

# OSPEDALE GALEAZZI SPA

## Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA CRISTINA BELGIOIOSO 173 MILANO MI
Codice Fiscale	05849220156
Numero Rea	MI 1040877
P.I.	05849220156
Capitale Sociale Euro	130.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	861000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	GRUPPO SAN DONATO S.P.A.
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	PAPINIANO S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA

## Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.234.147	1.311.728
6) immobilizzazioni in corso e acconti	829.027	1.597.066
7) altre	3.033.222	1.994.456
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>5.096.396</b>	<b>4.903.250</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	90.420.604	91.807.558
2) impianti e macchinario	5.222.177	5.664.167
3) attrezzature industriali e commerciali	26.215.874	29.889.752
4) altri beni	8.111.210	8.891.007
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.036.510	1.343.043
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>132.006.375</b>	<b>137.595.527</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000	5.000
d-bis) altre imprese	5.000	5.000
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
2) crediti		
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.580.380	2.198.198
esigibili oltre l'esercizio successivo	150.000.000	150.000.000
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>151.580.380</b>	<b>152.198.198</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>151.580.380</b>	<b>152.198.198</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>151.590.380</b>	<b>152.208.198</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>288.693.151</b>	<b>294.706.975</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	2.248.411	2.758.920
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.248.411</b>	<b>2.758.920</b>
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	50.417.470	43.924.418
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>50.417.470</b>	<b>43.924.418</b>
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.069.510	6.105.615
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>1.069.510</b>	<b>6.105.615</b>
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	747.386	1.904.567
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.094.356	1.160.618
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.841.742</b>	<b>3.065.185</b>
5-ter) imposte anticipate	5.422.724	7.071.310
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.043.527	635.801
esigibili oltre l'esercizio successivo	28.888	-

Totale crediti verso altri	1.072.415	635.801
Totale crediti	59.823.861	60.802.329
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.785.892	6.062.149
3) danaro e valori in cassa	99.686	51.499
Totale disponibilità liquide	1.885.578	6.113.648
Totale attivo circolante (C)	63.957.850	69.674.897
D) Ratei e risconti	2.793.368	2.441.559
Totale attivo	355.444.369	366.823.431
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	130.000	130.000
III - Riserve di rivalutazione	58.659.175	58.659.175
IV - Riserva legale	354.469	354.469
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	23.382.692	23.382.692
Riserva avanzo di fusione	-	1.568.464
Varie altre riserve	4.718.815	3.150.349
Totale altre riserve	28.101.507	28.101.505
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(21.574.126)	(29.305.151)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	6.274.167	7.731.028
Totale patrimonio netto	71.945.192	65.671.026
B) Fondi per rischi e oneri		
4) altri	26.510.131	33.587.357
Totale fondi per rischi ed oneri	26.510.131	33.587.357
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.803.923	5.254.485
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	11.500.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	150.000.000	150.000.000
Totale debiti verso banche	150.000.000	161.500.000
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	762.698	670.170
Totale acconti	762.698	670.170
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	81.567.527	76.985.689
Totale debiti verso fornitori	81.567.527	76.985.689
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.872.409	5.123.448
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.872.409	5.123.448
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.270.298	2.715.817
Totale debiti tributari	2.270.298	2.715.817
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.370.546	2.280.663
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.370.546	2.280.663
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.959.836	7.655.292
esigibili oltre l'esercizio successivo	455.000	-
Totale altri debiti	8.414.836	7.655.292
Totale debiti	247.258.314	256.931.079

---

E) Ratei e risconti	4.926.809	5.379.484
Totale passivo	355.444.369	366.823.431

## Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	272.281.190	263.427.775
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	4.506.053	3.848.909
altri	10.604.790	12.283.695
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>15.110.843</b>	<b>16.132.604</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>287.392.033</b>	<b>279.560.379</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	56.439.212	56.261.508
7) per servizi	107.776.518	101.987.595
8) per godimento di beni di terzi	17.884.647	17.575.863
9) per il personale		
a) salari e stipendi	46.612.672	44.314.939
b) oneri sociali	11.006.563	10.704.710
c) trattamento di fine rapporto	2.210.257	2.198.815
e) altri costi	299.763	160.700
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>60.129.255</b>	<b>57.379.164</b>
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	891.767	990.267
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.456.670	11.206.447
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	250.000	150.000
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>12.598.437</b>	<b>12.346.714</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	510.509	(292.291)
12) accantonamenti per rischi	4.180.163	9.622.000
14) oneri diversi di gestione	19.222.103	18.356.869
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>278.740.844</b>	<b>273.237.422</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>8.651.189</b>	<b>6.322.957</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllanti	6.656.795	8.489.262
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>6.656.795</b>	<b>8.489.262</b>
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	24.741	318.985
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>24.741</b>	<b>318.985</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>6.681.536</b>	<b>8.808.247</b>
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	204.524
altri	6.959.782	8.882.750
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>6.959.782</b>	<b>9.087.274</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	(577)	-
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(278.823)</b>	<b>(279.027)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>8.372.366</b>	<b>6.043.930</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	437.089	837.940
imposte relative a esercizi precedenti	115	6.202

---

imposte differite e anticipate	1.660.995	(2.531.240)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	2.098.199	(1.687.098)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	6.274.167	7.731.028

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	6.274.167	7.731.028
Imposte sul reddito	2.098.199	(1.687.098)
Interessi passivi/(attivi)	278.823	279.027
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	8.651.189	6.322.957
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	6.390.420	11.820.815
Ammortamenti delle immobilizzazioni	12.348.437	12.196.714
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(5.340.812)	(9.223.551)
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>13.398.045</b>	<b>14.793.978</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>22.049.234</b>	<b>21.116.935</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	510.509	(250.331)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(6.472.613)	(13.165.447)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	4.581.580	(2.721.669)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(351.809)	295.361
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(452.675)	(1.673.059)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	3.883.680	1.716.700
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.698.672</b>	<b>(15.798.445)</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>23.747.906</b>	<b>5.318.490</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(278.823)	(279.027)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.285.144)	-
(Utilizzo dei fondi)	(7.959.578)	(5.209.247)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(9.523.545)</b>	<b>(5.488.274)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>14.224.361</b>	<b>(169.784)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(5.869.619)	(4.480.648)
Disinvestimenti	2.101	198.477
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(1.084.913)	(2.365.342)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(6.952.431)</b>	<b>(6.647.513)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-	(38.208)
Accensione finanziamenti	-	11.500.000
(Rimborso finanziamenti)	(11.500.000)	(349.107)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(11.500.000)</b>	<b>11.112.685</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(4.228.070)</b>	<b>4.295.388</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	6.062.149	1.571.158
Danaro e valori in cassa	51.499	247.102
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>6.113.648</b>	<b>1.818.260</b>

Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.785.892	6.062.149
Danaro e valori in cassa	99.686	51.499
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.885.578	6.113.648

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Signori Azionisti,

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, è stato redatto in conformità a quanto di seguito indicato.

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2025, di cui la presente Nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, c.1, C.C., è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute. Il presente bilancio è redatto nel rispetto del principio della chiarezza e con l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

La citazione delle norme fiscali è riferita alle disposizioni del Testo unico delle imposte sui redditi (TUIR) DPR 917 /1986 e successive modificazioni e integrazioni.

Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga di totale.

La presente Nota integrativa è redatta nel rispetto dei vincoli posti dalla tassonomia XBRL attualmente in vigore.

### Principi generali di redazione del bilancio

Ai sensi dell'art. 2423, c. 2, C.C. il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti postulati generali:

- la valutazione delle voci è stata fatta:
  - secondo **prudenza**. A tal fine sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati rilevati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
  - e nella prospettiva della **continuazione dell'attività**;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della **sostanza** dell'operazione o del contratto;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di **competenza** dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- la valutazione delle componenti del bilancio è stata effettuata nel rispetto del principio della "**costanza nei criteri di valutazione**", vale a dire che i criteri di valutazione utilizzati non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente;
- la **rilevanza** dei singoli elementi che compongono le voci di bilancio è stata giudicata nel contesto complessivo del bilancio tenendo conto degli elementi sia qualitativi che quantitativi;
- si è tenuto conto della **comparabilità** nel tempo delle voci di bilancio; pertanto, per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- il processo di formazione del bilancio è stato condotto nel rispetto della **neutralità** del redattore.

La struttura dello Stato patrimoniale e del Conto economico è la seguente:

- lo Stato patrimoniale ed il Conto economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile;
- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;

- l'iscrizione delle voci di Stato patrimoniale e Conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

Il presente bilancio tiene inoltre conto delle disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo n. 139/2015, in attuazione della Direttiva Europea n. 34/2013/UE.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità all'art. 2425-ter del Codice Civile e nel rispetto di quanto disciplinato nell'OIC 10 "Rendiconto finanziario".

La Nota integrativa, redatta in conformità agli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile e alle altre norme del Codice Civile diverse dalle precedenti, nonché in conformità a specifiche norme di legge diverse dalle suddette, contiene, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, finanziaria e patrimoniale, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

## **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

Si dà atto che nel presente bilancio non si sono verificati casi eccezionali che comportino il ricorso alla deroga di cui al quinto comma dell'art.2423.

## **Cambiamenti dei principi contabili**

Non si sono verificati cambiamenti dei principi contabili nell'esercizio

## **Correzione errori rilevanti**

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

## **Problematiche di comparabilità e adattamento**

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio. Ai sensi dell'art. 2423-ter, comma 5 del codice civile, non si sono manifestate problematiche di comparabilità e adattamento delle voci di bilancio dell'esercizio corrente con quelle relative all'esercizio precedente

## **Criteri di valutazione applicati**

I criteri di valutazione applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 e nelle altre norme del C.C. e sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Per la valutazione di casi specifici non espressamente regolati dalle norme sopra richiamate si è fatto ricorso ai principi contabili nazionali predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il presente bilancio è redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

## **Criteri di valutazione e iscrizione in bilancio**

-

### **ATTIVO**

-

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali comprendono:

- beni immateriali (diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno) programmi software;
- concessioni, licenze e marchi e diritti simili;
- avviamento;
- immobilizzazioni in corso e acconti;
- altre: oneri pluriennali su beni di terzi ed oneri accessori su finanziamenti.

Esse risultano iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei relativi oneri accessori, ed ammortizzate con il consenso del Collegio Sindacale in quote costanti rappresentative della prevista durata di utilizzo delle attività in questione. Tali immobilizzazioni sono esposte in bilancio alla voce B.I. dell'attivo dello Stato patrimoniale.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione e il valore d'uso. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi dovessero venire meno i presupposti della svalutazione verrà ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica futura di ogni singolo bene. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto, infatti, è stato ammortizzato sulla base di un "piano" che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso nel periodo di vita economica utile del bene cui si riferisce.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono state le seguenti:

- programmi software: non superiore a 5 anni
- brevetti: in funzione della loro durata di utilizzo
- concessioni, licenze, marchi ed avviamento sono ammortizzati in 18 anni
- oneri pluriennali: in base alla durata dei rispettivi contratti di godimento
- oneri accessori su finanziamenti: in funzione della durata dei contratti di finanziamento

Ricomprendono inoltre le immobilizzazioni in corso. Sono iscritte al costo e non vengono ammortizzate in quanto si riferiscono a programmi software non entrati in funzione.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte nell'attivo dello Stato patrimoniale alla sotto-classe B.II al costo di acquisto o di produzione maggiorato dei relativi oneri accessori direttamente imputabili e decrementato degli ammortamenti che tengono conto del grado di deperimento e della residua vita utile dei singoli beni. Ai sensi dell'art. 10 della Legge 19.3.1983 n. 72, si precisa che le rivalutazioni monetarie effettuate sono evidenziate nel prospetto dedicato.

L'ammortamento è stato effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo bene.

Il costo delle immobilizzazioni, fatta eccezione per i terreni, è stato ammortizzato in ogni esercizio sulla base di un piano, di natura tecnico-economica, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso negli esercizi di durata della vita economica utile dei beni cui si riferisce.

Sulla base della residua possibilità di utilizzazione, i coefficienti adottati nel processo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali sono i seguenti:

	<b>Coefficienti Ammortamento</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>	
Fabbricati	3,00%
Costruzioni leggere	10,00%
<b>Impianti e macchinario</b>	

Impianti e macchinari	12,50%
<b>Attrezzature Industriali e commerciali</b>	
Attrezzatura varia	25,00%
Attrezzatura sanitaria	12,50%
Attrezzatura sanitaria ad alta tecnologia	25,00%
<b>Altri beni</b>	
Mobili ed arredi	10,00%
Macchine Ufficio Elettroniche	20,00%
Automezzi	25,00%
Mezzi di trasporto interni	

I coefficienti di ammortamento non hanno subito modifiche rispetto all'esercizio precedente.

Si rammenta inoltre che il valore dei terreni già iscritto in bilancio non viene ammortizzato in quanto non soggetto a degrado perché relativo a beni aventi vita utile illimitata.

Per i beni acquistati nell'esercizio, l'ammortamento è effettuato, per convenzione, applicando nell'esercizio in commento l'aliquota di ammortamento ridotta alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti effettuati nel periodo.

Ricomprendono inoltre immobilizzazioni in corso relative ad oneri per cespiti non entrati in funzione nell'esercizio. Sono iscritte al costo e non vengono ammortizzate in quanto relative ad opere in corso di realizzazione.

I beni strumentali di valore singolarmente inferiore a € 516,46, suscettibili di autonome utilizzazioni, sono stati spesati nell'esercizio in quanto il loro utilizzo si esaurisce di norma nell'esercizio di acquisizione e sono destinati ad essere rapidissimamente sostituiti.

Le manutenzioni e le riparazioni ordinarie, derivanti da interventi volti a ripristinare l'originaria funzionalità dei beni ammortizzabili cui si riferiscono, sono state spesate mediante imputazione ai costi dell'esercizio.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione e il valore d'uso. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi dovessero venire meno i presupposti della svalutazione verrà ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

### **Ammortamento fabbricati.**

Si rammenta che, sulla base dei principi contabili e delle disposizioni fiscali introdotte dal D.L. 223/2006, tenuto conto della vita utile degli immobili strumentali, risulta scorporata la quota parte di costo riferita all'area sottostante.

### **Capitalizzazione IVA**

A partire dall'anno 2025 la Società si è avvalsa della facoltà, prevista dal principio contabile nazionale OIC 16, di capitalizzare l'IVA indetraibile relativa all'acquisizione di beni iscritti tra le immobilizzazioni. Tale imposta, non essendo recuperabile, è stata inclusa nel costo di acquisto dei cespiti cui si riferisce, concorrendo conseguentemente alla determinazione del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali.

In conformità a quanto previsto dall'OIC 16, paragrafo 36, il costo delle immobilizzazioni comprende, infatti, anche gli oneri accessori direttamente imputabili al bene, inclusa l'IVA indetraibile, in quanto rappresenta un costo effettivamente sostenuto dalla Società. L'importo così capitalizzato segue il medesimo criterio di ammortamento previsto per il cespite cui si riferisce.

### **Beni in Leasing**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario come richiesto dall'art. 2427 n. 22 del c.c.

Nell'apposita sezione "impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale" sono esposti gli impegni per le rate residue da pagare.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### **Partecipazioni immobilizzate**

Le partecipazioni immobilizzate sono iscritte alla voce B.III.1 al costo di acquisto. Ai sensi dell'art. 2426 punto 3 del Codice Civile e sulla base di quanto disciplinato dall'OIC 21, in presenza di perdite durevoli di valore definite e determinate, si procede alla rettifica del costo, ove ne sia manifestata la necessità. Nel caso in cui vengano meno le condizioni che ne avevano determinato nei precedenti esercizi una rettifica di valore, si è proceduto ad un ripristino di valore.

## **Attivo Circolante**

### **Rimanenze**

Le rimanenze di materiali di consumo sono quasi interamente costituite da materiale sanitario e farmaci e valutate in bilancio al minore fra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzazione desumibile dal mercato. Il costo è individuato con la metodologia del costo medio ponderato per singolo movimento.

Le rimanenze di materiale sanitario e di farmaci scaduti vengono distrutte e, quindi, svalutate per il valore complessivo al quale sono iscritte nell'esercizio di scadenza.

