

# H SAN RAFFAELE RESNATI SRL

## Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA S. CROCE 10/A MILANO MI
Codice Fiscale	02980270157
Numero Rea	MI 942151
P.I.	02980270157
Capitale Sociale Euro	400.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Settore di attività prevalente (ATECO)	862203
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	GRUPPO SAN DONATO SPA
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	PAPINIANO SPA
Paese della capogruppo	ITALIA

# Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Stato patrimoniale</b>		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	311.353	193.980
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.458.209	1.188.488
7) altre	1.396.058	1.620.617
Totale immobilizzazioni immateriali	3.165.620	3.003.085
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	8.234.317	8.158.254
2) impianti e macchinario	1.522.011	1.343.307
3) attrezzature industriali e commerciali	1.572.713	1.826.846
4) altri beni	282.172	310.922
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	141.749
Totale immobilizzazioni materiali	11.611.213	11.781.078
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000	5.000
Totale partecipazioni	5.000	5.000
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	124.914	123.414
Totale crediti verso altri	124.914	123.414
Totale crediti	124.914	123.414
Totale immobilizzazioni finanziarie	129.914	128.414
Totale immobilizzazioni (B)	14.906.747	14.912.577
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	141.676	121.741
Totale rimanenze	141.676	121.741
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.614.727	6.344.517
Totale crediti verso clienti	7.614.727	6.344.517
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	82.228
Totale crediti verso controllanti	-	82.228
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	334.785	93.107
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	334.785	93.107
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	35.412	34.546
Totale crediti tributari	35.412	34.546
5-ter) imposte anticipate		
	4.504	4.504
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	52.339	32.359
Totale crediti verso altri	52.339	32.359

Totale crediti	8.041.767	6.591.261
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	1.986.194	2.671.776
2) assegni	3.031	6.770
3) danaro e valori in cassa	21.970	2.708
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.011.195</b>	<b>2.681.254</b>
Totale attivo circolante (C)	10.194.638	9.394.256
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>44.679</b>	<b>45.844</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>25.146.064</b>	<b>24.352.677</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>I - Capitale</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>
IV - Riserva legale	101.287	101.287
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
Riserva straordinaria	4.656.549	4.656.549
<b>Totale altre riserve</b>	<b>4.656.549</b>	<b>4.656.549</b>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	9.179.569	8.776.869
<b>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.466.054</b>	<b>902.700</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>15.803.459</b>	<b>14.837.405</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>447.706</b>	<b>422.401</b>
<b>D) Debiti</b>		
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	606.622	605.398
esigibili oltre l'esercizio successivo	658.937	1.262.769
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>1.265.559</b>	<b>1.868.167</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.620.212	4.999.747
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>5.620.212</b>	<b>4.999.747</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	160.208	468.557
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>160.208</b>	<b>468.557</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	896.820	825.298
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>896.820</b>	<b>825.298</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	304.811	330.923
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>304.811</b>	<b>330.923</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	179.871	165.937
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>179.871</b>	<b>165.937</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	380.887	310.111
<b>Totale altri debiti</b>	<b>380.887</b>	<b>310.111</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>8.808.368</b>	<b>8.968.740</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>86.531</b>	<b>124.131</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>25.146.064</b>	<b>24.352.677</b>

## Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Conto economico</b>		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.144.167	26.916.844
5) altri ricavi e proventi		
altri	408.212	216.828
Totale altri ricavi e proventi	408.212	216.828
Totale valore della produzione	26.552.379	27.133.672
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.349.654	1.270.714
7) per servizi	16.537.138	17.379.836
8) per godimento di beni di terzi	1.058.466	1.210.758
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.295.444	2.299.423
b) oneri sociali	691.093	673.219
c) trattamento di fine rapporto	156.709	168.413
e) altri costi	180	3.879
Totale costi per il personale	3.143.426	3.144.934
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	274.972	317.265
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.008.806	970.446
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	32.477	31.966
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.316.255	1.319.677
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(19.935)	7.109
14) oneri diversi di gestione	1.307.550	1.428.175
Totale costi della produzione	24.692.554	25.761.203
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.859.825	1.372.469
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	762	2.994
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	762	2.994
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	11.374	16.480
Totale proventi diversi dai precedenti	11.374	16.480
Totale altri proventi finanziari	12.136	19.474
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	45.335	94.416
Totale interessi e altri oneri finanziari	45.335	94.416
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(33.199)	(74.942)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.826.626	1.297.527
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	74.522	385.647
imposte relative a esercizi precedenti	342	9.544
imposte differite e anticipate	-	(364)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(285.708)	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	360.572	394.827
21) Utile (perdita) dell'esercizio	1.466.054	902.700

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.466.054	902.700
Imposte sul reddito	360.572	394.827
Interessi passivi/(attivi)	33.199	74.942
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	1.859.825	1.372.469
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	189.186	168.413
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.283.778	1.287.711
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	31.966
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>1.472.964</b>	<b>1.488.090</b>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.332.789	2.860.559
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(19.935)	7.109
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.270.210)	1.147.539
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	620.465	(330.752)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	1.165	35.169
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(37.600)	(61.312)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(587.437)	(324.318)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.293.552)</b>	<b>473.435</b>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.039.237	3.333.994
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(33.199)	(74.942)
(Imposte sul reddito pagate)	(165.639)	(312.016)
(Utilizzo dei fondi)	(131.404)	(234.755)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(330.242)</b>	<b>(621.713)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>1.708.995</b>	<b>2.712.281</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(880.531)	(761.369)
Disinvestimenti	41.593	-
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(572.648)	(153.602)
Disinvestimenti	135.141	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	-	(15.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.276.445)</b>	<b>(929.971)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-	(1.069)
(Rimborso finanziamenti)	(602.608)	(599.621)
<b>Mezzi propri</b>		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(500.000)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(1.102.608)</b>	<b>(600.690)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(670.058)</b>	<b>1.181.620</b>

Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.671.776	1.492.442
Assegni	6.770	5.714
Danaro e valori in cassa	2.708	1.480
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.681.254	1.499.636
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.986.194	2.671.776
Assegni	3.031	6.770
Danaro e valori in cassa	21.970	2.708
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.011.195	2.681.254

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

## Nota integrativa, parte iniziale

### Introduzione

Signori Soci,

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito dallo Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, è stato redatto in conformità a quanto di seguito indicato.

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2025, di cui la presente Nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, c.1, C.C., è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute. Il presente bilancio è redatto nel rispetto del principio della chiarezza e con l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

La citazione delle norme fiscali è riferita alle disposizioni del Testo unico delle imposte sui redditi (TUIR) DPR 917 /1986 e successive modificazioni e integrazioni.

Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga di totale.

La presente Nota integrativa è redatta nel rispetto dei vincoli posti dalla tassonomia XBRL attualmente in vigore.

### Principi generali di redazione del bilancio

Ai sensi dell'art. 2423, c. 2, C.C. il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti postulati generali:

- la valutazione delle voci è stata fatta:
  - secondo **prudenza**. A tal fine sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, mentre i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati rilevati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
  - e nella prospettiva della **continuazione dell'attività**;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della **sostanza** dell'operazione o del contratto;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di **competenza** dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- la valutazione delle componenti del bilancio è stata effettuata nel rispetto del principio della "**costanza nei criteri di valutazione**", vale a dire che i criteri di valutazione utilizzati non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente;
- la **rilevanza** dei singoli elementi che compongono le voci di bilancio è stata giudicata nel contesto complessivo del bilancio tenendo conto degli elementi sia qualitativi che quantitativi;
- si è tenuto conto della **comparabilità** nel tempo delle voci di bilancio; pertanto, per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- il processo di formazione del bilancio è stato condotto nel rispetto della **neutralità** del redattore.

La struttura dello Stato patrimoniale e del Conto economico è la seguente:

- lo Stato patrimoniale ed il Conto economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile;
- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;

- l'iscrizione delle voci di Stato patrimoniale e Conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

Il presente bilancio tiene inoltre conto delle disposizioni introdotte dal Decreto Legislativo n. 139/2015, in attuazione della Direttiva Europea n. 34/2013/UE.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità all'art. 2425-ter del Codice Civile e nel rispetto di quanto disciplinato nell'OIC 10 "Rendiconto finanziario".

La Nota integrativa, redatta in conformità agli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile e alle altre norme del Codice Civile diverse dalle precedenti, nonché in conformità a specifiche norme di legge diverse dalle suddette, contiene, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, finanziaria e patrimoniale, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

## **Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile**

Si dà atto che nel presente bilancio non si sono verificati casi eccezionali che comportino il ricorso alla deroga di cui al quinto comma dell'art.2423.

## **Cambiamenti dei principi contabili**

Non si sono verificati cambiamenti dei principi contabili nell'esercizio

## **Correzione errori rilevanti**

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

## **Problematiche di comparabilità e adattamento**

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio. Ai sensi dell'art. 2423-ter, comma 5 del codice civile, non si sono manifestate problematiche di comparabilità e adattamento delle voci di bilancio dell'esercizio corrente con quelle relative all'esercizio precedente

## **Criteri di valutazione applicati**

I criteri di valutazione applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 e nelle altre norme del C.C. e sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Per la valutazione di casi specifici non espressamente regolati dalle norme sopra richiamate si è fatto ricorso ai principi contabili nazionali predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il presente bilancio è redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

### **Capitalizzazione IVA**

A partire dall'anno 2025 la Società si è avvalsa della facoltà, prevista dal principio contabile nazionale OIC 16, di capitalizzare l'IVA indetraibile relativa all'acquisizione di beni iscritti tra le immobilizzazioni. Tale imposta, non essendo recuperabile, è stata inclusa nel costo di acquisto dei cespiti cui si riferisce, concorrendo conseguentemente alla determinazione del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali.

In conformità a quanto previsto dall'OIC 16, paragrafo 36, e dall'OIC 24, paragrafo 50 il costo delle immobilizzazioni comprende, infatti, anche gli oneri accessori direttamente imputabili al bene, inclusa l'IVA indetraibile, in quanto rappresenta un costo effettivamente sostenuto dalla Società. L'importo così capitalizzato segue il medesimo criterio di ammortamento previsto per il cespite cui si riferisce.

## Criteria di valutazione e iscrizione in bilancio

-

### **ATTIVO**

-

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali comprendono:

- concessioni, licenze e marchi e diritti simili;
- immobilizzazioni in corso e acconti;
- altre: oneri pluriennali su beni di terzi ;

Esse risultano iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei relativi oneri accessori, ed ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Tali immobilizzazioni sono esposte in bilancio alla voce B.I. dell'attivo dello Stato patrimoniale.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività immateriali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione e il valore d'uso. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi dovessero venire meno i presupposti della svalutazione verrà ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica futura di ogni singolo bene. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto, infatti, è stato ammortizzato sulla base di un "piano" che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso nel periodo di vita economica utile del bene cui si riferisce.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono state le seguenti:

- programmi software: 20%
- spese per marchio societario: 10%
- oneri pluriennali migliorie su beni di terzi: in base alla durata dei rispettivi contratti di godimento.

Le immobilizzazioni in corso sono iscritte al costo di acquisto e non vengono ammortizzate in quanto si riferiscono a programmi software ed a migliorie su beni di terzi non entrati in funzione.

-

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte nell'attivo dello Stato patrimoniale alla sotto-classe B.II al costo di acquisto o di produzione maggiorato dei relativi oneri accessori direttamente imputabili e decrementato degli ammortamenti che tengono conto del grado di deperimento e della residua vita utile dei singoli beni. In precedenti esercizi è stata effettuata una rivalutazione sulle immobilizzazioni materiali, ai sensi della legge 19/03/1983 n.72, per euro 11.990. I beni che hanno subito rivalutazione monetaria sono completamente ammortizzati.

L'ammortamento è stato effettuato con sistematicità e in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo bene.

Il costo delle immobilizzazioni è stato ammortizzato in ogni esercizio sulla base di un piano, di natura tecnico-economica, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione dello stesso negli esercizi di durata della vita economica utile dei beni cui si riferisce.

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

	<b>Coefficienti Ammortamento</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>	
Fabbricati	3,00%

Costruzioni leggere	
<b>Impianti e macchinario</b>	
Impianti e macchinari	12,50%
<b>Attrezzature Industriali e commerciali</b>	
Attrezzatura varia	
Attrezzatura sanitaria	12,50%
Attrezzatura sanitaria ad alta tecnologia	
<b>Altri beni</b>	
Mobili ed arredi	10,00%
Macchine Ufficio Elettroniche	20,00%
Automezzi	25,00%
Mezzi di trasporto interni	

I coefficienti di ammortamento non hanno subito modifiche rispetto all'esercizio precedente.

