

POLICLINICO SAN DONATO SPA

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA RODOLFO MORANDI 30 SAN DONATO MILANESE MI
Codice Fiscale	05853360153
Numero Rea	MI 1041755
P.I.	05853360153
Capitale Sociale Euro	4.846.788 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 SPA
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	PAPINIANO SPA
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	160.204	42.200
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.033	4.719
5) avviamento	36.076	42.088
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.619.442	1.357.522
7) altre	1.622.058	5.331.809
Totale immobilizzazioni immateriali	3.441.813	6.778.338
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	46.476.217	47.997.350
2) impianti e macchinario	17.930.103	20.868.164
3) attrezzature industriali e commerciali	1.461.572	1.308.279
4) altri beni	2.135.144	1.900.738
5) immobilizzazioni in corso e acconti	14.604.091	8.600.810
Totale immobilizzazioni materiali	82.607.127	80.675.341
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	1.859.943	475.694
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000	5.000
d-bis) altre imprese	1	1
Totale partecipazioni	1.864.944	480.695
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	305.906	977.270
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.300.000	3.925.920
Totale crediti verso imprese controllate	1.605.906	4.903.190
Totale crediti	1.605.906	4.903.190
Totale immobilizzazioni finanziarie	3.470.850	5.383.885
Totale immobilizzazioni (B)	89.519.790	92.837.564
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	896.210	747.707
Totale rimanenze	896.210	747.707
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	53.437.113	53.694.455
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.782.241	3.779.106
Totale crediti verso clienti	56.219.354	57.473.561
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	2.086.648
Totale crediti verso controllanti	-	2.086.648
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	218.348	297.594
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	218.348	297.594
5-bis) crediti tributari		

esigibili entro l'esercizio successivo	3.204.592	3.610.509
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	486.150
Totale crediti tributari	3.204.592	4.096.659
5-ter) imposte anticipate	3.953.217	4.283.217
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	456.857	217.301
esigibili oltre l'esercizio successivo	53.983	53.988
Totale crediti verso altri	510.840	271.289
Totale crediti	64.106.351	68.508.968
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	61.047	61.047
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	20.326.400	30.071.259
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	20.387.447	30.132.306
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	77.955.377	45.661.516
3) danaro e valori in cassa	119.349	82.554
Totale disponibilità liquide	78.074.726	45.744.070
Totale attivo circolante (C)	163.464.734	145.133.051
D) Ratei e risconti	3.069.155	3.074.149
Totale attivo	256.053.679	241.044.764
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	4.846.788	4.846.788
III - Riserve di rivalutazione	3.152.513	3.152.513
IV - Riserva legale	970.216	970.216
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	-	3.729.829
Varie altre riserve	13.191.730	13.191.730
Totale altre riserve	13.191.730	16.921.559
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	55.738.344	58.630.668
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	20.315.359	10.377.847
Totale patrimonio netto	98.214.950	94.899.591
B) Fondi per rischi e oneri		
4) altri	28.233.372	26.489.330
Totale fondi per rischi ed oneri	28.233.372	26.489.330
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.759.020	2.982.406
D) Debiti		
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.836.895	7.809.390
Totale acconti	7.836.895	7.809.390
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	78.968.216	69.521.292
Totale debiti verso fornitori	78.968.216	69.521.292
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	75.146	-
Totale debiti verso imprese controllate	75.146	-
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.000.000	-
Totale debiti verso controllanti	7.000.000	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.121.383	7.371.226

Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.121.383	7.371.226
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.669.756	6.256.900
Totale debiti tributari	7.669.756	6.256.900
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.235.116	1.606.839
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.235.116	1.606.839
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.383.474	7.864.821
Totale altri debiti	8.383.474	7.864.821
Totale debiti	117.289.986	100.430.468
E) Ratei e risconti	9.556.351	16.242.969
Totale passivo	256.053.679	241.044.764

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	208.681.791	199.707.371
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	7.559.856	5.788.743
altri	41.522.808	25.230.503
Totale altri ricavi e proventi	49.082.664	31.019.246
Totale valore della produzione	257.764.455	230.726.617
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	61.297.328	58.785.326
7) per servizi	84.184.331	80.655.748
8) per godimento di beni di terzi	1.006.415	1.194.066
9) per il personale		
a) salari e stipendi	36.847.411	34.617.877
b) oneri sociali	7.851.639	7.498.247
c) trattamento di fine rapporto	1.332.204	1.364.771
e) altri costi	274.956	226.472
Totale costi per il personale	46.306.210	43.707.367
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.439.013	1.398.227
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.991.578	8.785.558
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	237.969	254.609
Totale ammortamenti e svalutazioni	13.668.560	10.438.394
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(148.503)	114.572
12) accantonamenti per rischi	5.914.263	3.819.330
14) oneri diversi di gestione	12.954.100	17.027.317
Totale costi della produzione	225.182.704	215.742.120
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	32.581.751	14.984.497
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	160	360
Totale proventi da partecipazioni	160	360
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllanti	529.545	67.057
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	529.545	67.057
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	274.637	29.003
altri	285.303	1.086.701
Totale proventi diversi dai precedenti	559.940	1.115.704
Totale altri proventi finanziari	1.089.485	1.182.761
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	-	1.770
altri	295.170	414.215
Totale interessi e altri oneri finanziari	295.170	415.985
17-bis) utili e perdite su cambi	(1.925.672)	442.785
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(1.131.197)	1.209.921

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4.426.045	2.000.000
Totale svalutazioni	4.426.045	2.000.000
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(4.426.045)	(2.000.000)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	27.024.509	14.194.418
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	6.777.933	4.056.223
imposte relative a esercizi precedenti	(398.783)	157.287
imposte differite e anticipate	330.000	(396.939)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	6.709.150	3.816.571
21) Utile (perdita) dell'esercizio	20.315.359	10.377.847

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	20.315.359	10.377.847
Imposte sul reddito	6.709.150	3.816.571
Interessi passivi/(attivi)	(794.315)	(1.209.922)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	26.230.194	12.984.496
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	6.876.872	5.184.101
Ammortamenti delle immobilizzazioni	13.298.563	10.183.785
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	4.426.045	2.000.000
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(3.003.462)	1.305.000
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	21.598.018	18.672.886
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	47.828.212	31.657.382
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(148.503)	114.572
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.254.207	(13.141.831)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	9.446.924	13.966.882
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	4.994	(297.923)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(6.686.617)	4.255.925
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	7.069.025	13.157.624
Totale variazioni del capitale circolante netto	10.940.030	18.055.249
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	58.768.242	49.712.631
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	794.315	1.209.922
(Imposte sul reddito pagate)	(3.217.171)	(2.725.848)
(Utilizzo dei fondi)	(2.352.753)	(4.740.587)
Totale altre rettifiche	(4.775.609)	(6.256.513)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	53.992.633	43.456.118
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(11.079.330)	(7.882.539)
Disinvestimenti	287.995	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(1.102.487)	(6.908.958)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(2.513.011)	(2.194.506)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(30.071.259)
Disinvestimenti	9.744.859	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.661.974)	(47.057.262)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(17.000.000)	(20.000.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(17.000.000)	(20.000.000)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	32.330.659	(23.601.144)

Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	45.661.516	69.274.636
Danaro e valori in cassa	82.554	70.577
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	45.744.070	69.345.213
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	77.955.377	45.661.516
Danaro e valori in cassa	119.349	82.554
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	78.074.726	45.744.070

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).

Fatti rilevanti verificatisi nel corso dell'esercizio

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;
- avviamento 18 anni sulla base della stima della vita utile effettuata in sede di rilevazione iniziale.

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 verranno 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 2 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 o appalto
- 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.

Capitalizzazione IVA

A partire dall'anno 2025 la società si è avvalsa della facoltà, prevista dal principio contabile nazionale OIC 24, 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.

In conformità a quanto previsto dall'OIC 24, paragrafo 50, 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.

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.

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.

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

	Coefficienti Ammortamento
Terreni e fabbricati	
Fabbricati	3,00%
Costruzioni leggere	10,00%
Impianti e macchinario	
Impianti e macchinari	12,50%
Attrezzature Industriali e commerciali	
Attrezzatura varia	25,00%
Attrezzatura sanitaria	12,50%
Attrezzatura sanitaria ad alta tecnologia	25,00%
Altri beni	
Mobili ed arredi	10,00%
Macchine Ufficio Elettroniche	20,00%
Automezzi	25,00%
Mezzi di trasporto interni	20,00%
Beni inf a 516,46 sanitari e non sanitari	100,00%

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 ammortizzati totalmente 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 spese 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 verranno 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.

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 e, 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 stanziare 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	3.441.813
Saldo al 31 dicembre 2024	6.778.338
Variazioni	(3.336.525)

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
Valore lordo al 31 dicembre 2024			3.146.261	12.349	108.227	1.357.522	6.674.374	11.298.733
Incrementi dell'anno			326.491			261.920	514.077	1.102.487
Dismissioni dell'anno								
Riclassifiche					1			1
Rivalutazione								
Svalutazione								
Valore lordo al 31 dicembre 2025			3.472.752	12.349	108.228	1.619.442	7.188.451	12.401.222
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024			(3.104.061)	(7.630)	(66.139)		(1.342.565)	(4.520.395)
Ammortamento dell'anno			(208.487)	(686)	(6.013)		(4.223.828)	(4.439.014)
Decremento per alienazioni e dismissioni								
Riclassifiche								
Fusione								
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025			(3.312.548)	(8.316)	(72.152)		(5.566.393)	(8.959.409)
Valore netto al 31 dicembre 2025			160.204	4.033	36.076	1.619.442	1.622.058	3.441.813

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 160 migliaia, sono costituiti principalmente da programmi software.

Gli incrementi si riferiscono all'acquisizione di licenze software in ambito sanitario e di ricerca a supporto dei seguenti progetti:

- sviluppi software per adeguamento normativo SISS3 come definito da Regione Lombardia nell'ambito del progetto SISS. Gli applicativi oggetto di tale sviluppo sono stati: Galileo (refertazione ambulatoriale); CommPrescription (emissione prescrizioni dematerializzate), CardioPACS (refertazione ambulatoriale cardiologica) e Isolabella (CUP e Pronto Soccorso);
- migrazione endox verso endoxweb: aggiornamento tecnologico dell'applicativo di gestione delle prestazioni di Endoscopia e adeguamento normativo SISS3;
- Heartflow: implementazione di un software per i servizi di simulazione dei flussi arteriosi, elaborando i dati di angiografia coronarica con TC;
- sviluppo software per miglioramento del servizio di self accettazione;
- acquisizione di software per la ricerca: acquisizione di licenze software per l'ottimizzazione dei processi di raccolta dati, analisi e reportistica (TwinHelix, MultiphysixLab, ECG Excellence, Materialize, Simulia Abaqus).

2) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Le Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari ad euro 4 migliaia, sono costituiti principalmente dal marchio GSD.

3) Avviamento

L'Avviamento, pari ad euro 36 migliaia, è costituito da un costo sostenuto per l'acquisto dalla società Istituto Clinico Prof. Eugenio Morelli S.p.A. del ramo di azienda deputato all'esercizio di attività sanitaria diretta allo svolgimento di ricoveri di Riabilitazione.

L'esistenza dei presupposti per l'iscrizione dell'Avviamento, tra le attività di bilancio, derivava dall'acquisizione "a titolo oneroso"; i limiti per l'iscrizione del costo sostenuto hanno ricevuto il consenso del collegio sindacale. La variazione, pari ad euro (6) migliaia, si riferisce alla quota di ammortamento (1/18).