### **Crediti (compresi quelli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie)**

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione e origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

Per il principio di rilevanza i crediti sono rilevati al valore nominale in quanto esigibili entro i 12 mesi e/o comunque in quanto, ove superiori ai 12 mesi, non esiste una significativa differenza tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato; non è pertanto stata necessaria la rilevazione in base al criterio del costo ammortizzato. Si precisa che non esistono costi di transazione del credito.

È costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **Altri titoli**

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Le svalutazioni dei titoli iscritti nell'attivo circolante per il presumibile valore minor valore di realizzo sul mercato e successivi ripristini di valore entro il limite di quanto precedentemente svalutato sono rilevati a conto economico nelle specifiche voci ricomprese all'interno della classe "D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie".

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide, esposte nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale alla sottoclasse "C.IV, corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistenti nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

### **Ratei e risconti**

Nella classe D. "Ratei e risconti", esposta nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale sono iscritti costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. In particolare sono state iscritte solo le quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità delle quali varia in ragione del tempo.

-

## **PASSIVO**

-

### **Fondi per rischi ed oneri**

I "Fondi per rischi e oneri", esposti nella classe B della sezione "Passivo" dello Stato patrimoniale, accolgono, nel rispetto dei principi della competenza economica e della prudenza, gli accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono tuttavia indeterminati.

L'entità dell'accantonamento è misurata con riguardo alla stima dei costi alla data del bilancio, ivi incluse le spese legali, determinate in modo non aleatorio ed arbitrario, necessarie per fronteggiare la sottostante passività certa o probabile.

Nella valutazione dei rischi e degli oneri il cui effettivo concretizzarsi è subordinato al verificarsi di eventi futuri, si sono tenute in considerazione anche le informazioni divenute disponibili dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

-

### **Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge e al contratto di lavoro vigente, ai sensi dell'art. 2120 C.C..

Costituisce onere retributivo certo iscritto in ciascun esercizio con il criterio della competenza economica.

Ai sensi della L. 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007):

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda;
- le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007, a scelta del dipendente, sono state destinate a forme di previdenza complementare o sono state mantenute in azienda, la quale provvede periodicamente a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria, gestito dall'INPS.

Pertanto, la passività per trattamento fine rapporto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio al netto degli acconti erogati ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Gli ammontari di TFR relativi a rapporti di lavoro cessati, il cui pagamento è già scaduto o scadrà ad una data determinata dell'esercizio successivo, sono stati rilevati nella voce D.14, tra i debiti del Passivo.

-

### **Debiti**

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale del valore presumibile di realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è calcolato al momento della rilevazione iniziale del debito e corrisponde al tasso interno di rendimento.

Laddove l'applicazione del criterio del costo ammortizzato risulti rilevante, in conformità a quanto disposto dall'OIC 19, i debiti sono stati valutati al valore nominale, ferma restando l'attualizzazione al tasso di interesse di mercato, qualora significativamente diverso dal tasso di interesse effettivo.

Inoltre, con riferimento ai debiti di scadenza superiore ai 12 mesi, che alla data del 1 gennaio 2016 non avevano ancora esaurito i loro effetti in bilancio, la Società si è avvalsa della facoltà di esonero dalla valutazione dei medesimi secondo il criterio del costo ammortizzato, coerentemente con il principio OIC 19 paragrafo 91.

I debiti espressi originariamente in valuta diversa dall'euro sono convertiti in euro ai cambi storici delle date delle relative operazioni. Le differenze di cambio emerse in occasione del pagamento dei debiti in valuta estera sono imputate al conto economico nella voce "Utili e perdite su cambi".

I debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali, mentre gli sconti cassa sono rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti viene rettificato per tener conto di resi, abbuoni e altre rettifiche di fatturazione, nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte, noto alla data di redazione del bilancio.

## **CONTO ECONOMICO**

### **Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi per prestazione di servizi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni: a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo per il venditore maturi via via che la prestazione è eseguita; e b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente. Nel caso in cui la società non possa rilevare il ricavo secondo il criterio dello stato di avanzamento, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata. In applicazione dell'OIC 34 non si è ritenuto necessario separare e valorizzare singole unità elementari di contabilizzazione in quanto il ricavo derivante dalla vendita di prestazioni dei servizi risulta essere una singola *performance obligation* e dunque considerata un'unica unità elementare di contabilizzazione.

In linea con l'OIC 12, si è mantenuta la distinzione tra attività caratteristica ed accessoria, non espressamente prevista dal Codice Civile, per permettere, esclusivamente dal lato dei ricavi, di distinguere i componenti che devono essere classificati nella voce A.1) "Ricavi derivanti dalla vendita di beni e prestazioni di servizi" da quelli della voce A.5) "Altri ricavi e proventi".

In particolare, nella voce A.1) sono iscritti i ricavi derivanti dall'attività caratteristica o tipica, mentre nella voce A.5) sono iscritti quei ricavi che, non rientrando nell'attività caratteristica o finanziaria, sono stati considerati come aventi natura accessoria.

I ricavi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione del servizio ed esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economico-temporale.

Sono iscritti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economico-temporale e di correlazione di costi e ricavi.

I proventi e gli oneri di natura finanziaria sono contabilizzati in base alla competenza temporale.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito vengono rilevate nel rispetto del principio di competenza. Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di una ragionevole stima del reddito imponibile, tenuto conto della normativa in vigore.

Le imposte differite ed anticipate sono iscritte sull'ammontare di tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività ed alle passività secondo criteri civilistici ed al valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto dell'aliquota fiscale in vigore per l'esercizio in cui si riverseranno.

Le imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, solo quando vi è la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Sulle riserve di patrimonio netto in regime di sospensione di imposta, non sono state stanziaste imposte differite dal momento che non è prevista la distribuzione di tali riserve agli azionisti, non sussistendo pertanto i presupposti per l'iscrizione della fiscalità differita.

### **Nota integrativa, rendiconto finanziario**

Il rendiconto permette di valutare:

1. le disponibilità liquide prodotte dall'attività operativa e le modalità di impiego;
2. la capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine;
3. la capacità della società di autofinanziarsi.

I flussi finanziari presentati nel rendiconto finanziario derivano dall'attività operativa, dall'attività di investimento e dall'attività di finanziamento. La somma algebrica dei suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto nel corso dell'esercizio.

I flussi finanziari dall'attività operativa comprendono i flussi che derivano dall'acquisizione di beni e dalla fornitura di servizi e gli altri flussi non ricompresi nell'attività di investimento e di finanziamento.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa è determinato con il metodo indiretto, mediante il quale l'utile dell'esercizio, è rettificato per tenere conto di tutte quelle variazioni, (ammortamenti di immobilizzazioni, accantonamenti ai fondi rischi e oneri, accantonamenti per trattamento di fine rapporto, variazioni di rimanenze, variazioni di crediti verso clienti e di debiti verso fornitori, variazioni di ratei e risconti attivi/passivi, plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla cessione di attività), che hanno lo scopo di trasformare i componenti positivi e negativi di reddito in incassi e pagamenti (cioè in variazioni di disponibilità liquide).

I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie. Sono stati quindi rappresentati distintamente i principali incassi o pagamenti derivanti dall'attività di investimento, distinguendoli a seconda delle diverse classi di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie).

I flussi finanziari generati o assorbiti dall'attività di investimento derivano da movimentazione dei rapporti dei conti correnti in essere con le società controllanti e controllate al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali per la ristrutturazione e ampliamento dell'immobile strumentale e dell'impiego di liquidità presso la società controllante Gruppo San Donato S.p.A.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali**

I rischi relativi a garanzie concesse e/o ricevute, personali o reali, sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia. Inoltre, i rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nel fondo rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## **Nota integrativa, attivo**

### **Immobilizzazioni**

#### **B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31 dicembre 2025	5.096.396
Saldo al 31 dicembre 2024	4.903.250
<b>Variazioni</b>	<b>193.146</b>

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali iscritte nella voce B.I dell'attivo.

	1) Costi Imp. ed Ampl.	2) Costi di Svil. e Pubb.	3) Diritti Utilizzo Opere Dell'Ingegno	4) Concessioni, Licenze E Marchi	5) Avviamento	6) Imm. in Corso ed Acconti	7) Altre Imm. Imm.li	Totale Imm. Imm.li
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>			<b>3.619.480</b>			<b>1.597.066</b>	<b>2.545.344</b>	<b>7.761.890</b>
Incrementi dell'anno			221.284			513.321	350.308	1.084.913
Dismissioni dell'anno								
Riclassifiche			169.138			(1.281.360)	1.112.222	
Rivalutazione								
Svalutazione								
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>			<b>4.009.902</b>			<b>829.027</b>	<b>4.007.874</b>	<b>8.846.803</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024</b>			<b>(2.307.752)</b>				<b>(550.888)</b>	<b>(2.858.640)</b>
Ammortamento dell'anno			(468.003)				(423.764)	(891.767)
Decremento per alienazioni e dismissioni								
Riclassifiche								
Fusione								
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>			<b>(2.775.755)</b>				<b>(974.652)</b>	<b>(3.750.407)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>			<b>1.234.147</b>			<b>829.027</b>	<b>3.033.222</b>	<b>5.096.396</b>

Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti, ad alcuna rivalutazione dei beni immateriali di proprietà della società.

### 1)Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, pari ad euro 1.234 migliaia, sono costituiti principalmente da licenze e programmi software installati presso reparti sanitari e uffici. La variazione, pari ad (78) euro migliaia, è dovuta prevalentemente all'ammortamento dell'esercizio.

### 2)Immobilizzazioni Immateriali In corso e acconti

Le Immobilizzazioni Immateriali In corso e acconti, pari ad euro 829 migliaia, sono costituiti principalmente da investimenti inerenti il progetto che permetterà di informatizzare la cartella clinica. La variazione, pari ad (768) euro migliaia deriva perlopiù dal completamento dei lavori presso il Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato che ha iniziato la sua attività ad aprile 2025 che ha comportato una riclassifica alla voce Altre immobilizzazioni immateriali.

### 3)Altre Immobilizzazioni Immateriali

Le Altre Immobilizzazioni Immateriali, pari ad euro 3.033 migliaia, sono costituite principalmente da migliorie su beni di terzi. La variazione, pari ad euro 1.039 migliaia, è dovuta a lavori effettuati sull'Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio oltre che al citato completamento dei lavori relativi al Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato.

## B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2025	132.006.375
Saldo al 31 dicembre 2024	137.595.527

<b>Variazioni</b>	<b>(5.589.152)</b>
-------------------	--------------------

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali iscritte nella voce B.II dell'attivo.

	1) Terreni E Fabbricati	2) Impianti E Macchinari	3) Attrezzature Industriali e Comm.Li	4) Altri Beni	5) Imm.zioni In Corso Ed Acconti	Totale Imm. Materiali
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>171.430.956</b>	<b>14.942.571</b>	<b>99.903.867</b>	<b>18.707.608</b>	<b>1.343.043</b>	<b>306.328.045</b>
Incrementi dell'anno	156.844	406.462	2.505.624	859.330	1.941.359	5.869.619
Dismissioni dell'anno	(3.024)		(854.269)	(169.007)		(1.026.300)
Riclassifiche	336.930	98.931	742.365	69.666	(1.247.892)	
Rivalutazione						
Svalutazione						
Fusione						
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>171.921.706</b>	<b>15.447.964</b>	<b>102.297.587</b>	<b>19.467.597</b>	<b>2.036.510</b>	<b>311.171.364</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024</b>	<b>(79.623.398)</b>	<b>(9.278.404)</b>	<b>(70.014.115)</b>	<b>(9.816.601)</b>		<b>(168.732.518)</b>
Ammortamento dell'anno	(1.880.728)	(947.383)	(6.919.766)	(1.708.793)		(11.456.670)
Decremento per alienazioni e dismissioni	3.024		852.168	169.007		1.024.199
Riclassifiche						
Fusione						
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>	<b>(81.501.102)</b>	<b>(10.225.787)</b>	<b>(76.081.713)</b>	<b>(11.356.387)</b>		<b>(179.164.989)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>	<b>90.420.604</b>	<b>5.222.177</b>	<b>26.215.874</b>	<b>8.111.210</b>	<b>2.036.510</b>	<b>132.006.375</b>

### 1) Terreni e Fabbricati

Il dettaglio della scomposizione della sottovoce terreni e fabbricati è il seguente:

	Terreni	Fabbricati	Totale terreni e fabbricati
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>22.575.590</b>	<b>148.855.366</b>	<b>171.430.956</b>
Incrementi dell'anno		156.844	156.844
Dismissioni dell'anno		(3.024)	(3.024)
Riclassifiche		336.930	336.930
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>22.575.590</b>	<b>149.346.116</b>	<b>171.921.706</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024</b>		<b>(79.623.352)</b>	<b>(79.623.398)</b>
Ammortamento dell'anno		(1.880.728)	(1.880.728)
Decremento per alienazioni e dismissioni		3.024	3.024
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>		<b>(81.501.056)</b>	<b>(81.501.102)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>	<b>22.575.590</b>	<b>67.845.014</b>	<b>90.420.604</b>

I Terreni, pari ad euro 22.576 migliaia, sono costituiti principalmente dalle quote di costo riferite all'area sottostante ad ogni fabbricato.

I Fabbricati., pari ad euro 67.845 migliaia, sono costituiti principalmente da immobili situati a Milano in via Galeazzi, via Faravelli, Via Monreale, via Gavirate, viale Teodorico. La variazione, pari ad euro (1.387) migliaia è riferita all'ammortamento dell'esercizio.

Si rammenta che, sulla base dei principi contabili e delle disposizioni fiscali introdotte da D.L. 223/2006, tenuto conto della vita utile degli immobili strumentali, risulta scorporata la quota parte di costo riferita all'area sottostante. Il valore dei terreni non è assoggettato ad ammortamento in quanto beni non soggetti a degrado e aventi vita utile illimitata.

## 2)Impianti e macchinari

Gli Impianti e macchinari, pari ad euro 5.222 migliaia, sono costituiti principalmente da impianti connessi ad attrezzature sanitarie. La variazione, pari ad euro (442) migliaia, è dovuta prevalentemente all'ammortamento dell'esercizio.

## 3)Attrezzature industriali e commerciali

Le attrezzature industriali e commerciali, pari ad euro 26.216 migliaia, sono costituite principalmente da attrezzature sanitarie. La variazione, pari ad euro (3.674) migliaia, è dovuta perlopiù all'ammortamento dell'anno. Gli incrementi si riferiscono a rinnovi tecnologici di varie attrezzature mentre i decrementi riguardano la dismissione di attrezzature obsolete completamente ammortizzate.

## 4)Altre immobilizzazioni materiali

Le altre immobilizzazioni materiali, pari ad euro 8.111 migliaia, sono costituite principalmente da mobili, macchine d'ufficio ed automezzi. La variazione, pari ad euro (780) migliaia, è dovuta prevalentemente all'ammortamento dell'esercizio.

## 5)Immobilizzazioni materiali in corso e acconti

Le Immobilizzazioni materiali in corso e acconti, pari ad euro 2.037 migliaia, sono costituite principalmente da consulenze inerenti il progetto di riqualificazione della vecchia sede di via Galeazzi dove è previsto di realizzare uno studentato.

## Operazioni di locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono contabilizzate secondo i disposti della normativa civilistico-fiscale vigente: questi prevedono la contabilizzazione a conto economico dei canoni di locazione maturati nell'esercizio di competenza. Per contro l'adozione della metodologia finanziaria, prevista dai principi contabili internazionali, avrebbe comportato la contabilizzazione in ciascun esercizio degli interessi sul capitale finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing, oltre all'iscrizione dei beni nell'attivo e del residuo debito nel passivo.

Nel caso in cui la Società avesse adottato la citata metodologia finanziaria, in ossequio del n. 22 dell'art. 2427 del codice civile, si forniscono i seguenti effetti (i dati sono espressi in migliaia di Euro):

1) Valore delle rate di canone non scadute alla data del bilancio	796
2) Interessi passivi di competenza dell'esercizio	44
3) Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura del bilancio, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni (a-c):	1.037
a) di cui valore lordo dei beni	1.580
b) di cui valore dell'ammortamento d'esercizio	198
c) di cui valore del fondo ammortamento a fine esercizio	543

## B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2025	151.590.380
Saldo al 31 dicembre 2024	152.208.198
<b>Variazioni</b>	<b>(617.818)</b>

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni delle partecipazioni e dei crediti iscritte nella voce B.III dell'attivo.