Per i beni acquistati nell'esercizio, l'ammortamento è effettuato, per convenzione, applicando nell'esercizio in commento l'aliquota di ammortamento ridotta alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti effettuati nel periodo.

Le immobilizzazioni in corso sono relative ad oneri per cespiti non entrati in funzione nell'esercizio. Sono iscritte al costo e non vengono ammortizzate in quanto relative ad opere in corso di realizzazione.

I beni strumentali di valore singolarmente inferiore a € 516,46, suscettibili di autonome utilizzazioni, sono stati spesi nell'esercizio in quanto il loro utilizzo si esaurisce di norma nell'esercizio di acquisizione e sono destinati ad essere rapidamente sostituiti.

Le manutenzioni e le riparazioni ordinarie, derivanti da interventi volti a ripristinare l'originaria funzionalità dei beni ammortizzabili cui si riferiscono, sono state spese mediante imputazione ai costi dell'esercizio.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione e il valore d'uso. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi dovessero venire meno i presupposti della svalutazione verrà ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

### **Ammortamento fabbricati**

Si rammenta che, sulla base dei principi contabili e delle disposizioni fiscali introdotte dal D.L. 223/2006, tenuto conto della vita utile degli immobili strumentali, risulta scorporata la quota parte di costo riferita all'area sottostante.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### **Partecipazioni immobilizzate**

Le partecipazioni immobilizzate sono iscritte alla voce B.III.1 al costo di acquisto. Ai sensi dell'art. 2426 punto 3 del Codice Civile e sulla base di quanto disciplinato dall'OIC 21, in presenza di perdite durevoli di valore definite e determinate, si procede alla rettifica del costo, ove ne sia manifestata la necessità. Nel caso in cui vengano meno le condizioni che ne avevano determinato nei precedenti esercizi una rettifica di valore, si è proceduto ad un ripristino di valore.

### **Attivo Circolante**

#### **Rimanenze**

Le rimanenze di materiali di consumo sono quasi interamente costituite da materiale sanitario e farmaci e valutate in bilancio al minore fra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzazione desumibile dal mercato. Il costo è individuato con la metodologia del costo medio ponderato per singolo movimento.

Le rimanenze di materiale sanitario e di farmaci scaduti vengono distrutte e, quindi, svalutate per il valore complessivo al quale sono iscritte nell'esercizio di scadenza.

### **Crediti (compresi quelli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie)**

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione e origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

Per il principio di rilevanza i crediti sono rilevati al valore nominale in quanto esigibili entro i 12 mesi e/o comunque in quanto, ove superiori ai 12 mesi, non esiste una significativa differenza tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato; non è pertanto stata necessaria la rilevazione in base al criterio del costo ammortizzato. Si precisa che non esistono costi di transazione del credito.

È costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide, esposte nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale alla sottoclasse "C.IV", corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistenti nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

#### **Ratei e risconti**

Nella classe D. "Ratei e risconti", esposta nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale sono iscritti costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi. In particolare, sono state iscritte solo le quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità delle quali varia in ragione del tempo.

-

### **PASSIVO**

-

#### **Fondi per rischi ed oneri**

I "Fondi per rischi e oneri", esposti nella classe B della sezione "Passivo" dello Stato patrimoniale, accolgono, nel rispetto dei principi della competenza economica e della prudenza, gli accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono tuttavia indeterminati.

L'entità dell'accantonamento è misurata con riguardo alla stima dei costi alla data del bilancio, ivi incluse le spese legali, determinate in modo non aleatorio ed arbitrario, necessarie per fronteggiare la sottostante passività certa o probabile.

Nella valutazione dei rischi e degli oneri il cui effettivo concretizzarsi è subordinato al verificarsi di eventi futuri, si sono tenute in considerazione anche le informazioni divenute disponibili dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

-

#### **Trattamento di fine rapporto**

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge e al contratto di lavoro vigente, ai sensi dell'art. 2120 C.C..

Costituisce onere retributivo certo iscritto in ciascun esercizio con il criterio della competenza economica.

Ai sensi della L. 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007):

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda;
- le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007, a scelta del dipendente, sono state destinate a forme di previdenza complementare o sono state mantenute in azienda, la quale provvede periodicamente a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria, gestito dall'INPS.

Pertanto, la passività per trattamento fine rapporto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio al netto degli acconti erogati ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Gli ammontari di TFR relativi a rapporti di lavoro cessati, il cui pagamento è già scaduto o scadrà ad una data determinata dell'esercizio successivo, sono stati rilevati nella voce D.14, tra i debiti del Passivo.

## Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale. Non è stata necessaria la rilevazione in base al criterio del costo ammortizzato in quanto sono tutti esigibili entro 12 mesi e pertanto gli effetti dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sono irrilevanti. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Si precisa che non esistono costi di transazione del debito.

I debiti espressi originariamente in valuta diversa dall'euro sono convertiti in euro ai cambi storici delle date delle relative operazioni. Le differenze di cambio emerse in occasione del pagamento dei debiti in valuta estera sono imputate al conto economico nella voce "Utili e perdite su cambi".

I **debiti verso fornitori** sono iscritti al netto degli sconti commerciali, mentre gli sconti cassa sono rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti viene rettificato per tener conto di resi, abbuoni e altre rettifiche di fatturazione, nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte, noto alla data di redazione del bilancio.

Il Decreto Legislativo 139/15 ha introdotto il criterio di valutazione del costo ammortizzato da utilizzare per la rappresentazione dei crediti, dei debiti e delle immobilizzazioni rappresentate da titoli. La norma prevede una deroga opzionale che consente di non applicare il criterio del costo ammortizzato per crediti, debiti e immobilizzazioni rappresentate da titoli sorti antecedentemente al 1° gennaio 2016. Di conseguenza il debito verso soci per finanziamento è rimasto contabilizzato con le vecchie regole.

## CONTO ECONOMICO

### Riconoscimento dei ricavi e dei costi

In linea con l'OIC 12, si è mantenuta la distinzione tra attività caratteristica ed accessoria, non espressamente prevista dal Codice Civile, per permettere, esclusivamente dal lato dei ricavi, di distinguere i componenti che devono essere classificati nella voce A.1) "Ricavi derivanti dalla vendita di beni e prestazioni di servizi" da quelli della voce A.5) "Altri ricavi e proventi".

In particolare, nella voce A.1) sono iscritti i ricavi derivanti dall'attività caratteristica o tipica, mentre nella voce A.5) sono iscritti quei ricavi che, non rientrando nell'attività caratteristica o finanziaria, sono stati considerati come aventi natura accessoria.

Diversamente, dal lato dei costi tale distinzione non può essere attuata in quanto il criterio classificatorio del conto economico normativamente previsto è quello per natura.

I ricavi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione del servizio ed esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economico-temporale.

I costi sono rilevati secondo il principio della competenza.

I proventi e gli oneri di natura finanziaria sono contabilizzati in base alla competenza temporale.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito vengono rilevate nel rispetto del principio di competenza. Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di una ragionevole stima del reddito imponibile, tenuto conto della normativa in vigore.

Le imposte differite ed anticipate sono iscritte sull'ammontare di tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività ed alle passività secondo criteri civilistici ed al valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali. Nella determinazione delle imposte differite e anticipate si è tenuto conto dell'aliquota fiscale in vigore per l'esercizio in cui si riverseranno.

Le imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, solo quando vi è la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

## **Consolidato Fiscale**

Ospedale San Raffaele Resnati ha esercitato l'opzione per il regime fiscale del consolidato fiscale nazionale ai sensi dell'art 117/129 del TUIR.

L'adozione del consolidato fiscale consente di aggregare, in capo alla consolidante, Gruppo San Donato S.p.a., gli imponibili positivi o negativi della capogruppo stessa con quelli delle società consolidate residenti che hanno anch'esse esercitato l'opzione.

Gli imponibili e le perdite fiscali delle società che partecipano al consolidato sono assunti per l'intero importo, indipendentemente dalla quota di partecipazione riferibile alla società consolidante (metodo di consolidamento integrale).

La consolidante assume l'onere di calcolo dell'imposta sul reddito complessivo e del relativo versamento del saldo e degli acconti nei confronti dell'Erario.

Le società consolidate non perdono, tuttavia, la propria soggettività tributaria.

Di seguito si enunciano i principi contabili che caratterizzano, ove applicabili, il consolidato fiscale:

### **Imposte correnti**

Le imposte di competenza sono iscritte nel Conto Economico alla voce "Imposte correnti dell'esercizio" ed il relativo debito (ovvero credito) nello Stato Patrimoniale alla voce "Debiti (oppure Crediti) verso la controllante". Le rettifiche di consolidamento che generano benefici nell'ambito della dichiarazione consolidata sono iscritte nel Conto Economico alla voce "Proventi fiscali da tassazione consolidata", classificata nella voce "Imposte correnti dell'esercizio" con contropartita nello Stato Patrimoniale alla voce "Crediti verso la controllante".

Per quanto riguarda il trasferimento di ritenute, eccedenze di IRES, nonché degli acconti autonomamente versati dalle società consolidate, trattandosi di una vera e propria cessione di attività al consolidato, la Società rileva un credito verso la consolidante.

### **Remunerazione dei vantaggi economici a favore delle consolidate**

La remunerazione delle perdite fiscali delle società incluse nel consolidato fiscale viene riconosciuta al momento del trasferimento delle perdite stesse nell'ambito del consolidato (e non sono dunque subordinate al conseguimento di futuri utili imponibili da parte della singola consolidata stessa), all'aliquota IRES vigente nel periodo di imposta in cui la perdita fiscale è portata ad abbattimento del reddito imponibile consolidato. I vantaggi economici conseguenti alle rettifiche da consolidamento operate dalla consolidante, ma proprie della consolidata, sono remunerati a favore della consolidata stessa.

## **Nota integrativa, rendiconto finanziario**

Il rendiconto permette di valutare:

1. le disponibilità liquide prodotte dall'attività operativa e le modalità di impiego;

2. la capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine;
3. la capacità della società di autofinanziarsi.

I flussi finanziari presentati nel rendiconto finanziario derivano dall'attività operativa, dall'attività di investimento e dall'attività di finanziamento. La somma algebrica dei suddetti flussi finanziari rappresenta l'incremento o il decremento delle disponibilità liquide avvenuto nel corso dell'esercizio.

I flussi finanziari dall'attività operativa comprendono i flussi che derivano dall'acquisizione di beni e dalla fornitura di servizi e gli altri flussi non ricompresi nell'attività di investimento e di finanziamento.

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa è determinato con il metodo indiretto, mediante il quale l'utile dell'esercizio, è rettificato per tenere conto di tutte quelle variazioni, (ammortamenti di immobilizzazioni, accantonamenti ai fondi rischi e oneri, accantonamenti per trattamento di fine rapporto, variazioni di rimanenze, variazioni di crediti verso clienti e di debiti verso fornitori, variazioni di ratei e risconti attivi/passivi, plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla cessione di attività), che hanno lo scopo di trasformare i componenti positivi e negativi di reddito in incassi e pagamenti (cioè in variazioni di disponibilità liquide).

I flussi finanziari dell'attività di investimento comprendono i flussi che derivano dall'acquisto e dalla vendita delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie. Sono stati quindi rappresentati distintamente i principali incassi o pagamenti derivanti dall'attività di investimento, distinguendoli a seconda delle diverse classi di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie).

### Impegni, garanzie e passività potenziali

I rischi relativi a garanzie concesse e/o ricevute, sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia. Inoltre, i rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nel fondo rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31 dicembre 2025	3.165.620
Saldo al 31 dicembre 2024	3.003.085
<b>Variazioni</b>	<b>162.535</b>

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali iscritte nella voce B.I dell'attivo.

	1) Costi Imp. ed Ampl.	2) Costi di Svil. e Pubb.	3) Diritti Utilizzo Opere Dell'Ingegno	4) Concessioni, Licenze E Marchi	5) Avviamento	6) Imm. in Corso ed Acconti	7) Altre Imm. Imm.li	Totale Imm. Imm.li
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>				<b>1.493.896</b>		<b>1.188.488</b>	<b>3.379.131</b>	<b>6.051.515</b>
Incrementi dell'anno				147.468		364.850	60.329	572.648
Dismissioni dell'anno							(264.771)	(264.771)

Riclassifiche			80.200		(95.129)	14.929	0
Rivalutazione							
Svalutazione							
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>			<b>1.721.564</b>		<b>1.458.209</b>	<b>3.188.619</b>	<b>6.369.392</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024</b>			<b>(1.299.916)</b>			<b>(1.758.515)</b>	<b>(3.058.429)</b>
Ammortamento dell'anno			(110.296)			(164.676)	(274.972)
Decremento per alienazioni e dismissioni						129.631	129.631
Riclassifiche							
Fusione							
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>			<b>(1.410.212)</b>			<b>(1.793.560)</b>	<b>(3.203.772)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>			<b>311.353</b>		<b>1.458.209</b>	<b>1.396.058</b>	<b>3.165.620</b>

Le concessioni di licenze e marchi per euro 311 migliaia, sono costituiti per euro 308 migliaia programmi software e per euro 3 migliaia per marchi.