	31 Dicembre 2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31 Dicembre 2025
Avviamento	108.227				108.228
F. Do Amm. To Avviamento	(66.139)			(6.013)	(72.152)
Totale avviamento	42.088			(6.013)	36.076

4) Immobilizzazioni Immateriali In corso e acconti

Le Immobilizzazioni Immateriali In corso e acconti, pari ad euro 1.619 migliaia, sono costituiti principalmente dal progetto per il nuovo ERP di Gruppo.

5) Altre Immobilizzazioni Immateriali

Le Altre Immobilizzazioni Immateriali, pari ad euro 1.622 migliaia, sono costituite principalmente da lavori effettuati per ristrutturazione, ammodernamento e allestimento dell'Ospedale di Najaf in Iraq.

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2025	82.607.127
---------------------------	------------

Saldo al 31 dicembre 2024	80.675.341
Variazioni	1.931.786

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
Valore lordo al 31 dicembre 2024	79.729.049	118.715.995	5.420.788	17.090.148	8.600.810	229.556.790
Incrementi dell'anno	374.635	2.553.055	661.037	1.106.626	6.383.977	11.079.330
Dismissioni dell'anno		(191.655)	(96.340)			(287.995)
Riclassifiche		4.180		376.516	(380.696)	
Rivalutazione						
Svalutazione						
Fusione						
Valore lordo al 31 dicembre 2025	80.103.684	121.081.575	5.985.485	18.573.290	14.604.091	240.348.125
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024	(31.731.699)	(97.847.831)	(4.112.509)	(15.189.410)		(148.881.449)
Ammortamento dell'anno	(1.895.768)	(5.411.098)	(435.977)	(1.248.736)		(8.991.579)
Decremento per alienazioni e dismissioni		107.457	24.573			132.030
Riclassifiche						
Fusione						
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025	(33.627.467)	(103.151.472)	(4.523.913)	(16.438.146)		(157.740.998)
Valore netto al 31 dicembre 2025	46.476.217	17.930.103	1.461.572	2.135.144	14.604.091	82.607.127

1) Terreni e Fabbricati

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

	Terreni	Fabbricati	Totale terreni e fabbricati
Valore lordo al 31 dicembre 2024	4.412.356	75.316.693	79.729.049
Incrementi dell'anno		374.635	374.635
Dismissioni dell'anno			
Riclassifiche			
Rivalutazione			
Fusione			
Svalutazione			
Valore lordo al 31 dicembre 2025	4.412.356	75.691.328	80.103.684
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024		(31.731.700)	(31.731.700)
Ammortamento dell'anno		(1.895.768)	(1.895.768)
Decremento per alienazioni e dismissioni			
Fusione			
Riclassifiche			
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025		(33.627.468)	(33.627.468)
Valore netto al 31 dicembre 2025	4.412.356	42.063.860	46.476.216

Il valore dei Terreni ammonta a Euro 4.412 migliaia e nel 2025 non vi sono state operazioni di acquisizioni o dismissioni.

Gli incrementi dei Fabbricati che ammontano ad Euro 375, si riferiscono a lavori di ristrutturazione varie nell'ospedale fatte in corso d'anno.

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 incrementi degli Impianti e Macchinari pari a Euro 2.553 migliaia si riferiscono ad interventi impiantistici, meccanici, elettrici e gas medicali effettuati nell'immobile ospedaliero sito in San Donato Milanese (MI) – Via Morandi n.30.

Nonché all'acquisto di apparecchiature biomedicali per i vari reparti sanitari e servizi.

I decrementi pari ad euro 192 si riferiscono principalmente alle dismissioni per sostituzioni in exchange.

3)Attrezzature industriali e commerciali

Gli incrementi si riferiscono a principalmente all'acquisizione di attrezzatura chirurgica e sanitaria per vari reparti e servizi.

I decrementi si riferiscono a dismissioni cespiti per sostituzione o cessione.

4)Altre immobilizzazioni materiali

Gli incrementi si riferiscono principalmente, per il Policlinico San Donato, all'acquisto di mobili e arredi tecnici e d'ufficio, strumentazione sanitaria varia inferiore ad unità di valore a Euro 516,47, all'adeguamento delle postazioni di lavoro, all'implementazione di hardware e software (progetto rinnovo rete LAN e progetto sostituzione firewall per migliorare la sicurezza e la protezione dei dati in transito in struttura).

Per l'Ospedale di Najaf gli incrementi si riferiscono all'acquisto di due autovetture ad uso del personale in Iraq e adeguamento di postazioni di lavoro Acquisto pc, stampanti etichette, telefoni fissi e cellulari, monitor, server).

5)Immobilizzazioni materiali in corso e acconti

Le Immobilizzazioni materiali in corso e acconti, pari ad euro 14.604 migliaia, sono costituiti principalmente dalla continuazione dei lavori per la realizzazione del corpo "Volano".

Oneri finanziari capitalizzati

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo dello Stato patrimoniale.

Operazioni di locazione finanziaria

In relazione ai cespiti acquisiti in leasing finanziario, la società ha rilevato le operazioni con il c.d. "metodo patrimoniale", nel rispetto sia della vigente prassi contabile che della disciplina fiscale; pertanto, i canoni imputati al Conto economico sono stati determinati sulla base della competenza temporale degli stessi all'esercizio.

In ossequio del più generale principio della prevalenza della sostanza sulla forma di cui all'articolo 2423-bis, primo c., n.1-bis, C.C., è stato redatto il seguente prospetto dal quale è possibile ottenere informazioni circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul Conto economico, rilevando le operazioni di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Tale prospetto, nel rispetto dei principi contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità, e fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 c.1 n.22 C.C., ossia:

- il valore complessivo al quale i beni oggetto di locazione finanziaria sarebbero stati iscritti alla data di chiusura dell'esercizio, qualora fossero stati iscritti tra le immobilizzazioni, al netto degli ammortamenti che sarebbero stati stanziati dalla data di stipula del contratto, nonché delle eventuali rettifiche e riprese di valore;
- il debito implicito verso il locatore, che sarebbe stato iscritto alla data di chiusura dell'esercizio nel passivo dello Stato patrimoniale, equivalente al valore attuale delle rate di canone non ancora scadute, nonché del prezzo di riscatto, determinati utilizzando tassi di interesse pari all'onere finanziario effettivo riconducibile a ogni singolo contratto;
- l'onere finanziario effettivo di competenza dell'esercizio attribuibile ai contratti in argomento;
- le quote di ammortamento relative ai beni in locazione che sarebbero state di competenza dell'esercizio;
- le rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio.

Si precisa che il prospetto accoglie i dati relativi all'unico contratto in essere alla data di chiusura dell'esercizio oggetto del presente bilancio.

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	49.073
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	28.532
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	66.950
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	4.281

B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2025	3.470.851
Saldo al 31 dicembre 2024	5.383.885
Variazioni	(1.913.034)

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

	1) Partecipazioni	2) Crediti	3) Altri titoli	4) Strumenti finanziari derivati attivi	Totale Imm. zioni finanziarie
Valore lordo al 31 dicembre 2024	480.695	4.903.190			5.383.885
Incrementi dell'anno	1.384.249	854.125			2.238.374
Decrementi dell'anno					0
Riclassifiche					0
Rivalutazione					0
Svalutazione					0
Valore lordo al 31 dicembre 2025	1.864.944	1.605.907			3.470.851
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024					
Incrementi dell'anno					
Decrementi dell'anno					
Riclassifiche					
Rivalutazione					
Svalutazione					
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025					

Valore netto al 31 dicembre 2025	1.864.944	1.605.907	0	0	3.470.851
---	------------------	------------------	----------	----------	------------------

Esse risultano composte da partecipazioni e crediti.

Valore lordo al 31 dicembre 2025

	Totale al 31 dicembre 2024	Incrementi dell'anno	Decremento	Riclassifiche	Totale al 31 dicembre 2025
Imprese controllate	475.694	1.384.249			1.859.943
Imprese collegate					
Imprese controllanti					
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000				5.000
Altre imprese	1				1
Totale partecipazioni	480.695	1.384.249			1.864.944

Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate, pari ad euro 1.860 migliaia, si riferiscono alle quote di partecipazione sulla controllata GSD Healthcare FZ LLC e GSD EAST EUROPE SRL.

Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
GSD East Europe Srl	Bulevardul General Magheru - Bucarest	46008193	10.049	(506.985)	(1.123.383)	(1.123.383)	100,00%	10.108
GSD Healthcare FZ-LLC	Dubai Healthcare City - Dubai - United Arab Emirat	TRN100226540100003	12.119	(1.399.912)	(10.268.500)	(10.268.500)	100,00%	1.849.835
Totale			22.168	(1.906.897)		(11.391.883)		1.859.943

I maggiori valori di carico delle partecipazioni rispetto alle rispettive quote di patrimonio netto di pertinenza non sono rappresentativi di perdite durevoli di valore né sono emersi nel corso del periodo indicatori di impairment sul valore di carico delle partecipazioni.

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	1.605.907	4.903.190	(3.297.283)	305.907	1.300.000	
Crediti verso imprese collegate						

Crediti verso imprese controllanti						
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Crediti verso altri						
Totale crediti immobilizzati	1.605.907	4.903.190	(3.297.283)	305.907	1.300.000	

Crediti verso imprese controllate

I crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari ad euro 1.606 migliaia, si riferiscono a rapporti finanziari e sono regolati a tasso di mercato.

I crediti immobilizzati verso società controllate e collegate risultano rispettivamente pari ad euro 1.606 migliaia. La movimentazione dell'anno viene descritta di seguito:

- finanziamento concesso alla GSD Healthcare FZ LLC di Dubai per un importo pari ad euro 0 migliaia a seguito della svalutazione.
- finanziamento concesso alla GSD EAST EUROPE in Romania per un importo pari ad euro 1.300 migliaia.

Di seguito si riporta la movimentazione del credito finanziario aperto nei confronti della GSD Healthcare FZ LLC di Dubai e GSD EAST EUROPE

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti verso GSD HEALTHCARE FZ LLC	10.925.920	745.871	11.671.791
Crediti verso GSD EAST EUROPE	1.177.270	382.892	1.560.162
Fondo rischi su crediti	(7.200.000)	(4.426.045)	(11.626.045)
Totale crediti	4.903.190	(3.297.282)	1.605.908

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 163.465. Rispetto al passato esercizio, ha subito una variazione in aumento pari a euro 18.332.

