

GILAR SPA A AZIONISTA UNICO

Sede legale: VIA AUGUSTO GENINA 30 ROMA (RM)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI ROMA

C.F. e numero iscrizione: 05465370582

Iscritta al R.E.A. n. RM 493059

Capitale Sociale sottoscritto € 50.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 01404031005

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

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2025

Signor Azionista, 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 alla situazione della società **GILAR SPA AZIONISTA UNICO** (di seguito anche la "**GILAR SPA**" 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 GIALR SPA opera nell'ambito sanitario, in prevalente regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale, attraverso la gestione di tre poliambulatori specialistici, ovvero:

- **Poliambulatorio "Delle Valli"**, situato nel III Municipio di Roma, dotato di apparecchiature tecnologicamente avanzate e di professionisti sanitari specializzati. Presso la struttura è disponibile una sezione dedicata alla medicina fisica e riabilitazione (neuro)motoria. Oltre a personale sanitario qualificato sono disponibili apparecchiature di ultima generazione per la terapia strumentale, come ad esempio il laser ad alta potenza, la tecar terapia e gli ultrasuoni. Il Poliambulatorio è dotato di una diagnostica per immagini completa: oltre alla radiologia tradizionale è disponibile un mammografo digitale e un ortopantomografo. Infine, è presente una

sezione dedicata alle ecografie e agli eco(color)doppler a disposizione dei medici per gli specifici approfondimenti diagnostici.

- **Poliambulatorio “Vigne Nuove”**, situato nel III Municipio di Roma, dotato di apparecchiature tecnologicamente avanzate e di professionisti sanitari specializzati. Presso la struttura è disponibile una sezione dedicata alla medicina fisica e riabilitazione (neuro)motoria. Oltre a personale sanitario qualificato sono disponibili apparecchiature di ultima generazione per la terapia strumentale, come ad esempio il laser ad alta potenza, la tecar terapia e gli ultrasuoni. Il Poliambulatorio è dotato di una diagnostica per immagini altamente specializzata: risonanza magnetica (RM) ad alto campo, tomografia assiale computerizzata (TAC) da 128 strati, tomografia computerizzata dentale Cone Beam (CBCT) e mammografia 3D che utilizza lo strumento diagnostico e di screening più moderno disponibile per la diagnosi precoce del carcinoma mammario. Nella radiologia tradizionale il poliambulatorio dispone di un tavolo radiologico digitale che garantisce ai pazienti un’esperienza positiva anche grazie al design accogliente e moderno, mentre ai professionisti permette un’immagine più chiara per una diagnosi più completa. Infine, è presente una sezione dedicata alle Ecografie e agli eco(color)doppler a disposizione dei medici per gli specifici approfondimenti diagnostici.
- **Poliambulatorio “Serenissima”**, situato nel IV Municipio di Roma, dotato di apparecchiature tecnologicamente avanzate e di professionisti sanitari specializzati. Presso la struttura è disponibile un’ampia sezione dedicata alla medicina fisica e riabilitazione (neuro)motoria. Oltre a personale sanitario qualificato sono disponibili apparecchiature di ultima generazione per la terapia strumentale, come ad esempio il laser ad alta potenza, la tecar terapia e gli ultrasuoni. Infine, è presente un apparecchio per il linfodrenaggio che migliora il rendimento del sistema circolatorio e del sistema linfatico coadiuvando i naturali processi di eliminazione, dal corpo, delle sostanze tossiche circolanti nell’organismo attraverso all’applicazione di una pressione a livello della zona da trattare. Il Poliambulatorio è dotato di una diagnostica per immagini completa. Oltre alla radiologia tradizionale sono disponibili un mammografo 3D e un ortopantomografo. È possibile effettuare la MOC, sia total body, che femorale e lombare, con un report personalizzato del paziente. Infine, è presente una sezione dedicata alle ecografie e agli eco(color)doppler a disposizione dei medici per gli specifici approfondimenti diagnostici.

Il Bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia un utile complessivo dopo le imposte di Euro 1.499.948. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 presenta un saldo positivo di Euro 40.295.627.

Il **Margine Operativo Lordo** evidenzia un risultato positivo di Euro 2 milioni, in linea con l’esercizio precedente.

Il **Margine Operativo Netto** risulta positivo per circa Euro 0,9 milioni, in flessione di Euro 0,2 milioni rispetto all’esercizio precedente, in seguito all’aumento degli ammortamenti delle immobilizzazioni, in particolare delle migliorie su beni di terzi in seguito alla ristrutturazione del poliambulatorio Delle Valli.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo positivo per Euro 0,9 milioni, sostanzialmente in linea con l’esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2025 evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 39,1 milioni, con una variazione positiva rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 2,2 milioni, in seguito al miglioramento del saldo del *cash pooling* verso la controllante SEGESTA SPA SB.