L'incremento dell'esercizio pari ad euro 228 migliaia, è dato dalla manutenzione del programma software Ris Pax per euro 8 migliaia, per l'acquisto del nuovo Lis per euro 152 migliaia, per l'integrazione tra DNLAB e Lis per euro 30 migliaia, per l'incremento dei cespiti per euro 38 migliaia.

Il decremento è dato dalla quota ammortamento dell'esercizio per euro 275 migliaia.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono pari a 1.458 migliaia.

Le altre immobilizzazioni pari ad euro 1.395 migliaia, sono costituite da lavori di migliorie su beni di terzi eseguiti presso le varie strutture.

## B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2025	11.611.213
Saldo al 31 dicembre 2024	11.781.078
<b>Variazioni</b>	<b>(169.865)</b>

Nel prospetto che segue sono evidenziate le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali iscritte nella voce B.II dell'attivo.

	1) Terreni E Fabbricati	2) Impianti E Macchinari	3) Attrezzature Industriali e Comm.Li	4) Altri Beni	5) Imm.zioni In Corso Ed Acconti	Totale Imm. Materiali
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>10.200.838</b>	<b>3.752.277</b>	<b>8.361.105</b>	<b>3.475.929</b>	<b>141.749</b>	<b>25.931.898</b>
Incrementi dell'anno	131.300	425.294	190.774	45.880	87.285	800.533
Dismissioni dell'anno			(247.223)	(9.420)		(256.643)
Riclassifiche	209.234	19.800			(229.034)	0
Rivalutazione						
Svalutazione						

Fusione						
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>10.541.372</b>	<b>4.197.370</b>	<b>8.304.657</b>	<b>3.512.389</b>	<b>0</b>	<b>26.555.788</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024</b>	<b>(2.042.584)</b>	<b>(2.408.970)</b>	<b>(6.534.259)</b>	<b>(3.165.007)</b>		<b>(14.150.820)</b>
Ammortamento dell'anno	(264.471)	(266.389)	(407.610)	(70.336)		(1.008.806)
Decremento per alienazioni e dismissioni			209.925	5.125		215.050
Riclassifiche						
Fusione						
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>	<b>(2.307.055)</b>	<b>(2.675.359)</b>	<b>(6.731.944)</b>	<b>(3.230.217)</b>		<b>(14.944.575)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>	<b>8.234.317</b>	<b>1.522.011</b>	<b>1.572.713</b>	<b>282.172</b>		<b>11.611.213</b>

## 1) Terreni e Fabbricati

Il dettaglio della composizione dei terreni e fabbricati è il seguente:

	Terreni	Fabbricati	Totale terreni e fabbricati
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>		<b>10.200.838</b>	<b>10.200.838</b>
Incrementi dell'anno		131.300	340.534
Dismissioni dell'anno			
Riclassifiche		209.234	
Rivalutazione			
Fusione			
Svalutazione			
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>		<b>10.541.372</b>	<b>10.541.372</b>
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024</b>		<b>(2.042.584)</b>	<b>(2.042.584)</b>
Ammortamento dell'anno		(264.471)	(264.471)
Decremento per alienazioni e dismissioni			
Fusione			
Riclassifiche			
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>		<b>(2.307.055)</b>	<b>(2.307.055)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2025</b>		<b>8.234.317</b>	<b>8.234.317</b>

I Fabbricati, pari ad euro 8.234 migliaia, sono costituiti dall' Immobile di via Santa Croce 10/a.

L'incremento 340 migliaia è dovuto principalmente per i lavori presso la struttura di Via Santa Croce 10/a per la realizzazione del magazzino, la realizzazione del locale mammografia e l'incremento del valore dei cespiti.

Il decremento è dovuto alla quota ammortamento pari ad euro 264 migliaia.

Si rammenta che, sulla base dei principi contabili e delle disposizioni fiscali introdotte da D.L. 223/2006, tenuto conto della vita utile degli immobili strumentali, risulta scorporata la quota parte di costo riferita all'area sottostante.

## 2) Impianti e macchinari

Gli Impianti e macchinari, pari ad euro 1.522 migliaia, sono costituite principalmente da impianti presso l' immobile di via Santa Croce 10A

Gli incrementi di 445 migliaia si riferiscono per euro 70 migliaia dovuto all'incremento dei cespiti, e la parte restante ai lavori effettuati quali la ristrutturazione del magazzino, il distacco idraulico dal condominio, la sostituzione dei condizionatori e la messa a norma dei solai per l'antincendio.

### 3)Attrezzature industriali e commerciali

Le attrezzature industriali e commerciali, pari ad euro 1.573 migliaia, sono costituite principalmente da attrezzature sanitarie

Gli incrementi per euro totale di 191 migliaia si riferiscono principalmente all'incremento dei cespiti per euro 29 migliaia, ad acquisti attrezzature per euro 159 migliaia.

Il decremento di 247 migliaia è relativo alla dismissione dei cespiti.

### 4)Altre immobilizzazioni materiali

Le altre immobilizzazioni materiali, per euro pari ad euro 282 migliaia, sono costituite principalmente da mobili e arredi per euro 179 migliaia, apparecchiature elettroniche per 102 migliaia.

#### Immobilizzazioni materiali in corso e acconti

Le immobilizzazioni materiali in corso e acconti, pari ad euro 0 migliaia

### Oneri finanziari capitalizzati

Nel corso dell'esercizio non sono stati iscritti oneri finanziari.

## B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2025	129.914
Saldo al 31 dicembre 2024	128.414
<b>Variazioni</b>	<b>1.500</b>

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

	1) Partecipazioni	2) Crediti	3) Altri titoli	4) Strumenti finanziari derivati attivi	Totale Imm. zioni finanziarie
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2024</b>	<b>5.000</b>	<b>123.414</b>			<b>128.414</b>
Incrementi dell'anno		1.500			1.500
Decrementi dell'anno					0
Riclassifiche					0
Rivalutazione					0
Svalutazione					0
<b>Valore lordo al 31 dicembre 2025</b>	<b>5.000</b>	<b>124.914</b>			<b>129.914</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024</b>					
Incrementi dell'anno					
Decrementi dell'anno					
Riclassifiche					
Rivalutazione					
Svalutazione					
<b>Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025</b>					

Valore netto al 31 dicembre 2025	5.000	124.914	0	0	129.914
----------------------------------	-------	---------	---	---	---------

Esse risultano composte dall'partecipazione in Gsd Sistemi e Servizi.

## Valore lordo al 31 dicembre 2025

	Totale al 31 dicembre 2024	Incrementi dell'anno	Decremento	Riclassifiche	Totale al 31 dicembre 2025
Imprese controllate					
Imprese collegate					
Imprese controllanti					
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000				5.000
Altre imprese					
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>5.000</b>				<b>5.000</b>

### Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Le partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 5 migliaia, si riferiscono alla partecipazione minoritaria in GSD Sistemi e Servizi.

## 2) Crediti

Nel seguente prospetto sono indicati, distintamente per ciascuna voce, i totali dei crediti immobilizzati nonché l'eventuale ammontare scadente oltre i cinque anni. Nella determinazione della scadenza si è tenuto conto delle condizioni contrattuali e, ove del caso, della situazione di fatto.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso imprese controllate						
Crediti verso imprese collegate						
Crediti verso imprese controllanti						
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti						
Crediti verso altri	124.914	123.414	1.500		124.914	
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>124.914</b>	<b>123.414</b>	<b>1.500</b>		<b>124.914</b>	

### Crediti verso altri

I crediti immobilizzati verso altri, pari ad euro 125 migliaia, si riferiscono a depositi cauzionali su contratti di affitto immobili. La variazione, pari ad euro 1,5 migliaia, è dovuta al deposito cauzionale dell'IP Srl per l'aumento del plafond.

## Attivo circolante

### Voce C – Variazioni dell'Attivo Circolante

L'Attivo circolante raggruppa, sotto la lettera "C", le seguenti sottoclassi della sezione "Attivo" dello Stato patrimoniale:

- Sottoclasse I - Rimanenze;

- Sottoclasse II - Crediti;
- Sottoclasse III - Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni;
- Sottoclasse IV - Disponibilità Liquide

L'ammontare dell'Attivo circolante al 31Dicembre 2025 è pari a euro 10.239 migliaia. Rispetto al passato esercizio, ha subito una variazione in aumento pari a euro 800 migliaia

Di seguito sono forniti i dettagli (criteri di valutazione, movimentazione, ecc.) relativi a ciascuna di dette sottoclassi e delle voci che le compongono.

## Rimanenze

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	141.676	121.741	19.935
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
<b>Totale rimanenze</b>	<b>141.676</b>	<b>121.741</b>	<b>19.935</b>

Tale voce comprende medicinali, materiale sanitario e di consumo, di uso corrente. Trattasi di rimanenze destinate a consumi propri e mai destinate alla vendita, costantemente rinnovate.

Il valore delle rimanenze è al netto degli scarichi già avvenuti presso i reparti di degenza.

Si precisa che la società al 31.12.2025 non presenta un fondo obsolescenza magazzino.

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

Nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la sottoclasse dell'Attivo C.II Crediti accoglie le seguenti voci:

- 1) verso clienti
- 2) verso imprese controllate
- 3) verso imprese collegate
- 4) verso controllanti
- 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- 5-bis) crediti tributari
- 5-ter) imposte anticipate
- 5-quater) verso altri

Di seguito si riportano dettagli e variazioni:

I crediti complessivi al 31 dicembre risultano pari ad euro 8.041 migliaia.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Crediti verso clienti	7.614.727	6.344.517	1.270.210
2) Crediti verso controllate			
3) Crediti verso collegate			
4) Crediti verso controllanti		82.228	(82.228)

5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	334.785	93.107	241.678
5-bis) Crediti tributari	35.412	34.546	866
5-ter) Imposte anticipate	4.504	4.504	
5-quater) Crediti verso altri	52.339	32.359	19.980
<b>Totale Crediti</b>	<b>8.041.767</b>	<b>6.591.261</b>	<b>1.450.506</b>

### Suddivisione dei crediti per area geografica

Al fine di evidenziare il "rischio Paese", sono distintamente indicati, nel prospetto sottostante, i crediti presenti nell'attivo circolante riferibili alle aree geografiche nelle quali opera la società.

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
1) Crediti verso clienti	7.599.315	1.698	13.714	7.614.727
2) Crediti verso controllate				
3) Crediti verso collegate				
4) Crediti verso controllanti				
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
5-bis) Crediti tributari				
5-ter) Imposte anticipate				
5-quater) Crediti verso altri				
<b>Totale Crediti</b>	<b>7.599.315</b>	<b>1.698</b>	<b>13.714</b>	<b>7.614.727</b>

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
1) Crediti verso clienti	7.614.727		7.614.727	
2) Crediti verso controllate			0	
3) Crediti verso collegate			0	
4) Crediti verso controllanti				
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	334.785		334.785	
5-bis) Crediti tributari	35.412		35.412	
5-ter) Imposte anticipate	4.504		4.504	
5-quater) Crediti verso altri	52.339		52.339	
<b>Totale crediti</b>	<b>8.041.767</b>		<b>8.041.767</b>	

### 1) Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, pari ad euro 7.615 migliaia, si riferiscono a crediti derivanti dall'attività della struttura al netto del fondo svalutazione crediti. La variazione, pari ad euro 1.270 migliaia, è dovuta ad un maggiore accantonamento.

Il valore dei crediti è al netto del Fondo Svalutazione così composto:

ammontare al 31.12.2024 euro (897) migliaia

utilizzo nel corso del 2025	0 migliaia
incremento fondo anno 2025	(32) migliaia
fondo al 31.12.2025	(929) migliaia

#### 4) Crediti verso imprese controllanti

I crediti verso imprese controllanti, è pari ad euro 0 migliaia.