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	896.210	747.707	148.503
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
Totale rimanenze	896.210	747.707	148.503

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 2025, la sottoclasse dell'Attivo C. Il 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 2025 risultano pari ad euro 64.106 migliaia.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Crediti verso clienti	56.219.354	57.473.561	(1.254.207)
2) Crediti verso controllate			
3) Crediti verso collegate			
4) Crediti verso controllanti		2.086.648	(2.086.648)
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	218.348	297.594	(79.246)
5-bis) Crediti tributari	3.204.592	4.096.659	(892.067)
5-ter) Imposte anticipate	3.953.217	4.283.217	(330.000)
5-quater) Crediti verso altri	510.840	271.289	239.551
Totale Crediti	64.106.351	68.508.968	(4.402.617)

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	45.865.178	105.491	10.248.685	56.219.354
2) Crediti verso controllate				
3) Crediti verso collegate				
4) Crediti verso controllanti				
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	218.348			218.348
5-bis) Crediti tributari	1.205.498		1.999.094	3.204.592
5-ter) Imposte anticipate	3.953.217			3.953.217
5-quater) Crediti verso altri	481.753		29.087	510.840
Totale Crediti	51.723.994	105.491	12.276.866	64.106.351

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	53.437.113	2.782.241	56.219.354	2.342.241
2) Crediti verso controllate			0	
3) Crediti verso collegate			0	
4) Crediti verso controllanti			0	
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	218.348		218.348	
5-bis) Crediti tributari	3.204.592		3.204.592	
5-ter) Imposte anticipate	3.953.217		3.953.217	
5-quater) Crediti verso altri	456.857	53.983	510.840	
Totale crediti	61.270.127	2.836.224	64.106.351	2.342.241

1) Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, pari ad euro 56.219 migliaia, si riferiscono a tutti i crediti legati all'attività dell'azienda ed escluso le attività Intercompany; i crediti nell'area geografica "Extra Unione Europea" fanno prevalentemente riferimento al credito della Branch verso l'Ospedale di Al-Najaf; i crediti verso i clienti "oltre i 12 mesi" e "oltre i 5 anni" sono correlati al contratto in essere con la società GKSD Interparking e sono rispettivamente pari a 440 mila (oltre i 12 mesi) e 2.342 migliaia (oltre i 5 anni). La differenza per crediti verso clienti "oltre i 12 mesi" si riferisce alle fatture da emettere per le attività in convenzione. La variazione, pari ad euro (1.254) migliaia, è dovuta all'attività di recupero crediti.

Il valore di euro 56.219 migliaia è al netto del Fondo Svalutazione ex art. 106 e del Fondo Svalutazione tassato entrambi movimentati come segue:

	Fondo Svalutazione ex art. 106	Fondo Svalutazione tassato
Valore Iniziale	(978.687)	(1.691.071)
Accantonamento nell'esercizio	(237.969)	-
Utilizzo nell'esercizio	433.130	1.269.995
Valore finale netto	(783.526)	(421.076)

5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 218 migliaia, si riferiscono a personale distaccato, affitti, attività legate all'ufficio tecnico e ad attività sanitaria.

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 3.205 migliaia, si riferiscono a crediti vari vs erario come riportato da tabella sottostante.

La variazione, pari ad euro (892) migliaia, è dovuta: all'utilizzo dei crediti d'imposta legati all'utilizzo dei beni ex art. L.178/20 e L.160/19 per recupero anni pregressi e l'aumento per i crediti d'imposta sugli incassi fatture Branch che scontano il circa il 4% di ritenuta in loco

Il dettaglio dei crediti tributari viene riportato di seguito:

	Totale 31 dicembre 2025	Totale 31 dicembre 2024	Variazioni
Ritenute d'acconto	72.974	286.232	(213.258)
IRES		255.322	(255.322)
IRAP		923.431	(923.431)
IVA			
Credito d'imposta ricerca	837.077	837.077	
Altri	2.294.541	1.794.597	499.944
Fondo Svalutazione Crediti			
Totale crediti tributari	3.204.592	4.096.659	(892.067)

5-ter) Attività per imposte anticipate

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.

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

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Attività per imposte anticipate	3.953.217	4.283.217
Totale	3.953.217	4.283.217

Altri fondi per rischi e oneri		Crediti tributari	Aliquota IRES	Aliquota IRAP
Importo 31.12.2024	26.489.330	4.283.217	12,00%	3,9%
accantonamenti	7.485.372		12,00%	3,9%
(utilizzi)	(5.741.630)	(330.000)	12,00%	3,9%
Importo 31.12.2025	28.233.672	3.953.217		
Crediti tributari per imposte anticipate su derivati		-		
Totale				

5-quater) verso altri

I crediti verso altri, pari ad Euro 511 migliaia, si riferiscono a crediti vari, infortuni Inail e il recupero degli arretrati Enpam 4% verso medici. La variazione è pari ad Euro 240.

Di seguito si riporta la suddivisione per tipologia:

	Totale 31 dicembre 2025	Totale 31 dicembre 2024	Variazioni
Anticipi verso dipendenti			
Anticipi a fornitori			
Crediti a favore di università			
Altri crediti	510.840	271.289	239.551
Totale Altri Crediti	510.840	271.289	239.551

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo di controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Strumenti finanziari derivati attivi			
6) Altri titoli	61.047	61.047	
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	20.326.400	30.071.259	(9.744.859)
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	20.387.447	30.132.306	(9.744.859)

1)Altri titoli

Altri titoli pari ad euro 61 migliaia fanno riferimento a titoli di investimento ricevuti a seguito di una donazione conseguiti nel 2023.

2)Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

Le attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria (euro 20.326 migliaia) sono relative ai rapporti di conto corrente di gruppo aperti nei confronti di Gruppo San Donato S.p.A. comprensivi di interessi attivi:

	31 dicembre 2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31 dicembre 2025
Gruppo San Donato SpA	30.071.259	326.400	(10.161.259)		20.326.400
Totale	30.071.259	326.400	(10.161.259)		20.326.400

Si precisa che tali rapporti di conti conto corrente sono regolati a tassi di mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide, esposte nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale alla sottoclasse "C. IV" per euro 78.075 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.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Depositi bancari e postali	77.955.377	45.661.516	32.293.861
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa	119.349	82.554	36.795
Totale disponibilità liquide	78.074.726	45.744.070	32.330.656

Ratei e risconti attivi

I ratei ed i risconti attivi iscritti nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano a euro 3.069 migliaia.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ratei Attivi	2.264.348	2.110.054	154.294
Risconti Attivi	804.807	964.095	(159.288)
Totale ratei e risconti attivi	3.069.155	3.074.149	(4.994)

I ratei attivi sono relativi a ricavi della ricerca, compensi medici, canoni manutenzione fabbricati e interessi bancari.

I risconti attivi si riferiscono a affitti, canoni di manutenzione hardware e software, assicurazioni, servizi informatici, telefonia, canoni licenza d'uso, materiali di consumo entrati in magazzino l'anno seguente e compensi a professionisti medici dell'UNIMI 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:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
Ratei Attivi	775.482	1.488.866	2.264.348	
Risconti Attivi	804.807		804.807	
Totale Ratei e Risconti Attivi	1.580.289	1.488.866	3.069.155	

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a euro migliaia ed evidenzia una variazione in diminuzione di euro 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 "Varie Altre Riserve".

	Capitale	Riserva Di Rivalutazione	Riserva Legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	4.846.788	3.152.513	970.216	27.140.166	58.630.668	9.781.393	104.521.744
Destinazione risultato d'esercizio precedente					9.781.393	(9.781.393)	
Altri movimenti							
Variazione Flussi Finanziari Attesi							
Risultato del periodo						10.377.847	10.377.847
Distribuzione dividendi				(10.218.607)	(9.781.393)		(20.000.000)
Saldo al 31 dicembre 2024	4.846.788	3.152.513	970.216	16.921.559	58.630.668	10.377.847	94.899.591
Destinazione risultato d'esercizio precedente					10.377.847	(10.377.847)	
Altri movimenti							
Variazione Flussi Finanziari Attesi							
Risultato del periodo						20.315.360	20.315.360
Distribuzione dividendi				(3.729.829)	(13.270.171)		(17.000.000)
Saldo al 31 dicembre 2025	4.846.788	3.152.513	970.216	13.191.730	55.738.344	20.315.360	98.214.951

Il patrimonio netto della società si è ridotto nel corso dell'esercizio 2025 per Euro (17.000) migliaia a seguito della distribuzione di dividendi alla società controllante GSD S.p.A.

Dettaglio delle varie altre riserve

	Importo
Fondo Condono ex L. 413/1991	12.394.966
Riserva contributi c/Impianti art.55/917 ante 1993	711.374
Riserva contributi c/Impianti art.55/917 -1993	85.390
Riserva da Arrotondamento	
Riserva Sopravvenienze Attive	
Totale	13.191.730

Valore di inizio esercizio

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	4.846.788			
Riserva di rivalutazione	3.152.513	rivalutazione	B	
Riserva legale	970.216	utili		
Altre riserve				
Varie altre riserve	13.191.730	utili	A B C	(173.475.154)
Totale altre riserve	13.191.730			(173.475.154)
Utili (perdite) portati a nuovo	55.738.344	utili	A B C	
Utile (perdita) dell'esercizio	20.315.360	utili	A B C	
Totale	98.214.951			(173.475.154)

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.

	1) Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2) Fondo per imposte, anche differite	3) Strumenti finanziari derivati passivi	4) Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore iniziale				26.489.330	26.489.330
Accantonamento nell'esercizio				6.809.635	6.809.635
Utilizzo nell'esercizio				(2.062.131)	(2.062.131)
Rilasci				(3.003.462)	(3.003.462)
Altre variazioni					
Fusione					
Valore finale netto				28.233.372	28.233.372

Altri Fondi

Gli altri fondi, pari ad Euro 28.233 migliaia, sono così composti:

	Fondo Sinistri	Fondo Rischi su Crediti	Altri Fondi	Totale Altri fondi per rischi e oneri
Valore Iniziale	24.289.330		2.200.000	26.489.330
Accantonamento nell'esercizio	5.914.263		895.372	6.809.635
Utilizzo nell'esercizio	(2.062.131)			(2.062.131)
Rilasci	(3.003.462)			(3.003.462)
Altre Variazioni				
Valore finale netto	25.138.000		3.095.372	28.233.372

Fondo Sinistri

Il saldo finale è costituito da accantonamenti di Euro 25.138 migliaia effettuati a fronte di eventuali oneri per sinistri, denunciati prima della chiusura dell'esercizio e derivati dall'esercizio dell'attività sanitaria.

Nel corso dell'esercizio, il fondo è aumentato per accantonamenti di euro 5.914 migliaia per oneri per sinistri e diminuito per utilizzi pari ad euro (2.062) migliaia a fronte della definizione di alcune controversie per sinistri e per rilasci per euro (3.003) migliaia.

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	Fusione	31 dicembre 2025
Fondo TFR	2.982.406	67.237	(290.622)		2.759.020

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 119.331 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
1) Obbligazioni			
2) Obbligazioni convertibili			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
4) Debiti verso banche			
5) Debiti verso altri finanziatori			
6) Acconti	7.836.895	7.809.390	27.505
7) Debiti verso fornitori	78.968.216	69.521.292	9.446.924
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
9) Debiti verso imprese controllate	75.146		75.146
10) Debiti verso imprese collegate			
11) Debiti verso controllanti	7.000.000		7.000.000
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	5.121.383	7.371.226	(2.249.843)
12) Debiti tributari	7.669.756	6.256.900	1.412.856
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.235.116	1.606.839	628.277
14) Altri debiti	8.383.474	7.864.821	518.653
Totale debiti	117.289.986	100.430.468	16.859.518

Suddivisione dei debiti per area geografica

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
1) Obbligazioni				

2) Obbligazioni convertibili				
3) Debiti verso soci per finanziamenti				
4) Debiti verso banche				
5) Debiti verso altri finanziatori				
6) Acconti	370.769		7.466.126	7.836.895
7) Debiti verso fornitori	73.774.101	259.012	4.935.102	78.968.216
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
9) Debiti verso imprese controllate		131	75.015	75.146
10) Debiti verso imprese collegate				
11) Debiti verso controllanti	7.000.000			7.000.000
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	5.121.383			5.121.383
12) Debiti tributari	7.669.756			7.669.756
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.235.116			2.235.116
14) Altri debiti	8.326.576		56.899	8.383.475
Totale Debiti	104.497.701	259.143	12.533.142	117.289.986

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
1) Obbligazioni				
2) Obbligazioni convertibili				
3) Debiti verso soci per finanziamenti				
4) Debiti verso banche				
5) Debiti verso altri finanziatori				
6) Acconti	7.836.895		7.836.895	
7) Debiti verso fornitori	78.968.216		78.968.216	
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
9) Debiti verso imprese controllate	75.146		75.146	
10) Debiti verso imprese collegate				
11) Debiti verso controllanti	7.000.000		7.000.000	
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	5.121.383		5.121.383	
12) Debiti tributari	7.669.756		7.669.756	
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.235.116		2.235.116	
14) Altri debiti	8.383.474		8.383.474	
Totale debiti	117.289.986		117.289.986	

6) Acconti

Acconti, sono pari ad Euro 7.837 migliaia, di cui euro 7.679 migliaia, si riferisce all'acconto ricevuto dal Ministero iracheno quale deposito cauzionale sull'attività di management fee Ospedale di Najaf e il restante ad acconti su prestazioni in solvenza da eseguire.