Valutazione degli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili

In un contesto economico e finanziario sfidante, il Gruppo KORIAN 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 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.

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	21.460.017	48,27 %	12.641.569	30,34 %	8.818.448	69,76 %
Liquidità immediate	2.655	0,01 %	949		1.706	179,77 %
Disponibilità liquide	2.655	0,01 %	949		1.706	179,77 %
Liquidità differite	21.381.643	48,10 %	12.568.551	30,17 %	8.813.092	70,12 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	7.768.202	17,47 %	8.143.034	19,55 %	(374.832)	(4,60) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie	13.578.684	30,54 %	4.382.146	10,52 %	9.196.538	209,86 %
Ratei e risconti attivi	34.757	0,08 %	43.371	0,10 %	(8.614)	(19,86) %
Rimanenze	75.719	0,17 %	72.069	0,17 %	3.650	5,06 %
IMMOBILIZZAZIONI	22.995.155	51,73 %	29.020.546	69,66 %	(6.025.391)	(20,76) %
Immobilizzazioni immateriali	1.586.925	3,57 %	802.757	1,93 %	784.168	97,68 %
Immobilizzazioni materiali	3.227.559	7,26 %	3.036.006	7,29 %	191.553	6,31 %
Immobilizzazioni finanziarie	500		500			
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	18.180.171	40,90 %	25.181.283	60,44 %	(7.001.112)	(27,80) %
TOTALE IMPIEGHI	44.455.172	100,00 %	41.662.115	100,00 %	2.793.057	6,70 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	4.159.545	9,36 %	2.866.436	6,88 %	1.293.109	45,11 %
Passività correnti	3.844.313	8,65 %	2.587.043	6,21 %	1.257.270	48,60 %
Debiti a breve termine	3.795.894	8,54 %	2.527.442	6,07 %	1.268.452	50,19 %
Ratei e risconti passivi	48.419	0,11 %	59.601	0,14 %	(11.182)	(18,76) %
Passività consolidate	315.232	0,71 %	279.393	0,67 %	35.839	12,83 %
Debiti a m/l termine						
Fondi per rischi e oneri	113.285	0,25 %	106.466	0,26 %	6.819	6,40 %
TFR	201.947	0,45 %	172.927	0,42 %	29.020	16,78 %
CAPITALE PROPRIO	40.295.627	90,64 %	38.795.679	93,12 %	1.499.948	3,87 %
Capitale sociale	50.000	0,11 %	50.000	0,12 %		
Riserve	27.215.037	61,22 %	27.215.037	65,32 %		
Utili (perdite) portati a nuovo	11.530.642	25,94 %	9.566.114	22,96 %	1.964.528	20,54 %
Utile (perdita) dell'esercizio	1.499.948	3,37 %	1.964.528	4,72 %	(464.580)	(23,65) %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	44.455.172	100,00 %	41.662.115	100,00 %	2.793.057	6,70 %

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	175,24 %	133,68 %	31,09 %
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	0,10	0,07	42,86 %
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	0,02	0,02	

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti] / A) Patrimonio Netto			
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	90,64 %	93,12 %	(2,66) %
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)	0,61 %	0,39 %	56,41 %
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]	558,23 %	488,65 %	14,24 %
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]	17.615.704,00	10.054.526,00	75,20 %
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]	556,26 %	485,86 %	14,49 %
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	9.257.425	100,00 %	10.036.483	100,00 %	(779.058)	(7,76) %
- Consumi di materie prime	479.545	5,18 %	506.347	5,05 %	(26.802)	(5,29) %
- Spese generali	5.933.318	64,09 %	6.241.774	62,19 %	(308.456)	(4,94) %
VALORE AGGIUNTO	2.844.562	30,73 %	3.288.362	32,76 %	(443.800)	(13,50) %
- Altri ricavi	66.760	0,72 %	495.222	4,93 %	(428.462)	(86,52) %
- Costo del personale	809.319	8,74 %	774.765	7,72 %	34.554	4,46 %
- Accantonamenti	11.451	0,12 %	11.135	0,11 %	316	2,84 %
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.957.032	21,14 %	2.007.240	20,00 %	(50.208)	(2,50) %
- Ammortamenti e svalutazioni	1.041.361	11,25 %	899.458	8,96 %	141.903	15,78 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	915.671	9,89 %	1.107.782	11,04 %	(192.111)	(17,34) %
+ Altri ricavi	66.760	0,72 %	495.222	4,93 %	(428.462)	(86,52) %
- Oneri diversi di gestione	88.596	0,96 %	178.751	1,78 %	(90.155)	(50,44) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	893.835	9,66 %	1.424.253	14,19 %	(530.418)	(37,24) %
+ Proventi finanziari	932.307	10,07 %	979.927	9,76 %	(47.620)	(4,86) %
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	1.826.142	19,73 %	2.404.180	23,95 %	(578.038)	(24,04) %
+ Oneri finanziari	(56.246)	(0,61) %	(37.615)	(0,37) %	(18.631)	(49,53) %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	1.769.896	19,12 %	2.366.565	23,58 %	(596.669)	(25,21) %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	1.769.896	19,12 %	2.366.565	23,58 %	(596.669)	(25,21) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	269.948	2,92 %	402.037	4,01 %	(132.089)	(32,85) %
REDDITO NETTO	1.499.948	16,20 %	1.964.528	19,57 %	(464.580)	(23,65) %

