in accordo con le previsioni dell'IFRS9.

L'indebitamento finanziario 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 51,8 milioni al 31 marzo



2024 a fronte di Euro 62,8 milioni al 31 dicembre 2023) si attesta a Euro 528,4 milioni al 31 marzo 2024 a fronte di Euro 523,8 milioni al 31 dicembre 2023.

L'indebitamento finanziario comprende anche la passività finanziaria potenziale relativa alla valutazione al *fair value* di opzioni sulla quota di minoranza delle controllate Rekeep Polska S.A. e Rekeep France S.a.s., che al 31 marzo 2024 è pari complessivamente a Euro 20,3 milioni (Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2023).

Il saldo delle Disponibilità liquide ed equivalenti al netto delle linee di credito a breve termine (c.d. "Net Cash") al 31 marzo 2024 è un debito ed è pari ad Euro 1,5 milioni (Euro 31,1 milioni al 31 dicembre 2023):

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	55.327	76.812
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	(35.047)	(27.549)
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	(21.731)	(18.183)
NET CASH	(1.451)	31.080

Si riporta di seguito il dettaglio dell'esposizione finanziaria netta per linee di credito bancarie e per contratti di leasing ("Net Debt") al 31 marzo 2024, confrontato con il dato al 31 dicembre 2023:

(in migliaia di Euro)	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Senior Secured Notes (valore nominale)	370.000	370.000
Debiti bancari (valore nominale)	25.136	37.152
Passività finanziarie per leasing	42.575	41.697
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	35.047	27.549
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti	21.731	18.183
Debiti per reverse factoring	8.583	16.633
GROSS DEBT	503.072	511.214
Crediti e altre attività finanziarie correnti	(11.221)	(15.545)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(55.327)	(76.812)
NET DEBT	436.524	418.857

Al 31 marzo 2024 si rileva una minore esposizione per debiti bancari per Euro 12,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 a seguito del rimborso di un'ulteriore rata del finanziamento *confirming*, sottoscritta con SACE Factoring S.p.A. ad aprile 2023 per il pagamento dei fornitori, e che ha comportato per contro l'iscrizione in bilancio di un finanziamento della durata di 18 mesi, con un valore residuo al 31 marzo 2024 pari a Euro 24,0 milioni.

Nel primo trimestre 2024 si rilevano inoltre maggiori utilizzi delle linee di credito per la cessione pro-solvendo di crediti commerciali (+ Euro 3,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2023) e maggiori utilizzi di scoperti di conto corrente, anticipi ed hot money (+ Euro 7,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2023), a fronte di un minor ricorso alle linee di reverse factoring (- 8,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2023).

L'ammontare delle attività finanziarie correnti al 31 marzo 2024 si riduce rispetto al 31 dicembre 2023 per Euro 4,3 milioni. In data 9 febbraio 2024 Rekeep S.p.A. ha ottenuto lo svincolo integrale delle somme vincolate a garanzia dei contratti per la fornitura di gas (*cash collateral*), pari a Euro 12,4 milioni al termine dello scorso esercizio. D'altra parte, nel trimestre si rileva un incremento dei crediti verso gli istituti di factor nell'ambito dei già citati contratti di cessione pro-soluto di crediti commerciali (Euro 7,9 milioni al 31 marzo 2024 contro Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2023).

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 2024, confrontati con i dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Una riconciliazione tra le voci della tabella esposta e quelle dello schema legale schema del Resoconto Intermedio sulla Gestione presentato nelle Nota illustrative abbreviate presentato nelle Note illustrative abbreviate ai sensi dello IAS 7 è riportata negli Allegati, cui si rimanda.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2024	2023
AI 1° GENNAIO	76.812	84.243
Flusso di cassa della gestione reddituale	17.297	30.156
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR	(2.213)	(1.681)
Variazione del CCON	(16.519)	(41.937)
Capex industriali al netto delle dismissioni	(12.821)	(10.482)
Capex finanziarie al netto delle dismissioni	(346)	11.963
Variazione delle passività finanziarie nette	(5.940)	8.993
Altre variazioni	(944)	(7.834)
AL 31 MARZO	55.327	73.422

I flussi complessivi riflettono principalmente:

- un flusso generato dalla gestione reddituale per Euro 17,3 milioni (un flusso positivo pari a Euro 30,2 milioni al 31 marzo 2023);
- pagamenti correlati all'utilizzo di fondi per rischi ed oneri futuri e del fondo TFR per Euro 2,2 milioni (Euro 1,7 milioni al 31 marzo 2023);

- un cash flow assorbito dalle variazioni del CCON per Euro 16,5 milioni (Euro 41,9 milioni al 31 marzo 2023) che emerge da un flusso di cassa negativo correlato all'incremento dei crediti commerciali per Euro 15,6 milioni (- Euro 23,0 milioni nel primo trimestre 2023), alla variazione in aumento delle rimanenze per Euro 0,1 milioni (flusso negativo pari a Euro 0,7 milioni al 31 marzo 2023) e alla variazione in diminuzione dei debiti commerciali per Euro 9,8 milioni (flusso positivo pari a Euro 18,2 milioni al 31 marzo 2023);
- un assorbimento di cassa per investimenti industriali di Euro 12,8 milioni (Euro 10,5 milioni nel primo trimestre 2023), al netto di dismissioni per Euro 0,8 milioni (Euro 0,6 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente);
- un flusso assorbito da investimenti e disinvestimenti finanziari pari ad Euro 0,4 milioni nel corso primo trimestre 2024, per gli effetti del deconsolidamento di una società consortile posta in liquidazione nei primi mesi dell'esercizio; il 31 marzo 2023 mostra invece una generazione di flussi da investimenti e disinvestimenti finanziari pari ad Euro 12,0 milioni legata principalmente alle somme vincolate a garanzia dei contratti per la fornitura di gas (*cash collateral*), di cui Euro 4,5 milioni rimborsati nel periodo ed Euro 12,4 milioni riclassificati tra i crediti finanziari a breve termine, oltre che all'assorbimento di flussi per l'acquisizione del ramo "Grandi Clienti" (Euro 0,8 migliaia) e dal deconsolidamento di alcune società consortili poste in liquidazione;
- un decremento delle passività finanziarie nette per Euro 5,9 milioni, legato principalmente (i) alle variazioni nette per l'utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (+ Euro 7,5 milioni), per operazioni di reverse factoring (- Euro 8,1 milioni), e per cessioni pro-solvendo di crediti commerciali (+ Euro 3,5 milioni); (ii) alla maggior passività nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluto e ad essi restituiti nel trimestre successivo (+ Euro 4,5 milioni); (iii) alla variazione nel saldo dei ratei su interessi (- Euro 6,9 milioni); (iv) al decremento dell'ammontare dei finanziamenti a seguito del rimborso di un'ulteriore rata della linea confirming sottoscritta con SACE Fct per Euro 12,0 milioni; (v) all'incremento delle passività finanziarie iscritte su contratti di leasing (+ Euro 0,9 milioni); (vi) agli effetti dell'adeguamento al *fair value* della passività potenziale per opzioni put su quote di minoranza (+ Euro 0,7 milioni). Nel medesimo periodo dell'esercizio precedente si rileva un incremento delle passività finanziarie nette per Euro 9,0 milioni, legato principalmente (i) alle variazioni per l'utilizzo delle linee di credito a breve termine per hot money ed anticipi su fatture (+ Euro 1,1 milioni), per operazioni di reverse factoring (+ Euro 11,4 milioni), e per cessioni pro-solvendo di crediti commerciali (+ Euro 12,3 milioni); (ii) alla maggior passività nei confronti degli istituti di factor per incassi ricevuti su crediti precedentemente ceduti pro-soluto e ad essi restituiti nel trimestre successivo (+ Euro 0,4 milioni); (iii) alla variazione nel saldo dei ratei su interessi (- Euro 7,1 milioni); (iv) all'incremento delle passività finanziarie iscritte su contratti di leasing (+ Euro 0,1 milioni); (v) alla riclassifica a breve termine delle somme vincolate a garanzia dei contratti per la fornitura di gas (*cash collateral*) e non ancora rimborsate (- Euro 12,4 milioni); (vi) agli effetti dell'adeguamento al *fair value* di fine periodo della passività potenziale per opzioni put su quote di minoranza (+ Euro 0,3 milioni);



- un flusso di cassa negativo derivante da altre variazioni intervenute nel periodo per Euro 0,9 milioni, principalmente per l'effetto netto: (i) del flusso di cassa assorbito dall'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo, che si incrementa nel periodo di Euro 6,3 milioni, a fronte di cessioni pro-soluto pari a complessivi Euro 3,5 milioni; (ii) della dinamica dei saldi a debito per pagamenti dovuti a soci di ATI per (+ Euro 2,3 milioni); (iii) dell'incremento dei debiti per il personale per Euro 10,4 milioni; (iv) del decremento nella voce "Altri debiti operativi correnti" del debito relativo alla sanzione comminata da AGCM sulla gara Consip FM4 (- Euro 2,1 milioni); (v) del rimborso parziale dei crediti per cauzioni versate sui nuovi contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas (+ Euro 0,8 milioni). Le altre variazioni dei primi 3 mesi dell'esercizio 2023 assorbivano complessivamente flussi di cassa per Euro 7,8 milioni, principalmente per l'effetto netto: (i) del flusso di cassa assorbito dall'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo, che si incrementa nel periodo di Euro 7,7 milioni pur a fronte di cessioni pro-soluto pari a complessivi Euro 3,9 milioni; (ii) della dinamica dei saldi a debito per pagamenti dovuti a soci di ATI per (+ Euro 0,6 milioni); (iii) dell'incremento dei debiti per il personale per Euro 8,2 milioni; (iv) del decremento nella voce "Altri debiti operativi correnti" del debito relativo alla sanzione comminata da AGCM sulla gara Consip FM4 (- Euro 2,6 milioni); (v) dell'incremento dei crediti d'imposta principalmente per il riconoscimento del credito d'imposta sui consumi di energia elettrica e gas (- Euro 4,4 milioni) e dei crediti per cauzioni versate sui nuovi contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas (- Euro 1,8 milioni). Le altre movimentazioni del primo trimestre 2022 assorbivano complessivamente flussi per Euro 7,6 milioni, principalmente per l'effetto netto: (i) dell'andamento del saldo netto a credito per IVA delle società del Gruppo, che si incrementa nel primo trimestre 2022 per Euro 6,4 milioni pur a fronte di cessioni pro-soluto pari a complessivi Euro 3,5 milioni; (ii) degli effetti contabili dell'iscrizione di debiti potenziali connessi alle opzioni di acquisto di quote di minoranza su controllate (- Euro 0,1 milioni); (iii) della dinamica dei saldi a debito per pagamenti dovuti a soci di ATI per (- Euro 2,4 milioni); (iv) e dell'incremento dei debiti per il personale per Euro 1,9 milioni.

Capex industriali e finanziarie

Gli investimenti industriali lordi effettuati dal Gruppo nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 ammontano a complessivi Euro 13,6 milioni (Euro 11,1 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente), cui si sottraggono disinvestimenti per Euro 0,8 milioni (Euro 0,6 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente):



(in migliaia di Euro)

Per l'esercizio chiuso al 31 marzo

	2024	2023
Acquisizioni di immobili in proprietà	27	0
Acquisizioni di impianti e macchinari in proprietà	12.478	8.168
Acquisizioni di diritti d'uso di immobili¹	130	0
Acquisizioni di diritti d'uso di impianti e macchinari¹	365	1.933
Altri investimenti in immobilizzazioni immateriali	581	963
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	13.581	11.064

Le acquisizioni di impianti e macchinari in proprietà si riferiscono, per Euro 4,8 milioni, agli investimenti nel progetto delle “cucine centralizzate” con tecnologia Cook&Chill a supporto dei servizi di catering del subgruppo polacco (Euro 1,6 milioni al 31 marzo 2023). Nel corso del primo trimestre 2024, inoltre, Servizi Ospedalieri S.p.A. ha acquisito biancheria per l’attività di lavanolo, che necessita di periodici e frequenti ripristini, per Euro 4,5 milioni (Euro 3,6 milioni al 31 marzo 2023) e strumentario chirurgico per Euro 0,4 milioni (Euro 1,5 milioni al 31 marzo 2023).

Una parte degli investimenti del periodo in strumentario chirurgico di Servizi Ospedalieri è stata realizzata anche mediante contratti di leasing (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2024 ed Euro 1,7 milioni al 31 marzo 2023).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano nel periodo a Euro 0,6 milioni (Euro 0,9 milioni al 31 marzo 2023) e sono principalmente connessi ad investimenti in ICT della Capogruppo per il rinnovo e potenziamento della propria infrastruttura SAP e affini.

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

	2024	2023
Facility Management	7.228	3.532
di cui relativi ai Mercati Internazionali	5.085	2.457
Laundering & Sterilization	6.353	7.531
INVESTIMENTI INDUSTRIALI	13.581	11.064

¹ Esclusi gli incrementi di diritti d'uso per contratti d'affitto e noleggio a lungo termine.



Gli investimenti finanziari effettuati nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 al netto dei disinvestimenti hanno assorbito risorse per Euro 0,4 milioni per il deconsolidamento di una società consortile posta in liquidazione nel primi mesi del 2024. Nel medesimo periodo dell'esercizio precedente invece si manifestava una generazione di cassa pari a Euro 12,0 milioni legata principalmente alle somme vincolate a garanzia dei contratti per la fornitura di gas (*cash collateral*), di cui Euro 4,5 milioni rimborsati nel periodo ed Euro 12,4 milioni riclassificati tra i crediti finanziari a breve termine, in parte compensati dall'assorbimento di cassa per l'acquisizione del ramo "Grandi Clienti" (Euro 0,8 migliaia) e dal deconsolidamento di alcune società consortili poste in liquidazione.

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:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2023	Nuovi finanziamenti	Rimborsi/ Pagamenti	Buy-back/ Estinzioni anticipate	Altri movimenti	31 marzo 2024
Senior Secured Notes	366.179			430		366.608
Revolving Credit Facility (RCF)	0	25.000	(25.000)			0
Finanziamenti bancari	37.152		(12.016)			25.136
Scoperti di conto corrente, anticipi e hot money	27.549	35.047	(27.549)			35.047
Ratei e risconti su finanziamenti	11.628		(13.413)	6.363		4.579
DEBITI BANCARI	442.508	60.047	(77.978)	0	6.793	431.370
Passività per leasing	41.697	3.803	(962)	(190)	(1.772)	42.575
Debiti per cessioni crediti commerciali pro-solvendo	18.183	15.302	(11.755)			21.731
Debiti per reverse factoring	16.633	8.583	(16.633)			8.583
Incassi per conto cessionari crediti commerciali pro-soluto	11.387	15.909	(11.387)			15.909
Fair value put option	19.545			734		20.279
Altre passività finanziarie	3.391		(758)			2.633
PASSIVITÀ FINANZIARIE	553.344	103.645	(119.473)	(190)	5.755	543.081
Crediti finanziari correnti	(15.545)	(8.999)	13.323			(11.221)
PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE	537.799	94.646	(106.150)	(190)	5.755	531.860

Al 31 marzo 2024 il debito residuo in linea capitale delle *Senior Secured Notes* è pari ad Euro 370,0 milioni, cui si aggiunge la rettifica contabile sull'aggio ed i costi accessori di emissione, contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato (Euro 3,4 milioni). L'ammortamento finanziario di tale rettifica ha comportato il sostenimento nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2024 di oneri finanziari pari a Euro 0,4 milioni. La linea comporta inoltre il pagamento di interessi periodici semestrali, che sul periodo gravano per Euro 6,5 milioni (Euro 6,2 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio precedente).

Contestualmente all'emissione delle Notes la Capogruppo ha altresì sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving per un importo massimo di Euro 75 milioni. La linea è stata attivata parzialmente nel corso del periodo per far fronte a necessità temporanee di liquidità, ed è stata prontamente rimborsata (alla data del 31 marzo 2024 la linea RCF non risulta tirata); gli utilizzi del periodo hanno comportato l'addebito nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 di oneri finanziari per interessi pari ad Euro 0,3 milioni (Euro 0,4 milioni al 31 marzo 2023).

Il contratto di *Super Senior Revolving* prevede il rispetto di un parametro finanziario (financial covenant) propedeutico alla possibilità di utilizzo della linea concessa. Tale parametro finanziario è in linea con la prassi di mercato per operazioni di finanziamento similari ed è rilevato trimestralmente sulla base dei dati consolidati 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.

Rispetto al saldo al 31 dicembre 2023, i finanziamenti bancari si riducono al 31 marzo 2024 a seguito del rimborso di un'ulteriore rata della linea di credito confirming messa a disposizione da SACE Fct S.p.A. e Banca Sistema con contogaranzia di SACE S.p.A. dell'ammontare nominale iniziale di Euro 60 milioni, rimborsabile in 18 mesi a partire dal 30 settembre 2023 sottoscritta dalla Capogruppo Rekeep S.p.A.. Il finanziamento, che grava sugli oneri finanziari del trimestre per Euro 0,6 milioni, presenta un debito residuo alla data di chiusura del periodo pari a Euro 24,0 milioni. La linea di credito a disposizione è stata interamente utilizzata per il pagamento di debiti verso i propri fornitori e subfornitori.

Al 31 marzo 2024 sono inoltre iscritti ratei passivi su finanziamenti per complessivi Euro 5,2 milioni (quasi interamente relativi al rateo maturato sulla cedola obbligazionaria in scadenza il 1° agosto 2024) e risconti finanziari attivi per Euro 0,6 milioni, di cui Euro 0,4 milioni relativi al residuo da ammortizzare dei costi per l'ottenimento della linea *Revolving Credit Facility*, per un ammontare iniziale pari a Euro 1,3 milioni e ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito (oneri finanziari iscritti nel periodo Euro 0,2 milioni).

Alla data di chiusura del periodo, inoltre, 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 35,0 milioni, a fronte di un saldo di Euro 27,5 milioni al 31

dicembre 2023. Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri S.p.A. hanno inoltre utilizzato linee di credito per cessione pro-solvendo di crediti commerciali con Banca Sistema aventi ad oggetto crediti verso clienti del mercato Pubblico. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2024 sono state effettuate cessioni per un valore nominale di complessivi Euro 15,3 milioni mentre al termine del periodo le linee risultano utilizzate per Euro 21,7 milioni (Euro 18,2 milioni al 31 dicembre 2023). La Capogruppo inoltre ha attivato linee di reverse factoring allo scopo di garantire una maggiore elasticità di cassa su alcuni fornitori rilevanti, a fronte delle quali al 31 marzo 2024 è iscritta una passività pari ad Euro 8,6 milioni (Euro 16,6 milioni al 31 dicembre 2023).