	1) Partecipazioni	2) Crediti	Totale Imm.zioni finanziarie
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>10.000</b>	<b>152.198.198</b>	<b>152.208.198</b>
Incrementi dell'anno			
Decrementi dell'anno		(617.818)	(617.818)
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>10.000</b>	<b>151.580.380</b>	<b>151.590.380</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024</b>			
Incrementi dell'anno			
Decrementi dell'anno			
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>			
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>	<b>10.000</b>	<b>151.580.380</b>	<b>151.590.380</b>

## 1) Partecipazioni

	Totale al 31 dicembre 2024	Incrementi dell'anno	Decremento	Riclassifiche	Totale al 31 dicembre 2025
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000				5.000
Altre imprese	5.000				5.000
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>10.000</b>				<b>10.000</b>

### Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Le partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 5 migliaia, si riferiscono a GSD Sistemi e Servizi S.c. a r.l.

### Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, pari ad euro 5 migliaia, si riferiscono all'Associazione 2° Atris con sede a Roma.

## 2) Crediti

Nel seguente prospetto sono indicati, distintamente per ciascuna voce, i totali dei crediti immobilizzati nonché l'eventuale ammontare scadente oltre i cinque anni. Nella determinazione della scadenza si è tenuto conto delle condizioni contrattuali e, ove del caso, della situazione di fatto.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso imprese controllate						
Crediti verso imprese collegate						
Crediti verso imprese controllanti	151.580.380	152.198.198	(617.818)	1.580.380	150.000.000	
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Crediti verso altri						

Totale crediti immobilizzati	151.580.380	152.198.198	(617.818)	1.580.380	150.000.000
------------------------------	-------------	-------------	-----------	-----------	-------------

### Crediti verso imprese controllanti

I crediti immobilizzati verso imprese controllanti, pari ad euro 151.580 migliaia, si riferiscono per euro 150.000 migliaia al rapporto finanziario in essere con la controllante Gruppo San Donato S.p.A. regolato al tasso contrattualizzato e avente scadenza 2030 e per la restante quota di euro 1.580 migliaia agli interessi maturati nel quarto trimestre 2025.

Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

## Attivo circolante

### Voce C – Variazioni dell'Attivo Circolante

L'Attivo circolante raggruppa, sotto la lettera "C", le seguenti sottoclassi della sezione "Attivo" dello Stato patrimoniale:

- Sottoclasse I - Rimanenze;
- Sottoclasse II - Crediti;
- Sottoclasse III - Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni;
- Sottoclasse IV - Disponibilità Liquide

L'ammontare dell'Attivo circolante al 31 Dicembre 2025 è pari a euro 63.957 migliaia. Rispetto al passato esercizio, ha subito una variazione in diminuzione pari a euro (5.717) migliaia.

Di seguito sono forniti i dettagli (criteri di valutazione, movimentazione, ecc.) relativi a ciascuna di dette sottoclassi e delle voci che le compongono.

## Rimanenze

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.248.411	2.758.920	(510.509)
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.248.411</b>	<b>2.758.920</b>	<b>(510.509)</b>

Tale voce comprende medicinali, materiale sanitario e di consumo, di uso corrente. Trattasi di rimanenze destinate a consumi propri e mai destinate alla vendita, costantemente rinnovate.

Il valore delle rimanenze è al netto degli scarichi già avvenuti presso i reparti di degenza.

Si precisa che la società al 31.12.2025 non presenta un fondo obsolescenza magazzino.

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

Nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, la sottoclasse dell'Attivo C.II Crediti accoglie le seguenti voci:

- 1) verso clienti
- 2) verso imprese controllate
- 3) verso imprese collegate
- 4) verso controllanti
- 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- 5-bis) crediti tributari
- 5-ter) imposte anticipate
- 5-quater) verso altri

Di seguito si riportano dettagli e variazioni:

I crediti complessivi al 31 dicembre risultano pari ad euro 59.824 migliaia.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Crediti verso clienti	50.417.470	43.924.418	6.493.052
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.069.510	6.105.615	(5.036.105)
5-bis) Crediti tributari	1.841.742	3.065.185	(1.223.443)
5-ter) Imposte anticipate	5.422.724	7.071.310	(1.648.586)
5-quater) Crediti verso altri	1.072.415	635.801	436.614
<b>Totale Crediti</b>	<b>59.823.861</b>	<b>60.802.329</b>	<b>(978.468)</b>

#### Suddivisione dei crediti per area geografica

Al fine di evidenziare il "rischio Paese", sono distintamente indicati, nel prospetto sottostante, i crediti presenti nell'attivo circolante riferibili alle aree geografiche nelle quali opera la società.

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
1) Crediti verso clienti	50.486.327	(68.857)		50.417.470
2) Crediti verso controllate				
3) Crediti verso collegate				
4) Crediti verso controllanti				
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.069.510			1.069.510
5-bis) Crediti tributari	1.841.742			1.841.742
5-ter) Imposte anticipate	5.422.724			5.422.724
5-quater) Crediti verso altri	1.072.415			1.072.415
<b>Totale Crediti</b>	<b>59.892.718</b>	<b>(68.857)</b>		<b>59.823.861</b>

I crediti sono di seguito dettagliati in base all'esigibilità temporale:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
1) Crediti verso clienti	50.417.470		50.417.470	
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.069.510		1.069.510	
5-bis) Crediti tributari	747.386	1.094.356	1.841.742	
5-ter) Imposte anticipate	5.422.724		5.422.724	
5-quater) Crediti verso altri	1.043.527	28.888	1.072.415	

<b>Totale crediti</b>	<b>58.700.617</b>	<b>1.123.244</b>	<b>59.823.861</b>
-----------------------	-------------------	------------------	-------------------

### 1) Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, pari ad euro 50.417 migliaia, si riferiscono prevalentemente a crediti verso ATS della Città Metropolitana di Milano oltre a fondi ed enti assicurativi in relazione a prestazioni erogate in regime di solvenza. La variazione è pari ad euro 6.493 migliaia in ragione dell'aumento dell'attività.

Il valore di euro 50.417 migliaia è al netto del Fondo Svalutazione ex art. 106 e del Fondo Svalutazione tassato che si sono movimentati come segue: incrementi pari a euro 250 migliaia, decrementi pari a euro 50 migliaia.

### 5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 1.070 migliaia, si riferiscono a crediti di natura commerciale.

Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

### 5-bis) Crediti tributari

I crediti tributari, pari ad euro 1.842 migliaia, si riferiscono a crediti vari verso l'erario, ritenuta d'acconto su interessi attivi bancari e crediti di imposta su investimenti. La variazione, pari ad euro (1.223) migliaia, è dovuta all'utilizzo di crediti di imposta su investimenti.

Il dettaglio dei crediti tributari viene riportato di seguito:

	<b>Totale 31 dicembre 2025</b>	<b>Totale 31 dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
Ritenute d'acconto	6.049	10.811	(4.762)
IRES	10.351	100.339	(89.988)
IRAP	400.966	224.764	176.202
IVA		556.568	(556.568)
Credito d'imposta ricerca			
Altri	1.424.376	2.172.703	(748.327)
Fondo Svalutazione Crediti			
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.841.742</b>	<b>3.065.185</b>	<b>(1.223.443)</b>

### 5-ter) Attività per imposte anticipate

Attività per imposte anticipate sono pari ad euro 5.422 migliaia. La variazione è pari ad euro (1.648) migliaia.

I crediti per imposte anticipate riguardano le imposte anticipate IRES e IRAP risultanti alla fine del periodo. Le imposte anticipate sono iscritte sulle differenze temporanee tra i valori civilistici e i valori fiscali delle attività e passività e sono determinate sulla base delle aliquote fiscali presumibilmente in vigore quando saranno riassorbite nei futuri esercizi.

La voce accoglie euro 2.459 migliaia riferiti all'iscrizione del credito fiscale sulle perdite pregresse effettuata nel bilancio 2024 e il cui recupero è previsto con i redditi imponibili futuri che verranno generati. L'effetto a conto economico dell'esercizio 2025 risulta pari a euro 343 migliaia.

Di seguito si illustrano le differenze temporanee che hanno originato la fiscalità anticipata.

	<b>Esercizio corrente</b>	<b>Esercizio precedente</b>
Attività per imposte anticipate	5.422.724	7.071.310
<b>Totale</b>	<b>5.422.724</b>	<b>7.071.310</b>

### 5-quater) verso altri

I crediti verso altri, pari ad euro 1.072 migliaia, si riferiscono ad anticipi a fornitori, caparre versate e crediti verso istituti di previdenza. La variazione è pari ad euro 437 migliaia.

Di seguito si riporta la suddivisione per tipologia:

	<b>Totale 31 dicembre 2025</b>	<b>Totale 31 dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
Anticipi a fornitori	657.931	242.541	415.390
Altri crediti	414.484	393.260	21.224
<b>Totale Altri Crediti</b>	<b>1.072.415</b>	<b>635.801</b>	<b>436.614</b>

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide, esposte nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale alla sottoclasse "C.IV per euro 1.886 migliaia, corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistenti nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

Il prospetto che segue espone il dettaglio dei movimenti delle singole voci che compongono le Disponibilità liquide.

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
1) Depositi bancari e postali	1.785.892	6.062.149	(4.276.257)
3) Denaro e valori in cassa	99.686	51.499	48.187
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.885.578</b>	<b>6.113.648</b>	<b>(4.228.070)</b>

## Ratei e risconti attivi

I ratei ed i risconti attivi iscritti nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano a euro 2.793 migliaia.

Rispetto al passato esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto.

	<b>31dicembre 2025</b>	<b>31dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei Attivi		26.630	(26.630)
Risconti Attivi	2.793.368	2.414.929	378.439
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>2.793.368</b>	<b>2.441.559</b>	<b>351.809</b>

I risconti attivi si riferiscono a premi assicurativi, canoni di manutenzione, canoni per servizi informatici di competenza di esercizi successivi

Di seguito viene riportata la ripartizione dei risconti attivi aventi durata entro ed oltre l'esercizio nonché oltre i cinque anni:

	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Totale</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
Risconti Attivi	2.412.982	380.386	2.793.368	
<b>Totale Ratei e Risconti Attivi</b>	<b>2.412.982</b>	<b>380.386</b>	<b>2.793.368</b>	

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a euro 71.945 migliaia ed evidenzia una variazione in aumento di euro 6.274 migliaia.

Di seguito si evidenziano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del patrimonio netto, come richiesto dall'art. 2427 c.4 C.C., nonché la composizione della voce "Altre Riserve".

	Capitale	Riserva Di Rivalutazione	Riserva Legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>130.000</b>	<b>58.659.175</b>	<b>354.469</b>	<b>28.101.517</b>	<b>(17.159.177)</b>	<b>(12.145.981)</b>	<b>57.940.003</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente					(12.145.981)	12.145.981	
Altri movimenti				(12)	7		(5)
Variazione Flussi Finanziari Attesi							
Risultato del periodo						7.731.028	7.731.028
Distribuzione dividendi							
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>130.000</b>	<b>58.659.175</b>	<b>354.469</b>	<b>28.101.505</b>	<b>(29.305.151)</b>	<b>7.731.028</b>	<b>65.671.026</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente					7.731.028	(7.731.028)	
Altri movimenti				2	(3)		(1)
Variazione Flussi Finanziari Attesi							
Risultato del periodo						6.274.167	6.274.167
Distribuzione dividendi							
<b>Saldo al 31 dicembre 2025</b>	<b>130.000</b>	<b>58.659.175</b>	<b>354.469</b>	<b>28.101.507</b>	<b>(21.574.126)</b>	<b>6.274.167</b>	<b>71.945.192</b>

#### Dettaglio delle altre riserve

	Importo
Riserva straordinaria	23.382.692
Riserva avanzo di fusione	1.568.464
Fondo Condono ex L. 413/1991	2.769.767
Riserva contributi c/Impianti art.55/917 ante 1993	77.176
Riserva contributi c/Impianti art.55/917 -1993	303.418
Riserva da Arrotondamento	(10)
<b>Totale</b>	<b>28.101.507</b>

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le riserve del patrimonio netto possono essere utilizzate per diverse operazioni a seconda dei loro vincoli e della loro natura. La nozione di distribuibilità della riserva può non coincidere con quella di disponibilità. La disponibilità riguarda la possibilità di utilizzazione della riserva (ad esempio per aumenti gratuiti di capitale), la distribuibilità riguarda invece la possibilità di erogazione ai soci (ad esempio sotto forma di dividendo) di somme prelevabili in tutto o in parte dalla relativa riserva. Pertanto, disponibilità e distribuibilità possono coesistere o meno.

L'origine, la possibilità di utilizzazione e la distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, relativamente a ciascuna posta del patrimonio netto contabile, risultano evidenziate nel prospetto seguente.

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	130.000			
Riserva di rivalutazione	58.659.175	RIVALUTAZIONE	A,B,C	
Riserva legale	354.469	UTILI	B,C	
<b>Altre riserve</b>				
Riserva Straordinaria	23.382.692	UTILI	A,B,C	
Riserva avanzo di fusione	1.568.464	CAPITALE	A,B	
Varie altre riserve	3.150.351	UTILI	A,B,C	
<b>Totale altre riserve</b>	<b>28.101.507</b>			
Utili (perdite) portati a nuovo	(21.574.126)			
Utile (perdita) dell'esercizio	6.274.167			
<b>Totale</b>	<b>71.945.192</b>			

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

## Fondi per rischi e oneri

Nel prospetto che segue è fornito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio nelle poste della voce Fondi per rischi e oneri.

	4) Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
<b>Valore iniziale</b>	33.587.357	33.587.357
Accantonamento nell'esercizio	4.180.163	4.180.163
Utilizzo nell'esercizio	(5.298.759)	(5.298.759)
Rilasci	(5.958.630)	(5.958.630)
<b>Valore finale netto</b>	<b>26.510.131</b>	<b>26.510.131</b>

## Altri Fondi

Gli altri fondi, pari ad euro 26.510 migliaia, sono così composti:

	Fondo Sinistri	Altri fondi rischi	Totale Altri fondi per rischi e oneri
Valore Iniziale	30.272.000	3.315.357	33.587.357
Accantonamento nell'esercizio	4.180.163		4.180.163

Utilizzo nell'esercizio	(5.298.759)		(5.298.759)
Rilasci	(4.350.904)	(1.607.726)	(5.958.630)
<b>Valore finale netto</b>	<b>24.802.500</b>	<b>1.707.631</b>	<b>26.510.131</b>

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nel prospetto che segue è fornito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel Trattamento di fine rapporto nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio.

	31 dicembre 2024	Incrementi	Decrementi per liquidazione o anticipi	31 dicembre 2025
Fondo TFR	5.254.485	110.739	(561.301)	4.803.923

Il fondo per trattamento di fine rapporto copre interamente i diritti maturati dai dipendenti al 31 dicembre 2025.

Si rammenta che il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico delle società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione. Si rammenta inoltre che le aziende con più di 50 dipendenti hanno l'obbligo di effettuare il versamento delle quote di T.F.R. maturate a fondi di previdenza complementari o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS.

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

L'importo totale dei debiti è collocato nella sezione "passivo" dello Stato patrimoniale alla classe "D" per un importo complessivo di euro 247.258 migliaia.

Il prospetto che segue fornisce il dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio nelle singole voci che compongono la classe Debiti.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
4) Debiti verso banche	150.000.000	161.500.000	(11.500.000)
6) Acconti	762.698	670.170	92.528
7) Debiti verso fornitori	81.567.527	76.985.689	4.581.838
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.872.409	5.123.448	(3.251.039)
12) Debiti tributari	2.270.298	2.715.817	(445.519)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.370.546	2.280.663	89.883
14) Altri debiti	8.414.836	7.655.292	759.544
<b>Totale debiti</b>	<b>247.258.314</b>	<b>256.931.079</b>	<b>(9.672.765)</b>

### Suddivisione dei debiti per area geografica

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
4) Debiti verso banche	150.000.000			150.000.000
6) Acconti	762.698			762.698
7) Debiti verso fornitori	81.540.854	26.673		81.567.527
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.872.409			1.872.409
12) Debiti tributari	2.270.298			2.270.298
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.370.546			2.370.546
14) Altri debiti	8.414.836			8.414.836
<b>Totale Debiti</b>	<b>247.231.641</b>	<b>26.673</b>		<b>247.258.314</b>

I debiti sono di seguito dettagliati in base all'esigibilità temporale:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
4) Debiti verso banche		150.000.000	150.000.000	
6) Acconti	762.698		762.698	
7) Debiti verso fornitori	81.567.527		81.567.527	
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	1.872.409		1.872.409	
12) Debiti tributari	2.270.298		2.270.298	
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.370.546		2.370.546	
14) Altri debiti	7.959.836	455.000	8.414.836	
<b>Totale debiti</b>	<b>96.803.314</b>	<b>150.455.000</b>	<b>247.258.314</b>	

#### 4) Debiti verso banche

I debiti verso banche, pari ad euro 161.500 migliaia, si riferisce per euro 150.000 migliaia a due contratti di finanziamento bancari stipulati a marzo 2009 e aventi scadenza 17 marzo 2030. La variazione, pari ad euro (11.500) migliaia, è dovuta al rimborso della linea di denaro caldo.