#### 5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 335 migliaia, si riferiscono ad un credito vantato, verso Smart Dental Clinic srl per euro 3 migliaia, verso Istituto Ortopedico Galeazzi per euro 45 migliaia, verso Ospedale San Raffaele per euro 47 migliaia, GSD Sistemi e servizi per euro 5 migliaia, verso Smart Clinic per euro 233 migliaia, e Casa di Cura La Madonnina per euro 2 migliaia  
Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

#### 5-bis) Crediti tributari

I crediti tributari, pari ad euro 35 migliaia, si riferiscono al credito irap pari a euro 21 migliaia, credito beni strumentali per euro 2 migliaia

Il dettaglio dei crediti tributari viene riportato di seguito:

	Totale 31 dicembre 2025	Totale 31 dicembre 2024	Variazioni
Ritenute d'acconto			
IRES		9.260	(9.260)
IRAP	793	23.332	(22.539)
IVA	34.619		34.619
Credito d'imposta ricerca		1.954	(1.954)
Altri			
Fondo Svalutazione Crediti			
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>35.412</b>	<b>34.546</b>	<b>866</b>

#### 5-ter) Attività per imposte anticipate

Attività per imposte anticipate, pari ad euro 5 migliaia, sono state calcolate solo ai fini ires sui compensi amministratori non pagati anno 2023

Le imposte anticipate sono iscritte sulle differenze temporanee tra i valori civilistici e i valori fiscali delle attività e passività e sono determinate sulla base delle aliquote fiscali presumibilmente in vigore quando saranno riassorbite nei futuri esercizi.

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

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Attività per imposte anticipate	4.504	4.504
<b>Totale</b>	<b>4.504</b>	<b>4.504</b>

#### 5-quater) verso altri

I crediti verso altri, pari ad euro 52 migliaia, si riferiscono a crediti vs dipendenti per inail, anticipo a fornitori, crediti per anticipi per spedizioni. La variazione, pari ad euro 20 migliaia, è dovuta principalmente all'anticipo Inail.

Di seguito si riporta la suddivisione per tipologia:

	<b>Totale 31 dicembre 2025</b>	<b>Totale 31 dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
Anticipi verso dipendenti	2.226	2.227	(1)
Anticipi a fornitori	644		644
Crediti a favore di università			
Altri crediti	49.469	30.132	19.337
<b>Totale Altri Crediti</b>	<b>52.339</b>	<b>32.359</b>	<b>19.980</b>

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide, esposte nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale alla sottoclasse "C.IV per euro 2.011 migliaia, corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistenti nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

Il prospetto che segue espone il dettaglio dei movimenti delle singole voci che compongono le Disponibilità liquide.

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
1) Depositi bancari e postali	1.986.194	2.671.776	(685.582)
2) Assegni	3.031	6.770	(3.739)
3) Denaro e valori in cassa	21.970	2.708	19.262
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.011.195</b>	<b>2.681.254</b>	<b>(670.059)</b>

## Ratei e risconti attivi

I ratei ed i risconti attivi iscritti nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano a euro 45 migliaia.

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

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei Attivi	10.527	9.766	761
Risconti Attivi	34.152	36.078	(1.926)
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>44.679</b>	<b>45.844</b>	<b>(1.165)</b>

I ratei attivi sono relativi alle quote di premi assicurativi di competenza di esercizi successivi.

I risconti attivi si riferiscono a costi non di competenza per assicurazioni euro 31 migliaia, prestazioni anticipate da Smart Dental Clinic srl per euro 2 migliaia, e 1 migliaio per spese affitti non di competenza.

Di seguito viene riportata la ripartizione dei ratei e dei risconti attivi, entro ed oltre l'esercizio, nonché oltre i cinque anni:

	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Totale</b>	<b>Oltre 5 anni</b>
Ratei Attivi	10.527		10.527	

Risconti Attivi	11.595	22.557	34.152	
<b>Totale Ratei e Risconti Attivi</b>	<b>22.122</b>	<b>22.557</b>	<b>44.679</b>	

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a euro 15.803 migliaia.

Il risultato dell'esercizio 2025 è pari ad euro 1.466 migliaia.

Di seguito si evidenziano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del patrimonio netto, come richiesto dall'art. 2427 c.4 C.C., nonché la composizione della voce "Varie Altre Riserve".

	Capitale	Riserva Legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>400.000</b>	<b>101.287</b>	<b>4.656.549</b>	<b>7.303.731</b>	<b>1.473.139</b>	<b>13.934.706</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente				1.473.139	(1.473.139)	
Altri movimenti						
Variazione Flussi Finanziari Attesi						
Risultato del periodo					902.700	902.700
Distribuzione dividendi						
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>400.000</b>	<b>101.287</b>	<b>4.656.549</b>	<b>8.776.869</b>	<b>902.700</b>	<b>14.837.405</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente				902.700	(902.700)	
Altri movimenti						
Variazione Flussi Finanziari Attesi						
Risultato del periodo					1.466.054	1.466.054
Distribuzione dividendi				(500.000)		
<b>Saldo al 31 dicembre 2025</b>	<b>400.000</b>	<b>101.287</b>	<b>4.656.549</b>	<b>9.179.569</b>	<b>1.466.054</b>	<b>15.803.459</b>

La voce VI Altre Riserve è interamente composta dalla riserva straordinaria.

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le riserve del patrimonio netto possono essere utilizzate per diverse operazioni a seconda dei loro vincoli e della loro natura. La nozione di distribuibilità della riserva può non coincidere con quella di disponibilità. La disponibilità riguarda la possibilità di utilizzazione della riserva (ad esempio per aumenti gratuiti di capitale), la distribuibilità riguarda invece la possibilità di erogazione ai soci (ad esempio sotto forma di dividendo) di somme prelevabili in tutto o in parte dalla relativa riserva. Pertanto, disponibilità e distribuibilità possono coesistere o meno.

L'origine, la possibilità di utilizzazione e la distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, relativamente a ciascuna posta del patrimonio netto contabile, risultano evidenziate nel prospetto seguente.

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	400.000			
Riserva legale	101.287	UTILI	B	
<b>Altre riserve</b>				
Riserva Straordinaria	4.656.549	UTILI	A, B, C	
<b>Totale altre riserve</b>	<b>4.656.549</b>			
Utili (perdite) portati a nuovo	9.179.569		A, B, C.	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.466.054			
<b>Totale</b>	<b>15.803.459</b>			

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

## Fondi per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri sono pari a 0 migliaia

## Altri Fondi

Gli altri fondi, pari ad euro 0 migliaia.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nel prospetto che segue è fornito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel Trattamento di fine rapporto nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio.

	31 dicembre 2024	Incrementi	Decrementi per liquidazione o anticipi	Fusione	31 dicembre 2025
Fondo TFR	422.401	156.709	(131.404)		447.706

Il fondo per trattamento di fine rapporto copre interamente i diritti maturati dai dipendenti al 31 dicembre 2025.

Si rammenta che il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico delle società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione. Si rammenta inoltre che le aziende con più di 50 dipendenti hanno l'obbligo di effettuare il versamento delle quote di T.F.R. maturate a fondi di previdenza complementari o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS.

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

L'importo totale dei debiti è collocato nella sezione "passivo" dello Stato patrimoniale alla classe "D" per un importo complessivo di euro 8.808 migliaia.

Il prospetto che segue fornisce il dettaglio delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio nelle singole voci che compongono la classe Debiti.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Obbligazioni			
2) Obbligazioni convertibili			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
4) Debiti verso banche	1.265.559	1.868.167	(602.608)
5) Debiti verso altri finanziatori			
6) Acconti			
7) Debiti verso fornitori	5.620.212	4.999.747	620.465
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
9) Debiti verso imprese controllate			
10) Debiti verso imprese collegate			
11) Debiti verso controllanti	160.208	468.557	(308.349)
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	896.820	825.298	71.522
12) Debiti tributari	304.811	330.923	(26.112)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179.871	165.937	13.934
14) Altri debiti	380.887	310.111	70.776
<b>Totale debiti</b>	<b>8.808.368</b>	<b>8.968.740</b>	<b>(160.372)</b>

### Suddivisione dei debiti per area geografica

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
1) Obbligazioni				
2) Obbligazioni convertibili				
3) Debiti verso soci per finanziamenti				
4) Debiti verso banche	1.265.559			1.265.559
5) Debiti verso altri finanziatori				
6) Acconti				
7) Debiti verso fornitori	5.607.926		12.286	5.620.212
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
9) Debiti verso imprese controllate				
10) Debiti verso imprese collegate				
11) Debiti verso controllanti	160.208			160.208
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	896.820			896.820

12) Debiti tributari	304.811			304.811
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179.871			179.871
14) Altri debiti	380.887			380.887
<b>Totale Debiti</b>	<b>8.796.082</b>		<b>12.286</b>	<b>8.808.368</b>

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
1) Obbligazioni			0	
2) Obbligazioni convertibili			0	
3) Debiti verso soci per finanziamenti			0	
4) Debiti verso banche	606.622	658.937	1.265.559	
5) Debiti verso altri finanziatori			0	
6) Acconti			0	
7) Debiti verso fornitori	5.620.212		5.620.212	
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			0	
9) Debiti verso imprese controllate			0	
10) Debiti verso imprese collegate			0	
11) Debiti verso controllanti	160.208		160.208	
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	896.820		896.820	
12) Debiti tributari	304.811		304.811	
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179.871		179.871	
14) Altri debiti	383.167	(2.280)	380.887	
<b>Totale debiti</b>	<b>8.151.711</b>	<b>656.657</b>	<b>8.808.368</b>	

### 3) Debiti verso soci per finanziamenti

I debiti verso soci sono pari a 0.

### 4) Debiti verso banche

I debiti verso banche, pari ad euro 1.265 migliaia, si riferiscono al mutuo chirografario 1398114 per euro 3.000 migliaia erogato dalla Banca Popolare di Sondrio il 20.12.2021 con scadenza 01.10.2028  
Tasso 0,700 indicizzazione Euribor 1m punt rimborso a rate costanti.

### 7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari ad euro 5.620 migliaia, si riferiscono principalmente dal debito per compartecipazioni verso personale medico sanitario per attività di libera professione. Si evidenzia che i termini di pagamento concordati con i fornitori sono puntualmente rispettati.

### 11) Debiti verso imprese controllanti

I debiti verso imprese controllanti, pari ad euro 160 migliaia.

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

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 896 migliaia, si riferiscono principalmente nei confronti di GSD Sistemi e Servizi scarl per euro 172 migliaia, Ospedale Galeazzi per euro

54 migliaia, GSD Real Estate per euro 2 migliaia, Casa di Cura La Madonnina per euro 252 migliaia, Ospedale San Raffaele per euro 394 migliaia, Policlinico San Donato per euro 8 migliaia, Villa Erbosa per euro 3 migliaia, Istituti Clinici Zucchi per euro 11 migliaia. Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

## 12) Debiti tributari

I debiti tributari sono pari ad euro 305 migliaia. La variazione, pari ad euro 26 migliaia, è dovuta a principalmente ad un maggiore versamento delle ritenute d'acconto dei dipendenti.

Di seguito viene riportata la composizione:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
IVA		5.685	(5.685)
Ritenute d'acconto	184.113	194.879	(10.766)
IRES			
IRAP			
Altri	120.698	130.359	(9.661)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>304.811</b>	<b>330.923</b>	<b>(26.112)</b>

## 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, pari ad euro 180 migliaia, si riferiscono a Debiti Vs. INPS per euro 120 migliaia, ratei per oneri sociali euro 42 migliaia e per Fondi di Previdenza euro 19 migliaia.

## 14) Altri debiti

La voce altri debiti, pari ad euro 380 migliaia, la variazione di euro 70 migliaia è dovuta principalmente ai ratei per ferie maturate.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Debiti verso dipendenti	24.777	11.253	13.524
Depositi cauzionali			
Debiti verso ATS			
Debiti finanziari	(2.280)	1.277	(3.557)
Altri debiti	358.390	297.581	60.809
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>380.887</b>	<b>310.111</b>	<b>70.776</b>

## Ratei e risconti passivi

I ratei e i risconti passivi ammontano ad euro 87 migliaia. Rispetto al precedente esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto:

	31 dicembre 2024	Variazione nell'esercizio	31 dicembre 2025
Ratei Passivi	3.039	(119)	2.920

Risconti Passivi	121.092	(37.481)	83.611
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>124.131</b>	<b>(37.600)</b>	<b>86.531</b>

I ratei passivi sono pari ad euro 3 migliaia e sono relativi ad accantonamento competenza 2025 relativi alla vidimazione libro giornale 2025 e imposta di bollo.

