

ASSISI PROJECT SPA

Sede legale: VIALE CARSO, 14 ROMA (RM)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI ROMA

C.F. e numero iscrizione: 08531211004

Iscritta al R.E.A. n. RM 1100635

Capitale Sociale sottoscritto € 2.000.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 08531211004

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

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2025

Signori Azionisti, nella nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31 dicembre 2025; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, Vi forniamo le notizie attinenti alla situazione della società **ASSISI PROJECT SPA** (di seguito anche la “**Società**”) e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

La Società opera in ambito sanitario attraverso la gestione della Casa di Cura San Giuseppe Hospital, sita in Arezzo, via Alexander Fleming 1. La struttura è dotata di n° 83 posti letto autorizzati ed accreditati con il Servizio Sanitario Regionale; la ripartizione dei posti letto, suddivisi per Area risulta essere la seguente:

Specialità	Posti letto	%
Area chirurgica	73	80
Area medica	10 di cui 5 di riabilitazione funzionale ex art 26	20
<i>Totale</i>	<i>83</i>	<i>100</i>

La struttura è dotata, inoltre, di un presidio Ambulatoriale che offre prestazioni di specialistica diagnostica e interventi di chirurgia ambulatoriale, cui è possibile accedere sia in regime privato sia attraverso il Servizio Sanitario Regionale.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia un utile complessivo dopo le imposte di Euro 60.095. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 presenta un saldo positivo di Euro 4.465.573.

Il **Margine Operativo Lordo** evidenzia una contrazione di Euro 0,38 milioni rispetto all'esercizio precedente passando da Euro 2,84 milioni ad Euro 2,46 milioni. Tale decremento è attribuibile ai seguenti effetti congiunti:

- riduzione del fatturato per Euro 0,2 milioni, in prevalenza dovuta ad una minore assegnazione del tetto di attività sui pazienti regione Toscana, parzialmente compensata da una crescita dell'attività privata;
- decremento dei consumi di materie prime per Euro 0,1 milioni, legato principalmente a minori acquisti di parafarmaci e di materiale chirurgico;
- aumento delle spese generali per Euro 0,5 milioni, in particolare dei servizi di assistenza sanitaria, delle consulenze legali e dei compensi libero-professionali;
- minori accantonamenti ai fondi rischi per Euro 0,2 milioni.

Il **Margine Operativo Netto** è positivo per Euro 0,9 milioni ed evidenzia una flessione di Euro 0,6 milioni rispetto all'esercizio precedente: la variazione negativa rilevata a livello di Margine Operativo Lordo è ulteriormente amplificata dai maggiori ammortamenti per Euro 0,2 milioni.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo negativo di Euro 0,7 milioni, in miglioramento di Euro 0,1 milioni rispetto all'esercizio precedente, riconducibile ai minori interessi passivi pagati alla controllante sul finanziamento *intercompany* e sulle operazioni di *factoring*.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2025 mostra un saldo negativo per circa Euro 20,8 milioni, evidenziando una variazione negativa di Euro 0,1 milioni rispetto al periodo precedente, sostanzialmente imputabile all'effetto congiunto di tre fattori: (i) rimborso delle rate del mutuo ipotecario per Euro 1,1 milioni; (ii) rimborso parziale del finanziamento soci per Euro 2,5 milioni; (iii) contrazione della posizione finanziaria verso la controllante SEGESTA SPA SB Euro 3,7 milioni.

Approvazione del bilancio d'esercizio

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

Valutazione degli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili

In un contesto economico e finanziario sfidante, il Gruppo CLARIANE ITALIA ha adottato un modello di business aziendale vincente basato su un piano strategico quinquennale, strutturato e condiviso all'interno della propria organizzazione. Il Sistema informativo garantisce un adeguato flusso informativo a supporto dell'operatività del Gruppo e del perseguimento degli obiettivi aziendali. La Società adotta un modello di governo societario tradizionale composto da Assemblea degli Azionisti, Collegio Sindacale e Consiglio di Amministrazione. L'attività del Consiglio di Amministrazione può contare su variegate e approfondite competenze professionali garantendo una supervisione della gestione operativa; gli Amministratori sono muniti di deleghe diversificate in funzione delle specifiche competenze professionali. Il Gruppo è dotato di un organigramma formalizzato e condiviso e di sistemi di valutazione delle competenze delle risorse umane in relazione ai ruoli ricoperti; adotta politiche dedicate a favorire e promuovere la diversità, equità ed inclusione sui luoghi di lavoro, aggiornando le competenze delle persone, coltivando il talento in tutte le sue forme ed implementando modalità di lavoro flessibili e sostenibili. La Società è dotata di un modello organizzativo ai sensi della Legge 231/2001; è stato nominato un Organismo di Vigilanza e sono stati implementati i canali di segnalazione interna ai sensi del d.lgs. 24/2023 (c.d. decreto *whistleblowing*).