Al 31 marzo 2024 il Gruppo registra incassi relativi a crediti oggetto di cessioni pro-soluto per i quali i rispettivi debitori non hanno effettuato il pagamento sui conti bancari indicati dal factor, per un valore pari a Euro 15,9 milioni. Tali somme costituiscono per il Gruppo una passività finanziaria in quanto lo stesso agisce in qualità di mandatario per la gestione degli incassi per conto del factor, e pertanto ha dato luogo al versamento delle stesse nei primi giorni del trimestre successivo.

Le passività finanziarie relative al valore attuale dei canoni futuri da corrispondere su contratti di leasing, affitti immobiliari e noli operativi al 31 marzo 2024 sono pari ad Euro 42,6 milioni (contro Euro 41,7 milioni al 31 dicembre 2023). Nel periodo sono stati attivati nuovi contratti e rivalutati canoni per un valore attuale, al momento dell'iscrizione, pari a Euro 3,8 milioni mentre sono stati estinti anticipatamente contratti per un valore residuo pari a Euro 0,2 milioni.

Tra le passività finanziarie sono infine iscritti debiti potenziali per acquisto partecipazioni per complessivi Euro 20,3 milioni (Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2023). Tali debiti potenziali fanno riferimento all'opzione put riconosciuta al venditore sulla quota di minoranza del 20% nell'ambito dell'Accordo di Investimento che ha portato all'acquisizione di Rekeep Polska e del gruppo da essa controllato, oltre che all'opzione put riconosciuta al socio di minoranza di Rekeep France sul restante 30% del capitale, entrambe già iscritte al 31 dicembre 2023.

Le "Altre passività finanziarie", infine, accolgono finanziamenti accesi da società del Gruppo verso controparti non bancarie. Il saldo, pari a Euro 2,6 milioni al 31 marzo 2024, si riduce nel periodo principalmente per il rimborso parziale del debito verso la controllante MSC S.p.A. per l'acquisto del contratto di leasing immobiliare con MPS Leasing & Factoring S.p.A. avente a oggetto la sede sociale della Capogruppo Rekeep (valore residuo al 31 marzo 2024 Euro 0,4 milioni).

Il saldo delle attività finanziarie a breve termine si decrementa nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 per Euro 4,3 milioni, principalmente a seguito dello svincolo, lo scorso 9 febbraio, delle somme versate a titolo di garanzia dei contratti per la fornitura di gas (*cash collateral*) e non ancora rimborsate alla data di chiusura del periodo per Euro 12,4 milioni. Alla data di chiusura del periodo le attività finanziarie accolgono inoltre il saldo dei conti correnti oggetto di pegno utilizzati nell'ambito dei già citati contratti di cessione pro-soluto di crediti



commerciali (Euro 5,4 milioni) e altri crediti finanziari verso gli istituti di factoring nell'ambito dei medesimi contratti pari a Euro 2,5 milioni.

3. Update sui legal proceedings

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

Arbitrato internazionale della controllata Rekeep Saudi CO Ltd

In data 10 aprile 2023, la controllata Rekeep Saudi CO Ltd, con sede in Arabia Saudita, ha ricevuto dal proprio committente OPS LLC formale comunicazione di risoluzione per grave inadempimento ("Notice of Termination") del contratto avente ad oggetto i servizi di gestione e manutenzione di quattro linee della metropolitana di Riyad, prontamente respinta. In data 10 maggio 2023 avanti l'International Chamber of Commerce ("ICC") di Parigi la controllata ha impugnato la Notice of Termination depositando avanti l'International Chamber of Commerce ("ICC") di Parigi la propria richiesta di arbitrato al fine di ottenere una decisione che dichiari l'illegittimità dell'atto impugnato e condanni OPS LLC al risarcimento di tutti i danni, notificata alla controparte in data 30 maggio 2023. A seguire la controparte OPS ha depositato le proprie controdeduzioni avanzando una propria richiesta di risarcimento danni e ha chiesto e ottenuto di chiamare in causa la Capogruppo Rekeep S.p.A., mentre a ottobre 2023 si è perfezionata la costituzione del collegio arbitrale con la nomina, a cura di ICC, del Presidente. Infine, in data 31 gennaio 2024 Rekeep Saudi ha depositato presso la Corte arbitrale memoria sullo stato dei fatti, mentre in data 1° maggio 2024 la controparte OPS ha depositato la propria memoria di difesa. Nei prossimi 15 giorni ciascuna parte potrà richiedere la produzione di altra documentazione non prodotta al momento; dopodiché le Parti avranno ulteriori 15 giorni per replicare alle suddette richieste di produzione documentale; ad esito dello scambio delle suddette richieste e annesse possibili obiezioni, il Collegio arbitrale deciderà in merito a tale aspetto.

Il Management ritiene che la controllata abbia adempiuto agli obblighi contrattuali in relazione al contratto e intende difendere la propria posizione. La commessa Metro Riyad non è ricompresa nel backlog consolidato al 31 marzo 2024.

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 2024 sono contenute nelle note illustrate abbreviate (note 13 e 14), cui si rimanda.

4. Eventi successivi alla chiusura del periodo

Proroga del piano di rateizzazione della sanzione Antitrust “AGCM FM4”

In data 19 aprile 2024 l’Agenzia delle Entrate – Riscossione ha accolto la richiesta della Capogruppo Rekeep di proroga del piano di rateizzazione del debito per il pagamento della sanzione Antitrust “AGCM FM4”, pari originariamente a Euro 82,2 milioni (comprensivi di oneri di riscossione), inviato in data 20 dicembre 2020. Contestualmente, la stessa Agenzia delle Entrate ha trasmesso alla Società un nuovo piano di rateizzazione del debito residuo risultante dal precedente piano, pari alla data a Euro 45,6 milioni (comprensivo di oneri di riscossione pari a Euro 1,3 milioni), composto da n.62 rate mensili, con decorrenza aprile 2024 e scadenza maggio 2029. Il nuovo piano di rateizzazione è formulato secondo il criterio “a rata variabile crescente”, che prevede rate iniziali di importo minore rispetto al piano di ammortamento a rata costante (c.d. ammortamento alla francese), ma crescenti e progressivamente maggiori negli anni successivi. Fatta eccezione per la durata, il nuovo piano di rateizzazione incorpora le medesime condizioni del precedente, che prevedeva complessivamente n.72 rate mensili, con scadenza dicembre 2025.

Prima di procedere alla modifica del piano di rateizzazione preesistente, ad aprile 2024 la Capogruppo ha disposto il pagamento di alcune delle rate scadute e non pagate in virtù della sospensione prevista dai provvedimenti legislativi emanati in fase di emergenza Covid-19 (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”) e divenute esigibili il 31 agosto 2021, sostenendo un esborso complessivamente pari a Euro 7,2 milioni (Euro 6,8 milioni in linea capitale ed Euro 0,4 milioni per oneri di riscossione). Le ulteriori rate sospese, residue al 19 aprile 2024, sono state riscadenziate nel nuovo piano di rateizzazione: pertanto, alla data del presente documento, la Società non presenta rate scadute e impagate sul medesimo piano.

In virtù del piano di rateizzazione trasmesso lo scorso 19 aprile, la Capogruppo Rekeep ha conseguito il differimento della conclusione del piano di pagamento della sanzione “AGCM FM4” di oltre tre anni, da dicembre 2025 a maggio 2029. Inoltre, nei prossimi mesi la Società beneficerà della riduzione della rata mensile, che produrrà un minor impatto sui flussi di cassa in uscita sostenuti mensilmente. Infine, l’assenza di rate scadute comporterà un risparmio in termini di oneri di riscossione aggiuntivi che sarebbero stati dovuti per ogni rata scaduta e impagata da oltre 60gg,



5. Evoluzione prevedibile della gestione

Il progressivo calo della pressione inflazionistica degli scorsi mesi e le previsioni per i successivi potranno consentire al Gruppo Rekeep di concentrare i propri sforzi sul consolidamento organico dei risultati finora ottenuti in tutti i settori d'attività per quel che concerne il perimetro domestico, e di sostenere lo sviluppo del business nel perimetro estero, grazie a nuove opportunità commerciali nella penisola araba e all'entrata in funzione della prima cucina centralizzata con la nuova tecnologia Cook&Chill per la produzione pasti in Polonia, prevista nei prossimi mesi. Il Gruppo conferma dunque gli obiettivi declinati nel Piano di Gruppo 2024-2026 approvato lo scorso febbraio. Il Management, ad ogni modo, continua a monitorare le evoluzioni del quadro geo-politico e dello scenario economico internazionale, al fine di cogliere per tempo eventuali segnali che possano preannunciare un cambio di tendenza rispetto a quella osservata sinora.

Nei prossimi mesi gli Amministratori proseguiranno le analisi al fine di identificare le migliori soluzioni per affrontare la situazione contingente del Gruppo e rendere sostenibile il debito, tra cui la possibilità di rifinanziare parzialmente il prestito obbligazionario *Senior Secured*, identificare altre possibili fonti di finanziamento nonché *carve-out* (cessione di assets ovvero cessione di partecipazioni).

Alla data di redazione del presente documento le suddette valutazioni, nonché le attività previste dal mandato conferito a primari advisor nazionali ed internazionali al fine di individuare la migliore strategia e le possibili controparti, sono ancora in corso. Infine, l'azionista unico del Gruppo conferma il proprio impegno per identificare possibili soluzioni alternative per permettere al Gruppo Rekeep di onorare i propri impegni di medio termine e perseguire la migliore soluzione per massimizzare il valore del proprio asset principale.

Bilancio consolidato infrannuale abbreviato

Prospetti e note illustrate del bilancio consolidato abbreviato

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in migliaia di Euro)

	NOTE	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
ATTIVITÀ			
ATTIVITÀ NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari	3	122.358	117.543
Immobili, impianti e macchinari in leasing	4	45.391	44.555
Avviamento	5-6	406.550	406.700
Altre attività immateriali	5	16.891	17.731
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	7	11.761	11.758
Altre partecipazioni	8	5.996	5.996
Crediti finanziari non correnti e altri titoli	8	6.889	6.929
Altre attività non correnti	8	3.799	4.607
Attività per imposte anticipate		16.865	16.472
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		636.500	632.291
ATTIVITÀ CORRENTI			
Rimanenze		13.441	13.373
Crediti commerciali e acconti a fornitori	9	540.351	513.771
Crediti per imposte correnti		3.443	6.589
Altri crediti operativi correnti	9	38.747	31.681
Crediti e altre attività finanziarie correnti	11	11.221	15.545
Disponibilità liquide, mezzi equivalenti	11	55.327	76.812
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		662.530	657.771
Attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		0	0
TOTALE ATTIVITÀ		1.299.030	1.290.062



(in migliaia di Euro)

	NOTE	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		109.150	109.150
Riserve		6.038	7.769
Utili (perdite) accumulate		(60.466)	(48.212)
Utile (perdite) di pertinenza del Gruppo		1.757	(13.221)
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		56.479	55.486
Patrimonio netto di pertinenza dei soci di minoranza		6.451	5.825
Utile (perdite) di pertinenza dei soci di minoranza		199	690
PATRIMONIO NETTO DEI SOCI DI MINORANZA		6.650	6.515
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10	63.129	62.001
PASSIVITÀ NON CORRENTI			
Trattamento di fine rapporto-quiescenza	12	10.361	10.419
Fondo rischi e oneri non correnti	13	30.427	31.692
Finanziamenti non correnti	11	394.037	398.218
Passività per imposte differite		14.538	14.619
Altre passività non correnti		81	85
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		449.444	455.033
PASSIVITÀ CORRENTI			
Fondi rischi e oneri correnti	13	23.450	22.707
Debiti commerciali e passività contrattuali	15	432.730	422.958
Debiti per imposte correnti		336	142
Altri debiti operativi correnti	15	180.897	172.095
Finanziamenti e altre passività finanziarie correnti	11	149.044	155.126
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		786.457	773.028
Passività associate ad attività non correnti destinate alla dismissione		0	0
TOTALE PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE		0	0
TOTALE PASSIVITÀ		1.299.030	1.290.062



Prospetto consolidato dell'utile / (Perdita) del periodo

(in migliaia di Euro)	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
RICAVI			
Ricavi da contratti con clienti		304.261	311.977
Altri ricavi operativi		1.861	1.396
TOTALE RICAVI		306.122	313.373
COSTI OPERATIVI			
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(68.662)	(68.369)
Variazione rimanenze di prodotti finiti e semilavorati		209	(47)
Costi per servizi e godimenti beni di terzi		(79.295)	(77.879)
Costi del personale		(127.171)	(122.455)
Altri costi operativi		(2.296)	(2.283)
Minori costi per lavori interni capitalizzati		1.307	230
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini di valore delle attività	3-4-5	(10.916)	(10.022)
Accantonamenti a fondi rischi, riversamento fondi	13	(882)	(10.593)
TOTALE COSTI OPERATIVI		(287.706)	(291.418)
RISULTATO OPERATIVO		18.416	21.955
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi (oneri) da partecipazioni al patrimonio netto	7	79	68
Dividendi, proventi ed oneri da cessione partecipazioni		4	(99)
Proventi finanziari		646	323
Oneri finanziari		(13.154)	(12.306)
Utili (perdite) su cambi		35	(329)
Utile (perdita) ante-imposte		6.026	9.612
Imposte correnti, anticipate e differite		(4.070)	(3.782)
Utile (perdita) da attività continuative		1.956	5.830
Risultato attività operative cessate		0	0
Utile (perdita) del periodo		1.956	5.830
Perdita (utile) di pertinenza dei soci di minoranza		(199)	(312)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO		1.757	5.518



	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
Utile per azione base	0,016	0,051
Utile per azione diluito	0,016	0,051
Utile per azione base delle attività in funzionamento	0,016	0,051
Utile per azione diluito delle attività in funzionamento	0,016	0,051



Prospetto consolidato delle altre componenti di Conto Economico complessivo

(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
UTILE DEL PERIODO		1.956	5.830
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio:			
Differenze di conversione di bilanci esteri		(688)	571
Effetti transitati a PN nel periodo su società valutate con il metodo del PN che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita di esercizio	7	(119)	(1)
Altre componenti di conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita di esercizio		(807)	569
TOTALE UTILI (PERDITE) DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DELLE IMPOSTE		(807)	569
UTILI (PERDITE) COMPLESSIVI AL NETTO DELLE IMPOSTE		1.149	6.399
Azionisti della Capogruppo		993	6.120
Azionisti di minoranza		157	279



Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di Euro)	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
Utile(perdita) da attività continuative		1.956	5.830
Imposte sul reddito di periodo		4.070	3.782
Utile ante imposte del periodo		6.026	9.612
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività		10.916	10.022
Accantonamenti (riversamenti) fondi		882	10.593
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi		423	39
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi		(481)	(389)
Decremento per utilizzo dei fondi rischi ed oneri		(1.731)	(1.292)
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati		(79)	(68)
Oneri (proventi) finanziari del periodo		12.768	12.131
Flusso di cassa delle attività operative ante-variazione del capitale circolante		28.724	40.648
Decremento (incremento) delle rimanenze		(68)	(772)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali		(26.618)	(22.965)
Decremento (incremento) delle altre attività operative		(6.469)	(14.341)
Variazione dei debiti commerciali		10.167	(18.199)
Variazione delle altre passività operative		8.236	5.384
Variazione del Capitale Circolante		(14.751)	(50.894)
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo		(11.055)	(17.811)
Imposte pagate nel periodo		(1.212)	609
Flusso di cassa delle attività operative		1.706	(27.448)
(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	5	(574)	(963)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	3-4	(12.999)	(10.101)
Vendite di immobilizzazioni materiali	-4	752	582
(Acquisizioni nette di partecipazioni)		(86)	(1.300)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi		8.641	4.067
Effetti finanziari delle aggregazioni aziendali		0	(627)
Fabbisogno di cassa per investimenti		(4.266)	(8.342)
Pagamento canoni di leasing	11	(962)	(886)
Rimborso di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	11	(12.000)	(120)
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	11	7.498	1.058
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	11	(12.751)	24.628
Dividendi distribuiti		(10)	(48)
(Acquisizione) /cessione quote di minoranza di controllate		12	(233)
Differenze da conversione bilanci in valuta estera		(739)	588
Flusso di cassa per attività finanziaria		(18.953)	24.987
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		(21.513)	(10.804)



(in migliaia di Euro)

	NOTE	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio periodo		76.812	84.243
Variazione delle disponibilità liquide ed equivalenti		(21.513)	(10.804)
Differenze di conversione sulle disponibilità liquide		28	(17)
Disponibilità liquide ed equivalenti a fine periodo		55.327	73.422
Dettaglio delle disponibilità liquide ed equivalenti:			
Cassa e conti correnti attivi		55.327	73.422
TOTALE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		55.327	73.422

Informazioni supplementari

(in migliaia di Euro)

	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
Interessi pagati	(11.678)	(18.134)
Interessi incassati	623	323
Dividendi pagati	(10)	(48)
Dividendi incassati	4	4



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 2024	109.150	7.769	(48.212)	(13.221)	55.486	6.515	62.001
Allocazione risultati esercizi precedenti		(966)	(12.255)	13.221	0		0
Distribuzione dividendi					0	(10)	(10)
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate					0	(12)	(12)
Utile (perdita) complessivo del periodo		(766)		1.757	991	157	1.148
31 marzo 2024	109.150	6.038	(60.467)	1.757	56.479	6.650	63.129

	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 2023	109.150	6.695	(76.115)	27.131	66.862	6.096	72.958
Allocazione risultati esercizi precedenti		33	27.098	(27.131)	0		0
Distribuzione dividendi					0	(48)	(48)
Aggregazioni "under common control"		(167)			(167)		(167)
Variazione area di consolidamento			243		243		243
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate					0	(9)	(9)
Utile (perdita) complessivo del periodo		602		5.518	6.120	279	6.399
31 marzo 2023	109.150	7.164	(48.774)	5.518	73.058	6.318	79.376

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 2024 è composto dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dal Bilancio Consolidato infrannuale abbreviato, 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 16 maggio 2024.

Al 31 marzo 2024 il capitale sociale della Capogruppo Rekeep S.p.A. è interamente detenuto dall’azionista unico MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., che esercita Attività di Direzione e Coordinamento.

2. Principi contabili e criteri di redazione

Il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato al 31 marzo 2024 è costituito dal Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal Prospetto consolidato dell’Utile/(Perdita) del periodo, dal Prospetto consolidato delle altre componenti di Conto Economico complessivo, dal Rendiconto finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalle relative Note illustrative abbreviate.

I valori patrimoniali esposti nei Prospetti e nelle Note illustrative abbreviate sono confrontati con quelli relativi al 31 dicembre 2023, mentre i valori economici, inclusi nel Prospetto consolidato dell’Utile/(Perdita) del periodo, 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 2023.

Gli Amministratori hanno ritenuto di predisporre il Bilancio consolidato al 31 marzo 2024 sulla base del presupposto della continuità aziendale, tenuto conto dei risultati consuntivati ad oggi e dei risultati attesi per l’esercizio in corso e per il successivo, e dopo aver valutato le possibili incertezze sulla continuità aziendale, principalmente legate alla gestione dell’indebitamento finanziario del Gruppo, come descritte nel successivo paragrafo 2.3 “Valutazioni discrezionali, assunzioni e stime contabili significative”, ivi inclusi i rischi finanziari descritti nella nota 17 e gli altri rischi di mercato connessi ai procedimenti in corso descritti nella nota 13, e le azioni attualmente in essere per far fronte agli ingenti impegni finanziari di medio termine.