7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari ad Euro 78.968 migliaia, hanno subito un incremento di Euro 9.447 migliaia, principalmente da attribuire sia ad un aumento di produzione sia ad una variazione nelle condizioni di pagamento e non di meno all'attività irachena.

9) Debiti verso imprese controllate

I debiti verso imprese controllate, pari ad Euro 75 migliaia, si riferiscono a fatture da società del gruppo, relativamente ai servizi di consulenza. Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

11) Debiti verso imprese controllanti

I debiti verso imprese controllanti, pari ad Euro 7.000 migliaia, si riferiscono a debiti per distribuzione dividendi. Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

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

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad Euro 5.121 migliaia, si riferiscono ad affitti passivi, riaddebito prestazioni sanitarie, consulenze, servizi informatici. 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 7.670 migliaia, si riferiscono a debiti verso erario per, ritenute su redditi da lavoro autonomo e dipendente, IRAP, IRES, imposta di bollo. La variazione, pari ad euro 1.413 migliaia, è dovuta principalmente all'imposta IRAP, IRES ed imposte calcolate sul risultato della Branch Irachena.

Di seguito viene riportata la composizione:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
IVA	33.713	1.293	32.420
Ritenute d'acconto	418.504	423.353	(4.849)
IRES	3.544.739	1.120.170	2.424.569
IRAP	409.240	1.282.606	(873.366)
Altri	3.263.560	3.429.478	(165.918)
Totale debiti tributari	7.669.756	6.256.900	1.412.856

13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, pari ad euro 2.235 migliaia, si riferiscono a debiti verso Inps ed Enpam.

14) Altri debiti

Gli Altri debiti, pari ad euro 8.373 migliaia, si riferiscono a competenze relative al personale dipendente.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Debiti verso dipendenti	5.658.252	6.071.112	(412.860)
Depositi cauzionali			
Debiti verso ATS			

Debiti finanziari			
Altri debiti	2.725.222	1.793.709	931.513
Totale Altri debiti	8.383.474	7.864.821	518.653

Ratei e risconti passivi

I ratei e i risconti passivi ammontano ad euro 9.556 migliaia. Rispetto al precedente esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto:

	31 dicembre 2024	Variazione nell'esercizio	31 dicembre 2025
Ratei Passivi	768.716	(188.831)	579.885
Risconti Passivi	15.474.252	(6.497.786)	8.976.466
Totale Ratei e Risconti	16.242.968	(6.686.617)	9.556.351

I ratei passivi sono pari ad Euro 580 migliaia e sono relativi ai progetti di ricerca verso il Ministero della Salute.

I risconti passivi sono pari ad Euro 8.976 e sono relativi a ricavi di competenza degli esercizi successivi relativi ad euro 4.720 migliaia per canoni di superficie GKSD Interparking, ad euro 2.350 relativi ai progetti del Ministero della Salute PNRR ed ai contributi in conto esercizio rilevati in contropartita del credito di imposta per investimenti di beni strumentali ex art. L.160/2019 e nuovi ex art L.178/2020. La rilevanza economica è ripartita in funzione della vita utile dei beni oggetto dell'agevolazione.

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	579.885		579.885	
Risconti Passivi	763.571	8.212.895	8.976.466	6.677.300
Totale Ratei e Risconti passivi	1.343.456	8.212.895	9.556.351	6.677.300

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	208.681.791	199.707.371	8.974.421

2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi	49.082.664	31.019.246	18.063.418
Totale Valore della produzione	257.764.455	230.726.617	27.037.839

I ricavi complessivi dell'esercizio 2025 sono pari ad euro 257.764 migliaia, con una variazione di euro 27.038 migliaia rispetto all'esercizio precedente

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad euro 208.682 migliaia, si riferiscono ad attività sanitarie esposte nella tabella qui riportata. La variazione, pari ad euro 8.974 migliaia, è dovuta prevalentemente alla variazione di euro 4.261 migliaia per un maggior riconoscimento di ricavi di anni precedenti rispetto all'esercizio 2024, principalmente riconducibile al riconoscimento delle maggiorazioni tariffarie per gli esercizi anni 2010, 2012 e 2013 pari a Euro 7.660 migliaia, ad un aumento attività sanitaria SSN di euro 2.229 migliaia e ad aumento per l'attività di Solvenza per euro 2.484 migliaia.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Ricavi ospedalieri verso ATS	121.019.610	118.391.551	2.628.059
Ambulatoriali verso ATS	21.749.518	22.515.895	-766.377
Ricavi Solventi	28.467.638	25.983.587	2.484.051
Tickets	2.343.424	2.366.757	-23.333
Funzioni Non Tariffate	5.449.865	5.577.662	-127.797
Farmaci File F	17.383.501	17.031.826	351.675
Altri ricavi	12.268.235	7.840.093	4.428.142
Totale	208.681.791	199.707.371	8.974.420

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.

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 con l'ATS.

5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi, pari ad euro 49.083 migliaia, si riferiscono a Contributi di Ricerca e Grant pari a euro 6.284 migliaia e ad euro 42.799 migliaia di proventi diversi.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Proventi vari	41.522.808	25.230.503	16.292.305

Contributi in conto esercizio	7.559.856	5.788.743	1.771.113
Totale	49.082.664	31.019.246	18.063.418

Di seguito viene riportata la variazione dei proventi vari:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Sperimentazioni farmaceutiche			
Affitti spazi diversi	182.416	172.102	10.314
Personale distaccato	24.214	3.440	20.774
Rilascio fondi rischi	3.003.462	894.665	2.108.797
Altri proventi	38.088.486	24.160.296	13.928.190
Totale	41.298.578	25.230.503	16.068.075

I proventi vari sono pari ad euro 41.299 migliaia. La variazione, pari ad euro 16.068 migliaia, è riconducibile prevalentemente ai maggiori ricavi per rilasci fondi rischi e per management fee legata all'attività svolta presso l'ospedale di Najaf in Iraq, che, diversamente dal precedente esercizio, riflette l'intera annualità.

Di seguito viene riportata la variazione dei contributi in conto esercizio:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Finanziamenti Agenzie Pubbliche Italiane	2.857.579	2.197.838	659.741
Grant	3.284.846	2.873.204	411.641
Altri Finanziamenti	1.417.432	717.402	700.030
Totale	7.559.857	5.788.444	1.771.413

I contributi in conto esercizio, pari ad euro 7.560 migliaia, si riferiscono a Ricerca corrente (al netto del 5x1000), Grant e Altri Finanziamenti che includono Sperimentazioni, Sponsorizzazioni per formazione e Contributo per Ricerca & Sviluppo.

Costi della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	61.297.328	58.785.326	2.512.002
7) Per servizi	84.184.332	80.655.748	3.528.584
8) Per godimento di beni di terzi	1.006.415	1.194.066	(187.651)
9) Per il personale	46.306.210	43.707.367	2.598.843
10) Ammortamenti e svalutazioni	13.668.560	10.438.394	3.230.166
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(148.503)	114.572	(263.075)
12) Accantonamenti per rischi	5.914.263	3.819.330	2.094.933
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione	12.954.100	17.027.317	(4.073.217)
Totale Costi della produzione	225.182.705	215.742.120	9.440.585

I costi complessivi della produzione sono pari ad euro 225.183 migliaia con un incremento di euro 9.441 migliaia rispetto all'esercizio precedente

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	59.345.962	56.739.268	2.606.694
Cancelleria e stampati	188.500	186.068	2.432
Acquisti materiali per manutenzione	77.303	69.127	8.176
Arredi e piccole attrezzature			
Altri materiali	1.685.563	1.790.863	(105.300)
Totale	61.297.328	58.785.326	2.512.002

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro 61.297 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2024, pari ad euro 2.512 migliaia, è dovuta prevalentemente ai maggiori costi sostenuti per l'incremento di produzione.

7) Per servizi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Utenze	4.798.262	4.810.880	(12.618)
Consulenze	14.704.172	16.052.642	(1.348.470)
Servizi di facility	17.351.845	11.542.304	5.809.541
Compensi medici e altro personale sanitario	37.639.179	36.829.540	809.639
Assicurazioni	677.125	442.524	234.601
Laboratorio e Altri esami esterni	2.289.479	2.059.134	230.345
Emolumenti amministratori, sindaci odv	1.980.237	2.784.542	(804.305)
Spese viaggio	1.805.914	2.919.501	(1.113.587)
Spese bancarie	287.263	145.050	142.213
Altri servizi	2.650.856	3.069.631	(418.775)
Totale	84.184.332	80.655.748	3.528.584

I costi per servizi sono pari ad euro 84.184 migliaia. La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 3.529 migliaia è principalmente attribuibile all'incremento di alcune voci di costo relative ai servizi di facility, connesso alla gestione dell'attività in Iraq, che nel presente esercizio riflette l'intera annualità, a differenza dell'esercizio precedente.

8) Per godimento beni di terzi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Affitti e Locazioni	259.618	418.190	(158.572)
Canoni Leasing	37.080	47.191	(10.111)
Altri noleggi diversi	709.717	728.685	(18.968)
Costi anni precedenti			
Totale	1.006.415	1.194.066	(187.651)

I costi per godimento beni di terzi sono pari ad euro 1.006 migliaia.
La variazione rispetto al precedente esercizio è pari ad euro (188) migliaia.

9) Per il personale

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
a) salari e stipendi	36.847.411	34.617.877	2.229.534
b) oneri sociali	7.851.639	7.498.247	353.392
c) trattamento di fine rapporto	1.332.204	1.364.771	(32.567)
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi	274.956	226.472	48.484
Totale	46.306.210	43.707.367	2.598.843

I costi per il personale sono pari ad euro 46.306 migliaia.

La variazione pari ad euro 2.599 migliaia è prevalentemente relativa al costo del personale sanitario e non sanitario impiegato nell'Ospedale di Najaf in Iraq.

10) Ammortamenti e svalutazioni

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.439.013	1.398.227	3.040.786
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.991.578	8.785.558	206.020
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	237.969	254.609	(16.640)
Totale ammortamenti e svalutazioni	13.668.560	10.438.394	3.230.166

Gli ammortamenti e svalutazioni sono pari ad euro 13.669 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 3.230 migliaia, è riconducibile principalmente agli ammortamenti relativi a interventi di manutenzione straordinaria, nonché ad attività di allestimento e ammodernamento effettuate su beni di terzi presso l'ospedale iracheno. Tali ammortamenti sono determinati sulla base della durata del contratto.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Variazioni delle rimanenze di Medicinali	(67.859)	118.504	(186.363)
Variazioni delle rimanenze di Materiali di consumo	(80.644)	(3.932)	(76.712)

Variazioni delle rimanenze di Materiali sanitari			
Altre Variazioni delle rimanenze di Materie prime, sussidiarie e di consumo			
Totale	(148.503)	114.572	(263.075)

Le variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro (149) migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro (263) migliaia, è dovuta prevalentemente ad un maggior utilizzo di scorte di magazzino relativo al materiale approvvigionato l'anno precedente.