#### 6) Acconti

Acconti, pari ad euro 763 migliaia, si riferiscono ad anticipi da clienti per l'erogazione di prestazioni in regime di solvenza.

#### 7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari ad euro 81.568 migliaia, si riferiscono a debiti di natura commerciale. La variazione è pari ad euro 4.582 migliaia.

#### 11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 1.873 migliaia, si riferiscono a debiti di natura commerciale. Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

#### 12) Debiti tributari

I debiti tributari, pari ad euro 2.270 migliaia, si riferiscono a debiti per ritenute d'acconto su compensi a liberi professionisti, IVA, imposte di bollo. La variazione è pari ad euro (446) migliaia.

Di seguito viene riportata la composizione:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
IVA	206.056		206.056
Ritenute d'acconto	1.786.302	1.807.723	(21.421)
IRAP		671.738	(671.738)
Altri	277.940	236.356	41.584
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.270.298</b>	<b>2.715.817</b>	<b>(445.519)</b>

### 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale sono pari ad euro 2.371 migliaia.

### 14) Altri debiti

Gli altri debiti, pari ad euro 8.415 migliaia, si riferiscono a debiti verso dipendenti per ferie non godute e premi. Gli altri debiti si riferiscono a liquidazione sinistri, premi assicurativi e importi da versare all'università per integrazioni stipendiali. La variazione è pari ad euro 152 migliaia.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Debiti verso dipendenti	6.415.944	5.808.813	607.131
Altri debiti	1.998.892	1.846.479	152.413
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>8.414.836</b>	<b>7.655.292</b>	<b>759.544</b>

## Ratei e risconti passivi

I ratei e i risconti passivi ammontano ad euro 4.927 migliaia. Rispetto al precedente esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto:

	31 dicembre 2024	Variazione nell'esercizio	31 dicembre 2025
Ratei Passivi	453.001	(238.815)	214.186
Risconti Passivi	4.926.483	(213.860)	4.712.623
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>5.379.484</b>	<b>(452.675)</b>	<b>4.926.809</b>

I ratei passivi pari ad euro 214 migliaia sono relativi a interessi passivi su conti correnti bancari.

I risconti passivi sono pari ad euro 4.713 e sono relativi a contributo in conto esercizio in contropartita al credito di imposta e al differimento temporale di ricavi riferiti a progetti di ricerca di competenza di esercizi successivi.

Di seguito viene riportata la ripartizione dei ratei e dei risconti passivi aventi durata entro ed oltre l'esercizio nonché oltre i cinque anni:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni

Ratei Passivi	(199.520)	(14.666)	(214.186)	
Risconti Passivi	(1.373.148)	(3.339.475)	(4.712.623)	
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>	<b>(1.572.668)</b>	<b>(3.354.141)</b>	<b>(4.926.809)</b>	

## Nota integrativa, conto economico

### Introduzione

Nella presente sezione della Nota integrativa si fornisce, nel rispetto delle disposizioni dell'articolo 2427 C.C., il commento alle voci che, nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2025 compongono il Conto economico.

### Valore della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	272.281.190	263.427.775	8.853.415
5) Altri ricavi e proventi	15.110.843	16.132.604	(1.021.761)
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>287.392.033</b>	<b>279.560.379</b>	<b>7.831.654</b>

I ricavi complessivi dell'esercizio 2025 sono pari ad euro 287.392 migliaia, con una variazione di euro 7.832 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad euro 272.281 migliaia. La variazione rispetto al precedente esercizio risulta pari ad euro 8.853 migliaia frutto della maggiore attività erogata.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Ricavi ospedalieri verso ATS	150.357.948	149.625.247	732.701
Ambulatoriali verso ATS	31.848.098	31.170.758	677.340
Ricavi Solventi	70.712.584	60.681.729	10.030.855
Tickets	4.721.576	4.501.302	220.274
Funzioni Non Tariffate	2.878.599	2.581.861	296.738
Farmaci File F	8.199.208	7.694.794	504.414
Altri ricavi	3.563.177	7.172.084	(3.608.907)
<b>Totale</b>	<b>272.281.190</b>	<b>263.427.775</b>	<b>8.853.415</b>

**Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica:**

Con riguardo alla ripartizione per aree geografiche dei ricavi e delle vendite e delle prestazioni, di cui all'art. 2427 c. 1 n. 10 C.C., si precisa che i ricavi rilevati nella classe A del Conto economico relativi a soggetti non residenti in Italia sono di importo non significativo, pertanto si omette la suddivisione per aree geografiche.

Le voci prevalenti che compongono i "ricavi delle prestazioni" sono rappresentate dalle prestazioni sanitarie di ricovero e ambulatoriali, rese in regime di accreditamento nei confronti del SSN.

Quindi i ricavi per prestazioni erogate in regime di accreditamento presso la Regione sono determinati sulla base della produzione raggiunta nell'esercizio e del contratto sottoscritto il SSN.

La voce Altri ricavi si riferisce principalmente al contributo ricevuto dagli IRCCS per l'attività di alta complessità effettuata nei confronti di pazienti residenti in altre regioni, oltre a maggiori/(minori) riconoscimenti. Quest'ultima fattispecie si riferisce alle differenze rilevate nell'esercizio tra il valore delle prestazioni sanitarie convenzionate imputato in precedenti bilanci e quello riconosciuto dalla Regione. Trattasi di voce destinata a manifestarsi in via continuativa, in quanto relativa alla ordinaria attività aziendale e ai ricorrenti rapporti con la Regione Lombardia. Pertanto, si ritiene più idonea la sua collocazione nei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni". La variazione della voce si riferisce perlopiù al fatto che il precedente esercizio includeva il sopracitato contributo IRCCS relativamente a due annualità (2023 e 2024).

## 5) Altri ricavi e proventi

Gli Altri ricavi e proventi, pari ad euro 16.133migliaia, si riferiscono a rilasci di fondi rischi ed oneri, copie cartelle cliniche, distacchi di personale presso altre strutture del gruppo, locazione bar, locazione spazi per parcheggi, locazione locali per attività commerciali, proventi derivanti da credito di imposta. La variazione è pari ad euro (1.022) migliaia ed è dovuta alla riduzione di alcune delle citate attività non caratteristiche.

La composizione della voce Altri ricavi e proventi è la seguente:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Proventi vari	10.604.790	12.283.695	(1.678.905)
Contributi in conto esercizio	4.506.053	3.848.909	657.144
<b>Totale</b>	<b>15.110.843</b>	<b>16.132.604</b>	<b>(1.021.761)</b>

Di seguito viene riportata la variazione dei proventi vari:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Affitti spazi diversi	1.534.703	1.503.240	31.463
Personale distaccato	75.638	119.098	(43.460)
Rilascio fondi rischi	5.958.629	5.071.560	887.069
Altri proventi	3.035.820	3.643.236	(607.416)
<b>Totale</b>	<b>10.604.790</b>	<b>10.337.134</b>	<b>267.656</b>

I proventi vari sono pari ad euro 10.605 migliaia. La variazione è pari ad euro 268 migliaia.

Di seguito viene riportato il dettaglio e la variazione dei contributi in conto esercizio:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Finanziamenti Agenzie Pubbliche Italiane	3.920.762	3.310.138	610.624
Grant	252.467	260.419	(7.952)
Altro	332.824	278.352	54.472
<b>Totale</b>	<b>4.506.053</b>	<b>3.848.909</b>	<b>657.144</b>

## Costi della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	56.439.212	56.261.508	177.704
7) Per servizi	107.776.518	101.987.595	5.788.923
8) Per godimento di beni di terzi	17.884.647	17.575.863	308.784
9) Per il personale	60.129.255	57.379.164	2.750.091
10) Ammortamenti e svalutazioni	12.598.437	12.346.714	251.723
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	510.509	(292.291)	802.800
12) Accantonamenti per rischi	4.180.163	9.622.000	(5.441.837)
14) Oneri diversi di gestione	19.222.103	18.356.869	865.234
<b>Totale Costi della produzione</b>	<b>278.740.844</b>	<b>273.237.422</b>	<b>5.503.422</b>

I costi complessivi della produzione sono pari ad euro 278.741 migliaia con un incremento di euro 5.503 migliaia rispetto all'esercizio precedente in ragione della maggiore attività erogata.

#### 6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Farmaci, materiale di laboratorio, presidi sanitari e altri materiali di consumo	54.092.371	53.824.321	268.050
Cancelleria e stampati			
Acquisti materiali per manutenzione			
Arredi e piccole attrezzature			
Altri materiali	2.346.841	2.437.187	(90.346)
<b>Totale</b>	<b>56.439.212</b>	<b>56.261.508</b>	<b>177.704</b>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro 56.439 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2024, pari ad euro 178 migliaia, è dovuta prevalentemente all'aumento dell'attività.

#### 7) Per servizi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Utenze	5.866.088	5.829.581	36.507
Consulenze	2.568.078	12.228.727	(9.660.649)
Servizi di facility	14.593.252	13.314.110	1.279.142
Compensi medici e altro personale sanitario	65.420.764	60.828.859	4.591.905
Assicurazioni	419.721	468.301	(48.580)
Laboratorio e Altri esami esterni	1.037.886	1.013.644	24.242
Emolumenti amministratori, sindaci odv	2.421.213	1.484.757	936.456
Spese viaggio	433.503	991.353	(557.850)
Spese bancarie	374.180	299.923	74.257
Altri servizi	14.641.833	5.528.340	9.113.493
<b>Totale</b>	<b>107.776.518</b>	<b>101.987.595</b>	<b>5.788.923</b>

I costi per servizi sono pari ad euro 107.777 migliaia. La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 5.789 migliaia, è dovuta prevalentemente ai compensi medici e dell'altro personale sanitario a seguito dell'aumento dell'attività.

**8) Per godimento beni di terzi**

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazione</b>
Affitti e Locazioni	16.173.956	15.940.058	233.898
Canoni Leasing	345.853	371.716	(25.863)
Altri noleggi diversi	1.364.838	1.264.089	100.749
Costi anni precedenti			
<b>Totale</b>	<b>17.884.647</b>	<b>17.575.863</b>	<b>308.784</b>

I costi per godimento beni di terzi sono pari ad euro 17.885 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 309 migliaia, è dovuta prevalentemente all' adeguamenti ISTAT dei canoni.

**9) Per il personale**

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazione</b>
a) salari e stipendi	46.612.672	44.314.939	2.297.733
b) oneri sociali	11.006.563	10.704.710	301.853
c) trattamento di fine rapporto	2.210.257	2.198.815	11.442
e) altri costi	299.763	160.700	139.063
<b>Totale</b>	<b>60.129.255</b>	<b>57.379.164</b>	<b>2.750.091</b>

I costi per il personale sono pari ad euro 60.129 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 2.750 migliaia, è dovuta prevalentemente alla maggiore attività erogata nell'anno.

**10) Ammortamenti e svalutazioni**

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazione</b>
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	891.767	990.267	(98.500)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.456.670	11.206.447	250.223
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	250.000	150.000	100.000
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>12.598.437</b>	<b>12.346.714</b>	<b>251.723</b>

Gli ammortamenti e svalutazioni sono pari ad euro 12.598 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio è pari ad euro 252 migliaia.

**11) Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Variazioni delle rimanenze di Medicinali	(77.039)	(126.423)	49.384
Variazioni delle rimanenze di Materiali di consumo	(82.811)	(19.967)	(62.844)
Variazioni delle rimanenze di Materiali sanitari	(45.589)	251.484	(297.073)
Altre Variazioni delle rimanenze di Materie prime, sussidiarie e di consumo	715.948	(397.385)	1.113.333
<b>Totale</b>	<b>510.509</b>	<b>(292.291)</b>	<b>802.800</b>

Le variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro 511 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio è pari ad euro 803 migliaia.

## 12) Accantonamento per rischi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Accantonamento per rischi assicurativi	4.180.163	9.622.000	(5.441.837)
<b>Totale</b>	<b>4.180.163</b>	<b>9.622.000</b>	<b>(5.441.837)</b>

Gli accantonamenti per rischi sono pari ad euro 4.180 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio è pari ad euro (5.442) migliaia.

## 14) Oneri diversi di gestione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Iva Indetraibile	15.619.777	13.372.744	2.247.033
Imposte e tasse	1.376.858	1.623.754	(246.896)
Altre spese	2.225.468	3.360.371	(1.134.903)
<b>Totale</b>	<b>19.222.103</b>	<b>18.356.869</b>	<b>865.234</b>

Gli Oneri diversi di gestione sono pari ad euro 19.222 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio è pari ad euro 856 migliaia ed è dovuta prevalentemente alla diminuzione dell'IVA indetraibile sugli investimenti oltre al beneficio della percentuale di detraibilità del pro-rata.

## Proventi e oneri finanziari

### 16) Altri proventi finanziari

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
<b>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>6.656.795</b>	<b>8.489.262</b>	<b>(1.832.467)</b>
- imprese controllanti	6.656.795	8.489.262	(1.832.467)
<b>d) proventi diversi dai precedenti</b>	<b>24.741</b>	<b>318.985</b>	<b>(294.244)</b>

Interessi attivi su conti correnti, depositi e cedole	21.497	39.814	(18.317)
Altri proventi finanziari	3.244	279.171	(275.927)
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>6.681.536</b>	<b>8.808.247</b>	<b>(2.126.711)</b>

Gli altri proventi finanziari ammontano ad euro 6.682 migliaia

-

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: si riferiscono prevalentemente a interessi maturati sul credito finanziario concesso alla controllante Gruppo San Donato S.p.A.

-

d) proventi diversi dai precedenti: si riferiscono a interessi attivi su conti correnti e a sconti finanziari attivi

-

### **17) Interessi e oneri finanziari**

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
<b>imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		<b>204.524</b>	<b>(204.524)</b>
Interessi passivi su conti correnti	156.589	272.879	(116.290)
Interessi passivi su mutui	6.803.342	8.438.047	(1.634.705)
Altri interessi e oneri finanziari	(149)	171.824	(171.973)
<b>Altri</b>	<b>6.959.782</b>	<b>8.882.750</b>	<b>(1.922.968)</b>
<b>Totale interessi e oneri finanziari</b>	<b>6.959.782</b>	<b>9.087.274</b>	<b>(2.127.492)</b>

Gli interessi e oneri finanziari ammontano ad euro 6.960 migliaia.

-

Altri: prevalentemente si tratta di interessi passivi su mutui e conti correnti bancari maturati a seguito dell'utilizzo di fidi di cassa.

-

### **17-bis) Utili e perdite su cambi**

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Utile su cambi	(281)		(281)
Perdite su cambi	858		858
<b>Totale Utili e Perdite su cambi</b>	<b>577</b>		<b>577</b>

Gli Utili e perdite su cambi ammontano ad euro 577.

## **Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate**

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
IRES			

IRAP	437.089	837.940	(400.851)
Imposte relative a esercizi precedenti	115	6.202	(6.087)
Imposte differite			
Imposte anticipate	1.660.995	(2.531.240)	4.192.235
Proventi (Oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale			
<b>Totale</b>	<b>2.098.199</b>	<b>(1.687.098)</b>	<b>3.785.297</b>

Di seguito si riporta la riconciliazione civilistico fiscale degli imponibili IRES ed IRAP:

	<b>Totale al 31 dicembre 2025</b>
<b>IRES</b>	
Risultato prima delle imposte	7.065.511
Riprese in aumento	9.088.566
Riprese in diminuzione	(16.497.568)
Utile (Perdita) fiscal	(343.491)
<b>Totale imposta</b>	<b>-</b>
	<b>Totale al 31 dicembre 2025</b>
<b>IRAP</b>	
Base Imponibile IRAP	73.210.607
Riprese in aumento	3.949.924
Riprese in diminuzione	(17.599.070)
Deduzioni lavoro dipendente	(48.354.053)
Imponibile	11.207.408
<b>Totale imposta</b>	<b>437.089</b>

## Nota integrativa, altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2025, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 C.C. nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- Dati sull'occupazione
- Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto
- Compensi revisore legale o società di revisione
- Categorie di azioni emesse dalla società
- Titoli emessi dalla società
- Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale
- Informazioni sulle operazioni con parti correlate
- Informazione sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale
- Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata
- Informazioni relative agli strumenti derivati ex art. 2427 -bis C.C.
- Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Inoltre, si precisa che nel commento finale alla presente sezione della Nota integrativa sono state fornite le ulteriori seguenti informazioni:

- Prospetto e informazioni sulle rivalutazioni

- Riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti
- Proposta di destinazione degli utili o copertura delle perdite.