Il Prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidato 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 consolidato. 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 2024 sono presentati in Euro, che rappresenta la valuta funzionale del Gruppo. I valori esposti nei prospetti contabili e nelle Note illustrative, 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 2024 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 2023.

2.2. Variazioni di principi contabili e informativa

I criteri di redazione adottati nella predisposizione del Bilancio consolidato sono coerenti con quelli applicati nella redazione del Bilancio consolidato dell'esercizio precedente, 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 2024, oltre alle modifiche ai principi già in vigore, come di seguito specificato.

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

IFRS nuovi o rivisti, emendamenti ed interpretazioni applicati a partire dal 1° gennaio 2024

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2024.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 1 Presentation of financial statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”* ed in data 31 ottobre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-Current Liabilities with Covenants”*. I documenti hanno l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”*. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease riveniente da una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscono al diritto d'uso trattenuto.
- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures: Supplier Finance Arrangements”*.

Il documento richiede ad un'entità di fornire informazioni aggiuntive sugli accordi di reverse factoring che permettano agli utilizzatori del bilancio di valutare in che modo gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività e i flussi finanziari dell'entità e di comprendere l'effetto di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità.

Tutte le modifiche sono entrate in vigore il 1° gennaio 2024 e la loro adozione non ha comportato effetti significativi sul Bilancio consolidato del Gruppo.

IFRS nuovi o rivisti, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato *“Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”*. Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, fornisce indicazioni su come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2025, ed è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 – *Regulatory Deferral Accounts* che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate (*“Rate Regulation Activities”*) secondo i precedenti principi contabili adottati. Il processo di *endorsement* del principio non è ancora stato avviato. Non essendo il Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.

2.3. Valutazioni discrezionali, assunzioni 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, l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio, nonché la valutazione della prospettiva di continuità aziendale. 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 alla valutazione della continuità aziendale ed alla sostenibilità del debito, nonché alla recuperabilità degli attivi, con particolare riferimento all'avviamento, e all'adozione 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 e nelle assunzioni

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

VALUTAZIONE DEL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Al fine di verificare la sussistenza del presupposto della continuità aziendale, gli Amministratori hanno valutato i risultati consuntivi alla data di chiusura del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato, i risultati attesi dal Gruppo per l'esercizio in corso e per quelli successivi, la capacità della Capogruppo e delle altre società del Gruppo di generare futuri flussi di cassa dall'attività caratteristica, nonché lo stato dei rapporti in essere con gli istituti bancari e gli altri finanziatori del Gruppo, sulla base dell'esperienza storica e di assunzioni che tengono conto delle circostanze e delle condizioni presenti al momento della preparazione del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato. Le assunzioni su cui si basano le valutazioni incorporano per loro natura elementi di discrezionalità e incertezza.

Il Gruppo chiude i primi 3 mesi dell'esercizio 2024 con un patrimonio netto consolidato pari a Euro 63,1 milioni (Euro 62,0 milioni al 31 dicembre 2023), inclusivo dell'utile di periodo pari a Euro 2,0 milioni, e una posizione finanziaria netta pari a Euro 476,5 milioni in incremento rispetto a Euro 461,0 milioni al termine del precedente esercizio. La crescita del Gruppo e le dinamiche strutturali del business, oltre l'incremento dei prezzi di approvvigionamento dei vettori energetici che ha caratterizzato i precedenti esercizi e che ha determinato una crescente pressione sul capitale circolante operativo netto, nonché le vicende legate alla controllata Rekeep Saudi culminate nella procedura di arbitrato internazionale, hanno comportato un incremento negli ultimi anni dell'indebitamento finanziario netto, e conseguentemente degli oneri finanziari a carico del conto economico (pari ad Euro 13,2 milioni al 31 marzo 2024 a fronte di Euro 12,3 milioni al 31 marzo 2023). In tale circostanza in sede di redazione del Bilancio consolidato infrannuale abbreviato, al fine di verificare la sussistenza del presupposto della continuità aziendale, gli Amministratori hanno valutato sia i risultati consuntivi alla data di

chiusura del periodo, in linea con le aspettative, che i risultati attesi dal Gruppo per l'esercizio in corso e per quelli successivi, caratterizzati da una performance in progressiva crescita, stimata sulla base dell'esperienza storica e di assunzioni che tengono conto delle circostanze e delle condizioni in essere. Gli Amministratori hanno inoltre valutato lo stato dei rapporti in essere con gli istituti bancari e gli altri finanziatori del Gruppo, che non hanno subito significative variazioni rispetto al termine del precedente esercizio. Sulla base delle analisi svolte, seppur le assunzioni su cui si fondono le valutazioni incorporano, per loro natura, elementi di discrezionalità e incertezza, gli Amministratori hanno valutato come le suddette circostanze non comportino una minaccia alla continuità aziendale nei prossimi 12 mesi.

Ciò premesso, gli Amministratori hanno altresì osservato come sia le dinamiche storiche dei flussi di cassa del Gruppo, che le aspettative dei flussi di cassa prospettici previsti dal Piano Industriale 2024-2026, approvato lo scorso febbraio, ivi inclusi i rimborsi dei finanziamenti in scadenza nei prossimi mesi e il proseguo del pagamento del debito per la sanzione "FM4" in base al nuovo piano di rateizzazione ricevuto dall'Agenzia delle Entrate il 19 aprile 2024, che ha differito la scadenza del piano da dicembre 2025 a maggio 2029 (come riportato negli eventi successivi alla chiusura del periodo nel precedente paragrafo 4), fanno ritenere che alla scadenza del Prestito Obbligazionario a febbraio 2026 è probabile che non vi siano le risorse per l'integrale rimborso del Prestito Obbligazionario. Gli Amministratori hanno pertanto avviato analisi al fine di identificare le migliori soluzioni per affrontare tale situazione e rendere sostenibile il debito stesso, tra cui la possibilità di rifinanziare parzialmente il predetto bond, identificare altre possibili fonti di finanziamento nonché *carve-out* (cessione di assets ovvero cessione di partecipazioni).

Sulla base delle considerazioni sopra riportate, il Bilancio consolidato infrannuale abbreviato è stato pertanto redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, pur consapevoli delle azioni attualmente in essere per far fronte agli ingenti impegni finanziari di medio termine. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto alla nota 17.

IMPAIRMENT TEST

L'avviamento viene sottoposto a verifica (impairment test) circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale, più frequentemente laddove si evidenzino segnali di un possibile deterioramento economico dei valori iscritti, come previsto dallo IAS 36. In particolare, l'impairment test è volto a verificare la recuperabilità dell'avviamento confrontando il valore netto contabile delle unità generatrici di flussi finanziari a cui l'avviamento è stato allocato con il valore recuperabile delle unità stesse. Il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari corrisponde al maggior valore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso.

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 2024 il valore contabile dell'avviamento è pari Euro 406.550 migliaia (Euro 406.700 migliaia al 31 dicembre 2023); maggiori dettagli sono esposti alla nota 6.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI E DEI COSTI RELATIVI AD ATTIVITÀ CONTRATTUALI CON LA CLIENTELA

Il Gruppo utilizza il metodo della percentuale di completamento per contabilizzare le attività su contratti pluriennali relativi alla costruzione e riqualificazione di immobili o di impianti tecnologici per cui esegue lavori di costruzione. I margini riconosciuti a conto economico sono funzione sia dell'avanzamento della commessa sia dei margini che si ritiene verranno rilevati sull'intera opera al suo completamento; pertanto, la corretta rilevazione dei lavori in corso e dei margini relativi a opere non ancora concluse presuppone la corretta stima da parte degli Amministratori dei costi a finire, degli incrementi ipotizzati, nonché dei ritardi, degli extra-costi e delle penali che potrebbero comprimere il margine atteso. L'utilizzo del metodo della percentuale di completamento richiede al Gruppo di stimare i costi di completamento, che comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto ai valori correnti. Nel caso in cui il costo effettivo fosse diverso dal costo stimato, tale variazione impatterà sui risultati dei futuri esercizi.

FONDI RISCHI E ONERI E FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

A fronte dei rischi aziendali sono rilevati accantonamenti rappresentativi il rischio di esito negativo. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli Amministratori. A fronte dei rischi del mancato incasso da clienti sono rilevati svalutazioni in un apposito fondo a rettifica dei crediti commerciali. Il valore dei fondi iscritti in bilancio relativi a tali rischi rappresenta la miglior stima alla data operata dagli Amministratori. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero, pertanto, avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione del Bilancio consolidato del Gruppo.

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. Anche in questo caso la corretta iscrizione a bilancio della relativa passività necessita la determinazione da parte del management di parametri che richiedono stime.

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 SCONTTO

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti e degli altri benefici medici successivi al rapporto di lavoro ed il valore attuale dell'obbligazione per benefici definiti sono determinati utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di varie assunzioni che possono differire dagli effettivi sviluppi futuri. Queste assunzioni includono la determinazione del tasso di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e il futuro incremento delle pensioni. A causa della complessità della valutazione e della sua natura di lungo termine, tali stime sono estremamente sensibili a cambiamenti nelle assunzioni. Tutte le assunzioni sono riviste con periodicità annuale. Maggiori dettagli sono esposti alla nota 12.

ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PROBABILITÀ DI FUTURO RIVERSAMENTO DELLE STESSE

Le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile tassato tale da permettere l'utilizzo delle perdite. È richiesta un'attività di stima rilevante da parte del management per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili tassabili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale.

ALTRE VOCI DI BILANCIO

Il management ha inoltre applicato stime nella determinazione di ipotesi applicate alla valutazione delle obbligazioni derivanti da Diritti d'uso, in particolare con riferimento alla determinazione del tasso di finanziamento marginale e alla durata in presenza di opzioni di rinnovo.

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 2024. I bilanci delle società 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 dell'esercizio. Se il Gruppo perde il controllo di una controllata, elimina le relative attività (incluso l'avviamento), passività, le interessenze delle minoranze e le altre componenti di patrimonio netto, mentre l'eventuale utile o perdita è rilevato a conto economico. La quota di partecipazione eventualmente mantenuta è rilevata al *fair value*.

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.

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) dell'esercizio 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.

Si tiene conto, infine, dell'eventuale presenza di economie iperinflazionate, al fine di valutare la necessità di applicare quanto stabilito dal principio IAS 29 "Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate". Tale principio non stabilisce un valore assoluto del tasso d'inflazione al di sopra del quale si è in presenza di iperinflazione. La necessità di rideterminare i valori del bilancio, secondo quanto previsto dal principio, deve essere oggetto di valutazione. Fra le situazioni indicative di iperinflazione vi sono:

- la collettività preferisce impiegare la propria ricchezza in attività non monetarie o in una valuta estera relativamente stabile. La moneta locale posseduta viene investita immediatamente per conservare il potere di acquisto;



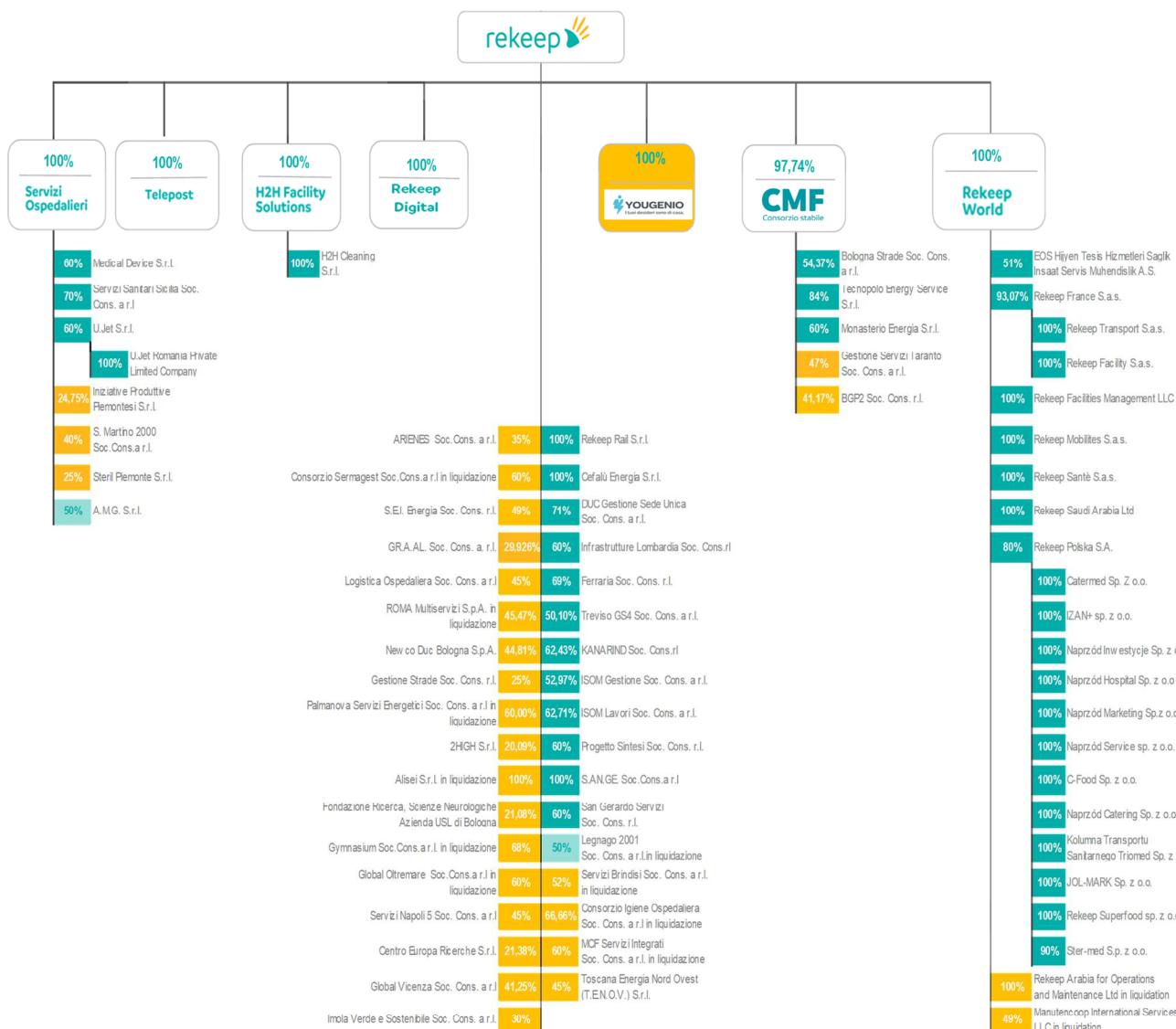
- la collettività considera i valori monetari non tanto rispetto alla moneta locale, bensì rispetto a una valuta estera relativamente stabile. I prezzi possono essere espressi in tale valuta;
- le vendite e gli acquisti a credito avvengono a prezzi che compensano le perdite attese di potere di acquisto durante il periodo della dilazione, anche se breve;
- i tassi di interesse, i salari e i prezzi sono collegati a un indice dei prezzi;
- il tasso cumulativo di inflazione nell'arco di un triennio si avvicina, o supera, il 100%.

In presenza di economie iperinflazionate i valori non monetari del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria sono rideterminati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi intervenuta dalla data di iscrizione in bilancio alla data di chiusura del periodo. Gli elementi monetari non sono rideterminati perché essi sono già espressi nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo. Tutte le voci del prospetto di conto economico sono espresse nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo.

Valuta	Cambio al 31 marzo 2024	Cambio Medio per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2024	Cambio al 31 dicembre 2023	Cambio Medio per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2023
Dirham Emirati Arabi (AED) - Emirati Arabi Uniti	3,9476	3,9869	4,0236	3,8821
Leu Romeno (RON) – Romania	4,9699	4,9734	4,9705	4,9291
Lira turca (TRY) – Turchia	34,6033	34,6033	32,5684	20,8632
Riyal (QAR) – Qatar	3,9126	3,9516	3,9880	3,8478
Riyal (SAR) – Arabia Saudita	4,0309	4,0711	4,1085	3,9641
Zloty (PLN) – Polonia	4,2938	4,3327	4,3708	4,6906

Il bilancio dell'impresa consolidata turca è stato predisposto tenendo conto dell'applicazione dello IAS 29 in considerazione del tasso cumulativo di inflazione turco degli ultimi tre anni, che risulta essere superiore al 100%. Pertanto, nel bilancio consolidato al 31 marzo 2024 il bilancio dell'impresa consolidata che adotta come valuta locale la lira turca è stato predisposto al fine di rappresentare i risultati operativi e la situazione patrimoniale e finanziaria al potere d'acquisto corrente alla fine del periodo di riferimento. Di conseguenza, tutte le poste rivenienti dal bilancio della società turca sono state tradotte utilizzando il tasso di cambio alla data di riferimento del bilancio consolidato.

Si riporta di seguito l'area di consolidamento al 31 marzo 2024.



Legenda:

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



Evidenziamo nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024:

- la messa in liquidazione della società Servizi Brindisi Soc. Cons. a r.l. a partire dal 17 gennaio 2024, che pertanto cambia la propria denominazione in Servizi Brindisi Soc. Cons. a r.l. in liquidazione.

3. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali di proprietà nel periodo chiuso al 31 marzo 2024.

	Immobili	Impianti e macchinari	Totale
Al 1° gennaio 2024, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	37.435	80.108	117.543
Incrementi per acquisti	27	12.478	12.505
Decrementi	(36)	(481)	(517)
Quota di ammortamento	(605)	(5.928)	(6.533)
Altri	161	(801)	(640)
Al 31 marzo 2024	36.982	85.376	122.358
Al 1° gennaio 2024			
Costo storico	45.599	504.947	550.546
Fondo ammortamento e perdite di valore	(8.164)	(424.839)	(433.003)
VALORE CONTABILE NETTO	37.435	80.108	117.543
Al 31 marzo 2024			
Costo storico	45.751	516.143	561.894
Fondo ammortamento e perdite di valore	(8.769)	(430.767)	(439.536)
VALORE CONTABILE NETTO	36.982	85.376	122.358

Gli incrementi per acquisti avvenuti nel periodo si riferiscono principalmente alla biancheria, e attengono prevalentemente al settore *Laundering&Sterilization* per Euro 4.547 migliaia, oltre che ad acquisti di altri macchinari ed attrezzature specifiche per Euro 7.916 migliaia, dei quali Euro 4.820 migliaia relativi agli investimenti realizzati da società del sub-gruppo controllato da Rekeep Polska per il progetto delle “cucine centralizzate” (con tecnologia Cook&Chill) a supporto dei servizi di catering.