12) Accantonamento per rischi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Accantonamento Fondo Rischi su Crediti			
Accantonamento per rischi assicurativi	5.914.263	3.819.330	2.094.933
Accantonamenti per rischi per differenze rendicontazione file F			
Accantonamento per fondi rischi generici			
Totale	5.914.263	3.819.330	2.094.933

Gli accantonamenti per rischi sono pari ad euro 5.914 migliaia.

Si rimanda per la variazione rispetto al precedente esercizio, per complessivi ad euro 2.095 migliaia, a quanto già precedentemente commentato nella tabella relativa agli altri fondi rischi.

14) Oneri diversi di gestione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Iva Indetraibile	9.646.849	10.653.999	(1.007.150)
Imposte e tasse	698.625	922.330	(223.705)
Altre spese	2.608.626	5.450.988	(2.842.362)
Totale	12.954.100	17.027.317	(4.073.217)

Oneri diversi di gestione sono pari ad euro 12.954 migliaia, ricompreso in tale voce si rileva un decremento dell'iva indetraibile conseguenza della capitalizzazione dell'iva acquisti relativi agli investimenti.

Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazione

-

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
da imprese controllate			
da imprese collegate			
da imprese controllanti			
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
da altri	160	360	(200)
Totale proventi da partecipazioni	160	360	(200)

16) Altri proventi finanziari

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	529.545	67.057	462.488
- imprese controllate			
- imprese collegate			
- imprese controllanti	529.545	67.057	462.488
- imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- altri			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni diversi dalle partecipazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante diversi dalle partecipazioni			
d) proventi diversi dai precedenti	559.940	1.115.704	(555.764)
- imprese controllate	274.637	29.003	245.634
- imprese collegate			
- imprese controllanti			
Interessi attivi su conti correnti, depositi e cedole	280.984	1.079.662	(798.678)
Altri proventi finanziari	4.319	7.039	(2.720)
Totale altri proventi finanziari	1.089.485	1.182.761	(93.276)

17) Interessi e oneri finanziari

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
imprese controllate		1.770	(1.770)
imprese collegate			
imprese controllanti			
imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
Interessi passivi su conti correnti			
Interessi passivi su mutui			
Altri interessi e oneri finanziari	295.170	414.215	(119.045)
Altri	295.170	414.215	(119.045)
Totale interessi e oneri finanziari	295.170	415.985	(120.815)

17-bis) Utili e perdite su cambi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Utile su cambi	(822.198)	(593.713)	(228.485)
Perdite su cambi	2.747.870	150.927	2.596.943
Totale Utili e Perdite su cambi	1.925.672	(442.786)	2.368.458

Gli Utili e Perdite su cambi ammontano ad euro 1.926 migliaia e sono riconducibili principalmente agli incassi e ai pagamenti relativi a fatture in valuta estera. Il significativo incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente attribuibile allo sviluppo dell'attività in Iraq e risente, inoltre, della marcata volatilità dei tassi di cambio registrata nel corso del 2025, in un contesto economico globale caratterizzato da elevata instabilità.

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Svalutazioni di partecipazioni			
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4.426.045	2.000.000	2.426.045
Svalutazioni di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Svalutazioni di strumenti finanziari derivati			
Totale svalutazioni	4.426.045	2.000.000	2.426.045

Le svalutazioni ammontano ad euro 4.426 migliaia. La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 2.426 migliaia, è dovuta alla svalutazione del credito verso la controllata GSD Healthcare LLC.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
IRES	5.004.134	2.773.617	2.230.517
IRAP	1.773.799	1.282.606	491.193
Imposte reattive a esercizi precedenti	(398.783)	157.287	(556.070)
Imposte differite			
Imposte anticipate	330.000	(396.939)	726.939
Proventi (Oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale			
Totale	6.709.150	3.816.571	2.892.579

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

	Totale al 31 dicembre 2025
IRES	
Risultato prima delle imposte	26.942.557
Riprese in aumento	14.466.295
Riprese in diminuzione	(10.085.209)
Utile (Perdita) fiscale	31.323.643

Totale imposta	4.378.143
	Totale al 31 dicembre 2025
IRAP	
Base Imponibile IRAP	85.279.416
QUOTA ESENTE BRANCH	(13.235.118)
Riprese in aumento	4.982.782
Riprese in diminuzione	(5.417.033)
Deduzioni lavoro dipendente	(26.128.019)
Imponibile	45.482.027
Sconto Decreto Rilancio	
Totale imposta	1.773.799

Sono state altresì calcolate e accantonate imposte in via previsionale sul reddito di attività relativa alla Branch irachena per un importo pari ad euro 1.653, di cui euro 990 per imposte anticipate.

Nota integrativa, altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, 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:

	Anno 2025	Anno 2024	Variazione
Dirigenti			
Medici	4	5	(1)
Altro personale sanitario	549	564	(15)
Impiegati	148	140	8
Operai	19	20	(1)
Totale Dipendenti	720	729	(9)

Nella categoria "Altro personale sanitario" rientrano infermieri, ausiliari, tecnici, biologi e fisici, fisioterapisti, farmacisti, operatori sociosanitari.

La categoria "Impiegati" si riferisce a collaboratori amministrativi, impiegati d'ordine e impiegati di concetto.

Il numero dei dipendenti al 31.12.2025 era di n.700 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.

Si riporta di seguito il dato puntuale del numero dei dipendenti al 31/12/2025:

	31 dicembre 2025
Dirigenti	
Medici	4
Altro personale sanitario	527
Impiegati	150
Operai	19
Totale Dipendenti	700

Oltre al personale dipendente, risulta impiegato nell'attività aziendale anche personale con rapporto di lavoro autonomo e di collaborazione coordinata e continuativa.

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	1.733.386	96.514

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	74.747
Altri servizi di verifica svolti	
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	74.747

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 4.846.788, è rappresentato da n. 939.300 azioni ordinarie di nominali euro 5,16 cadauna.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Impegni

Gli impegni 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	8.419.553	12.446.870	(4.027.317)
Garanzie concesse	27.912.444	29.431.422	(1.518.978)
Garanzie ricevute	3.744.727	3.744.727	
Beni in leasing	49.073	106.599	(57.526)
Impegni verso terzi	305.451	305.451	
Totale	40.431.248	46.035.069	(5.603.821)

I beni di terzi in conto deposito riguardano principalmente protesi in conto deposito.

Le garanzie concesse sono relative a fidejussioni bancarie: a favore dell'Università degli Studi di Milano per euro 8.444 migliaia, a favore dell'Università Vita Salute San Raffaele per euro 8.724 migliaia, euro 404 migliaia a favore Arnas Civico Palermo e per euro 10.340 migliaia a favore della Trade Bank of Iraq.

Le garanzie ricevute fanno riferimento a fidejussioni bancarie rilasciate da fornitori quale garanzia della buona esecuzione delle prestazioni relative all'attività di ristrutturazione.

I beni in leasing si riferiscono a notebook, centrifuga refrigerata ed autovettura.

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. Le garanzie non risultanti dallo Stato Patrimoniale comprendono le garanzie prestate dalla società con riferimento a un'obbligazione altrui. Gli impegni e garanzie non risultanti dallo Stato Patrimoniale rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi con effetti obbligatori certi, ma non ancora eseguiti.

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 € 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 € 320,0 milioni, integralmente utilizzata alla data di emissione delle Obbligazioni; (ii) una linea di credito c.d. "revolving" di importo pari ad € 150,0 milioni; e (iii) una linea di credito c.d. "delayed drawn" di importo pari ad € 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, Policlinico San Donato Spa, 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.

	Totale crediti	Risconti Attivi	Totale debiti (D)	Risconti Passivi	Totale Valore della produzione	Totale Costi della produzione	Immobilizzazioni
GKSD Edile SpA			1.881.692				6.754.170
GKSD Engineering Srl			338.309			2.257.738	600.877
GKSD Interparking SpA	2.892.241			4.719.927	193.667		
Hospital Healthcare Holdings Iraq Srl			3.042.938		4.340	4.157.978	
Ospedale San Raffaele	53.924		2.775.491		(194.632)	3.443.235	
Ospedale Galeazzi	36.497		161.795		36.257	610.709	
H San Raffaele Resnati	8.345				32.967	9.010	
Istituti Clinici Zucchi	10.309		1.751		12.145	3.189	

Istituto Clinico Villa Aprica	2.318				1.900		
Istituti Clinici di Pavia e Vigevano	41.532		3.567		66.378		
Istituti Ospedalieri Bergamaschi	63.816				99.481		
Casa di Cura La Madonnina	1.607				48.822		
Smart Dental Clinic	3.982	114.568	676.847			1.741.529	
GSD Sistemi e Servizi			1.087.655	1.523	17.931	6.445.720	22.174
Wennovia		50.000	61.000			200.000	
GSD Real Estate			92.834			73.199	26.654
GSD Food & Wine			4.235			8.100	
Gruppo San Donato SpA	20.326.400		7.000.000		529.545		
GSD East Europe Srl	1.360.162		30.526		28.891	58.672	
GSD Healthcare FZ-LLC			44.620			156.036	
GSD Trademarks Srl		8.817	14.123			11.156	
GKSD ESCO Srl			29.733			5.374	78.993
GKSD Monitor Srl			84.737				179.837
GKSD Bespoke Services Srl			423.586			1.266.610	
GKSD Procure Srl			23.458.209			23.749.425	1.510.043
Smart Clinic SpA			143.649			218.243	
Smart Clinic Care			94.453			94.445	
Totale	24.801.133	173.386	41.451.750	4.721.450	877.692	44.510.368	9.172.748

La Società ha affidato al Consorzio GSD Sistemi e Servizi, per corrispettivi euro 6.446 migliaia, la consulenza nella gestione dei sinistri per responsabilità civile verso terzi, consulenza finanziaria, 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 e 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. per complessivi euro 1.742 migliaia.

È in essere un contratto della durata triennale per la fornitura dei servizi informatici, digitali e tecnologici con la società Wennovia S.r.l. con corrispettivo annuale di euro 200 migliaia.

Con la GKSD Procure s.r.l. è stato stipulato un contratto per gli acquisti di materie prime con un costo che nel 2025 è stato pari a Euro 23.749 migliaia, variato in aumento rispetto all'anno precedente.

Con la GKSD Bespoke Services s.r.l. è stato stipulato un contratto per la gestione di eventi con corrispettivo annuale di euro 1.266 migliaia che include anche la gestione dei viaggi verso l'Iraq.

Con la GKSD Engineerings.r.l. è stato stipulato un contratto di consulenza con corrispettivo annuale di euro 2.258 migliaia prevalentemente relativa alla gestione dell'Ospedale in Iraq.

Con la GKSD Interparking Spa nell'anno 2023 è stato stipulato una convenzione per la gestione del parcheggio dell'ospedale, con durata trentennale.

Con l'Ospedale San Raffaele i costi relativi ad attività inerente alla Ricerca dove PSD è capofila del progetto gli stessi vengono considerati come riduzione di ricavi Grant.