## Dati sull'occupazione

### Numero medio dei dipendenti ripartito per categorie (art. 2427 c. 1 n. 15 C.C.)

Il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è evidenziato nel seguente prospetto:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Medici	39	39	0
Altro personale sanitario	832	843	(11)
Impiegati	254	224	30
Operai	30	24	6
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>1.155</b>	<b>1.130</b>	<b>25</b>

Nella categoria "Altro personale sanitario" rientrano infermieri, ausiliari, tecnici.

Il numero dei dipendenti al 31.12.2025 era di n.1.142 unità.

Tuttavia, il numero sopraindicato non corrisponde al complesso del personale impiegato nell'attività aziendale in quanto la società si avvale di medici con contratto di lavoro autonomo, in regime di collaborazione coordinata e continuativa, nonché di ricercatori e collaboratori con varie tipologie contrattuali.

	Numero puntuale
Medici	39
Altro personale sanitario	814
Impiegati	258
Operai	31
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>1.142</b>

## Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

### Ammontare complessivo dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto (art. 2427 c. 1 n. 16 C.C.)

I compensi spettanti agli Amministratori nel corso dell'esercizio in commento risultano dal seguente prospetto:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	2.173.950	97.760

I compensi spettanti agli amministratori sono stati attribuiti sulla base dell'apposita delibera di assemblea dei soci, come pure i compensi spettanti ai sindaci.

I compensi attribuiti ai Consiglieri investiti di incarichi speciali previsti dall'art. 2389 C.C., III comma, sono stati attribuiti in base ad apposita delibera del Consiglio di Amministrazione.

Si precisa che nell'esercizio in commento nessuna anticipazione e nessun credito sono stati concessi ad amministratori e a sindaci, come pure non sono state prestate garanzie o assunti impegni nei confronti dei medesimi amministratori e sindaci.

## Compensi al revisore legale o società di revisione

### Corrispettivi spettanti per revisione legale, altri servizi di verifica, consulenza fiscale e servizi diversi (art. 2427 c. 1 n. 16-bis C.C.)

I corrispettivi corrisposti alla società di revisione per i servizi forniti di cui all'art. 2427 n. 16-bis C.C. risultano dal seguente prospetto:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	87.303
Altri servizi di verifica svolti	
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>87.303</b>

## Categorie di azioni emesse dalla società

### Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società e delle nuove azioni sottoscritte (art.2427 c. 1 n. 17 C.C.)

Il capitale sociale, pari a euro 130.000, è rappresentato da n. 250.000 azioni ordinarie di nominali euro 0,52 cadauna.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

### Impegni

Gli impegni e le garanzie non risultanti dallo Stato patrimoniale rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi con effetti obbligatori certi, ma non ancora eseguiti. La società ha contratto i seguenti impegni:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Beni di terzi	27.234.793	36.437.537	(9.202.744)
Garanzie concesse	7.659.358	6.954.225	705.133
Garanzie ricevute	13.000	13.000	
Beni in leasing	733.746		733.746
<b>Totale</b>	<b>35.640.897</b>	<b>43.404.762</b>	<b>(7.763.865)</b>

Inoltre, in ottemperanza dell'art. 2427, 1° comma, n. 6) del Codice Civile, si precisa che la società ha assunto obbligazioni di garanzia nell'ambito dell'operazione di finanziamento descritta di seguito.

In data 28 ottobre 2025, la società controllante, Gruppo San Donato S.p.A., ha emesso obbligazioni senior secured (le "Obbligazioni") per un valore nominale complessivo di euro 800.000.000, al tasso fisso del 6,500%, con scadenza 31 ottobre 2031. Nella medesima data dell'emissione delle Obbligazioni, la società controllante ha altresì stipulato un contratto di finanziamento di natura "senior" (il "Nuovo Contratto di Finanziamento Senior") che prevede la concessione di: (i) una linea di credito c.d. "term" di importo pari ad euro 320,0 milioni, integralmente utilizzata alla data di emissione delle Obbligazioni; (ii) una linea di credito c.d. "revolving" di importo pari ad euro 150,0 milioni; e (iii) una linea di credito c.d. "delayed draw" di importo pari ad euro 250,0 milioni.

Le Obbligazioni e le obbligazioni derivanti dal Nuovo Contratto di Finanziamento Senior sono assistite da un pacchetto di garanzie costituito dalle Garanzie Reali (come sotto definite) e, successivamente all'adesione delle Società Controllate (come di seguito definite), dalle garanzie personali concesse da quest'ultime (le "Garanzie Personali").

Per quanto concerne Gruppo San Donato S.p.A., la stessa ha costituito garanzie reali di primo grado, nello specifico: (i) cessioni in garanzia di determinati crediti infragruppo; (ii) cessioni in garanzia di crediti derivanti da

determinati accordi infragruppo; (iii) atti di pegno sui principali conti correnti siti in Italia della società, sui quali sono accreditati, tra l'altro, i proventi delle Obbligazioni; e (iv) atto di pegno sulle partecipazioni detenute, in varia percentuale, nelle seguenti società: Policlinico San Donato S.p.A., Istituti Ospedalieri Bergamaschi S.r.l., Istituti Ospedalieri Bresciani S.p.A., H San Raffaele Resnati S.r.l., Ospedale Galeazzi S.p.A., GSD Food and Wine S.r.l., GSD Real Estate S.r.l., Casa di Cura La Madonnina S.p.A., Smart Dental Clinic S.r.l., Ospedale San Raffaele S.r.l. (le "Società Controllate") ed in GSD Healthcare Polish Holding S.p.A. (le garanzie reali di cui al presente paragrafo, le "Garanzie Reali").

In merito alle sopracitate Garanzie Personali, Ospedale Galeazzi S.p.A., in qualità di società controllata, ha assunto il ruolo di garante delle obbligazioni finanziarie assunte da Gruppo San Donato S.p.A., ovvero, di tutti gli importi dovuti ai creditori a titolo di capitale, interessi, commissioni, costi e spese, indennizzi e ogni altra obbligazione prevista nei limiti consentiti dalla legge applicabile, ivi incluse le applicabili disposizioni del Codice Civile, e secondo i termini, le limitazioni e le restrizioni previsti dalla relativa documentazione contrattuale sottoscritta (le "Garanzie Personali").

Si precisa come le obbligazioni di garanzia operino in via accessoria: la società dovrà intervenire solo nel caso in cui la società controllante, Gruppo San Donato S.p.A., non adempia (ad esempio, in caso di mancato pagamento di capitale, interessi o altri importi dovuti). In tale scenario, i creditori potranno legittimamente richiedere il pagamento anche alla società garante, secondo le regole contrattuali e di legge applicabili.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnalano le operazioni con parti correlate realizzate nel corso dell'esercizio.

Nella tabella seguente vengono esposti i valori relativi alle operazioni con parti correlate alla data del 31 dicembre 2025.

	Immobil. mat. / immat.	Immobil. finanziarie	Crediti	Risconti Attivi	Debiti	Ricavi	Costi	Proventi / (oneri) fin.
Casa di Cura La Madonnina			63.197			213.606		
GKSD Bespoke Services Srl					11.310	24.050	267.762	
GKSD Edile SpA	330.979						3.217.348	
GKSD ESCO Srl				5.621	177.502		437.839	
GKSD Hospital Healthcare Holding srl					84.000		560.000	
GKSD Interparking SpA			246.819			833.840	25.287	
GKSD Engineering Srl	455.000						18.200	
GKSD Procure Srl	2.008.760		19.798		17.368.007	18.654	16.442.740	
Gruppo San Donato SpA		151.580.380						6.656.795
GSD East Europe Srl							109	
GSD Food & Wine							14.290	
GSD Healthcare FZ-LLC							30.700	
GSD Real Estate			14.869	1.452.079	139.927	57.210	16.511.737	
GSD Sistemi e Servizi					(395.813)	1.275	8.753.497	
GSD Trademarks Srl				15.868			41.134	
H San Raffaele Resnati			53.629		44.826	301.349	119.143	
Hospital Healthcare Holdings Iraq Srl							80.121	
Istituti Clinici di Pavia e Vigevano			2.779		77.927	16.967		
Istituti Clinici Zucchi			79.657		13.073	233.036	23.382	
Istituti Ospedalieri Bergamaschi			35.152		9.736	420.006	38.706	

Istituto Clinico Villa Aprica			43.989			125.256		
Ospedale San Raffaele			537.935		1.111.488	128.953	2.691.989	
Policlinico San Donato			161.766		36.496	610.662	36.255	
Prelibato Srl			20.439		258	59.797	18.610	
Smart Clinic Care					17.219	4.775	17.219	
Smart Clinic SpA			39.000		237.680	112.547	162.840	
Smart Dental Clinic				96.891	519.459		2.008.861	
Villa Erbosa			37.537			358.231		
Wennovia				49.500	60.390		198.000	
<b>Totale</b>	<b>2.794.739</b>	<b>151.580.380</b>	<b>1.356.566</b>	<b>1.619.959</b>	<b>19.513.485</b>	<b>3.520.214</b>	<b>51.715.769</b>	<b>6.656.795</b>

Al fine di ottenere maggiori efficienze e per poter sfruttare economie di scala, la Società ha affidato al Consorzio GSD Sistemi e Servizi la gestione di alcuni servizi, con corrispettivi per complessivi euro 8.753 migliaia. Trattasi in particolare di consulenza nella gestione dei sinistri per responsabilità civile verso terzi; consulenza nella gestione dei cantieri di ristrutturazione e servizi di manutenzione; consulenza per gli acquisti di materie prime e per l'ingegneria clinica; consulenza in ambito privacy e formazione del personale; comunicazione; Information Technology; servizi assicurativi.

La gestione delle attività connesse allo svolgimento delle prestazioni mediche odontoiatriche e odontostomatologiche è stata affidata alla Smart Dental Clinic S.r.l. con corrispettivi per complessivi 2.009 migliaia.

-

### **Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata**

-

	Insieme più grande	Insieme più piccolo
<b>Nome dell'impresa</b>	Papiniano S.p.A.	Gruppo San Donato S.p.A.
<b>Città (se in Italia) o stato estero</b>	Bologna	Milano
<b>Codice fiscale (per imprese italiane)</b>	03527610376	01980790156
<b>Luogo di deposito del bilancio consolidato</b>	Bologna / Milano	Milano

-

### **Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

-

Si rende noto che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Gruppo San Donato S.p.A., la quale non ha influenzato le decisioni prese dalla nostra società.

I dati essenziali dello stato patrimoniale e del conto economico della controllante Gruppo San Donato S.p.A., esposti di seguito nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del

Codice Civile, sono stati estratti dall'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; a tal proposito, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di Revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

**Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>	1.911.438.224	1.750.528.225
<b>C) Attivo circolante</b>	69.004.448	85.620.095
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>1.980.442.672</b>	<b>1.836.148.320</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>Capitale sociale</b>	30.000.000	30.000.000
<b>Riserve</b>	671.935.986	672.716.487
<b>Utile (perdita) portati a nuovo</b>	356.610.730	(22.526.991)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	25.429.689	379.137.721
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.083.976.405</b>	<b>1.059.327.217</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	-	246.474
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	-	-
<b>D) Debiti</b>	896.466.267	776.574.629
<b>E) Ratei e risconti passive</b>	-	-
<b>Totale passive</b>	<b>1.980.442.672</b>	<b>1.836.148.320</b>

**Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Valore della produzione</b>	-	-

<b>B) Costi della produzione</b>	20.139.587	12.146.424
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	41.574.334	383.664.152
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	-	(38.819)
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	(3.994.942)	(7.658.812)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	25.429.689	379.137.721

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

**Natura e obiettivo economico di accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (art. 2427 c.1. n. 22-ter C. C.)**

Non sussistono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale dotati di requisiti di cui al n. 22-ter dell'art. 2427 C. C..

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2427 c. 1 n. 22-quater C.C.)

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Nulla da rilevare.

## Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Ai sensi dell'art. 2427, punto 13 Codice Civile, si segnala che non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità o incidenza eccezionale.

## Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

### Informazioni ex art. 1, comma 125 e ss, della legge 4 agosto 2017 n. 124

La legge n. 124/2017, art.1 comma 125 bis, (legge annuale per il mercato e la concorrenza), ha previsto che, a partire dall'esercizio finanziario 2018, le imprese che ricevono da pubbliche amministrazioni sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, non inferiori a 10.000 euro (ex art. 1, comma 127 della legge 4 agosto 2017 n. 124) siano tenute a pubblicare tali importi nella nota integrativa del Bilancio di esercizio. A tal fine si riporta di seguito quanto ricevuto dalle pubbliche amministrazioni nel 2022 ad esclusione di quanto ricevuto per le prestazioni erogate nell'ambito del business ordinario aventi natura corrispettiva/retributiva (servizi ambulatoriali e di ricovero al cittadino in regime di SSN, Funzioni non Tariffate e Maggiorazioni tariffarie):

Denominazione del soggetto erogante	Codice fiscale del soggetto erogante	Somma incassata	Causale
MINISTERO DELLA SALUTE	80242330589	2.116.334	Ricerca Corrente anno 2024
ISTITUTO NAZIONALE DI RIPOSO E CURA PER ANZIANI	00204480420	40.000	Progetto di rete n°1
ISTITUTO NAZIONALE DI RIPOSO E CURA PER ANZIANI	00204480420	130.000	Progetto di rete n°2

ISTITUTO MINISTERO DELLA SALUTE	80242330589	56.672	5 x 1000 anno 2024 (redditi anno 2023)
MINISTERO DELLA SALUTE	80242330589	23.912	*Ricerca Finalizzata
ISTITUTO ORTOPEDICO RIZZOLI	00302030374	26.000	Progetto di rete RAMS 2022
FONDAZIONE D <sup>3</sup> 4 HEALTH MIUR	96548200581	102.208	PNC 4Health
FONDAZIONE POLICLINICO UNIVERSITARIO CAMPUS BIO MEDICO	6493500589	7.297	Ricerca Finalizzata
MINISTERO DELLA SALUTE	80242330589	400.000	PNRR Stradivari
MINISTERO DELLA SALUTE	80242330589	395.200	PNRR Gelvex
MINISTERO DELLA SALUTE	80242330589	400.000	PNRRR Musarc
ASST CENTRO TRAUM.ORTOP.GAETANO PINI	09320530968	12.626	PNRR Servo
UNIV.SALERNO AOU S.GIOVANNI DI DIO E RUGGI D'ARAGONA	95044230654	80.000	PNRR Robober
AGENZIA SPAZIALE ITALIANA	97061010589	93.560	Cosmic
FONDAZIONE CDP	96453930586	50.000	Modello 3D
EURAMET E V (COMUNITA' EUROPEA)	N/A	23.581	Metrino Colombini
ARISTOTELIO PANEPISTIMIO THESSALONIKIS (COM.EUROPEA)	N/A	61.579	Prepare
FONDAZIONE REGIONALE RICERCA BIOMEDICA	97608860157	169.260	FRRB Amproject
FUNDACION UNIV. SAN JORGE	ESG99047672	66.665	Progetto Europeo Erasmus Plus
<b>TOTALE</b>		<b>4.254.897</b>	

### Prospetto delle riserve ed altri fondi presenti al 31 dicembre 2025

Nel patrimonio netto sono presenti le seguenti poste:

	Valori
Riserva da rivalutazione L. 2/2009	(58.506.126)
Riserva da rivalutazione L 413/1991	(153.049)
Fondo Condono ex L. 413/1991	(2.769.758)
<b>Totale</b>	<b>(61.428.933)</b>

La riserva da rivalutazione L. 2/2009 deriva dalla rivalutazione effettuata nel 2008 (D.L. 185/2008), al netto dell'imposta sostitutiva dovuta per dare riconoscimento fiscale alla rivalutazione stessa.

### Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Tenuto conto che la Riserva Legale ha superato il quinto del capitale sociale, si propone di rinviare a nuovo l'utile dell'esercizio.

### OSPEDALE GALEAZZI S.p.A.

L'Amministratore Unico

Dott. Roberto Crugnola

Milano, 31 marzo 2026

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Il sottoscritto Gasparini Matteo dottore commercialista iscritto al n. 3434 dell'Albo dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Milano, quale incaricato della società, ai sensi dell'art. 31, comma 2-quinquies della L. 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa è conforme ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società, ai sensi dell'articolo 23-bis, comma 2 del D.Lgs n. 82 /2005.

**OSPEDALE GALEAZZI S.P.A.**  
Sede Sociale: via C. Belgioioso 173, Milano  
Capitale Sociale EURO 130.000,00.= i.v.  
Registro Imprese MI n. 05849220156 CCIAA N. 1040877

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE PER IL BILANCIO AL 31/12/2025**

### **1 La società**

#### **1.1 Presentazione della società**

Signori Azionisti,

la presente relazione accompagna il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 della Società.

Nel rinviarVi alla Nota Integrativa per quanto concerne i chiarimenti sulle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, in questa sede commenteremo l'andamento della gestione della Società nell'esercizio 2025 e le prospettive future della stessa, in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 C.C.

Il bilancio che vi sottoponiamo all'approvazione presenta un utile di Euro 6.274.167 dopo aver calcolato ammortamenti e svalutazioni per Euro 12.598.437 e con imposte a carico dell'esercizio pari a Euro 2.098.199.

La Società, come noto, opera nel settore ospedaliero, nell'ambito clinico, didattico e di ricerca scientifica ed alla data del 31 dicembre 2025 opera attraverso 2 ospedali e 3 poliambulatori, presso le seguenti sedi:

1. Ospedale Galeazzi - Sant'Ambrogio, via Belgioioso n.173, Milano;
2. Istituto Clinico San Siro, via Monreale n.18, Milano;
3. Palazzo della Salute, viale Teodorico n.25, Milano;
4. Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato, via Monviso 14, Montiglio Monferrato (AT);
5. Centro Traumatologico Courmayeur, Strada delle Volpi n.3/A, Courmayeur (AO).

per complessivi 700 posti letto circa (ordinari, Day Hospital, Terapia Intensiva e posti tecnici), offrendo un'ampia gamma di servizi e grazie all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia e di personale altamente qualificato.

## 1.2 Eventuali macro-eventi dell'anno

L'annualità 2025 è stata la terza interamente nella nuova sede IRCCS Ospedale Galeazzi - Sant'Ambrogio presso l'area milanese MIND a seguito dell'apertura occorsa il 22 agosto 2022 ed è stata caratterizzata dal continuo sviluppo dell'attività dopo l'inevitabile fase di start-up.

## 1.3 Highlights del 2025



## 1.4 Panoramica delle strutture sanitarie della società

IRCCS Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio	
Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Ortopedia</li><li><input type="checkbox"/> Cardiologia</li><li><input type="checkbox"/> Elettrofisiologia</li><li><input type="checkbox"/> Cardiochirurgia</li><li><input type="checkbox"/> Neurochirurgia</li><li><input type="checkbox"/> Chirurgia Bariatrica</li><li><input type="checkbox"/> Riabilitazione</li><li><input type="checkbox"/> Diagnostica per immagini</li><li><input type="checkbox"/> Odontoiatria</li></ul>	<p>L'IRCCS Ospedale Galeazzi - Sant'Ambrogio, situato nell'area MIND (Milano Innovation District) a Milano, attivo da agosto 2022, è stato progettato secondo gli standard più innovativi di Sostenibilità e Funzionalità, e promuove l'utilizzo di nuove tecnologie in ambito edilizio. È un Istituto di Ricerca a carattere Scientifico, oltre che sede delle attività didattiche in collaborazione con l'Università degli Studi di Milano.</p> <p>La struttura è nata dall'unione dell'Istituto Ortopedico Galeazzi, centro di riferimento internazionale per l'Ortopedia e la Neurochirurgia, e dell'Istituto Clinico Sant'Ambrogio, centro di riferimento per l'area Cardiovascolare e la Chirurgia Bariatrica.</p>

## IRCCS Istituto Clinico San Siro

Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Ortopedia</li><li><input type="checkbox"/> Riabilitazione</li><li><input type="checkbox"/> Diagnostica per immagini</li></ul>	<p>L'Istituto Clinico San Siro ha iniziato la propria attività nel 1957, entrando a far parte del Gruppo San Donato nel 1989. La struttura si è distinta, nel corso degli anni, per la sua vocazione ortopedico-riabilitativa. Il Centro di Chirurgia Protesica Anca e Ginocchio e il Centro di Chirurgia del Rivestimento dell'Anca rappresentano un punto di eccellenza per il trattamento chirurgico delle patologie degenerative delle articolazioni. È inoltre centro di riferimento per la Chirurgia di Spalla, Piede e Mano.</p> <p>Da dicembre 2017 il riconoscimento del carattere scientifico dell'IRCCS Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio è stato esteso, per la patologia dell'apparato locomotore, anche all'Istituto Clinico San Siro.</p>

## Palazzo della Salute

Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Cardiologia</li><li><input type="checkbox"/> Ortopedia</li><li><input type="checkbox"/> Fisiatria</li><li><input type="checkbox"/> Dermatologia</li><li><input type="checkbox"/> Oculistica</li><li><input type="checkbox"/> Odontoiatria</li></ul>	<p>Palazzo della Salute nasce nel 2019 con l'obiettivo di diventare centro di riferimento per la prevenzione e il benessere nel cuore di Milano. A Palazzo della Salute è possibile accedere a percorsi personalizzati di diagnosi e cura in tutte le specialità, all'insegna della qualità ospedaliera e dell'alta tecnologia. Oltre alle specialità "tradizionali", si affiancano prestazioni di medical wellness, medical beauty, fino a corsi di rieducazione motoria individuale o di gruppo. Distribuita su 7 piani, ospita tra le altre un'area dedicata all'odontoiatria, una alla fisioterapia e un'altra alla dermatologia (clinica e plastica).</p>

## Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato

Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Cardiologia</li><li><input type="checkbox"/> Chirurgia Generale</li><li><input type="checkbox"/> Dermatologia</li><li><input type="checkbox"/> Diagnostica per immagini</li><li><input type="checkbox"/> Odontoiatria</li><li><input type="checkbox"/> Ortopedia</li></ul>	<p>Il Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato è in gestione da parte della Società da aprile 2025.</p> <p>La struttura effettua visite specialistiche in regime privato nelle principali specialità cliniche per venire incontro alle esigenze di cura e prevenzione dei cittadini del territorio. Grazie a macchinari di ultima generazione effettua ecografie dei principali distretti corporei.</p> <p>In collaborazione con Smart Dental Clinic, centro odontoiatrico del Gruppo San Donato, offre servizi di eccellenza per la salute orale.</p>

## Centro Traumatologico Courmayeur

Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Ortopedia</li><li><input type="checkbox"/> Diagnostica per immagini</li></ul>	<p>Il Centro Traumatologico di Courmayeur è in gestione da parte della Società dal 7 dicembre 2023 grazie all'aggiudicazione di un bando pluriennale indetto dal Comune di Courmayeur.</p> <p>Il Centro si trova a pochi metri dalle piste da sci ed offre:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• servizio di pronto intervento traumatologico in caso di infortunio sulle piste da sci e trattamento tempestivo in loco di eventi traumatici;</li><li>• prestazioni di primo intervento specialistico per patologie da trauma, in particolare dell'apparato muscolo scheletrico, che non richiedano, a giudizio del medico, il ricovero immediato in strutture ospedaliere;</li><li>• cura di traumi ortopedici non strettamente correlati alla pratica sciistica a vantaggio di tutto il territorio.</li></ul>

## 2 Andamento della gestione sanitaria

### 2.1 Attività di ricovero

L'attività di degenza complessivamente erogata dalla Società in accreditamento con il S.S.R. è descritta nella tabella seguente.

Indicatore	2025	2024	Variazione	Variazione %
N. Ricoveri per acuti Degenza Ordinaria (DO)	18.342	18.095	247	1,4%
N. Ricoveri Day Hospital (DH)	2.229	2.503	-274	-10,9%
N. Ricoveri di riabilitazione	3.367	3.214	153	4,8%
Giornate di degenza per acuti (DO)	88.409	87.639	770	0,9%
Giornate di degenza di riabilitazione	33.322	31.607	1.715	5,4%
Degenza media per caso acuti (DO)	4,82	4,84	-0,02	-0,5%
Degenza media per caso di riabilitazione	9,90	9,83	0,06	0,6%
Valore medio per caso acuti DO (€)	7.645	7.713	-68	-0,9%
Valore medio per caso acuti DH (€)	2.071	2.007	64	3,2%
Valore medio per giornata in riabilitazione (€)	255	256	-1	-0,3%

**Nota**

*I dati statistici della Tabella sono relativi al numero dei ricoveri ospedalieri ed alle giornate di degenza dei pazienti dimessi nell'anno come rilevati dalle SDO (Schede di Dimissione Ospedaliera).*

Dalla lettura dei dati dell'attività di ricovero emerge un aumento rispetto all'annualità 2024 nei ricoveri per acuti (+1,4%) e in quelli riabilitativi (+4,8%).

Dal punto di vista della degenza media e del valore medio per caso non si rilevano scostamenti particolari rispetto all'annualità precedente.

## 2.2 Prestazioni ambulatoriali

L'attività ambulatoriale svolta dalla Società comprende visite specialistiche, prestazioni di diagnostica e di laboratorio previste nel Nomenclatore Tariffario delle Prestazioni Specialistiche Ambulatoriali.

Nel corso del 2025 le prestazioni ambulatoriali erogate dalla Società in accreditamento con il S.S.R. sono state 915.674 come dettagliato nella tabella sottostante.

Indicatore	2025	2024	Variazione	Variazione %
Laboratorio	447.188	444.261	2.927	0,7%
Radiologia	126.489	121.326	5.163	4,3%
Fisioterapia	27.191	44.842	-17.651	-39,4%
MAC Riabilitativa	7.066	6.967	99	1,4%
Radioterapia	7.014	8.315	-1.301	-15,6%
BIC	5.855	6.082	-227	-3,7%
Altre prestazioni	294.871	332.977	-38.106	-11,4%
<b>TOTALE PRESTAZIONI AMBULATORIALI</b>	<b>915.674</b>	<b>964.027</b>	<b>-48.353</b>	<b>-5,0%</b>

La maggior parte delle prestazioni è costituita da analisi di laboratorio, seguita dalle prestazioni di diagnostica e visite specialistiche. La diminuzione è correlata prevalentemente a modifiche introdotte dal nuovo nomenclatore tariffario poiché a livello complessivo la Società ha consuntivato maggiori ricavi dall'area ambulatoriale rispetto al 2024 (+Euro 0,5 milioni).

### 2.3 Pronto Soccorso

I dati di Pronto Soccorso evidenziano un forte aumento rispetto all'esercizio precedente pari a 3.815 accessi (+12,9%).

Codici	2025	2024	Variazione	Variazione %
Rossi	140	103	37	35,9%
Arancioni	364	334	30	9,0%
Azzurri	842	581	261	44,9%
Verdi	29.814	26.540	3.274	12,3%
Bianchi	2.245	2.032	213	10,5%
<b>TOTALE</b>	<b>33.405</b>	<b>29.590</b>	<b>3.815</b>	<b>12,9%</b>

## 3 **Andamento della gestione aziendale**

### 3.1 Introduzione

Nel corso del 2025 l'operatività ordinaria delle strutture sanitarie della Società ha visto un miglioramento rispetto al 2024 con particolare riferimento all'area di ricovero, come testimoniato dai dati esposti al paragrafo precedente.

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica, relativi all'anno 2025 posti a confronto con i dati del 2024.

### 3.2 Dati economici

Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio si riporta il Conto Economico riclassificato del bilancio della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente:

	2025	2024	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	272.281.190	263.427.775	8.853.415
Altri Ricavi e Proventi	15.110.843	16.132.604	(1.021.761)
<b>Ricavi Netti</b>	<b>287.392.033</b>	<b>279.560.379</b>	<b>7.831.654</b>
Variazione delle rimanenze	(510.509)	292.291	(802.800)
Acquisti	(56.439.212)	(56.261.508)	(177.704)
Costi per servizi	(107.776.518)	(101.987.595)	(5.788.923)
Costi per godimento beni di terzi	(17.884.647)	(17.575.863)	(308.784)
Costi per il personale	(60.129.255)	(57.379.164)	(2.750.091)
Oneri diversi di gestione	(19.222.103)	(18.356.869)	(865.234)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>25.429.789</b>	<b>28.291.671</b>	<b>(2.861.882)</b>
Ammortamenti e Svalutazioni	(12.598.437)	(12.346.714)	(251.723)
Altri accantonamenti	(4.180.163)	(9.622.000)	5.441.837
<b>Risultato Operativo</b>	<b>8.651.189</b>	<b>6.322.957</b>	<b>2.328.232</b>
Proventi e oneri finanziari Netti	(278.823)	(279.027)	204
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>8.372.366</b>	<b>6.043.930</b>	<b>2.328.436</b>
Imposte	(2.098.199)	1.687.098	(3.785.297)
<b>Risultato netto</b>	<b>6.274.167</b>	<b>7.731.028</b>	<b>(1.456.861)</b>

Il confronto con l'esercizio 2024 mostra un forte incremento (+Euro 7,8 milioni) dal punto di vista dei Ricavi Netti derivante perlopiù:

- dall'aumento dell'attività erogata a favore di pazienti in regime di solvenza;
- dall'aumento delle prestazioni di Pronto Soccorso;
- dall'aumento del FILE F.

L'aumento fatto registrare dai Ricavi risulta ancora più rilevante considerando che l'esercizio 2024 includeva anche maggiori riconoscimenti connessi all'attività SSN (+3,8 milioni rispetto al 2025).

Per quanto concerne i costi, invece, si segnalano significativi aumenti della voce:

- Costi per servizi (+Euro 5,8 milioni) connesso alla citata maggiore attività ed alle conseguenti compartecipazioni del personale in libera professione, oltre che a maggiori costi di manutenzione dovuti in maggior misura alla scadenza del periodo di garanzia delle grandi apparecchiature acquistate nel 2022 in ragione dell'apertura del nuovo Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio;
- Costo per il personale (+Euro 2,8 milioni) anch'esso connesso alla maggiore attività erogata.

Il Risultato Operativo, positivo per Euro 8,7 milioni, evidenzia un miglioramento di Euro 2,3 milioni rispetto al precedente esercizio grazie anche all'impatto positivo (+5,4 milioni) derivante dalla voce Altri accantonamenti mentre il Risultato Netto è positivo per Euro 6,3

milioni, in peggioramento unicamente per l'effetto imposte che nel 2024 risultava positivo per Euro 1,7 milioni contrariamente all'effetto negativo di Euro 2,1 milioni del 2025.