I decrementi del periodo, pari complessivamente ad Euro 517 migliaia, si riferiscono principalmente a dismissioni effettuate dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. e dalla controllata Servizi Ospedalieri S.p.A. e conseguenti principalmente alla conclusione di commesse e al ricambio di biancheria.



Gli altri movimenti si riferiscono principalmente all'effetto della variazione del tasso di cambio applicato per la conversione dei saldi relativi a società estere con valuta diversa dall'Euro.

4. Immobili, impianti e macchinari in leasing

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali in leasing nel periodo chiuso al 31 marzo 2024.

	Diritti d'uso di Immobili	Diritti d'uso di impianti e macchinari	Totale
Al 1° gennaio 2024, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	25.853	18.702	44.555
Incrementi per acquisti	841	1.846	2.687
Decrementi		(235)	(235)
Estinzioni anticipate	(147)	(43)	(190)
Quota di ammortamento	(1.052)	(1.582)	(2.634)
Altri	8	1.200	1.208
Al 31 marzo 2024	25.503	19.888	45.391
Al 1° gennaio 2024			
Costo storico	61.871	62.054	123.924
Fondo ammortamento e perdite di valore	(36.017)	(43.352)	(79.369)
VALORE CONTABILE NETTO	25.853	18.702	44.555
Al 31 marzo 2024			
Costo storico	62.573	64.822	127.394
Fondo ammortamento e perdite di valore	(37.069)	(44.934)	(82.003)
VALORE CONTABILE NETTO	25.503	19.888	45.391

Le attività materiali per leasing si movimentano nell'esercizio oltre per l'ammortamento del periodo, per la sottoscrizione di nuovi leasing per complessivi Euro 2.687 migliaia. Di questi Euro 841 migliaia si riferiscono alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione di immobili e di leasing immobiliare. D'altra parte, i nuovi contratti di leasing e noleggio a lungo termine di macchinari, veicoli che compongono le flotte aziendali e attrezzature sono pari ad Euro 1.846 migliaia e comprendono i contratti di leasing di strumentario chirurgico per Euro 365 migliaia, sottoscritti dalla controllata Servizi Ospedalieri S.p.A..

Nel corso dell'esercizio 2024 si è inoltre proceduto a interruzioni anticipate di alcuni contratti di affitto e noleggio a lungo termine per Euro 190 migliaia.

Gli altri movimenti residui si riferiscono principalmente all'effetto della variazione del tasso di cambio applicato per la conversione dei saldi relativi a società estere con valuta diversa dall'Euro.

5. Altre attività immateriali

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo chiuso al 31 marzo 2024.

	Altre attività immateriali	Avviamento	Totale
Al 1° gennaio 2024, al netto di ammortamenti accumulati e svalutazioni	17.731	406.700	424.431
Incrementi per acquisti	582		582
Decrementi	(8)		(8)
Quota di ammortamento	(1.423)		(1.423)
Altri	9	(150)	(141)
Al 31 marzo 2024	16.891	406.550	423.441
Al 1° gennaio 2024			
Costo	139.831	409.017	548.848
Fondo ammortamento e perdite di valore	(122.100)	(2.318)	(124.417)
VALORE CONTABILE NETTO	17.731	406.700	424.431
Al 31 marzo 2024			
Costo	140.422	408.867	549.289
Fondo ammortamento e perdite di valore	(123.531)	(2.318)	(125.848)
VALORE CONTABILE NETTO	16.891	406.550	423.441

L'avviamento è sottoposto annualmente alla verifica sulla perdita di valore. Il saldo della voce passa da Euro 406.700 migliaia del 31 dicembre 2023 a Euro 406.550 migliaia del 31 marzo 2024. Per maggiori dettagli in merito all'avviamento si rimanda a quanto descritto nella successiva nota 6.

Le Altre attività immateriali, che ammontano al 31 marzo 2024 a Euro 16.891 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 582 migliaia) sono ascrivibili principalmente alla Capogruppo Rekeep S.p.A. e sono relativi all'implementazione e all'aggiornamento di piattaforme software utilizzate dal Gruppo.



6. Verifica della perdita di valore degli avviamenti iscritti

Il Management del Gruppo ritiene che la struttura di Area strategica d'affari (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.r.l., 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.

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
- U.Jet S.r.l., acquisita il 1° giugno 2021 e specializzata nella realizzazione di dispositivi in Tessuto Non Tessuto (TNT) rivolti prevalentemente al mercato sanitario e nel confezionamento e la composizione dei kit chirurgici di tessuto monouso anch'essi destinati al mercato sanitario
- 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 2024, suddivisi nelle diverse CGU.

	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Avviamento allocato alla CGU Facility Management	390.366	390.516
di cui <i>Mercati internazionali</i>	35.730	35.880

	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Avviamento allocato alla CGU Laundering & Sterilization	16.183	16.183
AVVIAMENTO CONSOLIDATO	406.550	406.700

Al 31 marzo 2024 il saldo della voce si decrementa per Euro 150 migliaia per la variazione del valore dell'avviamento emergente dall'aggregazione aziendale della società Stermed S.p. z.o.o., come risultante dall'analisi più approfondita dell'operazione posta in essere dalla controllata Rekeep Polska, rispetto a quanto iscritto in via provvisoria al termine dell'esercizio precedente (quando è pari a Euro 1.366 migliaia), oltre che per la fluttuazione di periodo del cambio verso Euro dello Zloty polacco.

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 2024, a seguito dell'analisi della possibile presenza di indicatori di impairment, gli Amministratori, nonostante la condizione congiunturale in essere alla data di chiusura della presente Resoconto Intermedio, non ravvisano 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 2023, che supportano la recuperabilità delle attività consolidate anche in presenza di possibili rischi di importo rilevante. Pertanto, non si è proceduto ad un aggiornamento formale dei test di impairment predisposti al 31 dicembre 2023, ritenendo applicabili al 31 marzo 2024 le ipotesi e le conclusioni alla base degli stessi.

7. **Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto**

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

Il valore delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammonta, al 31 marzo 2024, ad Euro 11.342 migliaia netti, contro un valore di Euro 11.349 migliaia netti alla fine dell'esercizio 2023; tali valori sono mostrati già al netto di un fondo rischi a copertura di futuri esborsi che si prevede il Gruppo dovrà sostenere per conto della collegata/joint venture, riclassificato nel passivo dello stato patrimoniale (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 13).



	Attività nette 31 marzo 2024	Attività nette 31 dicembre 2023
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	11.761	11.757
Fondo rischi su partecipazioni	(419)	(408)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11.342	11.349

Il dettaglio delle movimentazioni intervenute nel corso del periodo è riportato nell'Allegato II al Resoconto Intermedio sulla Gestione, cui si rimanda.

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 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 79 migliaia (risultato positivo per Euro 68 migliaia al 31 marzo 2023), a seguito dell'iscrizione di proventi da partecipazione per Euro 182 migliaia (Euro 142 migliaia al 31 marzo 2023) ed oneri da partecipazioni per Euro 103 migliaia (Euro 74 migliaia al 31 marzo 2023). Sono stati inoltre iscritti effetti negativi direttamente nel Patrimonio Netto consolidato per complessivi Euro 119 migliaia (effetti positivi per Euro 1 migliaia al 31 marzo 2023).

8. Altre voci dell'attivo non corrente

Si riporta di seguito il dettaglio delle altre attività non correnti al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023:

	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Altre partecipazioni	5.996	5.996
Crediti e attività finanziarie non correnti	6.889	6.929
Altre attività non correnti	3.799	4.607
Altre attività non correnti	16.684	17.532

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 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 quale migliore stima del *fair value* 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 6.889 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 6.929 migliaia al 31 dicembre 2023), è composta da:

- Crediti finanziari non correnti verso società collegate, consociate e joint-ventures per Euro 1.095 migliaia (Euro 1.135 migliaia al 31 dicembre 2023). Il valore nominale di tali crediti è di Euro 1.129 migliaia mentre il fondo attualizzazione è pari ad Euro 34 migliaia (rispettivamente Euro 1.170 migliaia ed Euro 35 migliaia al 31 dicembre 2023). 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 4.693 migliaia (medesimo valore al 31 dicembre 2023). Nella voce è iscritto il saldo di un conto corrente vincolato *escrow account* per Euro 2.000 migliaia e 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, il cui incasso è subordinato alla conclusione della fase di costruzione su alcune società di *project financing* oggetto di cessione (entrambi invariati rispetto al 31 dicembre 2023);
- Titoli detenuti sino a scadenza per Euro 1.101 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2023).

La voce è inoltre composta da depositi cauzionali inerenti contratti di produzione pluriennali per Euro 2.727 migliaia (Euro 2.757 migliaia al 31 dicembre 2023) e da risconti pluriennali relativi ad alcune commesse pari ad Euro 361 migliaia (Euro 847 migliaia al 31 dicembre 2023).

9. Crediti commerciali, acconti a fornitori ed altri crediti correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci Crediti commerciali ed acconti a fornitori ed Altri crediti operativi correnti al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023:

	31 marzo 2024	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2023	di cui verso parti correlate
Attività contrattuali	27.500	1.833	29.959	1.353
Crediti commerciali lordi	484.697		457.744	
Fondo svalutazione crediti commerciali	(20.792)		(20.683)	
Crediti commerciali verso terzi	491.405	1.833	467.020	1.353
Crediti commerciali verso MSC	42	42	14	14
Crediti commerciali verso Collegate, Consociate e Joint Ventures	44.246	44.246	39.776	39.776
Crediti commerciali verso il Gruppo	44.288	44.288	39.790	39.790
Acconti a fornitori	4.658		6.961	1

	31 marzo 2024	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2023	di cui verso parti correlate
CREDITI COMMERCIALI E ACCONTI A FORNITORI	540.351	46.121	513.771	41.144
Altri crediti tributari entro 12 mesi	18.048		11.531	
Altri crediti correnti verso terzi	13.246		14.482	
Crediti verso istituti previdenziali a breve	1.085		1.089	
Crediti verso dipendenti a breve	206		165	
Altri crediti operativi a breve verso terzi	32.585	0	27.267	0
Crediti diversi correnti verso MSC	319	319	317	317
Crediti diversi correnti verso Collegate, Consociate e Joint Venture	544	544	244	244
Altri crediti operativi a breve verso il Gruppo	863	863	561	561
Ratei attivi	722		1.063	
Risconti attivi	4.577		2.790	
Ratei e risconti attivi	5.299	0	3.853	0
ALTRI CREDITI OPERATIVI CORRENTI	38.747	863	31.681	561

Il saldo dei crediti commerciali e acconti a fornitori, che include anche le attività contrattuali, ammonta al 31 marzo 2024 a Euro 540.351 migliaia, con un incremento di Euro 26.580 migliaia rispetto al saldo al 31 dicembre 2023 (Euro 513.771 migliaia).

La variazione in esame è il risultato dell'incremento dei crediti commerciali verso terzi per Euro 24.385 migliaia e dei crediti verso le altre società appartenenti al Gruppo per Euro 4.498 migliaia, controbilanciato dal decremento degli acconti a fornitori per Euro 2.303 migliaia. Si decrementa inoltre il valore delle attività contrattuali per Euro 2.459 migliaia, mentre il fondo svalutazione crediti si incrementa per Euro 109 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2024 il Gruppo continua a detenere rapporti contrattuali per la cessione pro-soluto di crediti commerciali verso terzi, tra cui il contratto di factoring maturity pro-soluto con BFF Bank S.p.A. con scadenza al 25 gennaio 2028 sottoscritto dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. e altre società controllate e 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 300 milioni. A questo si affiancano ulteriori rapporti con società di factoring per lo smobilizzo di posizioni creditorie specificamente concordate vantate sia verso Enti del Sistema Sanitario Nazionale e della Pubblica Amministrazione sia verso privati.



Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato cessioni di crediti commerciali per un valore pari a Euro 64.727 migliaia (di cui il saldo non ancora incassato dal cliente da parte delle società di factoring è pari a Euro 51.839 migliaia): 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 941 migliaia.

I crediti commerciali verso società del Gruppo non consolidate e altre parti correlate ammontano, infine, ad Euro 46.121 migliaia, oltre ad acconti per Euro 1 migliaia (Euro 44.144 migliaia al 31 dicembre 2023). 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 2024 ad Euro 20.792 migliaia (al 31 dicembre 2023 Euro 20.683 migliaia). Si fornisce di seguito la movimentazione del periodo:

	31 dicembre 2023	Incrementi	Utilizzi	Rilasci	Altri	31 marzo 2024
Fondo svalutazione crediti commerciali	20.683	462	(239)	(181)	67	20.792

Gli *Altri crediti operativi correnti*, pari ad Euro 38.747 migliaia (Euro 31.681 migliaia al 31 dicembre 2023), incrementano nell'esercizio per complessivi Euro 7.066 migliaia.

Nel dettaglio della voce le poste di maggior rilevanza sono rappresentate da:

- crediti tributari, che accolgono in larga parte crediti relativi alle liquidazioni IVA delle società del Gruppo (Euro 15.796 migliaia, a fronte di Euro 9.232 migliaia al 31 dicembre 2023), 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 dei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 sono state effettuate cessioni pro-soluto di Crediti IVA di alcune società del Gruppo, per un importo nominale complessivo pari a Euro 3.548 migliaia;
- crediti per depositi cauzionali a breve sui nuovi contratti annuali di utenze per energia elettrica e gas versati nei confronti dei fornitori per Euro 2.722 migliaia (Euro 3.505 migliaia al termine dell'esercizio precedente).

10. Capitale sociale e riserve

	31 marzo 2024	31 dicembre 2022
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 2024.

La Capogruppo non detiene azioni proprie.

Riserve e Utili (Perdite) accumulati

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

	Riserva sovraprezzo	Riserva legale	Riserve effetti a PN società valutate al PN	Riserva di conversione	Riserva SORIE	Altre riserve	Totale riserve
31 dicembre 2022	145.018	21.830	4.409	(1.042)	(4.294)	(159.226)	6.696
Destinazione risultati				1.041	(394)	(613)	33
esercizi precedenti							
Aggregazioni “under common control”					(168)	(168)	
Effetti economici transitati a patrimonio netto			233	1.244	(269)		1.208
31 dicembre 2023	145.018	21.830	4.642	1.243	(4.958)	(160.006)	7.769
Destinazione risultati				(1.243)	277		(966)
esercizi precedenti							
Effetti economici transitati a patrimonio netto			(119)	(647)			(766)
31 marzo 2024	145.018	21.830	4.523	(647)	(4.682)	(160.006)	6.038

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 pari a Euro 250.695 migliaia. Tale riserva accoglie per Euro 198.261 migliaia gli effetti della fusione inversa per incorporazione di CMF S.p.A. in Rekeep S.p.A. avvenuta in data 1 luglio 2018. Inoltre, nel 2022 la riserva negativa si è incrementata di Euro 6.866 migliaia per gli effetti dell'accordo siglato in data 30 giugno 2022 da Rekeep S.p.A. con la propria controllante MSC



Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., relativo all'acquisto del ramo d'azienda denominato "Attività del personale". Infine, nell'esercizio 2023 la riserva negativa si è incrementata di Euro 168 migliaia per gli effetti dell'accordo siglato in data 22 dicembre 2022 da Rekeep S.p.A. con la società Sacoa S.r.l., facente capo al medesimo gruppo guidato dalla controllante MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., relativo all'acquisto del ramo d'azienda denominato "Grandi clienti".

- La riserva straordinaria della Capogruppo pari a Euro 43.967 migliaia.

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

	Utili (perdite) accumulati della Capogruppo	Riserva di consolidamento	Totale utili (perdite) accumulati
31 dicembre 2022	3.809	(79.924)	(76.115)
Allocazione risultati esercizi precedenti		27.098	27.098
Variazione area di consolidamento		805	805
31 dicembre 2023	3.809	(52.021)	(48.212)
Allocazione risultati esercizi precedenti		(12.255)	(12.255)
31 marzo 2024	3.809	(64.276)	(60.466)

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 interessi di minoranza.

	31 marzo 2023	31 dicembre 2023
Patrimonio netto attribuibile ai terzi	6.650	6.515
di cui attribuibile:		
Controllate di Rekeep World S.r.l.	653	689
Controllate da Servizi Ospedalieri S.p.A.	5.278	5.158
Altre controllate e società consortili	720	668

	31 marzo 2023	31 dicembre 2023
Utile d'esercizio attribuibile ai terzi	199	690
di cui attribuibile:		
Controllate di Rekeep World S.r.l.	28	214



	31 marzo 2023	31 dicembre 2023
Controllate da Servizi Ospedalieri S.p.A.	122	536
Altre controllate e società consoritili	49	(61)

Il patrimonio netto e il risultato di esercizio 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 93,07% del capitale sociale della Rekeep France S.a.s. ed una partecipazione pari all'80% del capitale della società polacca Rekeep Polska. Non si dà luogo all'esposizione del patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza di tali controllate in quanto è riconosciuta ai soci di minoranza una opzione di vendita (Put option), iscritta quale passività finanziaria nel Bilancio consolidato.

Inoltre, la controllata Rekeep Polska detiene una quota di partecipazione pari al 90% del capitale sociale della società Ster-med S.p. z.o.o.. Tuttavia, sulla restante quota del capitale la stessa detiene un'opzione di vendita (Put option) riconosciuta al socio 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. La valorizzazione della quota di pertinenza dei soci di minoranza è stata contabilizzata come incremento dell'esercizio 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. e della U.Jet S.r.l., anch'essa controllata al 60% da Servizi Ospedalieri S.p.A..

11. Indebitamento finanziario

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2024 ammonta ad Euro 476.533 migliaia, a fronte di un valore pari ad Euro 460.987 migliaia al 31 dicembre 2023.

Se ne riepiloga di seguito la composizione per voce di bilancio:



	31 marzo 2024	31 dicembre 2023
Finanziamenti non correnti	394.037	398.218
Passività finanziarie correnti e quote a breve dei finanziamenti non correnti	149.044	155.126
Totale debito lordo	543.082	553.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(55.327)	(76.812)
Altre attività finanziarie correnti	(11.221)	(15.545)
Indebitamento finanziario	476.533	460.987

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 2024 ed al 31 dicembre 2023.

