

CASA DI CURA FONDAZIONE GAETANO E PIERA BORGHI SRL

Sede legale: VIA FRANCESCO PETRARCA 33 BREBBIA (VA)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI VARESE

C.F. e numero iscrizione: 02779700125

Iscritta al R.E.A. n. VA 287659

Capitale Sociale sottoscritto € 15.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 02779700125

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

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2025

Signor Socio, nella nota integrativa Le 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, Le forniamo le notizie attinenti la situazione della società **CASA DI CURA FONDAZIONE GAETANO E PIERA BORGHI SRL A SOCIO UNICO** (di seguito anche la "**CASA DI CURA BORGHI**" o la "**Società**") e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

La CASA DI CURA BORGHI svolge la propria attività nel settore sanitario prevalentemente ad indirizzo riabilitativo, presso un immobile condotto in locazione sito nel Comune di Brebbia (VA), via Petrarca n. 33.

L'immobile è strutturato su sei livelli di cui uno destinato a centro diagnostico terapeutico e gli altri cinque a servizi sanitari, assistenziali e riabilitativi. Un edificio a parte è stato destinato ad ospitare una piccola chiesa ove vengono svolte funzioni religiose.

L'assetto organizzativo e funzionale della casa di cura è il seguente:

- U.O. Riabilitativa specialistica: 29 posti letto di cui 25 accreditati e a contratto con il SSN;
- U.O. Riabilitativa generale e geriatrica: 50 posti accreditati a contratto con il SSN di cui 27 di degenza, di riabilitazione generale e geriatrica e 23 di mantenimento;
- U.O. Attività di cure subacute: 25 posti letto accreditati e a contratto con il SSN;
- U.O. Medicina generale: 10 posti letto accreditati.

La capienza totale è quindi di 114 posti letto.

In base alla DGR del 20.02.2009 n. VIII/9014, la Struttura utilizza all'occorrenza, all'interno della stessa area/dipartimento, 15 posti letto di Riabilitazione, di Mantenimento per ricoveri di Riabilitazione Specialistica.

La struttura è inoltre accreditata e contrattualizzata nell'ambito delle attività ambulatoriali quali diagnostica per immagini e per le specialità di cardiologia, chirurgia vascolare, angiologia, neurologia, ortopedia e traumatologia, medicina fisica e riabilitazione, anestesia, chirurgia plastica, dermosifilopatia, endocrinologia, gastroenterologia, otorinolaringoiatria, pneumologia, psichiatria e urologia.

Presso la struttura sono inoltre aperti al pubblico, come attività accreditata, il servizio di medicina di laboratorio e ulteriori ambulatori specialistici quali la medicina del lavoro, chirurgia day surgery, oculistica, ostetricia ginecologica.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia una perdita complessiva dopo le imposte di Euro 16.571. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 evidenzia un saldo complessivo positivo di Euro 209.248.

Il **Margine Operativo Lordo** evidenzia una variazione positiva pari ad Euro 0,3 milioni passando da Euro 0,2 milioni ad Euro 0,4 milioni. Tale variazione è imputabile a:

- Un decremento del fatturato per Euro 0,2 milioni;
- Un decremento delle spese generali per Euro 0,1 milioni;
- Un decremento dei costi del personale per Euro 0,4 milioni.

Il **Margine Operativo Netto** è positivo per Euro 36 migliaia; lo scostamento evidenziato a livello di Margine Operativo Lordo è amplificato dai maggiori ammortamenti imputati a conto economico per Euro 0,1 milioni.

La **gestione finanziaria** evidenzia un saldo negativo per Euro 31 migliaia, in linea con l'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per Euro 2,5 milioni evidenziando una variazione positiva per Euro 0,3 milioni rispetto all'esercizio precedente: a fronte del rimborso dei debiti verso banche per Euro 0,7 milioni, la Società espone nel bilancio al 31 dicembre 2025 un debito verso la controllante SEGESTA SPA SB per Euro 2,5 milioni iscritto (al 31 dicembre 2024 il debito ammontava ad Euro 2,2 milioni) in seguito all'adesione all'accordo quadro per la gestione accentrata della tesoreria.

Approvazione del bilancio d'esercizio

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

Fatti di particolare rilievo

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

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 dei Soci, Sindaco Unico 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.

