

ISAV SPA A AZIONISTA UNICO

Sede legale: LOCALITA' BREYAN 1 SAINT PIERRE (AO)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA VALDOSTANA - CHAMBRE VALDOTAINE

C.F. e numero iscrizione: 01082490077

Iscritta al R.E.A. n. AO 66143

Capitale Sociale sottoscritto € 700.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 01082490077

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 **ISAV - Istituto Clinico Valle d'Aosta S.p.A. a Azionista Unico** (di seguito anche "ISAV" 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 Società gestisce una struttura sanitaria privata a Saint Pierre, alle porte di Aosta, accreditata e convenzionata con il SSN per attività di ricovero ordinario e *day surgery*, dedicata all'assistenza riabilitativa, neurologica e ortopedica e all'attività di chirurgia ortopedica in elezione, offrendo anche servizi in regime di solvenza. È una struttura ad alta specializzazione, dotata di apparecchiature diagnostiche di ultima generazione, che garantisce al paziente un iter completo in termini di diagnosi, cura e riabilitazione.

La struttura dispone di 80 posti letto di cui 16 posti in ricovero ordinario e *day hospital* in chirurgia ortopedica. Dal 2012 infatti presso la Struttura si effettua attività di chirurgia ortopedica in elezione, con particolare riferimento alla chirurgia del ginocchio e dell'anca, della colonna, della spalla, della mano e del piede.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia un utile complessivo dopo le imposte di Euro 575.811. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2025 presenta un saldo positivo di Euro 8.309.143.

Il **Margine Operativo Lordo** evidenzia un miglioramento di Euro 0,1 milioni rispetto all'esercizio precedente passando da Euro 0,8 milioni ad Euro 0,9 milioni. Tale decremento è attribuibile ai seguenti effetti congiunti:

- incremento del fatturato per Euro 0,4 milioni;
- decremento del consumo delle materie prime e delle spese generali per Euro 0,3 milioni.

Il **Margine Operativo Netto** è positivo per Euro 0,7 milioni sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente: il miglioramento evidenziato a livello di Margine Operativo Lordo è in parte assorbito dai maggiori ammortamenti.

La **gestione finanziaria** presenta un saldo negativo di Euro 68 migliaia, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (Euro 67 migliaia).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2025 mostra un saldo positivo per Euro 8,9 milioni, evidenziando una variazione positiva di Euro 0,5 milioni rispetto al periodo precedente, imputabile all'incremento del saldo del *cash pooling*.

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 variegata 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	10.347.065	88,25 %	9.956.340	90,89 %	390.725	3,92 %
Liquidità immediate	266				266	
Disponibilità liquide	266				266	
Liquidità differite	10.176.062	86,79 %	9.780.742	89,29 %	395.320	4,04 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	1.272.856	10,86 %	1.414.830	12,92 %	(141.974)	(10,03) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie	8.892.175	75,84 %	8.352.397	76,25 %	539.778	6,46 %
Ratei e risconti attivi	11.031	0,09 %	13.515	0,12 %	(2.484)	(18,38) %

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
Rimanenze	170.737	1,46 %	175.598	1,60 %	(4.861)	(2,77) %
IMMOBILIZZAZIONI	1.378.091	11,75 %	997.365	9,11 %	380.726	38,17 %
Immobilizzazioni immateriali	566.575	4,83 %	380.273	3,47 %	186.302	48,99 %
Immobilizzazioni materiali	745.120	6,35 %	532.619	4,86 %	212.501	39,90 %
Immobilizzazioni finanziarie	600	0,01 %	600	0,01 %		
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	65.796	0,56 %	83.873	0,77 %	(18.077)	(21,55) %
TOTALE IMPIEGHI	11.725.156	100,00 %	10.953.705	100,00 %	771.451	7,04 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	3.416.013	29,13 %	3.220.373	29,40 %	195.640	6,08 %
Passività correnti	2.799.103	23,87 %	2.631.775	24,03 %	167.328	6,36 %
Debiti a breve termine	2.797.181	23,86 %	2.629.602	24,01 %	167.579	6,37 %
Ratei e risconti passivi	1.922	0,02 %	2.173	0,02 %	(251)	(11,55) %
Passività consolidate	616.910	5,26 %	588.598	5,37 %	28.312	4,81 %
Debiti a m/l termine						
Fondi per rischi e oneri	118.463	1,01 %	112.172	1,02 %	6.291	5,61 %
TFR	498.447	4,25 %	476.426	4,35 %	22.021	4,62 %
CAPITALE PROPRIO	8.309.143	70,87 %	7.733.332	70,60 %	575.811	7,45 %
Capitale sociale	700.000	5,97 %	700.000	6,39 %		
Riserve	5.566.673	47,48 %	5.549.736	50,67 %	16.937	0,31 %
Utili (perdite) portati a nuovo	1.466.659	12,51 %	1.144.860	10,45 %	321.799	28,11 %
Utile (perdita) dell'esercizio	575.811	4,91 %	338.736	3,09 %	237.075	69,99 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	11.725.156	100,00 %	10.953.705	100,00 %	771.451	7,04 %