### 3.3 Dati patrimoniali

Per una migliore comprensione dell'indebitamento finanziario, si riporta di seguito lo Stato Patrimoniale della Società riclassificato secondo il criterio delle fonti e degli impieghi confrontato con l'esercizio precedente:

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>68.331.598</b>	<b>74.314.654</b>	<b>(5.983.056)</b>
<b>Liquidità immediate</b>	<b>1.885.578</b>	<b>6.113.648</b>	<b>(4.228.070)</b>
Disponibilità liquide	1.885.578	6.113.648	(4.228.070)
<b>Liquidità differite</b>	<b>64.197.609</b>	<b>65.442.086</b>	<b>(1.244.477)</b>
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	59.823.861	60.802.329	(978.468)
Crediti immobilizzati a breve termine	1.580.380	2.198.198	(617.818)
Ratei e risconti attivi	2.793.368	2.441.559	351.809
<b>Rimanenze</b>	<b>2.248.411</b>	<b>2.758.920</b>	<b>(510.509)</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>287.112.771</b>	<b>292.508.777</b>	<b>(5.396.006)</b>
Immobilizzazioni immateriali	5.096.396	4.903.250	193.146
Immobilizzazioni materiali	132.006.375	137.595.527	(5.589.152)
Immobilizzazioni finanziarie	150.010.000	150.010.000	-
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>355.444.369</b>	<b>366.823.431</b>	<b>(11.379.062)</b>
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>283.499.177</b>	<b>301.152.405</b>	<b>(17.653.228)</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>101.730.123</b>	<b>112.310.563</b>	<b>(10.580.440)</b>
Debiti a breve termine	96.803.314	95.431.079	1.372.235
Debiti Finanziari a Breve termine	-	11.500.000	(11.500.000)
Ratei e risconti passivi	4.926.809	5.379.484	(452.675)
<b>Passività consolidate</b>	<b>181.769.054</b>	<b>188.841.842</b>	<b>(7.072.788)</b>
Debiti a m/l termine	150.455.000	150.000.000	455.000
Fondi per rischi e oneri	26.510.131	33.587.357	(7.077.226)
TFR	4.803.923	5.254.485	(450.562)
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>71.945.192</b>	<b>65.671.026</b>	<b>6.274.166</b>
Capitale sociale	130.000	130.000	-
Riserve	87.115.151	87.115.149	2
Utili (perdite) portati a nuovo	(21.574.126)	(29.305.151)	7.731.025
Utile (perdita) dell'esercizio	6.274.167	7.731.028	(1.456.861)
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>355.444.369</b>	<b>366.823.431</b>	<b>(11.379.062)</b>

Dall'analisi delle voci dello Stato Patrimoniale si evince un decremento del Capitale Circolante (-Euro 6 milioni) frutto prevalentemente della riduzione delle disponibilità liquide (-Euro 4,2 milioni) che trova la sua ragione nelle variazioni delle Fonti sotto descritte. La voce Immobilizzazioni (che nella presente riclassificazione non include i crediti immobilizzati a breve termine che sono stati classificati nel Capitale Circolante) mostra una diminuzione di

Euro 5,4 milioni dovuta agli ammortamenti registrati, in parte compensati dagli investimenti effettuati nell'anno.

Dal punto di vista delle Fonti si segnalano miglioramenti delle passività correnti (-Euro 10,6 milioni) dovuta all'azzeramento dei debiti finanziari a breve termine e delle passività consolidate (-Euro 7,1 milioni) perlopiù ascrivibile alla voce Fondi per rischi e oneri.

### 3.4 Indici di bilancio

Per una migliore descrizione della situazione economico finanziaria si riportano nelle tabelle sottostanti alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi all'esercizio precedente.

Indicatori di Redditività netta	2025	2024	Variazione
ROE	8,7%	11,8%	-3,1%
ROS	3,0%	2,3%	0,7%
EBITDA (/000)	25.430	28.292	-2.862
EBITDA Margin	8,8%	10,1%	-1,3%
EBITDA ADJUSTED (/000)	44.853	44.105	748
EBITDA ADJUSTED Margin	15,6%	15,8%	-0,2%

Gli indicatori di redditività evidenziano valori apparentemente in peggioramento rispetto al 2024 ma quest'ultimo risulta inficiato dagli impatti positivi su maggiori riconoscimenti e imposte, come descritto al paragrafo 3.2.

Al fine di meglio valutare l'andamento economico del 2025 comparato con l'anno 2024 è stato riportato anche il parametro "EBITDA ADJUSTED" che sterilizza l'effetto di poste non ricorrenti, dell'IVA indeducibile sugli investimenti effettuati che dal 2025 viene capitalizzata e ammortizzata, oltre che da canoni di locazione e leasing.

Il parametro EBITDA ADJUSTED risulta pari a 44,9 milioni in miglioramento rispetto al precedente esercizio derivante principalmente dalla crescita dei Ricavi occorsa nell'esercizio.

Indicatori Patrimoniali	2025	2024	Variazione
Margine di struttura	25,1%	22,5%	2,6%
Indice di copertura del capitale fisso	88,4%	87,0%	1,4%
Indice di indebitamento complessivo	3,94	4,59	-0,65
Indice di indebitamento finanziario	2,09	2,46	-0,37

Gli indicatori patrimoniali sopra esposti evidenziano gli effetti già descritti in precedenza nell'ambito dei commenti allo Stato Patrimoniale riclassificato e in particolare

dell'incremento del Capitale proprio e della riduzione delle Immobilizzazioni con conseguente miglioramento degli indici di struttura e copertura e del miglioramento dell'indebitamento complessivo e finanziario frutto dei positivi risultati conseguiti dalla Società, aspetto che viene mostrato anche dall'analisi degli indicatori di liquidità sotto riportati.

Indicatori di liquidità	2025	2024	Variazione
Indice di liquidità primaria	0,65	0,64	0,01
Indice di liquidità secondaria	0,67	0,66	0,01

## 4 Attività didattica

### 4.1 I rapporti con le Università

La Società ha sviluppato, negli anni, uno storico legame con l'Università degli Studi di Milano.

Nel corso dell'anno 2010 l'IRCCS Istituto Ortopedico Galeazzi ha stipulato convenzione con l'Università degli Studi di Milano per l'utilizzo delle risorse ai fini didattici e di ricerca e per la disciplina delle attività assistenziali ad esse connesse. Tale rapporto convenzionale è ancora ad oggi in essere con la nuova struttura IRCCS Ospedale Galeazzi - Sant'Ambrogio, in continuità con la stretta interconnessione tra attività assistenziale, didattica e di ricerca dell'Ospedale. Si è poi provveduto, nel corso degli anni, al convenzionamento di tutte le Unità Operative con le Scuole di Specialità nonché con i Corsi di Laurea in Infermieristica e Fisioterapia. L'Ospedale è altresì sede del Corso di Laurea in Podologia dell'Università degli Studi di Milano e che da settembre 2023 è stata siglata la convenzione anche per l'U.O. di Cardiologia. Dal 2025 si segnala che è avvenuto il trasferimento da Policlinico San Donato del triennio clinico del corso di laurea in Medicina e Chirurgia dell'Università degli Studi di Milano.

## 5 La ricerca scientifica

### 5.1 Paragrafo introduttivo sulle linee guida

L'Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio ma anche l'Istituto Clinico San Siro grazie all'estensione, occorsa a dicembre 2017, del riconoscimento precedentemente in capo all'Istituto Ortopedico Galeazzi, sono Istituti di Ricovero e Cura a Carattere Scientifico (IRCCS). Gli IRCCS sono ospedali che dimostrano eccellenza nella organizzazione e nella gestione dei servizi sanitari, nonché nello sviluppo della ricerca nel campo biomedico, sia di base sia traslazionale. La continua ricerca dell'eccellenza clinica, didattica e scientifica,

comprovata dai dati relativi all'attività svolta, conferma come la Società sia parte integrante dell'eccellenza scientifica italiana.

L'attività di ricerca scientifica della Società nell'anno 2025 ha registrato un ulteriore progresso. L'incremento è rafforzato in particolare da finanziamenti provenienti dalla vincita di bandi competitivi, con un sempre più attivo coinvolgimento dell'area afferente all'ex Istituto Clinico Sant'Ambrogio. I principali progetti di ricerca che hanno visto impegnata la Società nel corso dell'esercizio sono di seguito riportati.

### **Trials Clinici**

Nel corso del 2025 sono stati approvati dal Comitato Etico 38 nuovi trials clinici. Complessivamente i protocolli di ricerca clinica attivi sono 216, di cui 113 spontanei e 103 sponsorizzati.

Sono attivi n. 4 registri di patologia con Patient Related Outcome Measurements (Proms):

- Registro Spinereg (multicentrico);
- Registro Anca e Ginocchio (multicentrico);
- Registro protesi di caviglia;
- Registro Osteoporosi.

### **Grant**

Nel corso del 2025 sono stati aggiudicati 7 grant. I lavori riguardano, tra le altre, le discipline dell'ortopedia, cardiologia, diagnostica per immagini, reumatologia e applicazioni dell'Intelligenza Artificiale (AI), HTA a dimostrazione dell'ampiezza della ricerca scientifica condotta dalla Società, da sempre strettamente connessa all'attività clinica.

## **5.2 Produzione scientifica**

Per quanto riguarda la produzione scientifica si evidenzia che nel 2025 sono stati pubblicati 617 articoli recensiti per un ammontare complessivo di 2.628,6 punti di Impact Factor Normalizzato (IFN). I dati confermano la crescita della produzione scientifica nell'ambito del riconoscimento IRCCS.

	2021	2022	2023	2024	2025
Numero pubblicazioni totali	636	596	623	642	617
IF grezzo totale	2.491,13	2.729,80	2.913,02	3.261	2.628,6
IF normalizzato totale	2.133,89	2.160,54	2.561,46	2.667,94	2.440,28

Per accreditamento IRCCS (inviate Ricerca Corrente Ministero Salute)	2021 (RC 2022)	2022 (RC 2023)	2023 (RC 2024)	2024 (RC 2025)	2025 (RC 2026)
Numero pubblicazioni inerenti	339	293	284	227	257
IF normalizzato inerenti	1.301,48	1.328,48	1.265,26	1.107,2	1.264,9

### 5.3 Progetti di Ricerca approvati e/o attivati nell'anno

Nel 2025 sono stati approvati 23 nuovi progetti di ricerca corrente. Complessivamente sono attivi n. 68 progetti di ricerca corrente e n. 1 progetti di rete.

### 5.4 Brevetti e trasferimento tecnologico

Nel 2025 sono state depositate n.5 estensioni internazionali di domande di brevetto della Società (n.1 domanda internazionale PCT, n.4 Fasi Nazionali/Regionali in USA and Europe). Il Portfolio Brevettuale della Società al 31 dicembre 2025 comprende 4 Famiglie Brevettuali composte da un totale di 11 Brevetti (di cui 4 italiani e 7 internazionali). Nel 2025 sono stati stipulati 10 contratti di servizio e ricerca con aziende.

## 6 **Il patrimonio immobiliare e tecnologico (investimenti)**

### 6.1 Paragrafo introduttivo

La Società è costantemente impegnata in opere di ristrutturazione e ampliamento in funzione di un costante miglioramento delle apparecchiature, delle condizioni alberghiere per i propri pazienti, di una più efficiente gestione degli spazi e dei sistemi informativi in uso. Nel 2025 gli investimenti complessivi sono stati pari a Euro 7 milioni.

### 6.2 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del 2025, la Società ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e a realizzare l'adeguamento tecnologico e funzionale delle apparecchiature e attrezzature mediche, condizioni necessarie per mantenere elevati gli standard di qualità dei servizi offerti ai pazienti.

### 6.3 Investimenti in immobilizzazioni di sviluppo e ampliamento

La Società ha effettuato anche investimenti in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti di sviluppo pluriennali e di ampliamento dei servizi offerti a favore dei pazienti, visitatori e dei dipendenti e collaboratori. È in tale logica che da aprile 2025 è stata aperta la nuova struttura Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato, ad oggi autorizzata ma non a contratto con il SSR e che quindi opera in regime di solvenza.

## 7 **Normativa di riferimento**

### 7.1 Normativa di riferimento per l'anno 2025

#### **A. RIFINANZIAMENTO DEL SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE**

Le ultime tre Leggi di Bilancio (213/2023; 207/2024; 199/2025) hanno complessivamente portato il livello di finanziamento del fabbisogno sanitario standard a Euro 136,5 miliardi per il 2025, Euro 142,9 miliardi per il 2026, Euro 143,9 miliardi per il 2027 e Euro 144,8 miliardi per il 2028.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<b>FSN</b>	128.699,20	134.017,00	136.540,12	142.918,73	143.913,43	144.784,83	145.846,83	147.019,83
<b>Tetto DL 95</b>	12.000	12.120	12.420	12.780	12.780	12.780	12.780	12.780

Inoltre, il combinato disposto delle Leggi di Bilancio del triennio 2024-2026 (213/2023; 207/2024; 199/2025) ha innalzato il limite per l'acquisto di prestazioni da erogatori privati di 1% nel 2024, 3,5% nel 2025 (di cui lo 0,5% è destinato anche alle prestazioni di ricovero o ambulatoriali conseguenti all'accesso in PS con codice rosso o arancio) e 6,5% dal 2026. In termini assoluti, l'aumento è di circa Euro 120 milioni per il 2024, Euro 420 milioni per il 2025 e circa Euro 780 milioni dal 2026.

#### **PRESTAZIONI EROGATE DAGLI IRCCS PER PAZIENTI FUORI REGIONE - ANNO 2025**

In continuità con gli esercizi precedenti, l'attività degli IRCCS privati viene finanziata nell'ambito dei limiti di seguito indicati:

- a. **Limite di spesa generale:** definito annualmente dalla Legge di Bilancio, che fissa il tetto di spesa per gli acquisti dagli erogatori privati accreditati, remunerati secondo le regole di finanziamento definite dalle singole Regioni (“Limite di Spesa Generale”).
- b. **Limite di spesa speciale:** le prestazioni rese a pazienti fuori regione dagli IRCCS vengono remunerate, in aggiunta al Limite di Spesa Generale, anche mediante un’ulteriore spesa complessiva annua non superiore a Euro 20 milioni, a decorrere dal 2021, ai sensi della Legge 30 dicembre 2020 n. 178 co. 496 (“20 ML”) e ad ulteriori Euro 40 milioni (“40 ML”) a decorrere dal 2023, ai sensi del D.lgs. n. 200 del 23 dicembre 2022, solo per le prestazioni di alta specialità nell’ambito dei settori di riconoscimento (“Limite di Spesa Speciale”). Con riferimento all’annualità 2025, dei 40 ML sono stati attribuiti a Regione Lombardia l’importo di Euro 20.682.796 (Conferenza Stato-Regioni del 29 dicembre 2025). I 20 ML saranno presumibilmente ripartiti nella seconda metà del 2026.

## **B. NUOVE NORME IN MATERIA DI ACCREDITAMENTO SANITARIO**

La Legge 16 dicembre 2024, n. 193 ha disposto (art. 36, comma 1) la sospensione dell’adeguamento alle nuove disposizioni in materia di accreditamento sanitario (Decreto-Legge 30 dicembre 2023, n. 215) fino ad una revisione complessiva della disciplina. Tale revisione dovrà essere sottoposta alla Conferenza Stato-Regioni per acquisirne l’Intesa entro e non oltre il 31 dicembre 2026.

## **C. BUDGET 2025 - REGIONE LOMBARDIA**

In data 16 e 30 dicembre 2024 Regione Lombardia ha approvato la Deliberazione n. XII/3670 e 3720 che disciplinano l’attività del Servizio Socio-Sanitario Regionale per l’esercizio 2025. In data 30 aprile, 20 maggio e 4 agosto u.s., la Regione Lombardia ha approvato, rispettivamente, le Deliberazioni n. XIII/4264, 4342 e 4938 che hanno integrato le regole di gestione del Servizio Socio-Sanitario Regionale per l’esercizio 2025 (“Le DGR”).

### **Area Sanitaria**

Le DGR hanno previsto la stipula del Contratto Biennale per la definizione dei rapporti giuridici ed economici, con revisione annuale della scheda di budget (“**Contratto Biennale**”). Le modalità di determinazione del budget sono cambiate rispetto al 2024. Nel 2025 è possibile trasferire, nel limite del 3%, risorse dal budget: i) dall’attività di ricovero e cura per

i pazienti fuori regione al budget per i pazienti regionali; ii) dall'attività di ricovero e cura per i pazienti regionali al budget ambulatoriale per i pazienti regionali.

Il budget per l'attività di ricovero e cura è stato determinato al 100% del contratto sottoscritto ad aprile del 2024, al netto delle rimodulazioni (il budget 2025 non è stato assegnato sulla base del finanziamento dell'anno precedente).

Il Budget risulta così articolato:

Due budget separati per tutte le strutture sia IRCCS che non IRCCS: uno per i pazienti di Regione Lombardia ("**Budget Lombardi**") e uno per i pazienti fuori Regione ("**Budget Fuori Regione**").