Con la Hospital Healthcare Holdings Iraq Srl è stato stipulato un contratto di consulenza con corrispettivo annuale di euro 4.158 migliaia prevalentemente relativa alla gestione dell'Ospedale in Iraq.

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

Non vi sono fatti rilevanti da segnalare.

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
Nome dell'impresa	Papiniano S.p.A.	Gruppo San Donato S.p.A.
Città (se in Italia) o stato estero	Bologna	Milano
Codice fiscale (per imprese italiane)	03527610376	01980790156
Luogo di deposito del bilancio consolidato	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
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2024	31/12/2023
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	1.911.438.224	1.750.528.225
C) Attivo circolante	69.004.448	85.620.095

D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	1.980.442.672	1.836.148.320
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	30.000.000	30.000.000
Riserve	671.935.986	672.716.487
Utile (perdita) portati a nuovo	356.610.730	(22.526.991)
Utile (perdita) dell'esercizio	25.429.689	379.137.721
Totale patrimonio netto	1.083.976.405	1.059.327.217
B) Fondi per rischi e oneri	0	246.474
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti	896.466.267	776.574.629
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	1.980.442.672	1.836.148.320

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2024	31/12/2023
A) Valore della produzione	0	0
B) Costi della produzione	20.139.587	12.146.424
C) Proventi e oneri finanziari	41.574.334	383.664.152
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(38.819)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(3.994.942)	(7.658.812)
Utile (perdita) dell'esercizio	25.429.689	379.137.721

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 euro 10.000,00 (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 2025 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	80.242.330.589	142	5 * 1000 2024
Ministero della Salute	80.242.330.589	7.017	PROGETTI DI RICERCA

Prospetto delle riserve ed altri fondi presenti al 31 dicembre 2025

Nel patrimonio netto sono presenti le seguenti poste:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

	Valori
Riserva rivalutazione ex legge n. 72/1983	(729.475)
Riserva da rivalutazione L. 2/2009	(201.478)
Riserva da rivalutazione L. 413/1991	(2.221.560)
Riserva di rivalutazione	(3.152.513)
Fondo Condono ex L. 413/1991	(12.394.966)
Totale	(15.547.479)

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

Si evidenzia un utile di 20.315 migliaia che si propone di distribuire per un importo di Euro 20.000 migliaia e di rinviare a nuovo la restante parte.

POLICLINICO SAN DONATO S.p.A.

L'Amministratore Unico

Dott.ssa Sara Mariani

San Donato Milanese, 10 aprile 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.

POLICLINICO SAN DONATO S.p.A.
Sede Sociale: Via Morandi, 30 -San Donato Milanese (MI)
con Socio Unico Capitale Sociale EURO 4.846.788,00.= i.v.
Registro Imprese MI n. 05853360153 CCIAA N. 1041755
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.

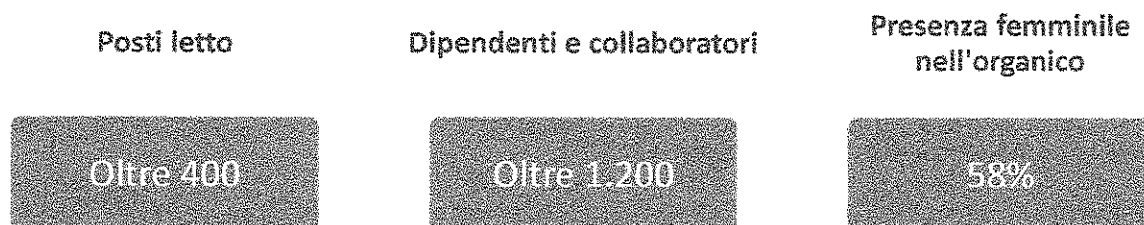
Il bilancio che vi sottoponiamo all'approvazione presenta un utile di Euro 20.315.359 dopo aver calcolato ammortamenti per Euro 13.430.591 e imposte a carico dell'esercizio per Euro 6.709.150.

La Società, come noto, opera nel settore ospedaliero, nell'ambito clinico, didattico e di ricerca scientifica, offrendo un'ampia gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità grazie ad una diversificazione delle specialità erogate, all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia ed al personale altamente qualificato.

1.2 Eventuali macro-eventi dell'anno

Nel corso dell'anno 2025 la Società, tramite la propria branch irachena, ha continuato la gestione dell'ospedale di Al Najaf in Iraq, il cui contratto biennale di appalto prevede una management fee di 81.000.000 milioni di dollari per l'intero periodo.

1.3 Highlights del 2025



1.4 Panoramica delle strutture sanitarie della società

IRCCS Policlinico San Donato - Struttura Sanitaria Accreditata con Regione Lombardia	
Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
- Cardiocirurgia Adulti	L'IRCCS Policlinico San Donato rappresenta un centro di eccellenza clinica e di ricerca scientifica posizionandosi tra le più rinomate realtà in Italia specializzate nel settore cardiovascolare.
- Cardiocirurgia Pediatrica	La struttura è al primo posto per numero di interventi di chirurgia cardiaca realizzati. Un'eccellenza che parte dalla ricerca scientifica, a cui sono dedicati più di cento professionisti.
- Cardiologia interventistica	Dalla diagnosi prenatale alla riabilitazione, dai neonati ai grandi anziani, il personale medico-infermieristico delle aree di cardiologia, cardiocirurgia, chirurgia vascolare e anestesia offre ai pazienti il percorso clinico più appropriato.
- Aritmologia ed Elettrofisiologia	Il Policlinico è considerato l'Ospedale del Cuore e attraverso il Centro di Aritmologia ed Elettrofisiologia offre le cure più all'avanguardia per il trattamento delle aritmie cardiache.
- Ortopedia	La struttura è uno dei centri maggiormente specializzati in Europa nella diagnosi e nel trattamento delle cardiopatie congenite, con le tecniche più evolute in cardiocirurgia e cardiologia interventistica.

2 Andamento della gestione sanitaria

2.1 Attività di ricovero

L'attività di degenza complessivamente erogata dalla Società nell'anno 2025 e confrontata con quella dell'anno precedente è descritta nella tabella seguente.

Indicatore	2025	2024	Variazione	Variazione %
N. Ricoveri per acuti Degenza Ordinaria (DO)	14.980	13.976	1.004	7,2%
N. Ricoveri di riabilitazione	930	1.080	-150	-13,9%
Giornate di degenza per acuti (DO)	71.783	67.380	4.403	6,5%
Giornate di degenza di riabilitazione	11.131	12.786	-1.655	-12,9%
Degenza media per caso acuti (DO)	4,8	4,8	0,0	-0,2%
Degenza media per caso di riabilitazione	12,0	11,8	0,1	1,1%
Valore medio per caso acuti DO (€)	8.096 €	8.447 €	-351 €	-4,2%
Valore medio per giornata in riabilitazione (€)	284 €	281 €	3 €	0,9%

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).

Rispetto all'esercizio 2024, l'attività rileva un aumento dei ricoveri per acuti (+7,2%) e una riduzione dei casi di riabilitazione (-13,9%). La degenza media per i casi in acuzie, i valori medi per caso in regime ordinario e per giornata di degenza in riabilitazione sono sostanzialmente invariati.

2.2 Prestazioni ambulatoriali

L'attività ambulatoriale svolta dalla Società comprende visite specialistiche, interventi ambulatoriali BIC (Bassa Intensità Chirurgica), prestazioni di diagnostica e di laboratorio previste nel Nomenclatore Tariffario delle Prestazioni Specialistiche Ambulatoriali.

Nel corso del 2025 sono state erogate 500.636 prestazioni ambulatoriali di cui 1.233 accessi MAC (Macroattività Ambulatoriali Complesse) e 2.882 BIC (Bassa Intensità Chirurgica).

Indicatore	2025	2024	Variazione	Variazione %
Laboratorio	214.351	224.488	-10.137	-4,5%
Radiologia	38.144	41.303	-3.159	-7,6%
Fisioterapia	9.117	7.488	1.629	21,8%
Radioterapia	10.165	1.942	8.223	423,4%
Dialisi	48.543	27.596	20.947	75,9%
Oculistica	28.953	28.588	365	1,3%
Cardiologia	62.633	79.027	-16.394	-20,7%
Ortopedia	6.088	7.374	-1.286	-17,4%
Endoscopia	11.948	10.101	1.847	18,3%
MAC	1.233	1.226	7	0,6%
BIC	2.882	2.991	-109	-3,6%
Altre prestazioni	66.579	80.055	-13.476	-16,8%
TOTALE PRESTAZIONI AMBULATORIALI	500.636	512.179	-11.543	-2,3%

L'attività ambulatoriale evidenzia complessivamente una diminuzione di 11.543 prestazioni, dovuta sia alla riduzione dell'attività in alcune Unità Operative (tra cui Laboratorio Analisi e Ortopedia), sia all'introduzione del nuovo tariffario ambulatoriale, che ha comportato modifiche nelle modalità di rendicontazione di alcune prestazioni (con un impatto sui volumi a parità di prestazioni erogate).

3 **Andamento della gestione aziendale**

3.1 Introduzione

Nel corso del 2025 l'operatività ordinaria della società ha visto un aumento rispetto al 2024. 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:

	31/12/2025	31/12/2024	Delta
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	208.681.791	199.707.371	8.974.421
Altri Ricavi e Proventi	49.082.664	31.019.246	18.063.418
Ricavi Netti	257.764.455	230.726.617	27.037.839
Variazione delle rimanenze	148.503	-114.572	263.075
Acquisti	-61.297.328	-58.785.326	-2.512.002
Costi per servizi	-84.184.332	-80.655.748	-3.528.584
Costi per godimenti beni di terzi	-1.006.415	-1.194.066	187.651
Costi per il personale	-46.306.210	-43.707.367	-2.598.843
Oneri diversi di gestione	-12.954.100	-17.027.317	4.073.217
MOL - Margine Operativo Lordo	52.164.574	29.242.221	22.922.353
Ammortamenti e Svalutazioni	-13.668.560	-10.438.394	-3.230.166
Altri accantonamenti	-5.914.263	-3.819.330	-2.094.933
RO - Risultato Operativo	32.581.751	14.984.497	17.597.254
Proventi e oneri finanziari Netti	-1.131.197	1.209.922	-2.341.119
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-4.426.045	-2.000.000	-2.426.045
Risultato prima delle imposte	27.024.509	14.194.418	12.830.090
Imposte	-6.709.150	-3.816.571	-2.892.579
RN - Risultato netto	20.315.359	10.377.847	9.937.511

Rispetto al 2024 si registra un aumento dei Ricavi Netti pari a Euro 27.037.839, dovuto principalmente alla continuazione del contratto di appalto per la gestione dell'ospedale di Al Najaf in Iraq e allo sviluppo dell'attività clinica e di ricerca.

Il Risultato Operativo cresce rispetto al 2024 (Euro +17.597.255) e il Risultato Netto mostra un incremento (Euro +9.937.511).

Si sintetizza nella tabella seguente l'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni della Società.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricoveri SSN Regione Lombardia	64.961.954	65.137.577	-175.623	-0,3%
Ricoveri SSN Fuori Regione	56.057.656	53.253.974	2.803.682	5,3%
Ricoveri Pazienti Solventi	12.564.629	11.731.339	833.290	7,1%
Ambulatori SSN Regione Lombardia	20.249.990	20.888.130	-638.140	-3,1%
Ambulatori SSN Fuori Regione	1.499.527	1.627.764	-128.237	-7,9%
Ambulatori Pazienti Solventi	15.903.009	14.252.248	1.650.761	11,6%
Ticket e franchigie	2.343.424	2.366.757	-23.333	-1,0%
Funzioni non tariffate	5.449.865	5.577.662	-127.797	-2,3%
Farmaci File F	17.383.501	17.031.826	351.675	2,1%
Altro	61.350.901	38.859.340	22.491.561	57,9%
TOTALE	257.764.455	230.726.617	27.037.839	11,7%

Il valore totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni mostra una crescita pari al +11,7%, passando da un valore di Euro 230.726.617 a Euro 257.764.455.