Nell'ambito delle politiche di gestione dei fattori ESG, il Consiglio di Amministrazione ha adottato un processo di controllo interno con un costante monitoraggio delle attività al fine di garantire il rispetto dei parametri di sostenibilità e la loro integrazione nelle decisioni quotidiane in ogni aspetto del business.

La Società è dotata di un sistema informativo contabile integrato ed un sistema di controllo di gestione, dispone di attività di *budgeting* e *reporting* periodica annuale ed infrannuale, predispone un monitoraggio attento degli indici e indicatori di natura reddituale, patrimoniale e finanziaria nell'ottica della continuità aziendale e della rilevazione tempestiva della crisi.

Fatti di particolare rilievo

Nell'esercizio in esame non si rilevano particolari avvenimenti di rilievo da segnalare alla Vostra attenzione.

Attività di direzione e coordinamento

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	2.412.967	7,53 %	2.652.247	7,97 %	(239.280)	(9,02) %
Liquidità immediate	18.730	0,06 %	1.507		17.223	1.142,87 %
Disponibilità liquide	18.730	0,06 %	1.507		17.223	1.142,87 %
Liquidità differite	2.075.875	6,48 %	2.319.182	6,97 %	(243.307)	(10,49) %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	2.018.974	6,30 %	2.276.417	6,84 %	(257.443)	(11,31) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	56.901	0,18 %	42.765	0,13 %	14.136	33,06 %
Rimanenze	318.362	0,99 %	331.558	1,00 %	(13.196)	(3,98) %
IMMOBILIZZAZIONI	29.639.114	92,47 %	30.614.480	92,03 %	(975.366)	(3,19) %
Immobilizzazioni immateriali	139.550	0,44 %	227.917	0,69 %	(88.367)	(38,77) %
Immobilizzazioni materiali	29.299.806	91,41 %	30.253.410	90,94 %	(953.604)	(3,15) %
Immobilizzazioni finanziarie	28.050	0,09 %	28.050	0,08 %		
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	171.708	0,54 %	105.103	0,32 %	66.605	63,37 %
TOTALE IMPIEGHI	32.052.081	100,00 %	33.266.727	100,00 %	(1.214.646)	(3,65) %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	27.586.508	86,07 %	28.861.249	86,76 %	(1.274.741)	(4,42) %
Passività correnti	16.215.343	50,59 %	14.087.394	42,35 %	2.127.949	15,11 %

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
Debiti a breve termine	16.214.763	50,59 %	14.034.874	42,19 %	2.179.889	15,53 %
Ratei e risconti passivi	580		52.520	0,16 %	(51.940)	(98,90) %
Passività consolidate	11.371.165	35,48 %	14.773.855	44,41 %	(3.402.690)	(23,03) %
Debiti a m/l termine	10.349.604	32,29 %	13.775.399	41,41 %	(3.425.795)	(24,87) %
Fondi per rischi e oneri	632.896	1,97 %	617.106	1,86 %	15.790	2,56 %
TFR	388.665	1,21 %	381.350	1,15 %	7.315	1,92 %
CAPITALE PROPRIO	4.465.573	13,93 %	4.405.478	13,24 %	60.095	1,36 %
Capitale sociale	2.000.000	6,24 %	2.000.000	6,01 %		
Riserve	802.301	2,50 %	802.301	2,41 %		
Utili (perdite) portati a nuovo	1.603.177	5,00 %	1.408.337	4,23 %	194.840	13,83 %
Utile (perdita) dell'esercizio	60.095	0,19 %	194.840	0,59 %	(134.745)	(69,16) %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	32.052.081	100,00 %	33.266.727	100,00 %	(1.214.646)	(3,65) %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / Immobilizzazioni	15,07 %	14,39 %	4,73 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Indice di indebitamento			
= [TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto] / A) Patrimonio netto	6,18	6,55	(5,65) %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
Quoziente di indebitamento finanziario			
= [D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti] / A) Patrimonio Netto	4,76	4,76	
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
Mezzi propri su capitale investito			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	13,93 %	13,24 %	5,21 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
Oneri finanziari su fatturato			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	3,82 %	4,46 %	(14,35) %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
Indice di disponibilità			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	14,88 %	18,83 %	(20,98) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il magazzino)			
Capitale circolante netto			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	(13.802.376,00)	(11.435.147,00)	(20,70) %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
Indice di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	12,92 %	16,47 %	(21,55) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