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	3.561.932	54,89 %	3.714.654	55,48 %	(152.722)	(4,11) %
Liquidità immediate	10.101	0,16 %	8.960	0,13 %	1.141	12,73 %
Disponibilità liquide	10.101	0,16 %	8.960	0,13 %	1.141	12,73 %
Liquidità differite	3.472.936	53,52 %	3.627.107	54,17 %	(154.171)	(4,25) %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	3.417.053	52,66 %	3.571.583	53,34 %	(154.530)	(4,33) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	55.883	0,86 %	55.524	0,83 %	359	0,65 %
Rimanenze	78.895	1,22 %	78.587	1,17 %	308	0,39 %
IMMOBILIZZAZIONI	2.927.109	45,11 %	2.980.926	44,52 %	(53.817)	(1,81) %
Immobilizzazioni immateriali	1.607.041	24,77 %	1.799.267	26,87 %	(192.226)	(10,68) %
Immobilizzazioni materiali	1.251.104	19,28 %	1.130.228	16,88 %	120.876	10,69 %
Immobilizzazioni finanziarie	500	0,01 %	500	0,01 %		
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	68.464	1,06 %	50.931	0,76 %	17.533	34,43 %

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
TOTALE IMPIEGHI	6.489.041	100,00 %	6.695.580	100,00 %	(206.539)	(3,08) %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	6.279.793	96,78 %	6.469.761	96,63 %	(189.968)	(2,94) %
Passività correnti	5.988.045	92,28 %	6.227.022	93,00 %	(238.977)	(3,84) %
Debiti a breve termine	5.923.433	91,28 %	6.149.680	91,85 %	(226.247)	(3,68) %
Ratei e risconti passivi	64.612	1,00 %	77.342	1,16 %	(12.730)	(16,46) %
Passività consolidate	291.748	4,50 %	242.739	3,63 %	49.009	20,19 %
Debiti a m/l termine						
Fondi per rischi e oneri	254.966	3,93 %	175.795	2,63 %	79.171	45,04 %
TFR	36.782	0,57 %	66.944	1,00 %	(30.162)	(45,06) %
CAPITALE PROPRIO	209.248	3,22 %	225.819	3,37 %	(16.571)	(7,34) %
Capitale sociale	15.000	0,23 %	15.000	0,22 %		
Riserve	125.278	1,93 %	125.278	1,87 %		
Utili (perdite) portati a nuovo	85.541	1,32 %	218.003	3,26 %	(132.462)	(60,76) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(16.571)	(0,26) %	(132.462)	(1,98) %	115.891	87,49 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	6.489.041	100,00 %	6.695.580	100,00 %	(206.539)	(3,08) %

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	7,15 %	7,58 %	(5,67) %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Indice di indebitamento			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
= [TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto] / A) Patrimonio netto	30,01	28,65	4,75 %
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	13,49	13,55	(0,44) %
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			
Mezzi propri su capitale investito			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	3,22 %	3,37 %	(4,45) %
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)	0,23 %	0,21 %	9,52 %
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]	59,48 %	59,65 %	(0,28) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (inclusendo 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]	(2.426.113,00)	(2.512.368,00)	3,43 %
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]	58,17 %	58,39 %	(0,38) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
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	13.645.480	100,00 %	14.160.221	100,00 %	(514.741)	(3,64) %
- Consumi di materie prime	844.664	6,19 %	846.150	5,98 %	(1.486)	(0,18) %
- Spese generali	6.310.729	46,25 %	6.415.732	45,31 %	(105.003)	(1,64) %
VALORE AGGIUNTO	6.490.087	47,56 %	6.898.339	48,72 %	(408.252)	(5,92) %
- Altri ricavi	172.462	1,26 %	423.090	2,99 %	(250.628)	(59,24) %
- Costo del personale	5.724.961	41,95 %	6.139.563	43,36 %	(414.602)	(6,75) %
- Accantonamenti	79.172	0,58 %	86.645	0,61 %	(7.473)	(8,62) %
MARGINE OPERATIVO LORDO	513.492	3,76 %	249.041	1,76 %	264.451	106,19 %
- Ammortamenti e svalutazioni	550.387	4,03 %	483.446	3,41 %	66.941	13,85 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	(36.895)	(0,27) %	(234.405)	(1,66) %	197.510	84,26 %
+ Altri ricavi	172.462	1,26 %	423.090	2,99 %	(250.628)	(59,24) %
- Oneri diversi di gestione	103.337	0,76 %	344.117	2,43 %	(240.780)	(69,97) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	32.230	0,24 %	(155.432)	(1,10) %	187.662	120,74 %
+ Proventi finanziari						
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	32.230	0,24 %	(155.432)	(1,10) %	187.662	120,74 %
+ Oneri finanziari	(31.191)	(0,23) %	(28.427)	(0,20) %	(2.764)	(9,72) %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	1.039	0,01 %	(183.859)	(1,30) %	184.898	100,57 %