Con riferimento all'attività di ricovero si evidenzia una crescita dei pazienti provenienti da Fuori Regione (+5,3%).

Il valore della produzione delle prestazioni ambulatoriali e di diagnostica strumentale in accreditamento con il Servizio Sanitario Regionale mostra una riduzione del 3,1% per i pazienti residenti in Regione Lombardia e del 7,9% per i pazienti Fuori Regione.

Con riferimento all'attività solvente, l'anno 2025 evidenzia una crescita sia nei ricoveri (+7,1%) sia nella specialistica ambulatoriale (+11,6%), quest'ultima riconducibile ad aumenti nelle aree di diagnostica per immagini, oculistica, cardiologia e visite specialistiche.

Il valore del ticket è rimasto invariato.

Le funzioni non tariffate 2025 sono state prudenzialmente stimate in leggera riduzione rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda il rimborso dei farmaci cosiddetti "File F", i ricavi sono stati pari a Euro 17.383.501. Il valore del rimborso di tali farmaci è aumentato rispetto al 2024 di Euro 351.675.

La voce "Altro" della tabella, pari a Euro 61.350.901 nel 2025, include l'attività di gestione dell'ospedale di Al Najaf in Iraq pari a Euro 34.966.244, quella relativa alla Ricerca Scientifica per Euro 7.559.856, il rilascio fondo rischi pari a Euro 3.003.462, il riparto del fondo assegnato a Regione Lombardia per l'attività degli Istituti di Ricovero e Cura a Carattere Scientifico IRCCS in favore di cittadini residenti in regioni diverse da quella di appartenenza

(FSN 2025) per Euro 3.861.459, oltre alla voce Maggiori/Minori Ricavi anni precedenti per Euro 8.406.777, nella quale sono stati registrati i seguenti principali riconoscimenti:

- importo residuo relativo all'anno 2024 per le Funzioni Non Tariffate pari a Euro 229.022;
- importo residuo relativo all'anno 2024 per l'attività di Ricovero pari a Euro 407.740;
- esecuzione sentenze per il riconoscimento delle maggiorazioni tariffarie per gli esercizi anni 2010, 2012 e 2013 pari a Euro 7.660.212.

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:

	30/12/2025	31/12/2024	Delta
CAPITALE CIRCOLANTE	163.697.665	143.887.956	19.809.710
Liquidità immediate	78.074.726	45.744.070	32.330.656
Disponibilità liquide	78.074.726	45.744.070	32.330.656
Liquidità differite	84.726.729	97.396.179	-12.669.449
Crediti verso soci	-	-	-
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	61.270.127	64.189.724	-2.919.596
Crediti immobilizzati a breve termine	-	-	-
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-	-
Attività finanziarie	20.387.447	30.132.306	-9.744.859
Ratei e risconti attivi	3.069.155	3.074.149	-4.994
Rimanenze	896.210	747.707	148.503
IMMOBILIZZAZIONI	92.356.015	97.156.808	-4.800.793
Immobilizzazioni immateriali	3.441.813	6.778.338	-3.336.525
Immobilizzazioni materiali	82.607.127	80.675.341	1.931.786
Immobilizzazioni finanziarie	3.470.851	5.383.885	-1.913.034
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	2.836.224	4.319.244	-1.483.020
TOTALE IMPIEGHI	256.053.680	241.044.764	15.008.917
CAPITALE DI TERZI	-157.838.729	-146.145.172	-11.693.557
Passività correnti	-126.846.337	-116.673.436	-10.172.901
Debiti a breve termine	-117.289.986	-100.430.468	-16.859.518
Debiti Finanziari a Breve termine	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-9.556.351	-16.242.968	6.686.617
Passività consolidate	-30.992.392	-29.471.736	-1.520.656
Debiti a m/l termine	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	-28.233.372	-26.489.330	-1.744.042
TFR	-2.759.020	-2.982.406	223.386
CAPITALE PROPRIO	-98.214.951	-94.899.591	-3.315.359
Capitale sociale	-4.846.788	-4.846.788	-
Riserve	-17.314.459	-21.044.288	3.729.829
Utili (perdite) portati a nuovo	-55.738.344	-58.630.668	2.892.324
Utile (perdita) dell'esercizio	-20.315.360	-10.377.847	-9.937.512
TOTALE FONTI	-256.053.680	-241.044.764	-15.008.916

Dall'analisi delle voci dello Stato Patrimoniale si evince un incremento del Capitale Circolante per Euro 19,8 milioni dovuto all'effetto combinato di diversi fattori:

- incremento delle disponibilità liquide per Euro 32,3 milioni;
- decremento dei crediti verso cliente e infragruppo per Euro 2,9 milioni;

- decremento delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per Euro 9,7 milioni, dovuti all'aumento dei crediti finanziari con le società del Gruppo.

Dal punto di vista delle Fonti si nota un incremento del Capitale Proprio (Euro 3,3 milioni) per effetto della distribuzione di dividendi per Euro 17 milioni (suddivisi tra Utile anni precedenti Euro 13,3 milioni e Riserve per Euro 3,7 milioni) e per l'iscrizione dell'Utile di esercizio pari a Euro 20,3 milioni.

Si rileva inoltre un incremento del Capitale di Terzi (Euro 11,7 milioni) riconducibile principalmente ad un aumento delle Passività Correnti e al debito verso soci per la distribuzione di dividendi per Euro 7 milioni.

3.4 Indici di bilancio

Per una migliore descrizione della situazione economico/finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

Indicatori di Redditività Netta	2025	2024	Variazione
ROE	20,7%	10,9%	9,7%
ROS	12,6%	6,5%	6,1%
EBITDA (/000)	52.165	29.242	22.922
EBITDA Margin	20,2%	12,7%	7,6%

Indicatori Patrimoniali	2025	2024	Variazione
Margine di struttura	106,3%	97,7%	8,7%
Indice di copertura del capitale fisso	139,9%	128,0%	11,9%
Indice di indebitamento complessivo	1,61	1,54	6,7%
Indice di indebitamento finanziario	0,0%	0,0%	0,0%

Indicatori di Liquidità	2025	2024	Variazione
Indice di liquidità primaria	1,28	1,23	0,06
Indice di liquidità secondaria	1,29	1,23	0,06

4 **Attività didattica**

4.1 I rapporti con le Università

Il Policlinico San Donato è sede dell'intero corso di Laurea in Medicina e Chirurgia della Università degli Studi di Milano ed è inoltre sede del corso di Laurea in Infermieristica della medesima Università.

5 **La ricerca scientifica**

5.1 Paragrafo introduttivo sulle linee guida

Il Policlinico San Donato è uno dei tre IRCCS (Istituti di Ricovero e Cura a Carattere Scientifico) del Gruppo San Donato. 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 del Policlinico mira a sviluppare progetti di ricerca che riguardano trial clinici, sperimentazioni farmacologiche e studi di tipo osservazionale. Gli ambiti in cui tale attività viene svolta sono connessi all'attività clinica e coinvolgono le Unità Operative di degenza e ambulatoriali, ma anche i laboratori di ricerca di base che supportano e collaborano strettamente nelle sperimentazioni in ambito cardiovascolare con i medici ricercatori.

5.2 Produzione scientifica

Nel 2025 sono stati pubblicati 531 lavori scientifici, con un Impact Factor Grezzo pari a 2.642 punti, attribuibili ai ricercatori affiliati all'IRCCS Policlinico San Donato. Le pubblicazioni comprendono articoli originali, lettere di commento, editoriali, capitoli di libri e report di presentazioni a congressi.

Nell'ambito delle patologie cardiovascolari, i lavori pubblicati su riviste scientifiche indicizzate rendicontabili al Ministero della Salute ai fini del finanziamento per Ricerca Corrente sono stati 300 (+20%) con un Impact Factor normalizzato ha raggiunto 1.682 punti (+3,8%).

Si riporta di seguito il trend dei risultati annuali dal 2019 al 2025:

PERFORMANCE	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IF GREZZO	1.201	1.880	2.539	2.309	2.866	2.874	2.642
PUBBLICAZIONI	294	435	462	429	424	491	531

Per quanto concerne la produttività scientifica non pertinente con l'area di riconoscimento IRCCS, le pubblicazioni su riviste indicizzate sono state 231. I lavori riguardano, tra le altre, le discipline della neurologia, urologia, ortopedia, gastroenterologia, diagnostica per immagini, dermatologia, medicina interna, chirurgia generale e plastica, nonché biologia molecolare. Questo dato conferma la trasversalità dell'attività di ricerca condotta all'interno dell'IRCCS Policlinico San Donato, strettamente legata alla pratica clinica.

La quota di Ricerca Corrente assegnata all'IRCCS Policlinico San Donato per il 2025 dal Ministero della Salute è pari a Euro 2.857.579 in aumento rispetto all'anno precedente (+30%).

Inoltre, il contributo derivante dal 5 per Mille è stato pari a Euro 141.524, in linea rispetto all'anno precedente.

Nel 2025, il Comitato Etico di riferimento ha approvato 64 nuove sperimentazioni cliniche, includendo studi osservazionali prospettici e retrospettivi, sia spontanei che sponsorizzati, oltre alla prosecuzione di studi già avviati. Attualmente, sono attive 205 sperimentazioni cliniche.

I finanziamenti derivanti dalle sperimentazioni cliniche sponsorizzate e spontanee ammontano per il 2025 a Euro 1.343.791, in netta crescita rispetto all'anno precedente (+170%).

I contributi liberali provenienti da privati e aziende a sostegno della ricerca scientifica si attestano a Euro 150.916.

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

Nel 2025 sono stati avviati e proseguono numerosi progetti di ricerca finanziati attraverso bandi competitivi.

Durante tutto il 2025 sono proseguite le attività relative ai progetti finanziati nell'ambito del Bando PNRR M6C2 e a supporto di uno di questi progetti è stato inoltre ottenuto un ulteriore finanziamento di Euro 296.100.

La Società ha partecipato in qualità di fornitore di servizi di formazione e ricerca a cinque progetti finanziati nell'ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) – Missione 4 "Istruzione e Ricerca".

Sono state inoltre finalizzate le acquisizioni di macchinari finanziati dal Bando Conto Capitale 2022, per un importo complessivo pari a Euro 285.188.

Ulteriori finanziamenti sono stati ottenuti in collaborazione con l'Università del Piemonte Orientale, con l'Università di Pisa e con la Fondazione Regionale per la Ricerca Biomedica.

A gennaio 2025 è stato avviato il progetto TRANSLATE, finanziato attraverso il Bando a cascata nell'ambito del Piano Nazionale per gli Investimenti Complementari al PNRR (PNC), per un importo pari a Euro 216.560.

Nel 2025 è stata inoltre presentata, in qualità di partner, una proposta progettuale al Bando di Ricerca Indipendente AIFA, con esiti attesi verosimilmente nel 2026.

Le attività di collaborazione tra gli IRCCS, promosse dal Ministero della Salute nell'ambito della Rete Cardiovascolare IRCCS proseguono con continuità. L'IRCCS Policlinico San Donato ha proseguito l'attività di ricerca in collaborazione con la Rete Cardiologica IRCCS. Tra i progetti più rilevanti proseguono CVRISK-IT e UCOR.