- *Budget Lombardi*: pari al 100% del contrattualizzato 2024, al netto delle rimodulazioni nell'ambito di quest'ultima. Il 7% è stato vincolato al raggiungimento di specifici obiettivi negoziati con l'ATS. In aggiunta, sono stati riconosciuti aumenti di budget proporzionali alla produzione non finanziata del 2024, per prestazioni critiche nel territorio di ciascuna ATS, oltre ad incrementi per le strutture che hanno raggiunto gli obiettivi nel 2023. Inoltre, è stato previsto un incremento di budget non storicizzabile, disposto ai sensi della DGR 3720/2024 e s.m.i. per i cittadini lombardi vincolato all'esaurimento delle liste di attesa 2020-2023, estendibile al 1° semestre 2024, e riconosciuto solo per l'eventuale quota non finanziata oltre il 100% del Budget Lombardi dei dimessi 2025.
- *Budget Fuori Regione per strutture IRCCS*: aumento del budget fino al 30% per le prestazioni di alta complessità. La DGR 4342/2025 ha: i) articolato l'Incremento per i soli DRG di riconosciuti di alta complessità dalla Tariffa Unica Convenzionale (TUC); ii) definito, nell'ambito di ciascun gruppo di DRG di alta complessità, gli incrementi compresi tra il 2% e il 30%. Il Budget 2025 è stato incrementato del valore della produzione fino al 10% riconosciuto per il 2024, sia per la produzione di alta che di bassa complessità. Tali incrementi non sono storicizzabili.

**Il Budget per l'attività ambulatoriale** relativa agli erogatori di diritto privato è stato assegnato come segue:

- Il budget di struttura per le attività di specialistica ambulatoriale per il 2025 è stato calcolato sulla base del contratto 2024 al netto delle risorse non storicizzabili. Sono stati previsti due budget separati per i pazienti della Regione Lombardia ("**Budget Lombardia**") e per i pazienti fuori regione ("**Budget Fuori Regione**"). Il 10% del Budget

Lombardi è stato vincolato al raggiungimento di specifici obiettivi negoziati con l'ATS («**Quota Obiettivi**»). Una parte della Quota Obiettivi (5 %) è stata legata all'incremento o al mantenimento di un set di prestazioni PNGLA. Le prestazioni sono state aggregate in 48 raggruppamenti (DGR 4342/2025). Se i volumi prodotti per ciascuno dei 48 raggruppamenti supereranno il target annuale fissato per ciascuno, le prestazioni eccedenti non potranno compensare i volumi di altri raggruppamenti, pur venendo riconosciute nella produzione tra il 016% e il 110%. Questa disposizione non si applica all'interno delle aree ecografie, TC e RMN per le quali è consentita una compensazione del 5% (DGR 5057/2025).

- Le prestazioni PNGLA non saranno abbattute fino al 110%. Le prime visite non PNGLA, le visite di controllo e le prestazioni di screening saranno riconosciute senza abbattimento tariffario tra il 97% e il 106%. Le altre prestazioni saranno riconosciute con un abbattimento del 30% tra il 97% e il 103% e del 60% tra il 103% e il 106%. Le prestazioni di laboratorio verranno abbattute del 70% tra il 97% e il 106%; oltre il 106% non saranno più riconosciute.
- L'attività di screening è stata contrattualizzata con un budget specifico che, se non utilizzato, potrà essere assegnato dalle ATS a copertura delle prestazioni ambulatoriali.
- È stato inoltre previsto un incremento di budget non storicizzabile disposto ai sensi della DGR 3720/2024 per i cittadini lombardi, vincolato al raggiungimento di almeno il 90% dell'obiettivo sui volumi indicato nella specifica scheda obiettivo e riconosciuto solo per l'eventuale quota non finanziata del budget lombardi.

### **Riduzione liste di attesa**

Nel 2025, in continuità con gli esercizi precedenti, sono state destinate risorse specifiche alla riduzione dei tempi di attesa, sia di ricovero sia ambulatoriali. In tal senso sono stati perfezionati specifici contratti di scopo.

### **D. FUNZIONI NON TARIFFATE**

La DGR n. 4678 del 07/07/2025 ha ridefinito le Funzioni non Tariffabili per il 2025 eliminando le seguenti funzioni: i) Funzione n. 17 “*Rete d’offerta specialistica extraospedaliera*”; ii)

Funzione n. 20 “Attività consultoriali sul livello distrettuale”; (iii) Funzione n. 21 “Sistema Vaccinale”.

Le attribuzioni 2025, per ciascuna struttura di diritto privato, non potranno superare il 5% di quanto assegnato nell’esercizio precedente (“**Massimo Finanziabile**”). L’accesso alle funzioni è subordinato all’invio del flusso di contabilità analitica da parte delle strutture sanitarie, e gli acconti 2025 saranno pari al 95% delle remunerazioni 2024, come definite dalla DGR 4266/2025. I saldi verranno erogati solo a seguito della determinazione della remunerazione del 2024.

Il valore complessivo delle funzioni per gli erogatori di diritto privato è pari a Euro 115,5 milioni (“**Tetto di Sistema**”). Qualora il Massimo Finanziabile complessivo di tutti gli erogatori privati accreditati dovesse superare il Tetto di Sistema, saranno applicati meccanismi di abbattimento per ricondurre le attribuzioni al Tetto di Sistema.

## **8 Risorse umane**

### **8.1 Paragrafo di introduzione**

Al 31 dicembre 2025 il numero totale degli addetti è stato di 1.954 unità, di cui 669 medici.

La gran parte dei medici è titolare di un contratto libero professionale. L’organico medio del personale dipendente, invece, è stato di 1.129 unità, in incremento rispetto di 12 unità rispetto al dato dell’anno precedente.

Per quanto concerne la formazione del personale si segnala che sono proseguite le iniziative formative a supporto dello sviluppo delle capacità dei singoli e dei gruppi con esigenze omogenee di apprendimento. Il piano di formazione del 2025 ha incluso sia i corsi di formazione obbligatoria, in conformità al D.Lgs. 81/08 (sicurezza), al D.Lgs. 196/03 (privacy) e sia i corsi di aggiornamento professionale. La gran parte dei corsi sono stati effettuati attraverso la piattaforma on line.

### **8.2 Inserimento di dati in forma tabellare relativi alla composizione dell’organico (genere, tipologia contrattuale, fasce di età)**

Si riportano nelle tabelle sottostanti i dati relativi alla composizione dell’organico suddividendo il personale dipendente da quello avente altra formula contrattuale, oltre che mostrando le differenze di genere e fasce di età.

N. persone	Al 31 dicembre 2024			Al 31 dicembre 2025		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Dipendenti	364	771	<b>1.135</b>	366	776	<b>1.142</b>
COCOCO + STAGE	21	46	<b>67</b>	31	47	<b>78</b>
LIBERA PROFESSIONE	459	240	<b>699</b>	504	230	<b>734</b>
<b>Totale organico</b>	<b>844</b>	<b>1.057</b>	<b>1.901</b>	<b>901</b>	<b>1.053</b>	<b>1.954</b>

N. persone	Al 31 dicembre 2024				Al 31 dicembre 2025			
	< 30	30 - 50	> 50	Totale	< 30	30 - 50	> 50	Totale
Medici	25	351	361	<b>737</b>	10	320	339	<b>669</b>
Infermieri e tecnici	92	278	221	<b>591</b>	125	268	298	<b>691</b>
OSS e ausiliari	17	155	122	<b>294</b>	19	141	111	<b>271</b>
Personale non sanitario	71	89	119	<b>279</b>	92	98	133	<b>323</b>
<b>Totale organico</b>	<b>205</b>	<b>873</b>	<b>823</b>	<b>1.901</b>	<b>246</b>	<b>827</b>	<b>881</b>	<b>1.954</b>

## 9 Gestione rischi

Informazioni ai sensi dell'art 2428, comma 2, al punto 6-bis del codice civile.

### 9.1 Rischio di credito e di cambio

Non sussistono rischi di credito e di cambio significativi in capo alla Società.

### 9.2 Rischio di liquidità

La consistenza finanziaria della Società è assicurata dalla liquidità che si prevede verrà generata dalla gestione ordinaria il cui sviluppo sarà continuo anche in funzione dei nuovi posti letto per attività in regime di solvenza previsti in accreditamento al dodicesimo piano, nonché da affidamenti non utilizzati presso diversi e primari istituti bancari.

### 9.3 Rischio di Prezzo

Non sussistono rischi significativi in capo alla Società.

### 9.4 Rischi connessi al quadro normativo e regolatorio di riferimento

La Società, svolgendo la propria attività nel settore sanitario, si trova esposta a una serie di rischi derivanti dalle politiche tariffarie, di riconoscimento delle funzioni non tariffabili di modifica continua del quadro regolatorio di contesto.

## 10 **Altre informazioni**

### 10.1 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

I rapporti intercorsi infragruppo sono volti a realizzare le sinergie nel settore di appartenenza.

Le prestazioni rese o ricevute sono regolate a condizioni di mercato.

Ulteriori informazioni sono fornite nella Nota Integrativa.

### 10.2 Elenco delle sedi secondarie

Come anticipato all'inizio della presente relazione, la Società al 31 dicembre 2025 opera attraverso 2 ospedali e 3 poliambulatori, presso le seguenti sedi:

1. Ospedale Galeazzi - Sant'Ambrogio, via Belgioioso n.173, Milano;
2. Istituto Clinico San Siro, via Monreale n.18, Milano;
3. Palazzo della Salute, viale Teodorico n.25, Milano;
4. Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato, via Monviso 14, Montiglio Monferrato (AT);
5. Centro Traumatologico Courmayeur, Strada delle Volpi n.3/A, Courmayeur (AO).

### 10.3 Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti ai sensi dell'art. 2428, co.3 e 4 C.C.

La Società non ha acquistato e non detiene azioni o quote proprie e delle controllanti.

#### 10.4 Uso di strumenti finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano utilizzati strumenti finanziari derivati, né sono stati scorporati dai contratti aziendali strumenti finanziari aventi requisiti di derivati.

#### 10.5 Evoluzione prevedibile della gestione

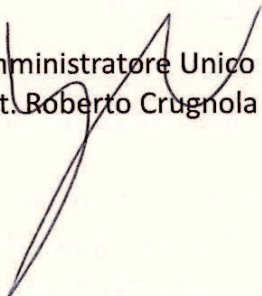
I primi mesi del 2026 hanno visto il continuo sviluppo dell'attività del nuovo Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio a seguito della fase iniziale di start-up.

Il citato sviluppo, la possibilità di incrementare ulteriormente l'attività verso pazienti fuori regione rispetto a quanto previsto in precedenza unito a quella di aprire in futuro ulteriori spazi dedicati ai ricoveri da erogarsi in regime di solvenza (un intero piano del nuovo ospedale è già allestito in tal senso) porterà ad un continuo incremento dei ricavi funzionale al raggiungimento degli obiettivi aziendali.

#### 10.6 Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del bilancio di esercizio

Nessun evento significativo da rilevare.

L'Amministratore Unico  
Dott. Roberto Crugnola



Milano, 31 marzo 2026

Il sottoscritto GASPARINI MATTEO delegato alla presentazione ai sensi dell'art. 31 comma 2 – quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

## **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci al Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025**

*ex art. 2429, comma 2, c.c.*

Egregio Socio,

il Collegio Sindacale in carica, nominato dall'Assemblea dei Soci in data 28 novembre 2025 a seguito delle dimissioni del precedente Organo di controllo, presenta la seguente relazione sull'attività svolta e sulle risultanze relative al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio 2025, la funzione di vigilanza è stata svolta sino al 28 novembre 2025 dal precedente Collegio Sindacale. Il Collegio attualmente in carica ha proseguito le attività di propria competenza dalla data di nomina e si è avvalso dei riscontri acquisiti dal precedente organo collegiale, dei verbali disponibili e dell'attività istruttoria posta in essere dai predecessori. Le verifiche ordinarie poste in essere nel corso della maggior parte dell'esercizio sono, pertanto, riferibili all'organo di controllo dimissionario.

Il presente documento è stato redatto conformemente alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate.

### **Esame del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025**

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio dell'Ospedale Galeazzi S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio positivo di euro 6.274.167.

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione in deroga al termine di cui all'art. 2429 c.c., la società PricewaterhouseCoopers S.p.a. (in seguito anche PWC) incaricata della revisione legale dei conti, come da comunicazione del 31 marzo 2026, ha rilasciato il parere in data odierna; dovendo il Collegio attendere la relazione della società di revisione, a sua volta ha predisposto la seguente relazione solo il giorno antecedente la convocazione assembleare.

Il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, la società PWC ci ha consegnato la propria relazione datata 13 aprile 2026 contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione

## **1. Attività di vigilanza e risultati conseguiti (artt. 2403 e ss. c.c.)**

L'attività di vigilanza riferita all'esercizio 2025 è stata principalmente svolta dal precedente Collegio Sindacale, che ha dato evidenza dei principali controlli e attività nei verbali periodici delle riunioni e nei confronti degli organi sociali. Il Collegio Sindacale attualmente in carica ha esaminato la documentazione prodotta ed i verbali delle riunioni degli organi di amministrazione e controllo. Ha inoltre acquisito le necessarie informazioni dall'amministratore unico circa l'andamento della gestione, l'evoluzione prevedibile e gli eventi di rilievo occorsi dopo il 28 novembre 2025.

Il Collegio non ha rilevato situazioni o circostanze che richiedano specifica segnalazione all'Assemblea, né sono state portate all'attenzione del Collegio attuale irregolarità, denunce, esposti, ovvero segnalazioni ex artt. 2408 e 2409 c.c.

Il Collegio dichiara di aver vigilato, per quanto di propria competenza e per il periodo di mandato, sull'osservanza della legge, dello statuto e dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento. In relazione a tali profili, anche per quanto emerso dall'attività del Collegio precedente, non sono emerse osservazioni degne di particolare segnalazione, né condizioni di manifesta criticità, anche con riguardo alle procedure finalizzate all'emersione tempestiva di eventuali squilibri economico-finanziari.

Il Collegio Sindacale, per il periodo di propria competenza, ha instaurato uno scambio di informazioni efficace e costante con il soggetto incaricato della revisione legale, anche al fine di acquisire elementi utili per la predisposizione della presente relazione. Non sono emerse criticità né da tali rapporti né dall'esame della relazione di revisione.

Il Collegio sindacale ha incontrato l'Organismo di Vigilanza dal quale ha acquisito informazioni rilevando che non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Non sono state trasmesse né sono state ricevute segnalazioni da parte di soggetti esterni quali revisori legali, amministrazione, organismi di vigilanza o creditori pubblici ai sensi del d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio, e fino alla data della presente relazione, non sono pervenute denunce da parte dei soci, né segnalazioni al Collegio Sindacale né segnalazioni ai sensi degli artt. 2408 e 2409 c.c.

## **2. Osservazioni sul bilancio di esercizio**

L'organo amministrativo ha attestato nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa la conformità alle regole di predisposizione del bilancio. Non risultano deroghe alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Il Collegio Sindacale, preso atto di quanto sopra, e sulla base delle verifiche e delle informazioni acquisite dall'amministratore unico, dei riscontri e delle risultanze dell'attività del precedente Collegio Sindacale e delle evidenze fornite dal soggetto incaricato della revisione legale,

non ha rilievi da formulare in ordine alla correttezza formale e sostanziale della redazione del bilancio e alla chiarezza e completezza dell'informativa fornita dall'organo amministrativo.

## **3. Proposte e osservazioni sull'approvazione del bilancio e sulla destinazione del risultato di esercizio**

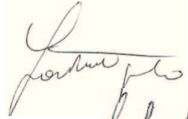
Considerate le risultanze dell'attività svolta e il giudizio positivo espresso dal revisore legale, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, così come presentato dall'amministratore unico.

Il Collegio concorda altresì con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dall'organo amministrativo nella nota integrativa.

**Parma, 13 aprile 2026**

Il Collegio Sindacale

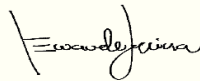
Dott.ssa Laura Mastrangelo (Presidente)



Dott. Carlo Alberto Nicchio (Sindaco Effettivo)



Dott. Emanuele Serina (Sindaco Effettivo)



Il sottoscritto GASPARINI MATTEO delegato alla presentazione ai sensi dell'art. 31 comma 2 - quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.



## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

All'Azionista Unico di Ospedale Galeazzi SpA

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Ospedale Galeazzi SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

---

## **Responsabilità dell'amministratore unico e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

L'amministratore unico è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dallo stesso ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

L'amministratore unico è responsabile per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. L'amministratore unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

---

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'amministratore unico, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'amministratore unico del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

L'amministratore unico di Ospedale Galeazzi SpA è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione di Ospedale Galeazzi SpA al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Ospedale Galeazzi SpA al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 13 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA



Andrea Alessandri

(Revisore legale)

Il sottoscritto GASPARINI MATTEO delegato alla presentazione ai sensi dell'art. 31 comma 2 – quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.