Situazione economica

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

Conto Economico

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	18.704.785	100,00 %	18.960.552	100,00 %	(255.767)	(1,35) %
- Consumi di materie prime	4.305.436	23,02 %	4.452.679	23,48 %	(147.243)	(3,31) %
- Spese generali	8.947.993	47,84 %	8.427.357	44,45 %	520.636	6,18 %
VALORE AGGIUNTO	5.451.356	29,14 %	6.080.516	32,07 %	(629.160)	(10,35) %
- Altri ricavi	148.700	0,79 %	239.741	1,26 %	(91.041)	(37,97) %
- Costo del personale	2.804.092	14,99 %	2.736.744	14,43 %	67.348	2,46 %
- Accantonamenti	41.733	0,22 %	266.219	1,40 %	(224.486)	(84,32) %
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.456.831	13,13 %	2.837.812	14,97 %	(380.981)	(13,43) %
- Ammortamenti e svalutazioni	1.596.911	8,54 %	1.409.538	7,43 %	187.373	13,29 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	859.920	4,60 %	1.428.274	7,53 %	(568.354)	(39,79) %
+ Altri ricavi	148.700	0,79 %	239.741	1,26 %	(91.041)	(37,97) %
- Oneri diversi di gestione	368.686	1,97 %	426.595	2,25 %	(57.909)	(13,57) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	639.934	3,42 %	1.241.420	6,55 %	(601.486)	(48,45) %
+ Proventi finanziari						
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	639.934	3,42 %	1.241.420	6,55 %	(601.486)	(48,45) %
+ Oneri finanziari	(708.199)	(3,79) %	(835.053)	(4,40) %	126.854	15,19 %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	(68.265)	(0,36) %	406.367	2,14 %	(474.632)	(116,80) %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	(68.265)	(0,36) %	406.367	2,14 %	(474.632)	(116,80) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(128.360)	(0,69) %	211.527	1,12 %	(339.887)	(160,68) %
REDDITO NETTO	60.095	0,32 %	194.840	1,03 %	(134.745)	(69,16) %

Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
R.O.E.			
= 21) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	1,35 %	4,42 %	(69,46) %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
R.O.I.			
= [[A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria)] - [B) Costi della produzione (quota ordinaria) - B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) - B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria)]] / TOT. ATTIVO	2,68 %	4,29 %	(37,53) %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
R.O.S.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	3,45 %	6,63 %	(47,96) %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			

Informazioni ex art 2428 C.C.

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

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

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

Rischio di credito

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

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

Rischio di liquidità

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

Rischio di tassi di interesse

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

Il rapporto di *cash pooling* intrattenuto con la controllante SEGESTA SPA SB è regolato a tassi variabili ma risulta su basi attive al 31 dicembre 2025.

Rischio sui tassi di cambio

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

Rischio di prezzo

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

Valutazione della continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto, oltre che del perdurante supporto finanziario fornito dall'Azionista di maggioranza, del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di approvazione del bilancio), alla produzione di reddito. Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale non sono emerse significative incertezze, pur considerando l'attuale contesto macroeconomico caratterizzato da un generale aumento del livello dei prezzi, in particolare con riferimento ai costi energetici e alle altre dinamiche inflattive che potrebbero scaturirne con un potenziale riflesso anche sui costi operativi.

Tali effetti sono oggetto di costante monitoraggio da parte del management e risultano attenuati da scelte gestionali volte alla stabilizzazione dei costi, anche attraverso accordi di fornitura a condizioni di prezzo predeterminate.

Tale valutazione è supportata dalle caratteristiche del settore in cui opera la Società, il settore dell'assistenza sanitaria, che presenta una domanda strutturalmente stabile e in parte regolata, anche attraverso rapporti

convenzionati con il Servizio Sanitario Nazionale, nonché dall'appartenenza ad un gruppo internazionale di comprovata solidità economica e finanziaria.

Per effetto di tutto quanto sopra esposto si ritiene verificato il presupposto della continuità aziendale per i dodici mesi successivi a partire dalla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2 del codice civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

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

Informazioni sulla gestione del personale

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

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

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
verso imprese collegate	814.018	238.572	575.446
verso controllanti	117.793	-	117.793
Totale	931.811	238.572	693.239

I *crediti verso imprese collegate*, pari ad Euro 814.018, sono costituiti interamente da crediti verso gli azionisti di minoranza relativi a contenziosi passati in giudicato per i quali la Società ha corrisposto quanto dovuto alle parti non soccombenti.