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	602,95 %	775,38 %	(22,24) %
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	0,41	0,42	(2,38) %
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	0,07	0,03	133,33 %
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	70,87 %	70,60 %	0,38 %
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)	0,84 %	0,88 %	(4,55) %
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]	369,66 %	378,31 %	(2,29) %
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]	7.547.962,00	7.324.565,00	3,05 %
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			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
= [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]	363,56 %	371,64 %	(2,17) %
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	9.794.442	100,00 %	9.204.786	100,00 %	589.656	6,41 %
- Consumi di materie prime	1.290.009	13,17 %	1.258.899	13,68 %	31.110	2,47 %
- Spese generali	5.296.695	54,08 %	4.986.751	54,18 %	309.944	6,22 %
VALORE AGGIUNTO	3.207.738	32,75 %	2.959.136	32,15 %	248.602	8,40 %
- Altri ricavi	269.109	2,75 %	127.839	1,39 %	141.270	110,51 %
- Costo del personale	2.020.404	20,63 %	1.974.074	21,45 %	46.330	2,35 %
- Accantonamenti	29.070	0,30 %	29.398	0,32 %	(328)	(1,12) %
MARGINE OPERATIVO LORDO	889.155	9,08 %	827.825	8,99 %	61.330	7,41 %
- Ammortamenti e svalutazioni	218.929	2,24 %	179.806	1,95 %	39.123	21,76 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	670.226	6,84 %	648.019	7,04 %	22.207	3,43 %
+ Altri ricavi	269.109	2,75 %	127.839	1,39 %	141.270	110,51 %
- Oneri diversi di gestione	57.184	0,58 %	217.894	2,37 %	(160.710)	(73,76) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	882.151	9,01 %	557.964	6,06 %	324.187	58,10 %
+ Proventi finanziari	12.332	0,13 %	12.423	0,13 %	(91)	(0,73) %
+ Utili e perdite su cambi						

Voce	Esercizio 2025	%	Esercizio 2024	%	Variaz. assolute	Variaz. %
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	894.483	9,13 %	570.387	6,20 %	324.096	56,82 %
+ Oneri finanziari	(80.448)	(0,82) %	(79.837)	(0,87) %	(611)	(0,77) %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	814.035	8,31 %	490.550	5,33 %	323.485	65,94 %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	814.035	8,31 %	490.550	5,33 %	323.485	65,94 %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	238.224	2,43 %	151.814	1,65 %	86.410	56,92 %
REDDITO NETTO	575.811	5,88 %	338.736	3,68 %	237.075	69,99 %

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	6,93 %	4,38 %	58,22 %
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	5,72 %	5,92 %	(3,38) %
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)	9,26 %	6,15 %	50,57 %
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

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 8.885.806 nonché le fatture da emettere per gli interessi attivi maturati al 31 dicembre 2025 per Euro 6.369.

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	176.582	81.069	95.513
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	439.592	147.888	291.704
Totale	616.174	228.957	387.217

I *debiti verso controllanti* ammontano ad Euro 176.582 e sono costituiti interamente dai 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 IRES trasferito in consolidato.