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	3,72 %	5,06 %	(26,48) %
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	2,06 %	2,66 %	(22,56) %
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)	9,73 %	14,93 %	(34,83) %
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

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 controllanti	25.533.686	32.538.831	7.005.145-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	8.727	5.372	3.355
Totale	25.542.413	32.544.203	7.001.790-

I *crediti verso controllanti*, pari ad Euro 25.533.686 (di cui Euro 18.096.239 esigibili oltre l'esercizio successivo), accolgono il finanziamento fruttifero iscritto in seguito alla parziale conversione del credito derivante dal cash pooling iscritto a bilancio alla data del 30 giugno 2023 e le fatture da emettere verso la società controllante SEGESTA SPA SB relative agli interessi maturati nel II semestre. Il contratto di finanziamento, stipulato in data 28 novembre 2023, ha durata di cinque anni (di cui un anno di pre-ammortamento) ed è regolato al tasso del 3%.

I *crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti*, pari ad Euro 8.727, sono composti principalmente da:

- Fatture da emettere verso la società consorella SANEM2001 SPA per prestazioni sanitarie per Euro 375;
- Fatture da emettere verso la società consorella SEGESTA LATINA SPA per prestazioni sanitarie per Euro 1.045;
- Crediti verso la società consorella ITALIAN HOSPITAL GROUP SPA per il riaddebito di prestazioni sanitarie per Euro 4.068;
- Crediti verso la società consorella SANEM 2001 SPA per il riaddebito dei costi delle prestazioni sanitarie per Euro 1.592.

Tra le *attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni* è iscritto il saldo attivo del conto corrente intrattenuto con la controllante SEGESTA SPA SB, in virtù dell'adozione di un sistema di gestione accentrata della tesoreria (*cash pooling*), per Euro 13.570.630 nonché le fatture da emettere per gli interessi attivi maturati al 31 dicembre 2025 per Euro 8.054.

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	230.266	307.257	76.991-
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	607.702	325.331	282.371
Totale	837.968	632.588	205.380

I *debiti verso controllanti*, pari ad Euro 230.266, sono così composti:

- 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 223.132;

- Fatture da ricevere dalla società controllante SEGESTA SPA SB per il riaddebito dei costi delle polizze assicurative per Euro 7.134.

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad Euro 607.702, accolgono principalmente:

- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative alla postazione mammografica per Euro 303.902;
- 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 183.652;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative alle *management fee* in forza del contratto di servizi in essere tra le due società per Euro 73.200;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative al riaddebito delle *management fee* fatturate da CLARIANE SE a quest'ultima per Euro 42.519;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative al riaddebito dei costi di consulenze informatiche per Euro 3.928.

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 il fatturato complessivo obiettivo per l'esercizio 2026 è stimato in Euro 11,6 milioni.

In particolare, la componente a carico del Servizio Sanitario Nazionale prevede il sostanziale raggiungimento del tetto di spesa, con un incremento di Euro 0,15 milioni riferito al Poliambulatorio Vigne Nuove rispetto alla capienza dell'esercizio precedente.

Il comparto privato e assicurativo evidenzia, invece, un andamento in riduzione rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto del significativo calo del contributo del principale operatore assicurativo, stimato in Euro 0,35 milioni.

Nel complesso, le previsioni di budget riflettono un modello operativo ancora fortemente orientato alla produzione sanitaria in convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale, con una particolare incidenza delle attività di fisioterapia e specialistica ambulatoriale, che continuano a rappresentare le principali aree di generazione dei ricavi.

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
VIALE SOMALIA, 110	ROMA
VIA GIOVANNI PASTRONE, 49	ROMA
LARGO VALSABBIA, 26	ROMA
VIA PISINO, 119	ROMA

Conclusioni

Signor Azionista, 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