	31 marzo 2024	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Senior Secured Notes	366.608		366.608	
Finanziamento Artigiancassa	785	471	314	
Finanziamento SACE	24.000	24.000		
Finanziamento Banca di Bologna	351	66	284	
Risconti attivi su interessi passivi	(574)	(574)		
Ratei su interessi passivi	5.153	5.153		
Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	396.323	29.116	367.207	0
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	35.047	35.047		
Passività finanziarie per leasing	42.575	16.455	20.607	5.513
Finanziamenti da soci consorziati	868	157	599	112
Finanziamento dalla controllante MSC	13	13		
Altre passività finanziarie	1.431	1.431		
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	21.731	21.731		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	15.909	15.909		
Obbligazioni derivanti da operazioni di reverse factoring	8.583	8.583		
Opzioni su quote di minoranza di controllate	20.279	20.279		
Capitale sociale da versare in società collegate	315	315		
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	6	6		
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	543.082	149.044	388.412	5.625



	31 dicembre 2023	entro 1 anno	oltre 1 anno entro 5 anni	oltre 5 anni
Senior Secured Notes	366.179		366.179	
Finanziamento Artigiancassa	785	314	471	
Finanziamento SACE/Banca Sistema	36.000	36.000		
Finanziamento Banca di Bologna	367	66	301	
Risconti attivi su interessi passivi	(671)	(509)	(163)	
Ratei su interessi passivi	12.299	12.299		
Debiti bancari non correnti e parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	414.958	48.170	366.788	0
Scoperti di c/c, anticipi e hot money	27.549	27.549		
Passività finanziarie per leasing	41.697	10.978	25.604	5.115
Finanziamenti da soci consorziati	904	193	599	112
Finanziamento dalla controllante MSC	16	16		
Altre passività finanziarie	2.073	2.073		
Obbligazioni derivanti da cessioni pro-solvendo di crediti commerciali	18.183	18.183		
Incassi per conto cessionari crediti commerciali	11.387	11.387		
Obbligazioni derivanti da operazioni di reverse factoring	16.633	16.633		
Opzioni su quote di minoranza di controllate	19.545	19.545		
Capitale sociale da versare in società collegate	315	315		
Debiti per acquisto partecipazioni/rami d'azienda	83	83		
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE	553.345	155.126	392.991	5.227

SENIOR SECURED NOTES (REKEEP S.P.A.)

In data 28 gennaio 2021 Rekeep S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario *high yield* denominato “€350,000,000 7,25% Senior Secured Notes due 2026”, non convertibile e non subordinato, di importo complessivo in linea capitale di Euro 350 milioni con scadenza i 1° febbraio 2026. Il titolo, destinato a investitori istituzionali, è stato ammesso a quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione EURO MTF gestito dal Luxembourg Stock Exchange e sul sistema multilaterale ExtraMOT, segmento PRO, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. L'emissione è avvenuta alla pari, con cedola 7,25% fisso annuo (pagabile semestralmente in data 1° febbraio e 1° agosto, a partire dal 1° agosto 2021) e rimborso *non callable* sino al 1° febbraio 2023. In data 9 febbraio 2021, inoltre, la Società ha emesso ulteriori Senior Secured Notes per un



valore nominale pari adi Euro 20 milioni ad un prezzo di emissione pari a 102,75% più un ammontare pari agli interessi che sarebbero maturati sulle Notes fino al 9 febbraio 2021 (escluso), qualora fossero state emesse il 28 gennaio 2021. Tali Notes hanno gli stessi termini e condizioni delle precedenti (tasso annuo 7,25% e scadenza 2026) e saranno formalmente iscritte nella medesima serie di queste ultime.

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 similari. 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 esercizio 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*.

Al 31 marzo 2024 gli oneri finanziari maturati sulle cedole obbligazionarie sono pari ad Euro 6.483 migliaia a fronte di Euro 6.185 migliaia del primo trimestre dell'esercizio precedente. Le *upfront fees* relative all'emissione delle *Senior Secured Notes*, contabilizzate in accordo con l'IFRS9 con il metodo del costo ammortizzato, hanno comportato l'iscrizione nei primi 3 mesi dell'esercizio 2024 di oneri finanziari di ammortamento pari ad Euro 430 migliaia (Euro 398 migliaia nei primi 3 mesi dell'esercizio 2023).

SUPER SENIOR REVOLVING CREDIT FACILITY (RCF)

Contestualmente all'emissione del 28 gennaio 2021 Rekeep S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving che garantisce una linea di credito senior secured (“RCF”) per un importo fino ad Euro 75 milioni e scadenza 1° agosto 2025, da utilizzarsi per finalità di natura generale e di gestione del capitale circolante dell'Emittente e delle società da questa controllate. A tale linea può accedere anche la



controllata Servizi Ospedalieri S.p.A. prestando specifica garanzia personale. Il tasso di interesse applicabile a ciascun utilizzo dell'RCF finanziamento per ciascun periodo di interesse è pari al tasso percentuale risultante dalla somma del margine fissato (pari a 3,5) ed il parametro EURIBOR applicabile.

Il contratto di Super Senior Revolving prevede il rispetto di un parametro finanziario (*financial covenant*) propedeutico alla possibilità di utilizzo della linea concessa. Tale parametro finanziario è in linea con la prassi di mercato per operazioni di finanziamento similari ed è rilevato trimestralmente sulla base dei dati relativi agli ultimi 12 mesi, come risultanti dalla situazione economica, patrimoniale e finanziaria approvata nel trimestre antecedente la data di richiesta di utilizzo. Alla data del presente bilancio i parametri finanziari risultano rispettati.

La linea è stata attivata parzialmente nel corso dell'esercizio per far fronte ad eventuali necessità temporanee di liquidità, e prontamente rimborsata: al 31 marzo 2024 la linea RCF non risulta tirata. L'utilizzo temporaneo parziale ha comportato l'addebito di oneri finanziari maturati pro-tempore per Euro 259 migliaia (Euro 424 migliaia al 31 marzo 2023).

RISCONTI ATTIVI SU INTERESSI PASSIVI

Al 31 marzo 2024 la Capogruppo Rekeep iscrive risconti attivi su interessi passivi per Euro 574 migliaia (Euro 671 migliaia al 31 dicembre 2023). La voce si riferisce principalmente all'*arrangement fee* inizialmente sostenuta per la sottoscrizione del Super Senior Revolving (RCF), pari inizialmente ad Euro 1.260 migliaia. Tali costi sono ammortizzati a quote costanti durante tutta la durata della linea di credito e nel corso dei primi 3 mesi del 2024 hanno generato oneri di ammortamento per Euro 70 migliaia (medesimo valore rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente).

RATEI PASSIVI SU INTERESSI PASSIVI

Al 31 marzo 2024 sono iscritti ratei su interessi passivi per Euro 5.153 migliaia (Euro 12.299 migliaia al 31 dicembre 2023), di cui Euro 4.471 migliaia relativi alla cedola delle Senior Secured Notes in scadenza il 1° agosto 2024 (Euro 11.401 migliaia al 31 dicembre 2023).

FINANZIAMENTO SACE (REKEEP S.P.A.)

In data 20 aprile 2023 SACE Fct S.p.A., la società di factoring del gruppo SACE capofila dell'operazione, e Banca Sistema S.p.A. hanno messo a disposizione della Capogruppo Rekeep S.p.A. una linea di credito confirming del valore nominale complessivo di Euro 60 milioni destinata al pagamento della propria filiera di fornitori e subfornitori. La linea è assistita da Garanzia SupportItalia di SACE S.p.A., lo strumento straordinario volto a sostenere la liquidità delle imprese italiane e contenere gli effetti economici negativi derivanti dall'aggressione militare russa in Ucraina, previsto dal D.I. 17 maggio 2022 n. 50 (il c.d. "Decreto Aiuti",



convertito dalla Legge n. 91 del 15 luglio 2022) e successive integrazioni. Nell'ambito dell'operazione Rekeep S.p.A. ha affidato a SACE Fct S.p.A. e Banca Sistema S.p.A. la gestione del pagamento dei crediti vantati dai propri fornitori e subfornitori su tutto il territorio nazionale.

Tale finanziamento è erogato per un importo iniziale pari a Euro 60 milioni, con scadenza al 30 settembre 2024, prevede un periodo iniziale di pre-ammortamento, è fruttifero di interessi ed è rimborsabile in 5 rate trimestrali. Al 31 marzo 2024 il debito residuo è pari a Euro 24.000 migliaia (Euro 36.000 migliaia al 31 dicembre 2023).

La linea di credito a disposizione, utilizzata per il pagamento di debiti verso i propri fornitori e subfornitori, risulta interamente utilizzata al 31 marzo 2024.

Infine, gli oneri finanziari maturati su tale finanziamento al 31 marzo 2024 ammontano a Euro 582 migliaia (voce non presente nei primi 3 mesi dell'esercizio precedente).

FINANZIAMENTO ARTIGIANCASSA (REKEEP S.P.A.)

In data 21 giugno 2018 la Società ha ottenuto un'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 iniziale pari ad Euro 1.676 migliaia, cui si aggiungono ulteriori Euro 186 migliaia richiesti a dicembre 2023, di durata 8 anni e pre-ammortamento di 12 mesi. Il finanziamento è fruttifero di interessi e prevede il pagamento di 14 rate semestrali con scadenza 31 marzo e 30 settembre di ogni anno. Al 31 marzo 2024 il debito residuo per tale finanziamento è pari ad Euro 785 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2023).

FINANZIAMENTO BANCA DI BOLOGNA S.P.A. (DUC GESTIONE SEDE UNICA SOCIETÀ CONSORTILE A R.L.)

Il finanziamento, iscritto a seguito del primo consolidamento nel 2023 della società DUC Gestione Sede Unica Società Consortile a r.l. con un valore residuo al 31 marzo 2024 pari ad Euro 351 migliaia (Euro 367 migliaia al 31 dicembre 2023), è stato stipulato dalla controllata con Banca di Bologna S.p.A. per finanziare la realizzazione dell'impianto fotovoltaico presso il complesso della nuova sede dei servizi unificati del Comune di Bologna. L'istituto di credito ha erogato il finanziamento nel 2008 per un importo complessivo di Euro 1.020 migliaia da rimborsare in 20 anni, in rate trimestrali e al tasso pari all'IRS maggiorato di uno spread dello 0,70. Il finanziamento non è coperto da covenant e non vi sono derivati ad esso collegati.

ALTRI FINANZIAMENTI BANCARI

Non sono presenti altri finanziamenti con controparti bancarie al 31 marzo 2024 (invariato rispetto al 31 dicembre 2023).

SCOPERTI DI C/C, ANTICIPI E HOT MONEY

Al 31 marzo 2024 la voce presenta un saldo pari ad Euro 35.047 migliaia, a fronte di un importo di Euro 27.549 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.

PASSIVITÀ FINANZIARIE PER LEASING

Le obbligazioni in essere al 31 marzo 2024 per contratti di leasing, affitti immobiliari e noli operativi sono pari ad Euro 42.575 migliaia, a fronte di Euro 41.697 migliaia al 31 dicembre 2023.

Nell'esercizio in esame sono stati attivati nuovi contratti e rivalutati canoni per un valore attuale, al momento dell'iscrizione, pari a Euro 3.803 migliaia mentre sono stati estinti anticipatamente contratti per un valore residuo pari a Euro 190 migliaia. I nuovi contratti sottoscritti fanno riferimento ad automezzi, veicoli della flotta aziendale, attrezzature, impianti e macchinari (quest'ultimi riferibili prevalentemente a Servizi Ospedalieri S.p.A., che li utilizza nei processi produttivi del lavaggio e della sterilizzazione), oltre che locazione di immobili, comprese rivalutazioni di canoni su contratti già in essere.

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 2024 il saldo complessivo di tali finanziamenti ammonta a Euro 868 migliaia (Euro 904 migliaia al 31 dicembre 2023).

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, per la quale il Gruppo agisce in qualità di mandatario per la gestione degli incassi per conto del factor. Gli incassi ricevuti, pari ad Euro 15.909 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 11.387 migliaia al 31 dicembre 2023), sono trasferiti al factor nel mese successivo alla chiusura del periodo.

OBBLIGAZIONI DERIVANTI DA CESSIONI PRO-SOLVENDO DI CREDITI

Nel corso dell'esercizio 2020 Rekeep S.p.A. e Servizi Ospedalieri hanno sottoscritto con Banca Sistema S.p.A. un contratto di cessione pro-solvendo di crediti commerciali avente ad oggetto crediti verso le Pubbliche Amministrazioni.

Nel corso dell'esercizio 2024 sono state effettuate cessioni pro-solvendo di crediti commerciali per un valore nominale dei crediti pari ad Euro 15.302 migliaia, mentre l'esposizione al 31 marzo 2024 è pari a Euro 21.731 migliaia (Euro 18.183 migliaia al 31 dicembre 2023).

OBBLIGAZIONI DERIVANTI DA CONTRATTI DI REVERSE FACTORING

A partire dall'esercizio 2020 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha sottoscritto alcune linee di *reverse factoring* che consentono una maggiore elasticità di cassa rispetto ai pagamenti di alcuni fornitori. Al 31 marzo 2024 l'esposizione complessiva è pari a Euro 8.583 migliaia (Euro 16.633 migliaia al 31 dicembre 2023).

OPZIONI SU QUOTE DI MINORANZA DI CONTROLLATE

Le opzioni su quote di minoranza di società controllate sono iscritte al 31 marzo 2024 per un ammontare pari ad Euro 20.279 migliaia (Euro 19.545 migliaia al 31 dicembre 2023).

Di questi, Euro 20.279 migliaia si riferiscono al *fair value* alla data della Put option riconosciuta al socio di minoranza di Rekeep Polska S.A. sulla quota pari al 20% del capitale della società acquisita il 30 ottobre 2019, il cui prezzo d'esercizio è calcolato in misura pari al prodotto tra l'EBITDA consolidato su base 12 mesi del trimestre immediatamente precedente alla data di esercizio per un multiplo pari a 7,5x, decurtato della posizione finanziaria netta consolidata e degli aggiustamenti sul Net Working Capital definiti nel contratto di acquisizione. Tale opzione è esercitabile entro un anno a partire dal quinto anno successivo alla data di acquisizione (tra il 30 ottobre 2024 ed il 30 ottobre 2025).

È inoltre iscritta al 31 marzo 2024 la stima della passività relativa alla Put option detenuta dai soci di minoranza della Rekeep France S.a.s., 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.

DEBITI PER ACQUISTO PARTECIPAZIONI/RAMI D'AZIENDA

Al 31 marzo 2024 i debiti per acquisto partecipazioni ammontano a Euro 6 migliaia (Euro 83 migliaia al 31 dicembre 2023). La voce cala rispetto al termine del precedente esercizio per Euro 77 migliaia in seguito al pagamento del debito residuo di Rekeep Polska S.A. per l'acquisizione della società polacca Ster-med S.p.z.o.o., realizzato nel 2023.

ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 marzo 2024 si registrano altre passività finanziarie pari a Euro 1.431 migliaia, a fronte di Euro 2.073 migliaia al 31 dicembre 2023. Il saldo della voce comprende, tra gli altri, il prezzo che la Capogruppo Rekeep ha riconosciuto alla sua controllante MSC a fronte dell'acquisto dei contratti di leasing immobiliare della propria sede sociale in essere con MPS Leasing & Factoring S.p.A., per un valore residuo al 31 marzo 2024 pari a

Euro 370 migliaia (debito originario di Euro 5.370 migliaia comprensivi di IVA, Euro 1.550 migliaia al 31 dicembre 2023), definito in ragione del differenziale positivo tra il valore del complesso immobiliare e il debito residuo risultante dai piani di ammortamento previsti dai contratti di leasing.

Crediti ed altre attività finanziarie correnti

I Crediti ed altre attività finanziarie correnti ammontano al 31 marzo 2024 a Euro 11.221 migliaia (al 31 dicembre 2023 Euro 15.545 migliaia) e comprendono principalmente:

- 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 5.356 migliaia (Euro 779 migliaia al 31 dicembre 2023), e altri crediti finanziari verso gli istituti di factoring nell'ambito dei medesimi contratti pari a Euro 2.522 migliaia;
- complessivi Euro 700 migliaia di crediti per finanziamenti a breve termine e conti finanziari intrattenuti con società del Gruppo non consolidate (Euro 643 migliaia al 31 dicembre 2023);
- il saldo di conti correnti vincolati si attestano a Euro 1.240 migliaia (Euro 12.350 migliaia al 31 dicembre 2023). in data 9 febbraio 2024 la Capogruppo Rekeep S.p.A. ha ottenuto lo svincolo totale delle somme versate vincolate a garanzia dei contratti per la fornitura di gas (*cash collateral*), in essere al 31 dicembre 2023 per Euro 12.350 migliaia;
- i crediti finanziari per la cessione del saldo residuo dei crediti d'imposta per energia elettrica e gas alla controllante MSC da parte di alcune società controllate, pari a Euro 630 migliaia al 31 dicembre 2023, sono stati interamente incassati nel corso del primo trimestre 2024.

12. 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 2024, confrontata con la movimentazione del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Per i 3 mesi chiusi al

	31 marzo 2024	31 marzo 2023
AL 1° GENNAIO	10.419	10.483
Incrementi per aggregazioni di imprese	0	75
Service cost	303	25
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	121	14
Benefici pagati	(481)	(389)
Altri movimenti	(1)	0
AL 31 MARZO	10.361	9.695



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

	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Costo previdenziale (service cost)	303	25
Oneri finanziari sulle obbligazioni	121	14
Costo netto del beneficio rilevato a conto economico	423	39
Costo netto complessivo del beneficio	423	39

Si riportano di seguito i dati relativi al numero medio dei lavoratori dipendenti del Gruppo:

	Per i 3 mesi chiusi al	
	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Dirigenti	74	64
Impiegati	1.794	1.797
Operai	23.124	24.387
ORGANICO MEDIO	24.992	

13. Fondi per rischi ed oneri futuri

Si fornisce di seguito la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri per il periodo chiuso al 31 marzo 2024:

	Rischi su partecipazioni	Rischi su commesse	Cause legali in corso	Contenzioso fiscale	Benefici ai dipendenti per cessazione rapporto di lavoro	Altri rischi ed oneri	Totale
Al 1° gennaio 2024	408	16.465	25.900	447	638	10.541	54.398
Accantonamenti		664	492			84	1.240
Utilizzi		(108)	(614)			(1.009)	(1.731)
Riversamenti		(336)				(22)	(358)
Altri	11	178				140	328
Al 31 marzo 2024	419	16.863	25.778	447	638	9.733	53.877
Al 31 marzo 2024:							
A breve	419	15.386	278	447	638	6.283	23.450
A medio/lungo	0	1.476	25.500	0	0	3.451	30.427
Al 31 dicembre 2023:							
A breve	408	14.989	272	447	638	5.953	22.707
A medio/lungo	0	1.476	25.628	0	0	4.587	31.692

FONDO RISCHI SU PARTECIPAZIONI

La voce, che ammonta a Euro 419 migliaia (Euro 408 migliaia al 31 dicembre 2023), accoglie l'accantonamento per le perdite future non recuperabili di società del Gruppo ed è relativo per Euro 126 migliaia alla controllata in liquidazione Alisei S.r.l., per Euro 125 migliaia alla controllata Manutencoop International Services LLC in liquidazione e per Euro 169 migliaia alla controllata Yougenio S.r.l. in 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 31 marzo 2024 è pari ad Euro 16.863 migliaia (Euro 16.465 migliaia al 31 dicembre 2023), con un incremento pari a Euro 398 migliaia a fronte di accantonamenti pari a Euro 664 migliaia, utilizzi e rilasci pari



ad Euro 444 migliaia e altri movimenti per Euro 178 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 dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2024 il fondo, pari complessivamente ad Euro 25.778 migliaia (Euro 25.900 migliaia al 31 dicembre 2023), registra incrementi per accantonamenti pari a Euro 492 migliaia e decrementi per utilizzi e rilasci per complessivi Euro 614 migliaia.