I risconti passivi sono pari ad euro 84 migliaia e sono relativi a risconto per credito imposta beni strumentali per euro 81 migliaia, 3 migliaia relativi alle quote delle Raf card,

Di seguito viene riportata la ripartizione dei ratei e dei risconti passivi aventi durata entro ed oltre l'esercizio nonché oltre i cinque anni:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
Ratei Passivi	3.039		3.039	
Risconti Passivi	23.781	59.830	83.611	
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>	<b>26.820</b>	<b>59.830</b>	<b>86.650</b>	

## Nota integrativa, conto economico

### Introduzione

Nella presente sezione della Nota integrativa si fornisce, nel rispetto delle disposizioni dell'articolo 2427 C.C., il commento alle voci che, nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2021 compongono il Conto economico.

### Valore della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.144.167	26.916.844	(772.677)
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi	408.212	216.828	191.384
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>26.552.379</b>	<b>27.133.672</b>	<b>(581.293)</b>

I ricavi complessivi dell'esercizio 2025 sono pari ad euro 26.552 migliaia, con una variazione di euro (581) migliaia rispetto all'esercizio precedente.

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad euro 26.144 migliaia, si riferiscono a prestazioni erogate per euro 9.567 migliaia per medicina del lavoro, il rimanente per solvenza. La variazione, pari ad euro (773) migliaia, è dovuta ad un decremento delle attività principalmente della medicina del lavoro.

-

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Ricavi ospedalieri verso ATS			
Ambulatoriali verso ATS			
Ricavi Solventi	26.144.167	26.916.844	(772.677)
Tickets			
Funzioni Non Tariffate			
Farmaci File F			
Altri ricavi			
<b>Totale</b>	<b>26.144.167</b>	<b>26.916.844</b>	<b>(772.677)</b>

**Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica:**

Con riguardo alla ripartizione per aree geografiche dei ricavi e delle vendite e delle prestazioni, di cui all'art. 2427 c. 1 n. 10 C.C., si precisa che i ricavi rilevati nella classe A del Conto economico relativi a soggetti non residenti in Italia sono di importo non significativo; pertanto, si omette la suddivisione per aree geografiche.

Le voci prevalenti che compongono i "ricavi delle prestazioni" sono rappresentate dalle prestazioni sanitarie ambulatoriali, rese in regime di solvenza.

**5) Altri ricavi e proventi**

Altri ricavi e proventi, pari ad euro 408 migliaia, si riferiscono principalmente al recupero delle imposte di bollo. La variazione, pari ad euro 191 migliaia, è dovuta ad un decremento dei proventi diversi.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Proventi vari	408.212	216.828	191.384
Contributi in conto esercizio			
<b>Totale</b>	<b>408.212</b>	<b>216.828</b>	<b>191.384</b>

Di seguito viene riportata la variazione dei proventi vari:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Sperimentazioni farmaceutiche			
Affitti spazi diversi			
Personale distaccato			
Rilascio fondi rischi			
Altri proventi	408.213	216.828	191.385
<b>Totale</b>	<b>408.213</b>	<b>216.828</b>	<b>191.385</b>

I proventi vari, pari ad euro 408 migliaia, si riferiscono principalmente al recupero delle imposte di bollo per euro 114 migliaia, allo storno delle fatture da ricevere per mancata ricezione pari a euro 144 migliaia e proventi vari per euro 150 migliaia. La variazione, pari ad euro 191 migliaia, è dovuta al decremento dei proventi diversi e delle sopravvenienze.

## Costi della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.349.654	1.270.714	78.940
7) Per servizi	16.537.138	17.379.836	(842.698)
8) Per godimento di beni di terzi	1.058.466	1.210.758	(152.292)
9) Per il personale	3.143.426	3.144.934	(1.508)
10) Ammortamenti e svalutazioni	1.316.255	1.319.677	(3.422)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(19.935)	7.109	(27.044)
12) Accantonamenti per rischi			
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione	1.307.550	1.428.175	(120.625)
<b>Totale Costi della produzione</b>	<b>24.692.554</b>	<b>25.761.203</b>	<b>(1.068.649)</b>

I costi complessivi della produzione sono pari ad euro 24.693 migliaia con un decremento di euro (1.069) migliaia rispetto all'esercizio precedente.

### 6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Farmaci, materiale di laboratorio, presidi sanitari e altri materiali di consumo	1.124.877	1.055.409	69.468
Cancelleria e stampati	82.992	93.401	(10.409)
Acquisti materiali per manutenzione			
Arredi e piccole attrezzature	16.103	8.323	7.780
Altri materiali	125.682	113.581	12.101
<b>Totale</b>	<b>1.349.654</b>	<b>1.270.714</b>	<b>78.940</b>

La variazione rispetto al 31 dicembre 2024, pari ad euro 79 migliaia, è dovuta prevalentemente ad un maggiore acquisto dovuto all'intensificarsi dell'attività di day surgery e dall'aumento dei costi relativi al laboratorio a seguito dal distacco dell'Ospedale San Raffaele.

## 7) Per servizi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Utenze	337.601	330.296	7.305
Consulenze	272.597	277.169	(4.572)
Servizi di facility	1.393.630	1.275.066	118.564
Compensi medici e altro personale sanitario	11.281.607	11.374.006	(92.399)
Assicurazioni	39.667	36.218	3.449
Laboratorio e Altri esami esterni	481.543	747.795	(266.252)
Emolumenti amministratori, sindaci odv	187.489	232.581	(45.092)
Spese viaggio	579	19.384	(18.805)
Spese bancarie	86.956	94.717	(7.761)
Altri servizi	2.455.469	2.992.604	(537.135)
<b>Totale</b>	<b>16.537.138</b>	<b>17.379.836</b>	<b>(842.698)</b>

I costi per servizi sono pari ad euro 16.537 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, è pari ad euro(843)migliaia, è dovuta prevalentemente a:

-incremento per utenze pari a euro 7 migliaia per spese utenze energia elettrica e telefono -  
-decremento consulenze pari a euro (5) migliaia principalmente per consulenze diverse da Ospedale San Raffaele srl

-incremento per servizi di facility pari ad euro 118 migliaia dovuti ad incremento dei canoni di manutenzione e del servizio ristorante dipendenti;

-decremento compensi a medici e altro personale sanitario per euro 92 migliaia dovuto alle perdite di alcune commesse di medina del lavoro.

-aumento per costo delle assicurazioni pari ad euro 3 migliaio;

-decremento costi per laboratorio per euro (266) migliaia,

-decrementi dell'emolumento compenso Consiglio di Amministrazione, collegio Sindacale e ODV per euro (45) migliaia;

-decremento delle spese viaggi per euro 4 migliaia;

-decremento di altri servizi per euro (552) migliaia. Tale decremento è dovuto principalmente a:

- Diminuzione Dei servizi sanitari da ospedale per (67) migliaia;
- Diminuzione dell'appalto trasporto valori per circa (2) migliaia;
- Diminuzione del costo di Microdisegno per (21) migliaia;
- Aumento del costo della sterilizzazione per 10 migliaia dovuto alla piena attività del Day Surgery;
- Diminuzione del costo GSDSS per (310) migliaia;
- Aumento del costo per la gestione del CUP Nexteria per 14 migliaia;
- Diminuzione del costo delle borse di studio per (54) migliaia;
- Aumento del costo del personale comandato per 48 migliaia
- Decremento dei servizi sanitari da Ospedale per (67) migliaia;
- Diminuzione delle spese trasporti per (28);
- Altri minori diminuzione per 75 migliaia.

**8) Per godimento beni di terzi**

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazione</b>
Affitti e Locazioni	807.887	942.412	(134.525)
Canoni Leasing	141.988	140.941	1.047
Altri noleggi diversi	108.591	127.405	(18.814)
Costi anni precedenti			
<b>Totale</b>	<b>1.058.466</b>	<b>1.210.758</b>	<b>(152.292)</b>

I costi per godimento beni di terzi sono pari ad euro 1.058 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro (152) migliaia, è dovuta prevalentemente alla cessazione del costo dell'affitto in quanto è stata ceduta la sede di Washington.

**9) Per il personale**

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazione</b>
a) salari e stipendi	2.295.444	2.299.423	(3.979)
b) oneri sociali	691.093	673.219	17.874
c) trattamento di fine rapporto	156.709	168.413	(11.704)
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi	180	3.879	(3.699)
<b>Totale</b>	<b>3.143.426</b>	<b>3.144.934</b>	<b>(1.508)</b>

I costi per il personale sono pari ad euro 3.143 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro (2) migliaia, è dovuta ad un effetto combinato fra le entrate e le uscite del personale dipendente.

Il trattamento di fine rapporto è diminuito per diminuzione della rivalutazione del fondo rispetto agli indici dell'anno scorso.

**10) Ammortamenti e svalutazioni**

	<b>31 dicembre 2025</b>	<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Variazione</b>
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	274.972	317.265	(42.293)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.008.806	970.446	38.360
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	32.477	31.966	511
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.316.255</b>	<b>1.319.677</b>	<b>(3.422)</b>

Gli ammortamenti e svalutazioni sono pari ad euro 1.316 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro (3) migliaia, è dovuta prevalentemente all'eliminazione di alcuni cespiti.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Variazioni delle rimanenze di Medicinali	5.180	(8.267)	13.447
Variazioni delle rimanenze di Materiali di consumo	(12.352)	12.590	(24.942)
Variazioni delle rimanenze di Materiali sanitari	(12.763)	2.786	(15.549)
Altre Variazioni delle rimanenze di Materie prime, sussidiarie e di consumo			
<b>Totale</b>	<b>(19.935)</b>	<b>7.109</b>	<b>(27.044)</b>

Le variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro (20) migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro (27) migliaia, dovuta principalmente ad un minor stoccaggio di materiale sanitario, medicinali e materiali di consumo.

#### 14) Oneri diversi di gestione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Iva Indetraibile	879.056	1.054.772	(175.716)
Imposte e tasse	246.479	247.873	(1.394)
Altre spese	182.015	125.530	56.485
<b>Totale</b>	<b>1.307.550</b>	<b>1.428.175</b>	<b>(120.625)</b>

Oneri diversi di gestione sono pari ad euro 1.308 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro(121)migliaia, è dovuta prevalentemente ad una diminuzione dell'iva indetraibile dovuta ad una diminuzione della quota del pro rata e ad un versamento per erogazione liberali per euro 81 migliaia.

## Proventi e oneri finanziari

#### 16) Altri proventi finanziari

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
<b>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>762</b>	<b>2.994</b>	<b>(2.232)</b>
- imprese controllate			
- imprese collegate			
- imprese controllanti			
- imprese sottoposte al controllo delle controllanti			

- altri	762	2.994	(2.232)
<b>b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni diversi dalle partecipazioni</b>			
<b>c) da titoli iscritti nell'attivo circolante diversi dalle partecipazioni</b>			
<b>d) proventi diversi dai precedenti</b>	<b>11.374</b>	<b>16.480</b>	<b>(5.106)</b>
- imprese controllate			
- imprese collegate			
- imprese controllanti			
Interessi attivi su conti correnti, depositi e cedole			
Altri proventi finanziari	11.374	16.480	(5.106)
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>12.136</b>	<b>19.474</b>	<b>(7.338)</b>

Gli altri proventi finanziari ammontano ad euro 12 migliaia e si riferiscono a proventi diversi dai precedenti per interessi su depositi cauzionali, interessi attivi sui conti correnti.

### **17) Interessi e oneri finanziari**

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
imprese controllate			
imprese collegate			
imprese controllanti			
<b>imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>			
Interessi passivi su conti correnti			
Interessi passivi su mutui	45.332	94.315	(48.983)
Altri interessi e oneri finanziari	3	101	(98)
<b>Altri</b>	<b>45.335</b>	<b>94.416</b>	<b>(49.081)</b>
<b>Totale interessi e oneri finanziari</b>	<b>45.335</b>	<b>94.416</b>	<b>(49.081)</b>

Gli interessi e oneri finanziari ammontano ad euro 45 migliaia.

Gli interessi passivi da controllante sono dovuti al finanziamento a titolo oneroso.

Gli altri interessi ed oneri finanziari per euro 45 migliaia sono dovuti agli interessi su mutuo chirografario 1398114 erogato dalla Banca Popolare di Sondrio il 20.12.2021 con scadenza 01.10.2028.

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

La società aderisce al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117-129 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, con determinazione dell'IRES su base consolidata in capo alla società consolidante. I rapporti derivanti dal trasferimento del risultato fiscale sono regolati mediante l'iscrizione in stato patrimoniale di crediti o debiti verso la società controllante, a seconda della posizione fiscale apportata dalla Società al consolidato.