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	1.039	0,01 %	(183.859)	(1,30) %	184.898	100,57 %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	17.610	0,13 %	(51.397)	(0,36) %	69.007	134,26 %
REDDITO NETTO	(16.571)	(0,12) %	(132.462)	(0,94) %	115.891	87,49 %

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	(7,92) %	(58,66) %	86,50 %
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)] - [B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria)]] / TOT. ATTIVO	(0,57) %	(3,50) %	83,71 %
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)	0,24 %	(1,13) %	121,24 %
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 dal Socio Unico, 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

Per quanto riguarda il disposto di cui all'art. 2428, comma 3, punto 2 del codice civile si sottolinea che la società non detiene alcun tipo di rapporto di cui alla presente fattispecie.

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
verso controllanti	-	42.325	42.325-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	43.434	43.434-
Totale	-	85.759	85.759-

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	2.534.856	2.160.059	374.797
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	288.011	241.250	46.761
Totale	2.822.867	2.401.309	421.558

I debiti verso controllanti, pari ad Euro 2.534.856, accolgono:

- Debiti per cash pooling verso la controllante SEGESTA SPA SB per Euro 2.507.216;
- Debiti derivanti dall'adesione al regime del consolidato fiscale di tassazione ai sensi degli artt. 117 e segg. del TUIR, che si riferiscono al reddito imponibile IRES trasferito in consolidato per Euro 13.736;
- Fatture da ricevere dalla società controllante SEGESTA SPA SB per gli interessi passivi di cash pooling maturati al 31 dicembre 2025 per 13.904.

I Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, , pari ad Euro 288.011, sono così composti:

- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA SERVIZI SCPA relative alle management fee in forza del contratto di servizi in essere tra le due società per Euro 199.161;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative al riaddebito delle management fee fatturate da CLARIANE SE a quest'ultima per Euro 60.947;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative al riaddebito dei costi di pubblicità per Euro 10.193;
- Fatture da ricevere dalla società consorella CENTRO MEDICO SANITARIO relative al passaggio dei dipendenti tra le due società per Euro 17.710.

Azioni proprie

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

Azioni/quote della società controllante

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6 del codice civile, si segnala che l'obiettivo di produzione economica per l'esercizio 2026 è stato fissato in Euro 16,3 milioni. Nel dettaglio, i ricavi attesi derivanti dall'attività di ricovero ammontano a Euro 9,9 milioni, mentre le prestazioni ambulatoriali sono previste per Euro 6,3 milioni, comprensive dei ticket. Sono inoltre previsti ulteriori ricavi per circa Euro 35 migliaia riconducibili ad attività accessorie. Il budget è stato elaborato assumendo il rispetto dei volumi e dei limiti di produzione previsti per l'attività accreditata con il Servizio Sanitario Regionale e tenendo conto delle prospettive di crescita dell'attività privata sulla base dell'andamento registrato nel corso del 2025.

Per quanto riguarda l'attività di ricovero, la riabilitazione cod. 56 continua a rappresentare la principale linea di business della struttura, con ricavi previsti pari a Euro 5,6 milioni, affiancata dall'attività di geriatria generale e dai reparti di sub-acuti e riabilitazione cod. 75. Sul fronte ambulatoriale, la Società prevede un ulteriore consolidamento dell'attività privata, che costituisce la componente prevalente dei ricavi del comparto.

Le previsioni economiche per il 2026 evidenziano un EBITDA atteso pari a Euro 2,2 milioni, corrispondente ad una marginalità del 13,7% del fatturato, sostanzialmente in linea con quella prevista nell'esercizio precedente. L'EBITDAR è stimato in Euro 3,8 milioni, pari al 23,3% dei ricavi, confermando la capacità della Società di mantenere un adeguato livello di redditività e di generazione di flussi finanziari operativi.

Alla data di redazione della presente relazione, gli Amministratori ritengono che non siano emersi elementi tali da compromettere il raggiungimento degli obiettivi economici e gestionali previsti nel budget approvato per l'esercizio 2026.

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:

Conclusioni

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

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 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. Federico Guidoni