La collaborazione con la GSD Foundation nell'ambito dei progetti finanziati ha consentito di finanziare due progetti di ricerca in ambito cardiovascolare con un investimento di Euro 120.000.

Nel 2025 l'Istituto ha depositato due nuove domande di brevetto per invenzione in Italia e ottenuto la concessione di un ulteriore brevetto italiano.

6 Il patrimonio immobiliare e tecnologico (investimenti)

6.1 Paragrafo introduttivo

La Società dispone di un patrimonio immobiliare strumentale di circa 50.000 mila metri quadri di superficie lorda di piano, di cui 3.000 metri quadri destinati all'attività universitaria e 3.000 metri quadri di laboratori di ricerca.

La Società è costantemente impegnata in opere di ristrutturazione e ampliamento dei propri ospedali in funzione di un costante miglioramento delle condizioni alberghiere per i propri

pazienti e di una più efficiente gestione degli spazi. Prosegue inoltre la politica di continuo aggiornamento e sviluppo tecnologico.


6.2 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del 2025, la Società ha fatto 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

Nel corso del 2025, la Società ha proseguito nel piano di investimenti, dedicato in particolar modo al rinnovo e all'ampliamento del parco apparecchiature.

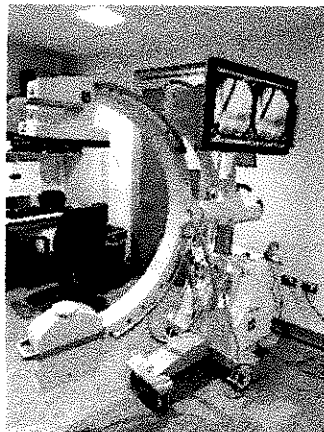
Si riportano di seguito gli investimenti maggiormente significativi.

Struttura	Principali investimenti di sviluppo	Highlights
		<p>Acquisto di un nuovo sistema di circolazione extra corporea (macchina cuore polmone) di ultimissima generazione per interventi su pazienti adulti e pediatrici.</p> <p>Il sistema è dotato di una nuova disposizione delle pompe e degli hardware per garantire all'operatore migliori condizioni di lavoro. Il pannello di controllo completo di sistemi di allarmi e codice colore per una più facile identificazione dei problemi.</p>



N.2 Colonne
Laparoscopiche
4K

Sono state acquisite nuove
Colonne laparoscopiche ad
alta definizione per le U.O. di
Chirurgia Generale e Urologia.



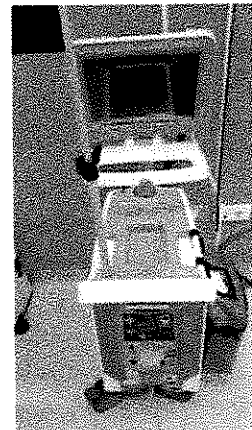
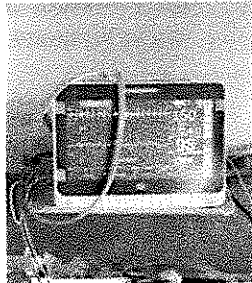
N.2 Portatili per
Radioscopia

Acquistati sistemi all in one
con monitor e workstation
integrati nell'arco a C e
detettore digitale CMOS ad
alta risoluzione.



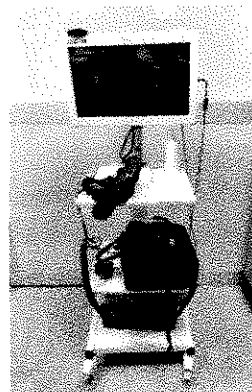
Centrale di Monitoraggio per Cardiochirurgia Pediatrica

Acquisizione di una nuova Centrale di monitoraggio per la centralizzazione dei Monitor e delle Telemetrie e nuovi monitor multiparametrici di ultima generazione.



N. 2 Contropulsatori intraortici

Introduzione di nuovi contropulsatori con cateteri a fibra ottica per una trasmissione real time del segnale di pressione e con regolazione automatica dei parametri per il sincronismo e la temporizzazione della contropulsazione.



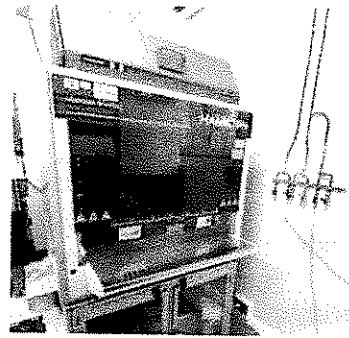
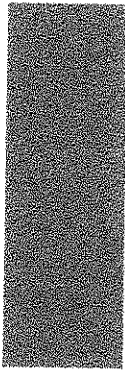
Doppler Transcranico

È stato acquistato un Sistema integrato per la diagnostica vascolare con tecnologia di elaborazione Doppler avanzata completamente digitale, dotato di un sistema con sonde motorizzate per la ricerca automatica del vaso



Sistema di Monitoraggio Emodinamico

Acquisizione Apparecchiatura per il monitoraggio non invasivo e continuo.

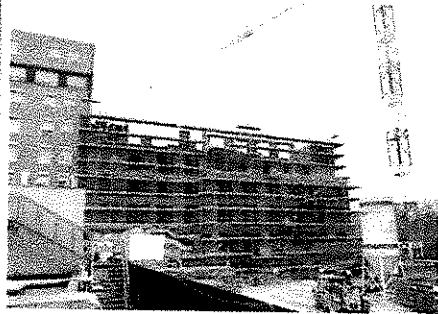


Sistema robotico di aliquotazione dei liquidi biologici

Acquisizione di un nuovo sistema per la completa automazione del processo di riconoscimento ed isolamento selettivo delle diverse frazioni di campioni di sangue centrifugato per i campioni della Biobanca.

6.4 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento

Nel corso del 2025, la Società ha effettuato anche investimenti in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti di sviluppo pluriennali e di ampliamento finalizzati ad aumentare la capacità produttiva e a diversificare la tipologia di servizi offerti.

Struttura	Principali investimenti di ampliamento	Highlights
Policlinico San Donato		<p>Nel 2025 proseguono le opere relative alla costruzione del nuovo Corpo Volano.</p> <p>Sono state eseguite gran parte delle opere di elevazione in cemento armato.</p>

7 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 ed Euro 144,8 miliardi per il 2028.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FSN	128.699	134.017	136.553	142.919	143.913	144.785	145.847	147.020
Tetto DL 95	12.000	12.120	12.120	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 punto percentuale nel 2024, 3,5 punti percentuali 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 punti percentuali dal 2026. In termini

assoluti, l'aumento è di circa 120 mln per il 2024, 420 mln per il 2025 e circa 780 mln 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:

- **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**").
- **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 20 milioni, a decorrere dal 2021, ai sensi della Legge 30 dicembre 2020 n. 178 co. 496 ("**20 ML**") e ad ulteriori 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 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:

- i) 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**").

- a. Budget Lombardi: pari al 100% del contrattualizzato 2024, con sotto-budget, incrementato dell'1%, dedicato a strutture Hub Pancreas Unit e a strutture della rete Breast Unit, al netto delle rimodulazioni nell'ambito di quest'ultimo. Il 7% del budget 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 primo semestre 2024, e riconosciuto solo per l'eventuale quota non finanziata oltre il 100% del Budget Lombardi dei dimessi 2025.

- b. 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 sulla base dei soli DRG di alta complessità previsti nella 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 inoltre incrementato del valore della produzione fino al 10% riconosciuta 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"). Le strutture hub nella rete Pancreas e Breast Unit avranno sotto-budget dedicati, aumentati dell'1%. 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 106% 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, definite con 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 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 1.283 unità, di cui 437 medici. La quasi totalità dei medici è titolare di un contratto libero professionale. L'organico medio del personale dipendente è stato di 720 unità.

8.2 Inserimento di dati in forma tabellare relativi alla composizione dell'organico

N. Persone	Al 31 Dicembre 2024			Al 31 Dicembre 2025		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Dipendenti	196	525	721	190	510	700
Altri collaboratori	334	210	544	346	237	583
Totale	530	735	1.265	536	747	1.283

N. Persone	Al 31 Dicembre 2024				Al 31 Dicembre 2025			
	< 30	30 - 50	> 50	Totale	< 30	30 - 50	> 50	Totale
Medici	10	232	178	420	16	247	174	437
Infermieri e Tecnici	115	255	188	558	103	239	198	540
OSS e Ausiliari	3	58	51	112	7	50	54	111
Personale non sanitario	29	95	51	175	43	93	59	195
Totale	157	640	468	1.265	169	629	485	1.283

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 nonché da affidamenti non utilizzati presso diversi e primari istituti bancari.

9.3 Rischio di Prezzo

La Società non risulta esposta ad alcun rischio di prezzo.

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.

Nel 2025 si è confermata la difficoltà di reclutamento di personale medico ed infermieristico.

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

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

10.3 Uso di strumenti finanziari

Si rimanda alla nota integrativa.

10.4 Evoluzione prevedibile della gestione

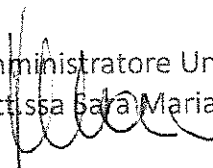
Per il 2026 si prevede un andamento stabile dell'attività clinica ed il conseguimento dei budget che verranno previsti dai contratti con l'ATS di riferimento.

10.5 Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del bilancio di esercizio

Non vi sono fatti rilevanti da segnalare.

11 Firme

L'Amministratore Unico
(Dott.ssa Sara Mariani)



San Donato Milanese, 10 aprile 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 ALLA ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 REDATTA AI SENSI DELL'ART.2429 , CO.2, CODICE CIVILE

Ai soci della società Policlinico San Donato S.p.a.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Policlinico San Donato S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di euro 20.315.359,00. Il bilancio è stato messo disposizione in deroga al termine di cui all'art. 2429 c.c. e la società PricewaterhouseCoopers S.p.a. (in seguito anche PWC) incaricata della revisione, 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 PWC S.p.a. ha predisposto la propria relazione in data odierna nella quale viene espresso un giudizio senza modifica sul bilancio d'esercizio.

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 ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e ci siamo incontrati periodicamente con l'amministratore unico e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione, nel corso delle riunioni del Collegio e attraverso la lettura delle determinate dello stesso, con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo (ho) scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo incontrato il preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza e preso visione delle relazioni dell'organismo di vigilanza; e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo verificato che l'amministratore unico ha dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Policlinico San Donato S.p.a. al 31.12.2025, 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".

Per quanto a nostra conoscenza l'amministratore unico, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c..

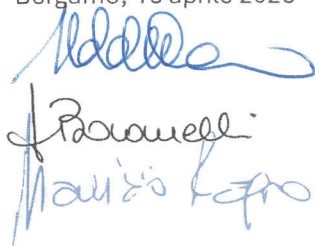
La presente relazione, in considerazione delle tempistiche del processo di formazione del bilancio sopra evidenziate, non è stata depositata presso la sede sociale nei quindici giorni che precedono l'assemblea.

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dall'Amministratore Unico nella nota integrativa.

Bergamo, 13 aprile 2026



Il Collegio sindacale

Aldo Cattaneo - Presidente

Simona Bonomelli – Sindaco Effettivo

Maurizio Ragno – 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 Policlinico San Donato SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Policlinico San Donato 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.

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 Policlinico San Donato SpA è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione di Policlinico San Donato 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 Policlinico San Donato 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.