31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
------------------	------------------	------------

IRES		310.330	(310.330)
IRAP	74.522	75.317	(795)
Imposte reattive a esercizi precedenti	342	9.544	(9.202)
Imposte differite			
Imposte anticipate		(364)	364
Proventi (Oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	285.708		285.708
<b>Totale</b>	<b>360.572</b>	<b>394.827</b>	<b>(34.255)</b>

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

	<b>Totale al 31 dicembre 2025</b>
<b>IRAP</b>	
Base Imponibile IRAP	5.090.897
Riprese in aumento	236.325
Riprese in diminuzione	(3.416.400)
Deduzioni lavoro dipendente	
Imponibile	1.910.822
Sconto Decreto Rilancio	
<b>Totale imposta</b>	<b>74.522</b>

## Nota integrativa, altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2024, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 C.C. nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- Dati sull'occupazione;
- Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto;
- Compensi revisore legale o società di revisione;
- Categorie di azioni emesse dalla società;
- Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale;
- Informazioni sulle operazioni con parti correlate;
- Informazione sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale;
- Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- Informazioni relative agli strumenti derivati ex art. 2427 -bis C.C.;
- Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124.
- Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata
- Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Inoltre, si precisa che nel commento finale alla presente sezione della Nota integrativa sono state fornite le ulteriori seguenti informazioni:

- Prospetto e informazioni sulle rivalutazioni;

- Riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti;
- Proposta di destinazione degli utili o copertura delle perdite.

## Dati sull'occupazione

### Numero medio dei dipendenti ripartito per categorie (art. 2427 c. 1 n. 15 C.C.)

Il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è evidenziato nel seguente prospetto:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Dirigenti			
Medici	1		1
Altro personale sanitario	13	16	(3)
Impiegati	69	75	(6)
Operai			
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>(8)</b>

Nella categoria "Altro personale sanitario" rientrano caposala, infermieri, fisioterapisti e tecnici.

La categoria "Impiegati" si riferisce agli impiegati amministrativi.

Il numero dei dipendenti medi al 31.12.2025 era di n.83 unità.

Tuttavia, il numero sopraindicato non corrisponde al complesso del personale impiegato nell'attività aziendale in quanto la società si avvale di medici con contratto di lavoro autonomo, in regime di collaborazione coordinata e continuativa, nonché di collaboratori con varie tipologie contrattuali.

	Numero puntuale
Dirigenti	
Medici	1
Altro personale sanitario	
Impiegati	82
Operai	
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>83</b>

## Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

### Ammontare complessivo dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto (art. 2427 c. 1 n. 16 C.C.)

I compensi spettanti agli Amministratori nel corso dell'esercizio in commento, risultano dal seguente prospetto:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	123.100	24.206

I compensi spettanti agli amministratori sono stati attribuiti sulla base dell'apposita delibera di assemblea dei soci, come pure i compensi spettanti ai sindaci.

I compensi attribuiti ai Consiglieri investiti di incarichi speciali previsti dall'art. 2389 C.C., III comma, sono stati attribuiti in base ad apposita delibera del Consiglio di Amministrazione.

Si precisa che nell'esercizio in commento nessuna anticipazione e nessun credito sono stati concessi ad amministratori e a sindaci, come pure non sono state prestate garanzie o assunti impegni nei confronti dei medesimi amministratori e sindaci.

## Compensi al revisore legale o società di revisione

**Corrispettivi spettanti per revisione legale, altri servizi di verifica, consulenza fiscale e servizi diversi (art. 2427 c. 1 n. 16-bis C.C.)**

I corrispettivi corrisposti alla società di revisione per i servizi forniti di cui all'art. 2427 n. 16-bis C.C. risultano dal seguente prospetto:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	16.000
Altri servizi di verifica svolti	
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>16.000</b>

## Categorie di azioni emesse dalla società

**Numero e valore nominale di ciascuna categoria di azioni della società e delle nuove azioni sottoscritte (art.2427 c. 1 n. 17 C.C.)**

Le azioni emesse (n.400.000) sono esclusivamente di categoria ordinaria per un valore complessivo di euro 400.000.

### Titoli emessi dalla società

La società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili, titoli o altri valori simili.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

### Impegni

Gli impegni non risultanti dallo Stato patrimoniale rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi con effetti obbligatori certi, ma non ancora eseguiti. La società ha contratto i seguenti impegni:

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Beni di terzi			
Garanzie concesse	1.489.528	1.645.423	(155.895)
Garanzie ricevute			
Beni in leasing			
Impegni verso terzi	2.205.478	3.555.742	(1.350.264)
<b>Totale</b>	<b>3.695.006</b>	<b>5.201.165</b>	<b>(1.506.159)</b>

Le garanzie concesse sono relative a polizze fidejussorie a seguito aggiudicazione gare d'appalto.

Gli impegni per affitti riguardano principalmente gli spazi di Via Respighi per euro 2.388 migliaia e per lo spazio di Via Washington a Milano per euro 1.093 migliaia, per lo spazio in MM5 Garibaldi per euro 56 migliaia, per lo spazio di via Lamarmora 17 migliaia, per lo spazio di Resnati 2 migliaia.

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In ottemperanza dell'art. 2427, 1° comma, n. 6) del Codice Civile, si precisa che la società ha assunto obbligazioni di garanzia nell'ambito dell'operazione di finanziamento descritta di seguito. Le garanzie non risultanti dallo Stato Patrimoniale comprendono le garanzie prestate dalla società con riferimento a un'obbligazione altrui. Gli impegni e garanzie non risultanti dallo Stato Patrimoniale rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi con effetti obbligatori certi, ma non ancora eseguiti.

In data 28 ottobre 2025, la società controllante, Gruppo San Donato S.p.A., ha emesso obbligazioni senior secured (le "**Obbligazioni**") per un valore nominale complessivo di € 800.000.000, al tasso fisso del 6,500%, con scadenza 31 ottobre 2031. Nella medesima data dell'emissione delle Obbligazioni, la società controllante ha altresì stipulato un contratto di finanziamento di natura "senior" (il "**Nuovo Contratto di Finanziamento Senior**") che prevede la concessione di: (i) una linea di credito c.d. "term" di importo pari ad € 320,0 milioni, integralmente utilizzata alla data di emissione delle Obbligazioni; (ii) una linea di credito c.d. "revolving" di importo pari ad € 150,0 milioni; e (iii) una linea di credito c.d. "delayed drawn" di importo pari ad € 250,0 milioni.

Le Obbligazioni e le obbligazioni derivanti dal Nuovo Contratto di Finanziamento Senior sono assistite da un pacchetto di garanzie costituito dalle Garanzie Reali (come sotto definite) e, successivamente all'adesione delle Società Controllate (come di seguito definite), dalle garanzie personali concesse da quest'ultime (le "**Garanzie Personali**").

Per quanto concerne Gruppo San Donato S.p.A., la stessa ha costituito garanzie reali di primo grado, nello specifico: (i) cessioni in garanzia di determinati crediti infragruppo; (ii) cessioni in garanzia di crediti derivanti da determinati accordi infragruppo; (iii) atti di pegno sui principali conti correnti siti in Italia della società, sui quali sono accreditati, tra l'altro, i proventi delle Obbligazioni; e (iv) atto di pegno sulle partecipazioni detenute, in varia percentuale, nelle seguenti società: Policlinico San Donato S.p.A., Istituti Ospedalieri Bergamaschi S.r.l., Istituti Ospedalieri Bresciani S.p.A., H San Raffaele Resnati S.r.l., Ospedale Galeazzi S.p.A., GSD Food and Wine S.r.l., GSD Real Estate S.r.l., Casa di Cura La Madonnina S.p.A., Smart Dental Clinic S.r.l., Ospedale San Raffaele S.r.l. (le "**Società Controllate**") ed in GSD Healthcare Polish Holding S.p.A. (le garanzie reali di cui al presente paragrafo, le "**Garanzie Reali**").

In merito alle sopracitate Garanzie Personali, H San Raffaele Resnati, in qualità di società controllata, ha assunto il ruolo di garante delle obbligazioni finanziarie assunte da Gruppo San Donato S.p.A., ovvero, di tutti gli importi dovuti ai creditori a titolo di capitale, interessi, commissioni, costi e spese, indennizzi e ogni altra obbligazione prevista nei limiti consentiti dalla legge applicabile, ivi incluse le applicabili disposizioni del Codice Civile, e secondo i termini, le limitazioni e le restrizioni previsti dalla relativa documentazione contrattuale sottoscritta (le "**Garanzie Personali**").

Si precisa come le obbligazioni di garanzia operino in via accessoria: la società dovrà intervenire solo nel caso in cui la società controllante, Gruppo San Donato S.p.A., non adempia (ad esempio, in caso di mancato pagamento di capitale, interessi o altri importi dovuti). In tale scenario, i creditori potranno legittimamente richiedere il pagamento anche alla società garante, secondo le regole contrattuali e di legge applicabili.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnalano le operazioni con parti correlate realizzate nel corso dell'esercizio.

Nella tabella seguente vengono esposti i valori relativi alle operazioni con parti correlate alla data del 31 dicembre 2025.

	Totale crediti	Risconti Attivi	Totale debiti (D)	Risconti Passivi	Totale Valore della produzione	Totale Costi della produzione
Policlinico San Donato			8.344		9.010	32.967
Ospedale San Raffaele	46.330		393.791		88.328	1.010.928
Ospedale Galeazzi	44.836		53.773		119.257	301.422
Istituti Clinici Zucchi			10.888			21.314
Istituti Ospedalieri Bergamaschi						2
Villa Erbosa			3.535			3.537
Casa di Cura La Madonnina	1.930		251.363		1.930	306.803
Smart Dental Clinic	2.607		500		38.328	502

GSD Sistemi e Servizi	5.764		172.129		24.602	495.922
GSD Real Estate			2.500			26.412
GSD Food & Wine					63	304
Gruppo San Donato SpA			160.208			
GKSD Procure Srl			467.047			300.458
Smart Clinic SpA	233.319				236.120	
<b>Totale</b>	<b>334.786</b>		<b>1.524.078</b>		<b>517.638</b>	<b>2.839.996</b>

In relazione ai rapporti con le parti correlate, si specifica che le transazioni attive fanno riferimento a prestazioni ordinarie erogate nei confronti delle società del gruppo e le transazioni passive fanno riferimento a servizi ricevuti dalle Società del gruppo.

In particolare, al fine di ottenere maggiori efficienze e per poter sfruttare economie di scala, la Società ha affidato al Consorzio GSD Sistemi e Servizi la gestione di alcuni servizi, con corrispettivi per complessivi euro 943 migliaia. Trattasi, in particolare, di consulenza nella gestione dei sinistri per responsabilità civile verso terzi; consulenza per gli acquisti di materie prime e per l'ingegneria clinica; consulenza in ambito privacy e formazione del personale; comunicazione; Information Technology; servizi assicurativi.

La gestione delle attività connesse allo svolgimento delle prestazioni mediche odontoiatriche e odontostomatologiche è stata affidata alla Smart Dental Clinic S.r.l. con corrispettivi per complessivi 260 migliaia.

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

### Natura e obiettivo economico di accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (art. 2427 c.1. n. 22-ter C.C.)

Non sussistono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale dotati di requisiti di cui al n. 22-ter dell'art. 2427 C.C..

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2427 c. 1 n. 22-quater C.C.)

Con riferimento agli avvenimenti relativi alle operazioni militari in Ucraina da parte dell'esercito russo, al momento la Società non ha rilevato impatti significativi sull'andamento del business legati a tali avvenimenti.

Allo stato attuale e sulla base delle informazioni ad oggi disponibili non sono attesi impatti di natura rilevante in merito al business della Società.

La Società provvederà a monitorare gli sviluppi della crisi, intensificando le attività di monitoraggio e le misure di mitigazione dei rischi che si rendano necessarie, anche al fine di identificare eventuali impatti ad oggi non prevedibili.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

La società non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati.

## Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Ai sensi dell'art. 2427, punto 13 Codice Civile, si segnala che non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità o incidenza eccezionale.

## Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

### Informazioni ex art. 1, comma 125 e ss, della legge 4 agosto 2017 n. 124

La legge n. 124/2017, art. 1 comma 125 bis, (legge annuale per il mercato e la concorrenza), ha previsto che, a partire dall'esercizio finanziario 2018, le imprese che ricevono da pubbliche amministrazioni sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, non inferiori a 10.000,00 euro (ex art. 1, comma 127 della legge 4 agosto 2017 n. 124) siano tenute a pubblicare tali importi nella nota integrativa del Bilancio di esercizio. A tal fine si rileva che H San Raffaele Resnati Srl non ha incassato nell'esercizio 2021 "sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura" dalle pubbliche amministrazioni e dagli altri soggetti equiparati.

### Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande /piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata

	Insieme più grande	Insieme più piccolo
<b>Nome dell'impresa</b>	<b>Papiniano S.p.A.</b>	<b>Gruppo San Donato S.p.A.</b>
<b>Città (se in Italia) o stato estero</b>	<b>Bologna</b>	<b>Milano</b>
<b>Codice fiscale (per imprese italiane)</b>	<b>03527610376</b>	<b>01980790156</b>
<b>Luogo di deposito del bilancio consolidato</b>	<b>Bologna / Milano</b>	<b>Milano</b>

### Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Si rende noto che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Gruppo San Donato S.p.A., la quale non ha influenzato le decisioni prese dalla nostra società.

I dati essenziali dello stato patrimoniale e del conto economico della controllante Gruppo San Donato S.p.A., esposti di seguito nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile, sono stati estratti dall'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; a tal proposito, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di Revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>	1.911.438.224	1.750.528.225
<b>C) Attivo circolante</b>	69.004.448	85.620.095
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	0	0
<b>Totale attivo</b>	1.980.442.672	1.836.148.320
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>Capitale sociale</b>	30.000.000	30.000.000

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

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

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

### Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

L'utile di esercizio è pari a euro 1.466 migliaia che si propone di distribuire per un importo di euro 1.400 migliaia, rinviando a nuovo la restante parte.

### H SAN RAFFAELE RESNATI SRL

L'Amministratore Unico

**Dott. Renato Cerioli**

**Milano, 31 marzo 2026**

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Il sottoscritto Gasparini Matteo dottore commercialista iscritto al n. 3434 dell'Albo dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Milano, quale incaricato della società, ai sensi dell'art. 31, comma 2-quinquies della L. 340/2000, dichiara che il documento informatico in formato XBRL contenente lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa è conforme ai corrispondenti documenti originali depositati presso la società, ai sensi dell'articolo 23-bis, comma 2 del D.Lgs n. 82 /2005.

**H SAN RAFFELE RESNATI S.R.L.**  
**Sede Sociale: Milano- Via Santa Croce 10/A**  
**Socio Unico Capitale Sociale EURO 400.000,00 i.v.**  
**Registro Imprese MI n. 942151**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE PER IL BILANCIO AL 31/12/2025**

## 1 La società

### 1.1 Presentazione della società

Signori Azionisti,

la presente relazione accompagna il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 della Società. Nel rinviarVi alla Nota Integrativa per quanto concerne i chiarimenti sulle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, in questa sede commenteremo l'andamento della gestione della società nell'esercizio 2025 e le prospettive future della stessa, in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 C.C.

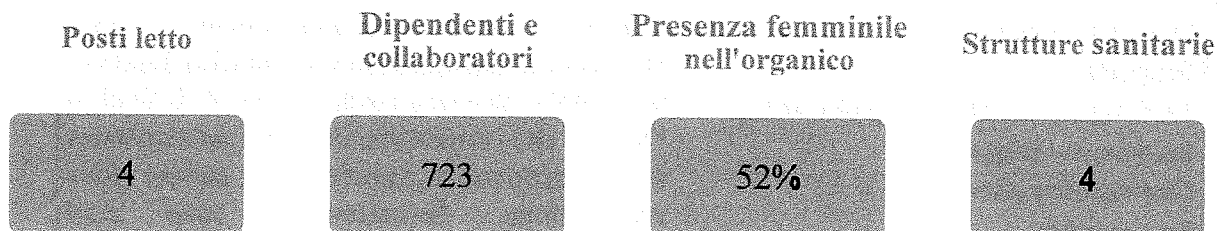
Il bilancio che vi sottoponiamo all'approvazione presenta un utile di € 1.466.054,00 dopo aver calcolato ammortamenti per € 1.316.255,00 e imposte a carico dell'esercizio per € 360.572,00.

La Società, come noto, opera nel settore ospedaliero, nell'ambito clinico, didattico e di ricerca scientifica ed alla data del 31 dicembre 2025 opera attraverso strutture poliambulatoriali private, presso le seguenti sedi:

1. Punti RAF- Via Santa Croce 10/A, 20122 Milano
2. Punti RAF- Via Respighi 2, 20122 Milano
3. Punti RAF- Via Alcide De Gasperi 5/A, 20097 San Donato Milanese (MI)
4. Punti RAF- Via Sempione 82, 20015 Parabiago
5. Punto prelievi esterno Poliambulatorio Bicocca S.r.l.- Viale Piero e Alberto Pirelli 25, 20126 Milano
6. Punto prelievi esterno presso Studio Medico Cali- Via Monte Napoleone 10, 20121 Milano
7. Punto prelievi esterno MC Venini 23 S.r.l.- Via Giulio e Corrado Venini 23, 20127 Milano

Presso la sede di via Santa Croce, nel 2025, si è intensificata l'attività della Day Surgery già avviata nel 2024, con 4 posti letto disponibili e una maggiore gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità grazie ad una diversificazione delle specialità erogate, all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia ed al personale altamente qualificato.

### 1.2 Highlights del 2025



### 1.3 Panoramica delle strutture sanitarie della società

La società rappresenta un'eccellenza in particolare nella prevenzione della salute, in particolare nell'erogazione di check up, nonché nella sorveglianza sanitaria a favore di aziende, con un'intensa attività di medicina del lavoro.

<b>Punto RAF Via Santa Croce 10/A</b>	
<b>Principali prestazioni erogate</b>	<b>Commenti sull'attività</b>
Punto Prelievi Chirurgia Day Surgery e ambulatoriale Medicina del Lavoro Cardiologia Dermatologia Ginecologia Psicologia/psichiatria Oculistica Gastroenterologia Endoscopia Ecografia Urologia Otorinolaringoiatria Chirurgia vascolare	Il PUNTO RAF di Via Santa Croce 10/A è un centro di eccellenza nell'erogazione di prestazioni ambulatoriali in regime di solvenza e in convenzione con i principali enti assicurativi. La Struttura è un punto di riferimento per l'attività di Medicina del Lavoro nella quale vanta una lunga esperienza con aziende di primo rilievo nazionali e internazionali.

<b>Punto RAF Via Respighi 2</b>	
<b>Principali prestazioni erogate</b>	<b>Commenti sull'attività</b>
<b>Punto Prelievi</b> Checkup solventi e aziende Cardiologia Dermatologia Oculistica e Chirurgia refrattiva Ginecologia Ortopedia Fisioterapia Chirurgia vascolare Ecografia Radiologia ( Rx , Mammografia, Moc) Gastroenterologia Otorinolaringoiatria Pneumologia Senologia Neurologia	Il PUNTO RAF di Via Respighi 2 è un centro di eccellenza nell'erogazione di prestazioni ambulatoriali in regime di solvenza e in convenzione con i principali enti assicurativi. La Struttura è un punto di riferimento per l'attività di Check-up e prevenzione sia in solvenza che in convenzione con aziende di primo rilievo. Svolge un'importante attività di interventi di oculistica refrattiva. Con l'ultimo ampliamento è stata realizzata la nuova palestra riabilitativa dotata di tecnologie all'avanguardia come il D-Wall e l'Alter G che consentono di offrire un'assistenza pluridisciplinare e completa nel campo della riabilitazione. Recentemente sono stati sviluppati anche protocolli rivolti agli sportivi di tutti i livelli.

Punto RAF San Donato Milanese	
Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
Medicina del lavoro	Il Poliambulatorio di San Donato Milanese è una struttura che si occupa principalmente di Medicina del Lavoro. La sede è presidio per le emergenze e assistenze inserito in modo organico nei piani di soccorso e delle emergenze di tutte le società di ENI presenti sul territorio di San Donato Milanese. La struttura eroga anche prestazioni ambulatoriali in regime di solvenza e in convenzione con i principali enti assicurativi.
Cardiologia	
Chirurgia plastica	
Dermatologia	
Ginecologia	
Ambulatorio infettivologia	
Oculistica	
Ortopedia	
Otorinolaringoiatria	
Urologia	

Punto RAF Parabiago	
Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
Allergologia	Il PUNTO RAF di Parabiago è un centro poliambulatoriale che eroga prestazioni in regime di solvenza, in convenzione con i principali enti assicurativi e autorizzato per l'erogazione di prestazioni per la medicina del lavoro.
Cardiologia	
Gastroenterologia	
Endoscopia digestiva	
Ginecologia	
Medicina fisica e riabilitazione	
Medicina del lavoro	
Medicina interna	
Medicina tropicale	
Oculistica	
Ortopedia	
Otorinolaringoiatra	
Pneumologa	
Scienza dell'alimentazione	
Urologia	

## 2 Andamento della gestione sanitaria

### 2.1 Prestazioni ambulatoriali

L'attività ambulatoriale svolta dalla società comprende visite specialistiche, prestazioni di diagnostica e di laboratorio previste nel Nomenclatore Tariffario delle Prestazioni Specialistiche Ambulatoriali. Nel corso del 2025 le prestazioni ambulatoriali sono state 1.169.063.

Indicatore	2025	2024	Variazione	Variazione %
Laboratorio	717.592	801.240	-83.648	-10,4%
Radiologia	4.577	4.681	-104	-2,2%
Fisioterapia	6.381	5.901	480	8,1%
Altre prestazioni	440.513	432.627	7.886	1,8%
<b>TOTALE PRESTAZIONI AMBULATORIALI</b>	<b>1.169.063</b>	<b>1.244.449</b>	<b>-75.386</b>	<b>-6,1%</b>

La maggior parte delle prestazioni è costituita da analisi di laboratorio, seguita dalle prestazioni di diagnostica e visite specialistiche.

### 3 Andamento della gestione aziendale

#### 3.1 Introduzione

L'utile dell'esercizio 2025 risulta pari a € 1.466.054 rispetto ad un risultato di € 902.700 del 2024. Al 31 dicembre 2025 i ricavi totali sono stati pari ad € 26.552.380 con una riduzione di 581.292 (-2,2%).

I ricavi caratteristici sono complessivamente pari a 26,1 milioni, con un decremento di 0,77 milioni rispetto al 2024 (-2,9%).

I ricavi solventi puri hanno registrato un decremento di € 156.000 (-3,4%) mentre i ricavi della medicina del lavoro si sono diminuiti di 774.000 euro (-7,5%).

La Day Surgery ha generato nel 2025 un fatturato di euro 1.579.756 (+52%) rispetto a 1.041.360 euro del 2024.

Il Margine Operativo Lordo gestionale è stato pari a 4,1 milioni contro i 4,1 milioni del 2024 con un incremento di 45.000 euro (+1,1%).

L'incidenza % del MOL gestionale sui ricavi è salita di 0,5 punti % (15,6% verso 15,1%)

Il Margine operativo lordo civilistico è stato pari a 3,2 milioni rispetto ai 2,7 milioni del 2024 con un incremento di 493.000 euro (+18,4%).