Gli accantonamenti sono stati iscritti, per la maggior parte, a copertura dei rischi della Capogruppo Rekeep S.p.A. per Euro 369 migliaia. Gli utilizzi e i riversamenti del periodo, la maggior parte 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 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") aveva comminato alla Capogruppo Rekeep S.p.A. (già Manutencoop Facility Management S.p.A.) una sanzione di Euro 48,5 milioni 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 (c.d. "Consip Scuole"). La sanzione è stata successivamente ridotta ad Euro 14,7 milioni ed integralmente pagata dalla Società già nel corso dell'esercizio 2019.

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. Con sentenza depositata in data 30 maggio 2022 il Tribunale Civile di Roma ha respinto la nostra citazione dichiarando legittima la risoluzione ex art 1456 c.c. delle convenzioni "Consip Scuole" disposta da Consip. La Società, per il tramite dei propri legali, ha presentato ricorso in appello, con prima udienza fissata al 31 gennaio 2023, rinviata d'ufficio al 16 ottobre 2023 e attualmente trattenuta in decisione. La 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.

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"). Il provvedimento di esclusione è stato confermato sia dal TAR che dal Consiglio di Stato e, da ultimo, dalla Corte di Cassazione

che con ordinanza pubblicata il 22 dicembre 2021 ha rigettato il ricorso giurisdizionale per Cassazione presentato dalla Società. Nel frattempo, Consip S.p.A. ha richiesto agli 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 che ha respinto i ricorsi. Con ordinanza del 22 marzo 2021 il Consiglio di Stato ha sospeso l'esecutività della sentenza impugnata; all'udienza di merito del 7 ottobre 2021 il Consiglio di Stato ha sospeso il giudizio in attesa del deposito della decisione della Corte Costituzionale in merito a una controversia, avente ad oggetto l'escussione da parte di Consip di cauzioni provvisorie nei confronti di un concorrente, nel corso della quale è stata sollevata questione di legittimità costituzionale. In data 26 luglio 2022, con sentenza 198/2022, la Corte Costituzionale ha rigettato la questione di legittimità costituzionale. Quindi, in seguito ad istanza di fissazione dell'udienza, il Consiglio di Stato si è riunito per la discussione il 2 febbraio 2023 ed ha disposto la sospensione del procedimento in attesa della decisione della Corte Europea di Giustizia su questioni pregiudiziali sollevate in altro ricorso (ma sovrapponibili a quelle sollevate dalla difesa della Società) e rimesse dal Consiglio di Stato con ordinanza alla Corte Europea. Medio tempore era stato comunque ottenuto decreto Presidenziale monocratico di sospensione delle sentenze impugnate. In data 28 luglio 2020, infine, uno degli enti fidejussori (Atradius) ha notificato a Rekeep ricorso ex. art. 702 bis innanzi al Tribunale Civile di Roma al fine di ottenere il versamento delle somme relative alle fideiussioni prestate per la gara Consip Sanità, nelle more dell'escussione da parte di Consip. All'udienza di prima comparizione del 24 marzo 2021 il Tribunale ha disposto la conversione del rito sommario in rito ordinario e fissato la comparizione delle parti all'udienza del 21 settembre 2022: in tale sede sono state respinte ulteriori istanze istruttorie di controparte ed è stata fissata udienza di precisazione delle conclusioni per il 21 giugno 2023, a seguito della quale, in data 27 novembre 2023, il Tribunale di Roma ha emesso una sentenza che accoglie in parte le richieste della controparte, condannando Rekeep a prestare in suo favore una garanzia pari all'importo della fideiussione escussa da Consip e prevedendo, in caso di mancata o ritardata prestazione della garanzia, l'applicazione di una sanzione (astrenide) pari a € 500/giorno. Lo scorso 19 aprile 2024 la Società ha presentato ricorso avverso tale sentenza.

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 escussione del bid bond relativo a tale gara (pari ad Euro 2,8 milioni). La Società ha impugnato tali provvedimenti avanti il TAR che ha respinto il ricorso. Con ordinanza dell'11 marzo 2021 il Consiglio di Stato ha tuttavia accolto l'istanza cautelare presentata dalla Società e sospeso l'esecutività della sentenza impugnata. All'udienza tenutasi in data 7 giugno 2022, il Consiglio di Stato ha sospeso il giudizio in attesa del deposito della decisione della Corte Costituzionale, la quale in data 26 luglio 2022, con sentenza 198/2022, ha rigettato la questione di legittimità costituzionale. Quindi, in seguito ad istanza di fissazione dell'udienza, il Consiglio di Stato si è riunito per la discussione di merito il 29 novembre 2022, ritenendo

legittimo il provvedimento di esclusione dalla gara Consip Musei e di escussione del bid bond. La Società ha proposto ricorso per revocazione avanti il Consiglio di Stato che, con ordinanza del 24 marzo 2023, ha disposto la sospensione del provvedimento impugnato limitatamente all'escussione delle fidejussioni. Il Consiglio di Stato ha fissato la prossima udienza il 23 maggio 2024.

Le gare Consip Sanità, Consip Caserme e Consip Musei non hanno generato Ricavi consolidati sino al 31 marzo 2024 e non sono ricomprese nel backlog consolidato al 31 marzo 2024.

Nel bilancio consolidato al 31 marzo 2024 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 perfomance 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.

È inoltre proseguito nell'esercizio 2023 il contenzioso relativo alla sanzione comminata sulla gara "FM4".

In data 23 marzo 2017 AGCM aveva notificato a Rekeep S.p.A. (all'epoca Manutenco Facility Management 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 accettare 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.

Con sentenza del 27 luglio 2020 il TAR Lazio ha parzialmente accolto il ricorso proposto dalla Società: pur confermando il provvedimento AGCM nel merito, il TAR ha accolto la richiesta di rideterminazione della sanzione fissandone i parametri, in base ai quali AGCM ha successivamente determinato la nuova sanzione in Euro 79,8 milioni. La Società ha impugnato sia la sentenza del TAR avanti il Consiglio di Stato che il provvedimento di rideterminazione della sanzione avanti il TAR. In data 22 dicembre 2020, infine, AGCM ha notificato alla Società il proprio ricorso avverso il provvedimento del TAR Lazio, richiedendo la conferma del provvedimento sulla gara FM4, inclusa la sanzione originaria pari ad Euro 91,6 milioni. In data 20 gennaio

2022 si è tenuta la discussione nel merito dinanzi al Consiglio di Stato, il quale con sentenza depositata in data 9 maggio 2022 ha rigettato il ricorso della Società.

Avverso la sentenza, la Società ha depositato ricorso per revocazione avanti il Consiglio di Stato in data 10 giugno 2022 e ricorso per Cassazione in data 8 luglio 2022, entrambi dichiarati inammissibili. La Società, per il tramite dei propri legali, ha proposto ricorso avanti la Corte Europea dei Diritti dell'Uomo in relazione alla sentenza del Consiglio di Stato che ha definito il giudizio per revocazione, la quale, con decisione adottata in data 25 gennaio 2024, ha dichiarato il ricorso inammissibile. È inoltre stato proposto ricorso per Cassazione avverso la sentenza del Consiglio di Stato che ha respinto il ricorso per revocazione: l'udienza è fissata per il prossimo 11 giugno 2024.

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.

Relativamente ai riflessi in bilancio, già nel bilancio al 31 dicembre 2020 stante l'esecutività della sanzione, gli Amministratori, pur continuando a confidare nella fondatezza della linea difensiva, hanno iscritto il debito ed il relativo costo legato all'esborso finanziario previsto per un importo pari a 79.800 migliaia, secondo quanto indicato dall'ultimo provvedimento AGCM e iscritto a ruolo da parte dell'Agenzia delle Entrate. Per il pagamento di tale debito la Società ha richiesto e ottenuto dall'Agenzia delle Entrate la rateizzazione secondo un piano di n.72 rate mensili, al tasso di interesse del 4,5%, aggiornato l'ultima volta il 22 dicembre 2020. Al 31 marzo 2024 il debito residuo è pari a Euro 53.073 migliaia. Per maggiori dettagli in merito alla passività iscritta si rimanda alla successiva nota 15.

In data 28 giugno 2019, Consip S.p.A. ha 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 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 in data 10 luglio 2019 la sospensione della sola escussione delle cauzioni provvisorie fino all'udienza di merito fissata per il 15 luglio 2020 e successivamente rimandata più volte sino

al 13 luglio 2022. In data 18 luglio 2022 è stata depositata sentenza parziale con la quale il TAR ha ritenuto legittima l'esclusione della Società dalla partecipazione alla gara FM4 mentre ha sospeso il giudizio in merito all'escussione della fidejussione in attesa del deposito della già citata decisione della Corte Costituzionale, che in data 26 luglio 2022, con sentenza 198/2022, si è pronunciata, rigettando la questione di legittimità costituzionale: dunque il TAR ha fissato l'udienza di merito per la discussione circa l'escussione della fidejussione per l'udienza del 9 novembre 2022. In data 16 novembre 2022 il TAR Roma, con sentenza "definitiva" n. 15201/22, ha respinto il ricorso. In data 18 gennaio 2023, la Società ha presentato appello avverso tale sentenza: a seguito dell'accoglimento della domanda cautelare di sospensione discussa in udienza del 2 febbraio 2023, nell'udienza del 18 maggio 2023 il Consiglio di Stato, con ordinanza del 30 agosto 2023, ha disposto la sospensione del giudizio sino all'esito delle decisioni della Corte Europea di Giustizia su questioni pregiudiziali sollevate in altro ricorso. Tuttavia, il Consiglio di Stato ha fissato una nuova udienza l'8 febbraio 2024, rinviata al 9 maggio 2024 e, in tale sede, ulteriormente rinviata ad altra data da definirsi, per discutere in merito alla legittimità della sospensione per rinvio alla Corte Europea, in quanto avvenuta in un'udienza diversa da quella nella quale era sorta la questione di legittimità. Inoltre, in data 9 novembre 2022 la Società ha proposto appello avverso la sentenza parziale con la quale il TAR ha deciso in merito alla legittimità del provvedimento di esclusione dalla gara: l'udienza per la discussione del merito, fissata infine il 9 novembre 2023, è stata rinviata dal Consiglio di Stato al 20 giugno 2024.

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. I ricavi potenziali della Gara FM4 non sono mai stati inclusi nel backlog del Gruppo Rekeep.

Nella valutazione del presupposto della continuità aziendale gli Amministratori hanno tenuto conto di quanto descritto in merito al provvedimento AGCM non ravvisando incertezze. Per maggiori dettagli si rimanda al precedente paragrafo 2.3 "Valutazioni discrezionali, assunzioni e stime contabili significative".

Allo stato dei descritti procedimenti non emergono impedimenti per le società del Gruppo Rekeep alla partecipazione ed aggiudicazione di nuove gare bandite dalle Pubbliche Amministrazioni, restando inoltre tuttora valida ogni altra procedura di aggiudicazione di contratti con clienti privati.

FONDO BENEFICI AI DIPENDENTI PER LA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO

Il fondo è stato costituito per accogliere le somme dovute per la cessazione del rapporto di lavoro ed i costi della mobilità relativi al personale dipendente, nell'ambito di vari progetti di riorganizzazione che hanno interessato negli ultimi esercizi alcune società del Gruppo. Al 31 marzo 2024 il fondo registra un saldo pari a Euro 638 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2023).

FONDO CONTENZIOSO FISCALE

Al 31 marzo 2024 il fondo è pari ad Euro 447 migliaia, invariato rispetto all'esercizio precedente.

ALTRI FONDI RISCHI ED ONERI

Il fondo ammonta ad Euro 9.733 migliaia al 31 marzo 2024, registrando un decremento pari ad Euro 807 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 (Euro 10.541 migliaia) a seguito di accantonamenti per Euro 84 migliaia ed utilizzi, rilasci e altri movimenti per complessivi per Euro 891 migliaia.

Il saldo della voce accoglie, tra gli altri, l'accantonamento registrato nel corso del 2023 dalla controllata Rekeep Saudi CO Ltd per gli oneri che si prevede saranno sostenuti nei futuri esercizi, stimati pari a Euro 5.273 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 6.107 migliaia al 31 marzo 2023), in ragione dell'apertura della procedura di arbitrato internazionale lo scorso maggio 2023 contro il proprio committente OPS LLC e della conclusione del contratto di servizi Metro Riyadh in luglio 2023 e la conseguente riduzione del personale e dell'operatività aziendale che sarà realizzata gradualmente fino al momento della conclusione della procedura arbitrale (che si stima possa avvenire nell'esercizio 2025).

In data 10 aprile 2023, la nostra controllata Rekeep Saudi CO Ltd, con sede in Arabia Saudita, ha ricevuto dal proprio committente OPS LLC formale comunicazione di risoluzione per grave inadempimento ("Notice of Termination") del contratto avente ad oggetto i servizi di gestione e manutenzione di quattro linee della metropolitana di Riyadh. Il 12 aprile 2023, Rekeep Saudi CO Ltd ha respinto tale notifica sostenendo insussistente il presunto grave inadempimento posto a fondamento della *Notice of Termination* e in data 10 maggio 2023 ha impugnato la stessa depositando avanti l'International Chamber of Commerce ("ICC") di Parigi la propria richiesta di arbitrato al fine di ottenere una decisione che dichiari l'illegittimità dell'atto impugnato e condanni OPS LLC al risarcimento di tutti i danni. La richiesta di arbitrato è stata notificata alla controparte in data 30 maggio 2023. In data 1° agosto 2023 OPS ha depositato le proprie controdeduzioni avanzando una propria richiesta di risarcimento danni e ha richiesto a ICC di poter essere autorizzata a chiamare in causa la Capogruppo Rekeep S.p.A.. A ottobre 2023 si è perfezionata la costituzione del collegio arbitrale con la nomina, a cura di ICC, del Presidente, che ha dato impulso ad una serie di attività procedurali prodromiche all'istruttoria dibattimentale. In data 31 gennaio 2024 Rekeep Saudi ha depositato presso la Corte arbitrale memoria sullo stato dei fatti, mentre in data 1° maggio 2024 la controparte OPS ha depositato la propria memoria di difesa. Nei prossimi 15 giorni ciascuna parte potrà richiedere la produzione di altra documentazione non prodotta al momento; dopodiché le Parti avranno ulteriori 15 giorni per replicare alle suddette richieste di produzione documentale; ad esito dello scambio delle suddette richieste e annesse possibili obiezioni, il Collegio arbitrale deciderà in merito a tale aspetto.

Nel frattempo, in data 12 maggio 2023, Rekeep Saudi CO Ltd ha notificato ad OPS LLC la comunicazione di risoluzione del contratto per grave inadempimento di OPS LLC, divenuta efficace in data 11 luglio 2023.

Il Management ritiene che la controllata abbia adempiuto agli obblighi contrattuali in relazione al contratto e intende difendere la propria posizione. Pertanto, allo stato attuale si ritiene remoto l'eventuale rischio che potrebbe emergere dal contenzioso arbitrale relativamente alla contro-richiesta di risarcimento danni della controparte.

Si ricorda che il fondo accoglie anche l'accantonamento non ricorrente iscritto dalla controllata Servizi Ospedalieri, al 31 marzo 2024 pari a Euro 940 migliaia, in considerazione delle somme che si ritiene probabile dovranno essere corrisposte a talune Regioni in applicazione delle disposizioni previste dalla legge n.111/2011, art. 17, e dal decreto legge 78/2015, art. 9, convertito con la Legge n.125 del 2015, divenuta applicabile nel corso dell'esercizio 2022 con il Decreto del Ministero della Salute del 6 luglio 2022 (pubblicato il 15 settembre 2022) e il Decreto Aiuti-bis (convertito con la Legge n. 142 del 21 settembre 2022), il cosiddetto "Payback dei dispositivi medici". La normativa innanzitutto fissa a partire dal 2015 un tetto di spesa alle Regioni per l'acquisto di dispositivi medici, pari al 4,4% del Fondo Sanitario Nazionale (FSN), e al contempo obbliga le aziende fornitrici degli stessi a farsi carico della spesa in eccesso, certificata dalle singole Regioni, mediante il pagamento di una somma proporzionale alla quota dello sforamento della spesa, corrispondente al 40% per l'anno 2015, 45% per l'anno 2016 e 50% a decorrere dall'anno 2017. L'accantonamento iscritto in bilancio è la migliore stima del Management delle somme di competenza di esercizi precedenti che si prevede potrebbero essere rimborsate alle singole Regioni. Il 24 novembre 2023 il TAR del Lazio ha rimesso il caso alla Corte Costituzionale italiana per valutare la legittimità costituzionale delle disposizioni in materia. L'udienza della Corte Costituzionale è fissata per il prossimo 22 maggio 2024.

Oltre al "Payback per i dispositivi medici", il Decreto ministeriale del 29 dicembre 2023, emanato dal Ministero della Salute di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha affiancato una nuova forma di contribuzione a carico delle aziende produttrici o distributrici di dispositivi medici e delle grandi apparecchiature e dispositivi medico-diagnostici in vitro, le quali sono tenute, dal 1° novembre al 31 dicembre di ogni anno, al pagamento di un canone annuo pari a 0,75 per cento del fatturato annuo (al netto di IVA) derivante dalla vendita di tali prodotti al Sistema Sanitario Nazionale, soggetto ad autodichiarazione entro il 31 dicembre di ogni anno. Le controllate Servizi Ospedalieri, così come altri attori del mercato, in data 9 aprile 2024 ha presentato ricorso dinanzi al TAR. Le somme dovute relativamente a questa previsione normativa sono accantonate dalla controllata in apposito fondo pari al 31 marzo 2024 a Euro 79 migliaia. Per completezza si segnala che anche le controllate Medical Device e UJET sono sottoposte alla medesima fattispecie normativa e hanno proposto ricorso, accantonando un fondo rischi per valori non significativi al 31 marzo 2024.

14. Passività potenziali

Alla data di approvazione del Resoconto intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2024 non 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 o per le quali tali rischi non sono quantificabili e rilevabili nel bilancio al 31 marzo 2024.