I *crediti verso controllanti*, pari ad Euro 117.793, sono derivanti l'adesione al regime del consolidato fiscale di tassazione ai sensi degli artt. 117 e segg. del TUIR che si riferiscono al ROL al netto del reddito IRES trasferiti in consolidato.

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	6.435.716	2.738.382	3.697.334
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	429.337	202.687	226.650
Totale	6.865.053	2.941.069	3.923.984

I *debiti verso controllanti*, pari ad Euro 6.435.716, sono così costituiti:

- Debiti per saldo passivo da *cash pooling* per Euro 5.346.785;
- Debiti per distribuzione dei dividendi come da delibera dell'assemblea degli azionisti del 20 giugno 2024 per Euro 1.070.779;
- Debiti per fatture da ricevere per il conguaglio degli interessi passivi da *cash pooling* anno 2025 per Euro 18.152.

I *debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*, pari ad Euro 429.337, sono così costituiti:

- Fatture da ricevere relative al riaddebito dei costi relativi al contratto di management in essere con la società consorella SEGESTA SERVIZI SCPA per Euro 240.832;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA 2000 SRL management fee in forza del contratto di servizi in essere tra le due società per Euro 182.670;
- Fatture da ricevere relative al riaddebito dei costi di pubblicità dalla società consorella SEGESTA2000 SRL per Euro 5.835.

Costi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
Segesta2000 S.r.l.	154.800	153.337	1.463
Segesta Servizi S.C.p.A.	240.832	198.637	42.195
Segesta S.p.A. S.B.	266.328	330.286	63.958-
Totale	661.960	682.260	20.300-

I costi nei confronti della SEGESTA2000 SRL si riferiscono:

- alle *management fee* in forza del contratto di servizi in essere tra le due società per Euro 150.000;
- alla rifatturazione dei costi di pubblicità per Euro 4.800.

I costi nei confronti della SEGESTA SERVIZI SCPA, pari ad Euro 240.832, si riferiscono alle *management fee* in forza del contratto di servizi in essere tra le due società.

I costi nei confronti della SEGESTA SPA SB, pari ad Euro 266.328, si riferiscono:

- agli interessi passivi maturati sul contratto di finanziamento per Euro 234.849;
- agli interessi passivi maturati sul contratto di *cash pooling* per Euro 31.479.

Azioni proprie

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

Azioni/quote della società controllante

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6 del codice civile, si segnala che la programmazione 2026 prevede un fatturato complessivo pari a Euro 18,2 milioni, di cui Euro 16 milioni relativi all'attività in regime SSN e Euro 2,2 milioni riferiti all'attività in regime di solvenza. La componente SSN è stata determinata sulla base dell'ultima rimodulazione riconosciuta, che prevede un volume complessivo di Euro 14,9 milioni per i ricoveri e Euro 1,1 milioni per l'attività ambulatoriale.

Per quanto concerne le diverse linee di attività, i ricoveri risultano principalmente riconducibili alle prestazioni erogate a favore di pazienti fuori regione per Euro 10,7 milioni, oltre a Euro 3,8 milioni riferiti alla ASL Toscana Sud-Est ed Euro 0,1 milioni per residenti in altre ASL toscane. Nell'ambito della specialistica ambulatoriale si prevede una produzione complessiva di Euro 1,1 milioni, di cui Euro 0,45 milioni riferiti alla diagnostica per immagini (RM/TAC).

Per quanto riguarda l'attività privata, è stata prevista una produzione complessiva pari a Euro 2,2 milioni, determinata sulla base dell'andamento dell'esercizio 2025 e considerando l'entrata a regime dell'attività di diagnostica per immagini.

Sotto il profilo della redditività, il budget 2026 evidenzia un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 3,3 milioni, corrispondente a una marginalità del 18,1% sul fatturato, in lieve riduzione rispetto al budget dell'esercizio 2025. Tale andamento riflette, da un lato, il mantenimento di livelli di attività significativi, e dall'altro l'incremento atteso di alcune componenti di costo operativo.

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

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6-bis del codice civile, si attesta che la Società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Sedi secondarie

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

Indirizzo	Località
VIA ALEXANDER FLEMING 1/3	AREZZO

Conclusioni

Signori Azionisti, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella nota integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 unitamente alla nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Paolo Rosati