L'incidenza % del MOL civilistico sui ricavi è passata da 9,9% al 12,0%

#### 3.2 Dati economici

Ai fini di una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio si riporta il conto economico riclassificato del bilancio della società confrontato con quello dell'esercizio precedente:

	31/12/2025	31/12/2024	Delta
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.144.167	26.916.843	-772.677
Altri Ricavi e Proventi	408.213	216.828	191.385
<b>Ricavi Netti</b>	<b>26.552.380</b>	<b>27.133.671</b>	<b>-581.292</b>
Variazione delle rimanenze	-19.935	7.109	-27.044
Acquisti	1.349.654	1.270.714	78.940
Costi per servizi	16.537.138	17.379.836	-842.698
Costi per godimenti beni di terzi	1.058.466	1.210.758	-152.292
Costi per il personale	3.143.426	3.144.934	-1.508
Oneri diversi di gestione	1.307.550	1.428.175	-120.625
<b>MOL - Margine Operativo Lordo Civilistico</b>	<b>3.176.081</b>	<b>2.692.146</b>	<b>483.935</b>
Ammortamenti e Svalutazioni	1.316.255	1.319.677	-3.422
Altri accantonamenti			
<b>RO - Risultato Operativo</b>	<b>1.859.826</b>	<b>1.372.469</b>	<b>487.357</b>

Proventi e oneri finanziari netti	-33.199	-74.942	41.743
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.826.626</b>	<b>1.297.527</b>	529.099
Imposte	360.572	394.827	-34.255
<b>RN - Risultato netto</b>	<b>1.466.054</b>	<b>902.700</b>	563.354

### 3.3 Dati patrimoniali

Per una migliore comprensione dell'indebitamento finanziario, si riporta di seguito lo stato patrimoniale della società riclassificato secondo il criterio delle fonti e degli impieghi confrontato con l'esercizio precedente:

	31/12/2025	31/12/2024	Delta
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>10.471.065</b>	<b>9.440.096</b>	<b>1.030.969</b>
<b>Liquidità immediate</b>	<b>2.011.195</b>	<b>2.681.254</b>	-670.059
Disponibilità liquide	2.011.195	2.681.254	-670.059
<b>Liquidità differite</b>	<b>8.086.446</b>	<b>6.758.842</b>	1.327.604
Crediti verso soci*Intercompany		175.335	-175.335
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	7.938.730	6.415.922	1.522.808
Crediti immobilizzati a breve termine			
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita			
Attività finanziarie			
Ratei e risconti attivi	44.679	45.844	-1.165
Rimanenze	141.676	121.741	19.935
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>14.906.746</b>	<b>14.912.577</b>	-5.831
Immobilizzazioni immateriali	3.165.620	3.003.085	162.535
Immobilizzazioni materiali	11.611.212	11.781.078	-169.866
Immobilizzazioni finanziarie	129.914	128.414	1.500
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine			
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>25.146.063</b>	<b>24.352.673</b>	<b>793.390</b>
<b>CAPITALE DI TERZI</b>			
<b>Passività correnti</b>	<b>8.238.241</b>	<b>7.830.098</b>	<b>408.143</b>
Debiti a breve termine	7.545.088	7.100.573	444.515
Debiti Finanziari a Breve termine	606.622	605.398	1.224
Ratei e risconti passivi	86.531	124.131	-37.600
<b>Passività consolidate</b>	<b>1.104.363</b>	<b>1.685.171</b>	<b>-580.808</b>
Debiti a m/l termine	656.657	1.262.770	-606.113
Fondi per rischi e oneri			
TFR	447.706	422.401	25.305
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>15.803.459</b>	<b>14.837.404</b>	<b>966.055</b>
Capitale sociale	400.000	400.000	
Riserve	4.757.836	4.757.836	
Utili (perdite) portati a nuovo	9.179.569	8.776.868	402.701
Utile (perdita) dell'esercizio	1.466.054	902.700	563.354
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>25.146.063</b>	<b>24.352.673</b>	<b>793.390</b>

### 3.4 Indici di bilancio

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

<b>Indicatori di Redditività netta</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variazione</b>
ROE	9.3%	6.1%	3.2%
ROS	7%	5%	2%
EBITDA (/000)	3.176	2.692	484
EBITDA Margin	12.0%	9.9%	2.0%

La diminuzione dell'EBITDA è dovuta ad una maggiore incidenza dei costi.

<b>Indicatori Patrimoniali</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variazione</b>
Margine di struttura	-896.713	-75.173	821.540
Indice di copertura del capitale fisso	1,13	1,11	0,02
Indice di indebitamento complessivo	0,61	0,64	-0,03
Indice di indebitamento finanziario	0,08	0,13	-0,05

<b>Indicatori di liquidità</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Variazione</b>
Indice di liquidità primaria	1,18	1,16	0,02
Indice di liquidità secondaria	1,24	1,21	0,03

## **4 Il patrimonio immobiliare e tecnologico (investimenti)**

### 4.1 Paragrafo introduttivo


La società è costantemente impegnata in opere di ristrutturazione e ampliamento dei propri poliambulatori in funzione di un costante miglioramento della qualità del servizio offerto ai propri pazienti e di una più efficiente gestione degli spazi. Prosegue inoltre la politica di continuo aggiornamento e sviluppo tecnologico. Nel 2025 gli investimenti complessivi sono stati pari a circa € 1.276.446.

### 4.2 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del 2025, la società ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e a realizzare l'adeguamento tecnologico e funzionale delle apparecchiature e attrezzature mediche, condizioni necessarie per mantenere elevati gli standard di qualità dei servizi offerti ai pazienti.

#### 4.3 Investimenti in immobilizzazioni di sviluppo

Nel corso del 2025, la società ha proseguito nel piano di investimenti, dedicato in particolar modo al completamento delle dotazioni relative al nuovo Blocco Operatorio.

Struttura	Principali investimenti di sviluppo	Highlights
PUNTI RAF FIRST CLINIC VIA SANTA CROCE		Le sale operatorie sono dotate di tutto il necessario per effettuare interventi di Endoscopia, Dermatologia, Ginecologia, Ortopedia, Chirurgia Plastica. L'obiettivo comune di HSR RESNATI e SIC è mantenere alti gli standard: tutto ciò che viene fatto è volto sempre alla qualità ed al crescente miglioramento del servizio offerto ai pazienti, sempre in parallelo alla sicurezza per gli stessi e gli operatori.

## 5 Risorse umane

### 5.1 Paragrafo di introduzione

Al 31 dicembre 2025 il numero totale degli addetti è stato di 82 unità con prevalenza di figure amministrative e gestionali. Il personale medico ed infermieristico è titolare di un contratto libero professionale.

L'organico medio del personale dipendente nel 2025 è stato di 87 unità.

Sono stati realizzati i principali adempimenti richiesti in materia di:

- (i) igiene, sicurezza e salute dei lavoratori nonché di prevenzione degli infortuni e delle malattie professionali;
- (ii) tutela ambientale ai sensi del D.lgs. 152/2006 e s.m.i. e di rifiuti sanitari ai sensi del D.p.r. n. 254/03 e s.m.i.;
- (iii) radiazioni ionizzanti, inquinamento atmosferico, del suolo, del sottosuolo, delle acque e acustico;
- (iv) prevenzione degli incendi.

Per ciò che attiene alla tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro continua ad essere data attuazione a quanto disposto dal D. Lgs. 81/08 e successive modifiche, con la partecipazione di tutti i soggetti di volta in volta coinvolti e con la consultazione/coinvolgimento dei Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza (RLS).

Relativamente al Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS) è stata confermata l'identificazione di tutti i soggetti del sistema di gestione della sicurezza attraverso l'aggiornamento dell'organigramma SGS.

Sono state eseguite verifiche ispettive per il controllo del corretto utilizzo dei Dispositivi di Protezione Individuale (D.P.I.) e dell'applicazione di tutte le istruzioni operative e procedure del sistema di gestione della sicurezza, anche attraverso prove di allarme antincendio.

Sono stati regolarmente effettuati, ai sensi dell'art. 25 del D. Lgs. 81/2008, i previsti sopralluoghi degli ambienti di lavoro congiuntamente con il Medico Competente, l'RSPP e gli RLS.

Sono proseguite le iniziative formative a supporto dello sviluppo delle capacità dei singoli e dei gruppi con esigenze omogenee di apprendimento. Nel piano di formazione sono compresi sia i corsi di formazione obbligatoria, in conformità al D. Lgs. 81/08 (sicurezza), al D. Lgs 231/2001 (Modello 231 e Codice etico) e al GDPR (privacy), sia i corsi di aggiornamento professionale. È stato dato avvio all'aggiornamento periodico sulla sicurezza dei lavoratori (on line) con la nuova piattaforma GSD.

Sono stati effettuati controlli sistematici sulle attività manutentive affidate a terzi, di impianti elettrici e meccanici e presidi antincendio e sulle attività di verifica prestazionale e di sicurezza delle apparecchiature biomediche gestite dal Servizio di Ingegneria Clinica.

## 5.2 Inserimento di dati in forma tabellare relativi alla composizione dell'organico (genere, tipologia contrattuale, fasce di età)

N. persone	Al 31 dicembre 2024			Al 31 dicembre 2025		
	Uomini	Donne	Totale	Uomini	Donne	Totale
Dipendenti	18	73	91	16	66	82
Altri collaboratori	332	311	643	333	308	641
<b>Totale</b>	<b>350</b>	<b>384</b>	<b>743</b>	<b>349</b>	<b>374</b>	<b>723</b>

N. persone	Al 31 dicembre 2024				Al 31 dicembre 2025			
	< 30	30 - 50	> 50	Totale	< 30	30 - 50	> 50	Totale
Medici				<b>0</b>				
Infermieri e tecnici	18	<b>2</b>	13	<b>33</b>	0	<b>2</b>	10	<b>12</b>
OSS e ausiliari		<b>1</b>		<b>1</b>	0	1	0	<b>1</b>
Personale non sanitario	<b>1</b>	32	24	<b>57</b>	16	25	28	<b>69</b>
<b>Totale</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>91</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>82</b>

## 6 Gestione rischi

Informazioni ai sensi dell'art 2428, comma 2, al punto 6-bis del codice civile.

### 6.1 Rischio di credito e di cambio

Non sussistono rischi di credito e di cambio significativi in capo alla società.

## 6.2 Rischio di liquidità

La consistenza finanziaria della società è assicurata dalla liquidità che si prevede verrà generata dalla gestione ordinaria nonché da affidamenti utilizzati presso diversi e primari istituti bancari.

## 6.3 Rischio di Prezzo

Non esistono particolari rischi di prezzo.

## 6.4 Rischi connessi al quadro normativo e regolatorio di riferimento

Il 2022 si è caratterizzato per l'acuirsi della carenza del personale medico ed infermieristico che hanno ridotto la capacità operativa della Società in alcuni settori.

## 7 **Altre informazioni**

### 7.1 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

I rapporti intercorsi infragruppo sono volti a realizzare le sinergie nel settore di appartenenza. Le prestazioni rese o ricevute sono regolate a condizioni di mercato. Ulteriori informazioni sono fornite nella nota integrativa.

### 7.2 Uso di strumenti finanziari

La società non detiene strumenti finanziari.

### 7.3 Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'anno 2026 si prevede una crescita legata all'andamento dell'attività della Day Surgery e ad un incremento dell'attività di medicina del lavoro.

## 8 **Firme**

  
L'Amministratore Unico  
Dott. Renato Cerioli

Milano, 31 marzo 2026

Il sottoscritto GASPARINI MATTEO delegato alla presentazione ai sensi dell'art. 31 comma 2 – quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

## H San Raffaele Resnati Srl

Soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte di GRUPPO SAN DONATO SPA

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2025.

All'Azionista di H San Raffaele Resnati Srl

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

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

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Società H San Raffaele Resnati Srl chiuso al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di euro 1.466.054. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione, con il nostro assenso, in deroga al termine di cui all'art. 2429 c.c..

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti PwC S.p.A. ci ha consegnato la propria relazione datata 13 aprile 2026 contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

### **1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

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

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del consiglio di amministrazione e ci siamo incontrati periodicamente con l'amministratore unico (a seguito del cambio di governance societaria avvenuto nel mese di aprile 2025) e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione e dall'amministratore unico informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni

*Marco Nanni* CAN  
02/

di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, nonché, ove rilevante, sulle misure adottate dall'organo amministrativo.

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

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

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

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

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

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


Nel corso dell'esercizio abbiamo formulato la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione per gli esercizi 2025, 2026 e 2027.

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

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

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

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della H San Raffaele Resnati Srl al 31.12.2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

Mario Mansi CAN 

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

Ai sensi dell'art. 2426, n.5, c.c. abbiamo analizzato i presupposti per l'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dei costi di impianto e di ampliamento ed esprimiamo il nostro consenso all'iscrizione degli stessi.

### **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

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

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

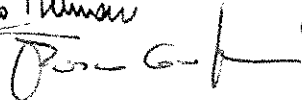
Milano, 13 aprile 2026

Il Collegio sindacale

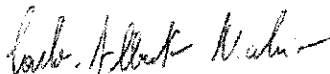
Prof. Mario Massari



Prof. Marco Confalonieri



Dott. Carlo Alberto Nicchio



Il sottoscritto GASPARINI MATTEO delegato alla presentazione ai sensi dell'art. 31 comma 2 – quinquies della Legge 340/2000, dichiara che il presente documento è conforme all'originale depositato presso la società.

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010

Al Socio Unico di H San Raffaele Resnati Srl

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di H San Raffaele Resnati Srl (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

---

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

---

## **Responsabilità dell'amministratore unico e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

L'amministratore unico è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dallo stesso ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

L'amministratore unico è responsabile per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. L'amministratore unico utilizza il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbia valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

---

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'amministratore unico, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'amministratore unico del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/2010

L'amministratore unico di H San Raffaele Resnati Srl è responsabile per la predisposizione della relazione sulla gestione di H San Raffaele Resnati Srl al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di H San Raffaele Resnati Srl al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 13 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

Andrea Alessandri

(Revisore legale)