15. Debiti commerciali, passività contrattuali ed altri debiti correnti

Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 marzo 2024 ed al 31 dicembre 2023:

	31 marzo 2024	di cui verso parti correlate	31 dicembre 2023	di cui verso parti correlate
Debiti commerciali	356.408		358.781	
Debiti commerciali verso terzi	356.408	0	358.781	0
Debiti commerciali verso MSC S.p.A.	3.109	3.109	1.983	1.983
Debiti commerciali verso collegate, consociate e joint ventures	38.188	38.188	35.342	35.342
Debiti commerciali verso il Gruppo	41.297	41.297	37.325	37.325
Acconti da clienti incluse passività contrattuali	35.025	518	26.852	603
Debiti commerciali e passività contrattuali	432.730	41.815	422.958	37.928
Compensi a consiglieri/sindaci da erogare	356		289	
Debiti verso Erario	8.164		8.997	
Debiti previdenziali entro 12 mesi	17.390		16.597	
Debiti diversi verso ATI	7.448		7.114	
Debiti verso personale entro 12 mesi	70.020		59.420	
Altri debiti entro 12 mesi	73.386		76.512	
Incassi property per conto committenza	2.176		2.176	
Altri debiti operativi correnti verso terzi	178.940	0	171.105	0
Debiti diversi correnti verso MSC S.p.A.	48	48	48	48
Debiti diversi verso collegate, consociate e joint ventures	40	40	42	42
Altri debiti operativi correnti verso il Gruppo	88	88	90	90
Ratei passivi	1.241		801	
Risconti passivi	628		99	
Ratei e Risconti Passivi	1.869	0	900	0
Altri debiti operativi correnti	180.897	88	172.095	90

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[^], 14[^] 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 2024 a Euro 432.730 migliaia, a fronte di un saldo al 31 dicembre 2023 pari a Euro 422.958 migliaia, registrando un incremento nel trimestre di Euro 9.772 migliaia.

Tali valori includono debiti commerciali verso il Gruppo, che ammontano ad Euro 41.297 migliaia (Euro 37.325 migliaia al 31 dicembre 2023), oltre ad acconti per Euro 518 migliaia (Euro 603 migliaia al 31 dicembre 2023). Per maggiori dettagli in merito si si rimanda all'Allegato III - Rapporti con Parti Correlate.

Gli Altri debiti operativi correnti presentano un saldo di Euro 180.897 migliaia al 31 marzo 2024 (Euro 172.095 migliaia al 31 dicembre 2023) e sono composti prevalentemente dalle seguenti voci:

- debiti verso dipendenti per Euro 70.020 migliaia (Euro 59.420 migliaia al 31 dicembre 2023) che includono, oltre alle mensilità correnti da corrispondere nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, 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 17.390 migliaia (Euro 16.597 migliaia al 31 dicembre 2023);
- debiti verso l'Erario per Euro 8.164 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 8.997 migliaia al 31 dicembre 2023);
- incassi per conto di Raggruppamenti Temporanei di Impresa (ATI) per Euro 7.448 migliaia, che si riferiscono alle somme incassate dal Gruppo, per conto di terzi, relative per lo più a commesse in convenzione "CONSIP" (Euro 7.114 migliaia al 31 dicembre 2023).

Gli Altri debiti operativi correnti comprendono inoltre il saldo residuo, pari a Euro 53.073 migliaia, della passività iscritta dalla Capogruppo Rekeep S.p.A. a seguito della trasmissione del provvedimento sanzionatorio dell'AGCM aggiornato in merito alla gara Consip FM4 e la successiva iscrizione a ruolo da parte dell'Agenzia delle Entrate delle somme richieste, oggetto di un piano di rateizzazione in n.72 rate mensili trasmesso in data 22 dicembre 2020 (debito iniziale pari a Euro 82,2 milioni). Si segnala che al 31 marzo 2024 Rekeep S.p.A. sta pagando regolarmente le rate previste dal piano di rateizzazione e le rate che risultano ad oggi non pagate a seguito della moratoria Covid (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") non determinano la decadenza del piano stesso. Si fa inoltre presente che in data 19 aprile 2024 l'Agenzia delle Entrate-Riscossione ha accolto la richiesta di proroga del piano di rateizzazione della Capogruppo Rekeep S.p.A.. In tale sede l'Agenzia delle Entrate-Riscossione ha trasmesso alla Società un nuovo piano di rateizzazione, che prevede la dilazione del pagamento del debito residuo per la sanzione risultante dal precedente piano in n.62 rate mensili a decorrere da aprile 2024. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto meglio commentato nel precedente paragrafo 4 "Eventi successivi alla chiusura del periodo" della Relazione Intermedia sulla Gestione.

16. Impegni e garanzie

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

In particolare, il Gruppo ha sottoscritto contratti di leasing principalmente per impianti e macchinari utilizzati nei processi produttivi dell'ASA *Laundering&Sterilization*, oltre che contratti di leasing immobiliare e 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 principio contabile IFRS16.

Le seguenti tabelle dettagliano l'ammontare dei canoni futuri derivanti dai leasing ed il valore attuale dei canoni stessi al 31 marzo 2024 e al 31 dicembre 2023:

		31 marzo 2024		31 dicembre 2023
	Canoni	Valore attuale dei canoni	Canoni	Valore attuale dei canoni
Entro un anno	17.692	16.455	12.287	10.978
Oltre un anno, ma entro cinque anni	22.824	20.607	28.668	25.604
Oltre cinque anni	6.371	5.513	5.586	5.115
TOTALE CANONI DI LEASING	46.887	42.575	46.540	41.697
Oneri finanziari	(4.312)		(4.843)	
VALORE ATTUALE CANONI DI LEASING	42.575	42.575	41.697	41.697

Al 31 marzo 2024, inoltre, il Gruppo ha prestato fideiussioni a terzi per:

- garanzie a fronte di obbligazioni di natura finanziaria per Euro 4.302 migliaia (Euro 4.326 migliaia al 31 dicembre 2023), delle quali Euro 674 migliaia rilasciata nell'interesse di società collegate per scopi bancari e altre obbligazioni di natura finanziaria (Euro 697 migliaia al 31 dicembre 2023);
- fideiussioni rilasciate a terzi a garanzia del corretto adempimento di contratti commerciali in essere con clienti pari ad Euro 349.407 migliaia (al 31 dicembre 2023 Euro 349.981 migliaia), di cui Euro 5.095 migliaia rilasciate nell'interesse di società collegate (Euro 3.904 migliaia al 31 dicembre 2023);
- altre garanzie rilasciate da terzi in favore di società collegate, joint venture e altre partecipazioni per Euro 7.454 migliaia (al 31 dicembre 2023 sono pari a Euro 6.723 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 89.962 migliaia (al 31 dicembre 2023 Euro 105.341 migliaia).

GARANZIE EMERGENTI DALL'EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA SENIOR SECURED NOTES 2021 E DEL FINANZIAMENTO SUPER SENIOR REVOLVING

In data 18 gennaio 2021 Rekeep S.p.A. ha annunciato il lancio di un'offerta di Senior Secured Notes per un valore nominale complessivo pari ad Euro 350 milioni. L'operazione si è formalizzata con successo in data 28 gennaio 2021 con un'emissione alla pari con scadenza 2026, cedola 7,25% fisso annuo (pagabile semestralmente in data 1° febbraio e 1° agosto, a partire dal 1° agosto 2021) e rimborso non callable sino al 1° febbraio 2023. In data 9 febbraio 2021, inoltre, la Società ha emesso ulteriori Senior Secured Notes per un valore nominale pari ad Euro 20 milioni ad un prezzo di emissione pari a 102,75% più un ammontare pari agli interessi che sarebbero maturati sulle Notes fino al 9 febbraio 2021 (escluso), qualora fossero state emesse il 28 gennaio 2021. Tali Notes hanno gli stessi termini e condizioni delle precedenti (tasso annuo 7,25% e scadenza 2026) e saranno formalmente iscritte nella medesima serie di queste ultime.

Contestualmente all'emissione del 28 gennaio 2021 Rekeep S.p.A. ha infine sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento su base revolving che garantirà una linea di credito senior secured ("RCF") per un importo fino ad Euro 75 milioni, da utilizzarsi per finalità di natura generale e di gestione del capitale circolante dell'Emittente e della Servizi Ospedalieri S.p.A..

Gli obblighi di pagamento connessi sia al Prestito Obbligazionario sia al Finanziamento Super Senior Revolving (RCF) sono garantiti dalle seguenti garanzie reali costituite:

- un pegno di primo grado sulla totalità delle azioni di Rekeep S.p.A., riconosciuto dalla controllante MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A.;
- un pegno sulla totalità delle azioni della controllata 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.

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 detenuti dalla stessa.

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 delle società del Gruppo Rekeep. Al 31 marzo 2024 non risultano essersi verificati eventi di default.

17. Gestione del rischio

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.

In data 18 gennaio 2021 Rekeep S.p.A. ha concluso l'emissione alla pari di *Senior Secured Notes* per un valore nominale complessivo pari ad Euro 350 milioni con scadenza 2026, cedola 7,25% fisso annuo (pagabile semestralmente in data 1 febbraio e 1 agosto, a partire dal 1° agosto 2021) e rimborso *non callable* sino al 1 febbraio 2023. Il titolo è stato ammesso a quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione EURO MTF gestito dal Luxembourg Stock Exchange e sul sistema multilaterale ExtraMOT, segmento PRO, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. In data 9 febbraio 2021, inoltre, la Società ha emesso ulteriori *Senior Secured Notes* per un valore nominale pari ad Euro 20 milioni ad un prezzo di emissione pari a 102,75% più un ammontare pari agli interessi che sarebbero maturati sulle Notes fino al 9 febbraio 2021 (escluso), qualora fossero state emesse il 28 gennaio 2021. Tali Notes hanno gli stessi termini e condizioni delle precedenti (tasso annuo 7,25% e scadenza 2026) e saranno formalmente iscritte nella medesima serie di queste ultime.

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, nonché di reverse factoring, 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.

L'indebitamento del Gruppo al 31 marzo 2024 è pari a Euro 476.533 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2023 (460.987 migliaia) e al 31 dicembre 2022 (449.776 migliaia) in ragione della progressiva crescita del Gruppo nonché delle dinamiche strutturali e congiunturali del business in cui opera. Per maggiori dettagli in merito alle valutazioni degli Amministratori circa il livello di indebitamento al 31 marzo 2024, dettagliatamente descritto alla precedente nota 11 e alla sua evoluzione, nonché circa il presupposto della continuità aziendale si rimanda al precedente paragrafo 2.3 “Valutazioni discrezionali, assunzioni e stime contabili significative”.



Gli Amministratori monitorano costantemente i flussi di cassa correnti e la capacità di generare flussi di cassa prospettici della Capogruppo e delle altre società del Gruppo per far fronte in maniera efficace ed efficiente agli impegni assunti.

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 2024 ed al 31 dicembre 2023:

	31 marzo 2024	Livelli di gerarchia			Livelli di gerarchia		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3	31 dicembre 2023	Livello 1	Livello 2
Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico							
Crediti finanziari, titoli ed altre attività finanziarie non correnti	1.101	101	1.000		1.101	101	1.000
- di cui titoli	1.101	101	1.000		1.101	101	1.000
Attività finanziarie disponibili per la vendita							
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	188	188			211	211	
- di cui titoli	188	188			211	211	
- di cui derivati di copertura	0				0		
- di cui derivati non di copertura	0				0		
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	1.289	101	188	1.000	1.312	101	211

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 2024 ed al 31 dicembre 2023. Nel corso dell'esercizio 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 2024	31 dicembre 2023
Fondo TFR	10.361	10.419
Finanziamenti onerosi	481.972	493.222
Debiti commerciali e passività contrattuali	432.730	422.958
Altri debiti correnti	180.897	172.095
Altre passività finanziarie correnti	61.109	60.122
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(55.327)	(76.812)
Altre attività finanziarie correnti	(11.221)	(15.545)
Totale Debito netto	1.100.521	1.066.459
Patrimonio netto del Gruppo	56.479	55.486
Risultato netto non distribuito	(1.757)	13.221
Totale Capitale	54.722	68.707
CAPITALE E DEBITO NETTO	1.155.243	1.135.166
RAPPORTO DI INDEBITAMENTO	95,3%	93,9%

Il rapporto di indebitamento al 31 marzo 2024 è pari al 95,3%. Rispetto al 31 dicembre 2023, il rapporto di indebitamento si incrementa per effetto dell'incremento del debito netto (34,1%) a fronte del decremento del patrimonio netto consolidato (-14,0%).

18. 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. Si rimanda pertanto alla nota 6 per una descrizione dettagliata delle stesse.

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*);
- energy management
- logistica sanitaria

L'attività di cleaning ricomprende i servizi di pulizia e d'igiene, la sanificazione, la disinfezione, la disinfezione 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.

Sempre nell'ambito della gestione degli edifici si annoverano le 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.

Infine, sono sviluppate attività di logistica sanitaria, ossia servizi di logistica interna ed esterna di farmaci e medical devices offerti mediante un sistema di gestione end-to-end.

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, attraverso operazioni di aggregazione aziendale o riorganizzando specifiche aree di business. In particolare, opera nell'ambito di:

- servizi di postalizzazione e di gestione documentale (Telepost S.r.l.);
- servizi di facility in ambito applicativo, gestionale e di *sourcing* (Rekeep Digital S.r.l.);
- servizi di facility in ambito infrastrutture e trasporti (Rekeep Rail S.r.l.).

Il processo di internazionalizzazione, infine, ha portato allo start-up di attività di facility in Francia (attraverso il sub-gruppo controllato da Rekeep France S.a.S. e ad altre due società controllate), in Turchia (attraverso la società EOS) ed in Arabia Saudita (attraverso Rekeep Saudi Arabia Ltd): tali società svolgono principalmente servizi di cleaning in ambito trasporti e sanitario. L'acquisizione nel 2019 della società polacca Rekeep Polska S.A., controllante dell'omonimo gruppo, ha ampliato e consolidato la posizione di mercato nel settore del facility management in ambito sanitario, in particolare pulizia e disinfezione delle strutture sanitarie, servizi specialistici ospedalieri di manutenzione delle aree e degli strumenti medici, assistenza per il paziente nella sistemazione dei letti, trasporto, operazioni e procedure mediche, oltre che servizi di catering, ovvero preparazione e distribuzione di pasti ai pazienti e gestione delle mense ospedaliere, e servizi di medical transportation, ossia noleggio ambulanze e trasporto di persone con disabilità.

ASA LAUNDERING & STERILIZATION

Le attività di *laundering* e *sterilization* hanno carattere industriale e sono prestata a supporto di strutture sanitarie pubbliche e private. In Italia il Gruppo Rekeep opera in tale settore soprattutto attraverso Servizi Ospedalieri S.p.A. e le sue società partecipate, che forniscono i seguenti servizi:

- raccolta e distribuzione della biancheria nei singoli reparti;
- gestione del guardaroba interno alle strutture sanitarie;
- fornitura di articoli e kit 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 2024 ed al 31 marzo 2023:

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	272.683	37.604	(4.165)	306.122
Costi di settore	(256.057)	(35.814)	4.165	(287.706)
Risultato operativo di settore	16.626	1.790	0	18.416
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	(8)	87		79
Proventi (oneri) finanziari netti				(12.468)
Risultato prima delle imposte				6.026
Imposte sul reddito				(4.070)
RISULTATO NETTO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2024				1.956

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Ricavi di settore	278.438	39.871	(4.936)	313.373
Costi di settore	(258.348)	(38.007)	4.936	(291.418)
Risultato operativo di settore	20.090	1.864	0	21.955
Proventi (oneri) da collegate valutate con il metodo del PN	(44)	112		68
Proventi (oneri) finanziari netti				(12.411)
Risultato prima delle imposte				9.612
Imposte sul reddito				(3.782)
RISULTATO NETTO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2023				5.830

Si riportano di seguito i dati relativi alle attività e passività per settori operativi del Gruppo al 31 marzo 2024 ed al 31 marzo 2023:

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Attività allocate al settore	633.630	157.807	(14.257)	777.180



	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Avviamento	390.367	16.183		406.550
Partecipazioni immobilizzate	13.829	3.928		17.757
Altre attività non allocate e relative imposte				97.543
ATTIVITÀ DI SETTORE AL 31 MARZO 2024	1.037.826	177.918	(14.257)	1.299.030
Passività allocate al settore	622.006	70.118	(14.257)	677.868
Altre passività non allocate e relative imposte				558.034
PASSIVITÀ DI SETTORE AL 31 MARZO 2024	622.006	70.118	(14.257)	1.235.901

	Facility Management	Laundering & Sterilization	Elisioni	Consolidato
Attività allocate al settore	668.334	159.072	(13.360)	814.046
Avviamento	388.751	16.183		404.935
Partecipazioni immobilizzate	12.803	4.433		17.236
Altre attività non allocate e relative imposte				123.631
ATTIVITÀ DI SETTORE AL 31 MARZO 2023	1.069.888	179.688	(13.360)	1.359.848
Passività allocate al settore	642.515	73.967	(13.360)	703.121
Altre passività non allocate e relative imposte				573.350
PASSIVITÀ DI SETTORE AL 31 MARZO 2023	642.515	73.967	(13.360)	1.280.472

19. 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 consorili. Tali prestiti sono stati comunque attualizzati nel bilancio della Capogruppo Rekeep S.p.A..

La Capogruppo ha in essere alcuni contratti di sublocazione con la propria controllante MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A..

Infine, in taluni casi 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 2024, a fronte di tali servizi, si rilevano attività contrattuali pari a Euro 1.833 migliaia (Euro 1.353 migliaia al 31 dicembre 2023).

Si riportano di seguito i principali contratti in essere con altre società del Gruppo Rekeep, controllato da MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A., con quest'ultima e con le sue controllate:

- MSC S.p.A. ha concesso in sub-locazione a Rekeep S.p.A. la porzione dell'immobile sito in Mestre (VE), via Porto di Cavergnago 6, con destinazione uso ufficio. Il contratto della durata di n. 6 anni, è tacitamente rinnovabile; a partire dal 1° gennaio 2023 è stato integrato con ulteriore contratto della durata di n. 5 anni. Il canone annuo previsto è complessivamente pari ad Euro 364 migliaia da corrispondere in 12 rate mensili;
- Rekeep S.p.A. ha sottoscritto accordi con MSC e le altre società del Gruppo per la fornitura di servizi di consulenza fiscale;
- a gennaio 2024, inoltre, alcune società del Gruppo hanno attivato un contratto per la fornitura di servizi di consulenza contabile, amministrativa e fiscale con la società Bologna Service Consulting STP S.r.l., partecipata da Sacoa S.r.l., società facente parte del Gruppo della controllante MSC S.p.A..

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

Il Gruppo Rekeep è sottoposto all'attività di direzione e coordinamento di MSC Società di Partecipazione tra Lavoratori S.p.A..