I *debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti* ammontano ad Euro 439.592 e sono costituiti da:

- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative alla rivendita dell'impianto fotovoltaico per Euro 250.087;

- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA SERVIZI SCPA relative alle *management fee* in forza del contratto in essere tra le due società per Euro 121.187;
- Debito verso la consorella SEGESTA2000 SRL per fatture da ricevere relative al riaddebito delle *management fee* fatturate da CLARIANE SE a quest'ultima per Euro 43.481;
- 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 24.092;
- Fatture da ricevere dalla società consorella SEGESTA2000 SRL relative al riaddebito dei costi di pubblicità per Euro 745.

Costi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
Segesta2000 S.r.l.	53.096	57.416	4.320-
Segesta Servizi S.C.p.A.	121.187	86.464	34.723
Segesta S.p.A. S.B.	-	6.241	6.241-
Silver Immobiliare S.r.l.	731.560	723.600	7.960
Totale	905.843	873.721	32.122

I costi nei confronti della SEGESTA2000 SRL, pari ad Euro 53.096, si riferiscono a:

- Costi per consulenze in forza del contratto di management per Euro 20.000;
- Riaddebito *management fee* fatturate da CLARIANE SE per Euro 36.096.

I costi nei confronti della SEGESTA SERVIZI SCPA, pari ad Euro 121.187, si riferiscono alle *management fee* in forza del contratto di servizi in essere tra le due società.

I costi nei confronti della SILVER IMMOBILIARE SRL, pari ad Euro 731.560, si riferiscono:

- ai canoni di locazione dell'immobile di Saint-Pierre per Euro 727.920;
- al riaddebito del 50% dell'imposta di registro sui contratti di locazione per Euro 3.640.

Ricavi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
Segesta S.p.A. S.B.	12.332	12.423	91-
Totale	12.332	12.423	91-

I ricavi nei confronti di SEGESTA SPA SB, pari ad Euro 12.332, si riferiscono agli interessi attivi maturati sul contratto di *cash pooling*.

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 pianificazione per l'esercizio 2026 prevede un fatturato complessivo pari a Euro 9,6 milioni, così ripartito: (i) Euro 6,95 milioni relativi al Servizio Sanitario Regionale Valle d'Aosta; (ii) Euro 1,3 milioni relativi al Servizio Sanitario Regionale fuori regione; (iii) Euro 1,35 milioni relativi alle degenze private.

La crescita rispetto al budget dell'esercizio precedente è riconducibile in particolare all'incremento delle attività di lungodegenza e dell'attività privata, nonché allo sviluppo dell'attività ambulatoriale, per la quale è attesa una crescita significativa rispetto alle previsioni precedenti. Per quanto riguarda le attività in convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale, i tetti di produzione sono stati sostanzialmente confermati in linea con quanto previsto per l'esercizio precedente, nonostante la presenza di possibili elementi di incertezza legati al contesto istituzionale. L'incremento dell'attività privata (c.d. solvente) è previsto principalmente in funzione delle politiche di *pricing* attualmente applicate, con particolare riferimento alla componente assicurativa, in un contesto territoriale in cui non si prevede un rilevante aumento dei volumi.

Dal lato dei costi, la programmazione è stata definita tenendo conto del mix di attività previsto e dei contratti attualmente in essere. I costi variabili risultano coerenti con il livello di produzione programmato e riflettono principalmente l'incidenza dei servizi sanitari e parasanitari, dei materiali di consumo e dei servizi alberghieri, calcolati sulla base dei dati storici e delle condizioni contrattuali vigenti. Per quanto riguarda il costo del personale, il fabbisogno è stato parametrato ai volumi di attività attesi, mantenendo una struttura organizzativa coerente con l'assetto operativo attuale. Gli altri costi operativi, inclusi i costi immobiliari, le utenze e i servizi generali, sono stati stimati in continuità con l'esercizio precedente, sulla base dei dati storici e delle informazioni disponibili.

In termini di redditività, il budget evidenzia un miglioramento dei principali indicatori economici, con un EBITDA atteso in crescita rispetto all'esercizio precedente, coerentemente con il maggiore livello di produzione programmato.

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 rende noto che la Società non ha sedi operative secondarie.

Conclusioni

Signori Soci, 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 31/12/2025 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