Zola Predosa, 16 maggio 2024

Il Presidente

Claudio Levorato

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
Bologna Strade Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	54,37%	Euro
C-Food Sp. z o.o.	ul. Traktorowa 126/201, 91-204	Łódź (Polonia)	100%	PLN
Catermed Sp. z o.o.	ul. Traktorowa n. 126/201, 91-204	Łódź (Polonia)	100%	PLN
Cefalù Energia S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Consortio Stabile CMF	Via Bolzano n. 59	Trento (TN)	97,74%	Euro
DUC Gestione Sede Unica Soc.cons.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	71%	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
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
IZAN+ sp. z o.o.	ul. Żabiniec n. 46, 31-215	Kraków (Polonia)	100%	PLN
JOL-MARK sp. z o.o.	ul. Portowa n. 16G, 44-100	Gliwice (Polonia)	100%	PLN
KANARIND Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	62,43%	Euro
Kolumna Transportu Sanitarnego Triomed sp. z o.o.	ul. Północna n. 22, 20-064	Lublin (Polonia)	100%	PLN
Infrastrutture Lombardia Servizi Soc.Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro



Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% Possesso	Valuta
Medical Device S.r.l.	Via della Tecnica .52	Montevarchi (AR)	60%	Euro
Monasterio Energia S.r.l.	Via dei Colatori, 12	Sesto Fiorentino (FI)	60%	Euro
Naprzód Catering sp. z o.o.	ul. Stefana Banacha 1A, 02-097	Warszawa (Polonia)	100%	PLN
Naprzód Hospital sp. z o.o.	ul. Traktorowa 126/301, 91-204	Łódź (Polonia)	100%	PLN
Naprzód Inwestycje sp. z o.o.	ul. Traktorowa 126/301, 91-204	Łódź (Polonia)	100%	PLN
Naprzód Marketing sp. z o.o.	ul. Traktorowa 126/301, 91-204	Łódź (Polonia)	100%	PLN
Naprzód Service sp. z o.o.	ul. Traktorowa n. 126/202, 91-204	Łódź (Polonia)	100%	PLN
Progetto Sintesi Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
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 Facilities Management LLC	Rasis Business Centre, Makani No, 18353 78040 - Al Barsha First	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	100%	AED
Rekeep France S.a.s.	52, Boulevard de Sebastopol	Parigi	93,07%	Euro
Rekeep Mobilites S.a.s.	11 bis Rue de Moscou	Parigi	100%	Euro
Rekeep Santè S.a.s.	11 bis Rue de Moscou	Parigi	100%	Euro
Rekeep Polska S.A.	ul. Traktorowa 126/301, 91-204	Łódź (Polonia)	80%	PLN
Rekeep Rail S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Rekeep Saudi Arabia Ltd	P.O Box 230888, K.S.A., 28th floor, Kingdom Tower	Riyadh (Arabia Saudita)	100%	SAR
Rekeep Superfood sp. z o.o.	91-204 Lodz, ul. Traktorowa 126	Cracow, Poland	100%	PLN
Rekeep Transport S.a.s.	4 place Louis Armand-Tour de l'Horloge	Parigi	100%	Euro
Rekeep World S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
S.AN.GE S.c.a.r.l.	Viale Sarca 336 – Strada Privata Breda – Edificio 12	Milano	100%	Euro
San Gerardo Servizi Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	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
Ster-med sp. z o.o.	ul. Plk. Stanisława Dabka 16,30-372	Cracow, Poland	90%	PLN
Tecnopolis Energy service S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	84%	Euro
Telepost S.r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro
Treviso GS4 Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	50,10%	Euro
U.Jet Romania Private Limited Company	str. Garii n. 10	Sighetu Marmatiei, Romania	100%	RON
U.Jet S.r.l.	Via San Francescuccio dè Mietitori n. 32	Bastia Umbra (PG)	60%	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
Legnago 2001 Soc. cons. a.r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	50%	Euro

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Valuta
2High S.r.l.	Via Farini n.6	Bologna	20,09%	Euro
Alisei S.r.l. in liquidazione	Via Cesari 68/1	Modena	100%	Euro
ARIENES Soc. Cons. a.r.l.	Via Nubi di Magellano n. 30	Reggio Emilia	35%	Euro
BGP2 Soc. Cons. r.l.	Via Giovanni Papini n. 18	Bologna	41,17%	Euro
Centro Europa Ricerche S.r.l.	Via G. Zanardelli n. 34	Roma	21,38%	Euro
Consorzio Igiene Ospedaliera Soc. Cons. a.r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	66,66%	Euro
Consorzio Sermagest Soc. Cons. a.r.l. in liquidazione	Via Filippo Corridoni n. 23	Roma	60%	Euro
Fondazione Ricerca, Scienze Neurologiche Azienda USL di Bologna	Via Altura, 3	Bologna	21,08%	Euro
Gestione Servizi Taranto Soc. Cons.a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	47%	Euro
Gestione Strade Soc. Cons.a r.l.	Strada Manara n. 64/B	Parma	25%	Euro
Global Oltremare Soc. Cons. r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	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.	Corsso Einaudi 18	Torino	24,75%	Euro
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a.r.l.	Via C. Alberto Dalla Chiesa 23/l	Caltanissetta (CL)	45%	Euro
Logistica Sud Est Soc.Cons. a.r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
Manutencoop International Services LLC in liquidation	Qatar Tower, building 35, street 920, zone 63	Doha (Qatar)	49%	QAR
MCF servizi Integrati Soc. Cons. a.r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
Newco Duc Bologna S.p.A.	Via M.E. Lepido 182/2	Bologna	44,81%	Euro



Ragione Sociale	Sede sociale	Città	% possesso	Valuta
Palmanova Servizi Energetici Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	60%	Euro
Rekeep Arabia for Operations and Maintenance Ltd in liquidation	P.O Box 230888, Riyadh, 11321, K.S.A., 28th floor, Kingdom tower.	Riyadh (Arabia Saudita)	100%	SAR
Roma Multiservizi S.p.A. in liquidazione	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
Servizi Brindisi Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	52%	Euro
Servizi Napoli 5 Soc. Cons. a r.l.	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	45%	Euro
Steril Piemonte S.r.l.	Corso Einaudi 18	Torino	25%	Euro
Toscana Energia Nord Ovest (T.E.N.O.V.) S.r.l.	Via dei Colatori n.12	Sesto Fiorentino (FI)	45%	Euro
Yougenio S.r.l. in liquidazione	Via Ubaldo Poli n. 4	Zola Predosa (BO)	100%	Euro

Allegato II

Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

	%	Attività nette 31 dic 23	Movimentazioni dell'esercizio					Attività nette 31 mar 24	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni Svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
2HIGH S.r.l.	20,09%	90						90	90	
Alisei S.r.l. in liquidazione	100%	(126)						(126)	0	(126)
A.M.G. S.r.l.	50%	2.615			77			2.692	2.692	
ARIENES Soc. Cons. a r.l.	35%	18						18	18	
BGP 2 Soc. Cons. a r.l.	41,47%	62						62	62	
Bologna Global Strade Soc. Cons. a. r.l. in liquidazione	59,65%	60	(60)					0	0	
Centro Europa Ricerche S.r.l.	21,38%	64						64	64	
Consorzio Igiene Ospedaliera Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	66,66%	7						7	7	
Co. & Ma. Soc. Cons.r.l. in liquidazione	50%	5	(5)					0	0	
Consorzio Sermagest in liquidazione	60%	0						0	0	
Fondazione Ricerca, Scienze Neurologiche Azienda USL di Bologna	21,08%	35						35	35	
Gestione Servizi Taranto Soc. Cons. r.l.	47%	9						9	9	
Gestione Strade Soc. Cons. a r.l.	25%	13						13	13	
Global Oltremare Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	60%	6						6	6	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	41,25%	4						4	4	
GR.A.AL Soc. Cons. 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%	534			9			543	543	
Legnago 2001 Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	50%	5						5	5	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l	45%	5						5	5	
Manutencoop International Services LLC	49%	(114)				(11)	(125)		0	(125)



	%	Attività nette 31 dic 23	Movimentazioni dell'esercizio					Attività nette 31 mar 24	Valore partecipazione	Fondo rischi
			Effetti patrimoniali	Dividendi	Rivalutazioni Svalutazioni	Fondo Rischi	Effetti a PN			
MCF Servizi integrati Soc. Cons. a r. l. in liquidazione	60%	6						6	6	
MSE Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	56%	6	(6)					0	0	
Newco DUC Bologna S.p.A.	44,81%	6.232			94	(109)		6.218	6.218	
Palmanova Servizi Energetici Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	60%	6						6	6	
Rekeep Arabia for Operations and Maintenance Ltd in liquidation	100%	0						0	0	
ROMA Multiservizi S.p.A. in liquidazione	45,47%	1.234			1			1.235	1.235	
San Martino 2000 Soc.Cons. a r.l.	40%	4						4	4	
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	49%	5						5	5	
Servizi Brindisi Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	52%	0	5					5	5	
Servizi Napoli 5 Soc. Cons. a r.l.	45%	5						5	5	
Steril Piemonte S.r.l.	25%	246			1			247	247	
Toscana Energia Nord Ovest (T.E.N.O.V.) S.r.l.	45%	468			(5)			463	463	
Yougenio S.r.l. in liquidazione	100%	(169)	98		(98)			(169)	0	(169)
VALORE NETTO CONTABILE		11.349	33	0	79	0	(119)	11.342	11.761	(419)



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
MSC S.p.A.	31-mar-23	12	867	1	44	31-dic-23	14	5.772	1.983
	31-mar-24	12	1.255		36	31-mar-24	42	5.173	3.167

Società collegate e joint-ventures

	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
2HIGH S.r.l.	31-mar-23		52		31-dic-23	2	21	225	
	31-mar-24	1	85		31-mar-24	4	20	235	
Alisei s.r.l. in liquidazione	31-mar-23				31-dic-23	3			1
	31-mar-24				31-mar-24	3			1
AMG S.r.l.	31-mar-23		231		31-dic-23			880	
	31-mar-24		231		31-mar-24			609	
ARIENES Soc. Cons. a.r.l.	31-mar-23	4.624	5.178		31-dic-23	19.013		16.715	
	31-mar-24	3.889	4.983		31-mar-24	23.872		22.373	
Bologna Gestione Patrimonio 2 Soc.Cons. a.r.l.	31-mar-23		65		31-dic-23		25	450	
	31-mar-24		65		31-mar-24		25	415	
Bologna Global Strade Soc. Cons. a.r.l. in liquidazione	31-mar-23				31-dic-23				60
	31-mar-24				31-mar-24				
Centro Europa Ricerche S.r.l.	31-mar-23				31-dic-23				
	31-mar-24				31-mar-24				
Consorzio Igiene Ospedaliera Soc. Cons. a.r.l. in liquidazione	31-mar-23				31-dic-23			65	
	31-mar-24				31-mar-24			65	
Consorzio Sermagest	31-mar-23				31-dic-23				



	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Soc.Cons.a r.l in liquidazione	31-mar-24			31-mar-24				
CO.& MA. Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-23			31-dic-23				5
	31-mar-24			31-mar-24				
DUC Gestione Sede Unica Soc. Cons. a r.l.	31-mar-23	2.280	995	31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Fondazione Ricerca, Scienze Neurologiche Azienda USL di Bologna	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Gestione Servizi Taranto Soc.Cons.a r.l.	31-mar-23	1.365	1.217	31-dic-23	9.514	41	7.140	
	31-mar-24	1.367	1.272	31-mar-24	5.631	51	3.358	
Gestione Strade soc.cons.r.l.	31-mar-23	22	238	31-dic-23	65	63	881	
	31-mar-24	19	327	31-mar-24	87	63	717	
Global Oltremare Soc.Cons.a r.l in liquidazione	31-mar-23		1	31-dic-23			106	
	31-mar-24		2	31-mar-24			107	
Global Vicenza Soc.Cons. a r.l.	31-mar-23			31-dic-23		10	17	
	31-mar-24			31-mar-24		10	17	
GR.A.AL. Soc. Cons. a. r.l.	31-mar-23			31-dic-23	15			
	31-mar-24			31-mar-24	15			
Gymnasium Soc. cons. a r.l in liquidazione	31-mar-23			31-dic-23	1	8	33	
	31-mar-24			31-mar-24	1	8	33	
Imola Verde e Sostenibile Soc. Cons. a r.l. (IVES)	31-mar-23	77	75	31-dic-23	79		58	
	31-mar-24	188	182	31-mar-24	296		240	
IPP S.r.l.	31-mar-23		55	31-dic-23	2	36	207	
	31-mar-24		73	31-mar-24	3	35	225	
Legnago 2001 Soc. Cons. r.l. in liquidazione	31-mar-23		2	31-dic-23	158		81	
	31-mar-24		4	31-mar-24	158		85	
Logistica Ospedaliera Soc. Cons. a r.l.	31-mar-23			31-dic-23			17	
	31-mar-24		6	31-mar-24			24	
Manutencoop International Services LLC in liquidation	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
MCF Servizi integarti Soc. cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-23			31-dic-23	365		5	
	31-mar-24			31-mar-24	365		5	



	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Newco DUC Bologna S.p.A	31-mar-23				31-dic-23	3.730	6	159
	31-mar-24	81	22		31-mar-24	5.521	6	184
Palmanova Servizi Energetici Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-23		1		31-dic-23	75		10
	31-mar-24		2		31-mar-24	75		11
Rekeep Arabia for Operations and Maintenance Ltd in liquidation	31-mar-23				31-dic-23			
	31-mar-24				31-mar-24			
Roma Multiservizi S.p.A. in liquidazione	31-mar-23	126	51		31-dic-23	582		165
	31-mar-24	136	60		31-mar-24	718		225
San Martino 2000 Soc.Cons. r.l.	31-mar-23	352	574		31-dic-23	930		1.537
	31-mar-24	337	545		31-mar-24	1.386		2.221
S.E.I. Energia Soc. Cons. a r.l.	31-mar-23	12	1.927	47	31-dic-23	121	904	4.314
	31-mar-24	(5)	1.181	12	31-mar-24	121	1.209	5.016
Servizi Brindisi Soc. Cons. a r.l. in liquidazione	31-mar-23				31-dic-23			
	31-mar-24		2		31-mar-24	264	6	(159)
Servizi Napoli 5 Soc.Cons. a r.l.	31-mar-23				31-dic-23	3.439		2.038
	31-mar-24				31-mar-24	3.439		2.038
Steril Piemonte S.r.l.	31-mar-23				31-dic-23	550		32
	31-mar-24				31-mar-24		250	
Toscana Energia Nord Ovest (T.E.N.O.V.) S.r.l.	31-mar-23				31-dic-23	1.618		655
	31-mar-24	1.713			31-mar-24	2.232		569
Yougenio S.r.l. in liquidazione	31-mar-23	5		47	31-dic-23	28		2
	31-mar-24	6		60	31-mar-24	7		2
								40

Società controllate da MSC S.p.A.

	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-23				31-mar-23	1		
	31-mar-24				31-mar-24	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-23			31-dic-23	1	6	121	
	31-mar-24			31-mar-24		6		
Sacoa S.r.l.	31-mar-23	1		31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Segesta servizi per l'Ambiente S.r.l. in liquidazione	31-mar-23	1		31-dic-23	2	1		
	31-mar-24			31-mar-24	1			

Società collegate a MSC S.p.A. o ad altre società del Gruppo

	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri
Bologna Service Consulting STP S.r.l.	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24	18		31-mar-24				
Consorzio Karabak Soc. Cooperativa	31-mar-23	30		31-dic-23	31		1	
	31-mar-24	33		31-mar-24	43		1	
Consorzio Karabak Due Società Cooperativa	31-mar-23	1		31-dic-23	2			
	31-mar-24	1		31-mar-24	3			
Consorzio Karabak Quattro Società Cooperativa	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Consorzio Karabak Cinque Società Cooperativa	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Consorzio Karabak Sei Società Cooperativa	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Holmo S.p.A.	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
Puglia Multi Servizi S.r.l. in liquidazione	31-mar-23			31-dic-23				
	31-mar-24			31-mar-24				
	31-mar-23	1		31-dic-23			31	



	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri	
Sacoa Servizi Telematici S.r.l.	31-mar-24		3		31-mar-24			32		
	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari		Crediti commerciali	Crediti finanziari ed altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari e altri	
TOTALE GENERALE	31-mar-23	8.907	11.531	95	44	31-dic-23	39.791	7.443	37.928	5.847
	31-mar-24	7.778	10.319	72	36	31-mar-24	44.288	6.862	41.815	7.771



Allegato IV

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

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo		
	2024	2023
Disponibilità liquide ed equivalenti ad inizio esercizio	76.812	84.243
Flusso di cassa della gestione reddituale:	17.297	30.156
Utile ante imposte	6.026	9.612
Ammortamenti, svalutazioni, (ripristini di valore) delle attività	10.916	10.002
Accantonamenti (riversamenti) fondi	882	10.593
Accantonamento al trattamento fine rapporto e altri benefici successivi	423	39
Oneri (proventi) delle partecipazioni a PN al netto dei dividendi incassati	(79)	(68)
Oneri (proventi) finanziari del periodo	12.768	12.131
Interessi netti incassati (pagati) nel periodo	(11.055)	(17.811)
Imposte pagate nel periodo	(1.212)	609
Riclassifiche:		
Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di periodo	(1.372)	5.029
Utilizzi dei fondi per rischi ed oneri e del fondo TFR:	(2.213)	(1.681)
Utilizzo del fondo TFR ed altri benefici successivi	(481)	(389)
Utilizzo dei fondi rischi ed oneri	(1.731)	(1.292)
VARIAZIONE DEL CCON:	(16.519)	(41.937)
Decremento (incremento) delle rimanenze	(68)	(772)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(26.618)	(22.965)
Variazione dei debiti commerciali	10.167	(18.199)
CAPEX INDUSTRIALI E FINANZIARIE:	(13.167)	14.817

Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo

(Acquisizioni nette di immobilizzazioni immateriali)	(574)	(963)
(Acquisizioni di immobilizzazioni materiali)	(12.999)	(10.101)
Vendite di immobilizzazioni materiali	752	582
(Acquisizioni nette di partecipazioni)	(86)	(1.300)
(Erogazione) rimborso di finanziamenti attivi	8.641	4.067
Effetti finanziari aggregazioni di imprese	0	(627)
Riclassifiche:		
Variazione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine	(8.901)	11.933
Debiti per acquisto partecipazioni e aggregazioni aziendali	0	(2.110)
VARIAZIONE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE NETTE:	(5.940)	8.993
Variazione del debito per leasing	(962)	(886)
(Rimborso) di finanziamenti passivi a medio e lungo termine	(12.000)	(120)
Accensione (rimborso) netto di linee di finanziamento bancario a breve termine	7.498	1.058
Altre variazioni nette di finanziamenti passivi	(12.751)	24.628
Riclassifiche:		
Oneri finanziari netti non monetari contabilizzati nel Prospetto dell'Utile/Perdita di esercizio	1.372	(5.029)
Variazione netta del saldo delle attività finanziarie a breve termine	8.901	(11.933)
Elementi non monetari su acquisizioni nette di immobilizzazioni	2.003	(835)
Debiti per acquisto partecipazioni e aggregazioni aziendali	0	2.110
ALTRE VARIAZIONI:	(944)	(7.833)
Decremento (incremento) delle altre attività operative	(6.469)	(14.341)
Variazione delle altre passività operative	8.236	5.384
Dividendi distribuiti	(10)	(48)
Acquisizione/cessione quote di minoranza di controllate	12	(233)
Differenze da conversione bilanci in valuta estera	(711)	571
Riclassifiche:		
Elementi non monetari su acquisizioni nette di immobilizzazioni	(2.003)	835
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	55.327	73.422



rekeep.com

