

Gruppo Villa Maria S.p.A.

Bilancio di esercizio al 31-12-2024

Dati anagrafici	
Sede in	Corso Garibaldi 11 LUGO RA
Codice Fiscale	00423510395
Numero Rea	90403
P.I.	00423510395
Capitale Sociale Euro	3559424.76 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2024	31-12-2023
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	66.733	78.840
5) avviamento	42.658	49.768
6) immobilizzazioni in corso e acconti	5.613	5.613
7) altre	30.188	60.377
Totale immobilizzazioni immateriali	145.192	194.598
II - Immobilizzazioni materiali		
3) attrezzature industriali e commerciali	2.225.919	2.361.374
4) altri beni	1.343.940	1.355.706
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	1.967
Totale immobilizzazioni materiali	3.569.859	3.719.047
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	487.334.159	447.564.932
b) imprese collegate	3.802.758	6.760.008
d-bis) altre imprese	3.991.922	3.932.977
Totale partecipazioni	495.128.839	458.257.917
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	12.800.000	19.550.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	92.811.465	26.611.469
Totale crediti verso imprese controllate	105.611.465	46.161.469
b) verso imprese collegate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.013.770	1.156.520
Totale crediti verso imprese collegate	1.013.770	1.156.520
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.875.510	4.875.510
Totale crediti verso altri	4.875.510	4.875.510
Totale crediti	111.500.745	52.193.499
4) strumenti finanziari derivati attivi	-	347.696
Totale immobilizzazioni finanziarie	606.629.584	510.799.112
Totale immobilizzazioni (B)	610.344.635	514.712.757
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.057	57.567
Totale crediti verso clienti	26.057	57.567
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.667.674	23.442.126
Totale crediti verso imprese controllate	26.667.674	23.442.126
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	43.717	15.597
Totale crediti verso imprese collegate	43.717	15.597
5-bis) crediti tributari		

esigibili entro l'esercizio successivo	4.511.864	3.939.752
Totale crediti tributari	4.511.864	3.939.752
5-ter) imposte anticipate	2.305.622	655.134
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.322.906	1.342.582
Totale crediti verso altri	1.322.906	1.342.582
Totale crediti	34.877.840	29.452.758
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	13.226	13.226
6) altri titoli	2.085.722	1.085.722
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	162.480.366	214.979.880
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	164.579.314	216.078.828
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	19.534.329	21.821.329
3) danaro e valori in cassa	650	75
Totale disponibilità liquide	19.534.979	21.821.404
Totale attivo circolante (C)	218.992.133	267.352.990
D) Ratei e risconti	1.459.964	1.497.153
Totale attivo	830.796.732	783.562.900
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	3.559.425	3.559.425
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.471.272	5.471.272
III - Riserve di rivalutazione	218.573.936	218.573.936
IV - Riserva legale	711.885	711.885
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	16.511.620	15.912.484
Riserva avanzo di fusione	1.747.410	1.747.408
Varie altre riserve	3.076.656	3.076.658
Totale altre riserve	21.335.686	20.736.550
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(975.916)	347.697
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	180.413	599.136
Totale patrimonio netto	248.856.701	249.999.901
B) Fondi per rischi e oneri		
3) strumenti finanziari derivati passivi	975.916	-
4) altri	25.937.584	23.517.584
Totale fondi per rischi ed oneri	26.913.500	23.517.584
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	482.308	444.927
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	81.537.341	101.233.448
esigibili oltre l'esercizio successivo	173.374.867	123.198.826
Totale debiti verso banche	254.912.208	224.432.274
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.407.756	2.049.167
Totale debiti verso fornitori	2.407.756	2.049.167
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	291.730.411	278.205.193
Totale debiti verso imprese controllate	291.730.411	278.205.193
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.139.814	1.082.352

Totale debiti verso imprese collegate	1.139.814	1.082.352
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	76.918	179.967
Totale debiti tributari	76.918	179.967
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	39.823	38.540
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	39.823	38.540
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.773.214	1.495.006
Totale altri debiti	1.773.214	1.495.006
Totale debiti	552.080.144	507.482.499
E) Ratei e risconti	2.464.079	2.117.989
Totale passivo	830.796.732	783.562.900

Conto economico

	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	204.675	117.100
5) altri ricavi e proventi		
altri	9.723.121	7.500.370
Totale altri ricavi e proventi	9.723.121	7.500.370
Totale valore della produzione	9.927.796	7.617.470
B) Costi della produzione		
7) per servizi	11.751.500	10.213.988
8) per godimento di beni di terzi	611.793	577.566
9) per il personale		
a) salari e stipendi	462.609	464.729
b) oneri sociali	186.735	189.037
c) trattamento di fine rapporto	39.136	35.989
Totale costi per il personale	688.480	689.755
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	49.405	49.405
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	170.067	172.913
Totale ammortamenti e svalutazioni	219.472	222.318
12) accantonamenti per rischi	-	2.256.145
14) oneri diversi di gestione	2.961.892	2.913.873
Totale costi della produzione	16.233.137	16.873.645
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(6.305.341)	(9.256.175)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	39.029.719	39.457.868
da imprese collegate	-	6.650
altri	248.252	7.425
Totale proventi da partecipazioni	39.277.971	39.471.943
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese collegate	43.716	103.113
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	43.716	103.113
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	15.665.504	14.690.665
altri	822.590	3.437.235
Totale proventi diversi dai precedenti	16.488.094	18.127.900
Totale altri proventi finanziari	16.531.810	18.231.013
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	15.476.604	13.215.960
verso imprese collegate	62.400	74.936
altri	15.719.264	15.245.647
Totale interessi e altri oneri finanziari	31.258.268	28.536.543
17-bis) utili e perdite su cambi	33.640	405.771
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	24.585.153	29.572.184
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		

a) di partecipazioni	22.376.645	23.487.069
Totale svalutazioni	22.376.645	23.487.069
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(22.376.645)	(23.487.069)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(4.096.833)	(3.171.060)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte relative a esercizi precedenti	(5.454)	-
imposte differite e anticipate	27.360	(519.395)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	4.299.152	3.250.806
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(4.277.246)	(3.770.201)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	180.413	599.136

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2024	31-12-2023
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	180.413	599.136
Imposte sul reddito	(4.277.246)	(3.770.201)
Interessi passivi/(attivi)	14.726.458	10.305.530
(Dividendi)	(39.277.971)	(39.471.943)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	(28.648.346)	(32.337.478)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	-	2.256.145
Ammortamenti delle immobilizzazioni	219.472	222.319
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	22.376.645	23.487.069
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	37.381	37.344
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	22.633.498	26.002.877
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(6.014.848)	(6.334.601)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(3.222.158)	8.701.796
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	12.680.747	3.278.721
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	37.189	(479.143)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	346.090	642.560
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	2.250.770	(4.365.695)
Totale variazioni del capitale circolante netto	12.092.638	7.778.239
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	6.077.790	1.443.638
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(14.726.458)	(10.305.530)
(Imposte sul reddito pagate)	-	3.250.806
Dividendi incassati	39.277.971	39.471.943
Altri incassi/(pagamenti)	-	(2.712)
Totale altre rettifiche	24.551.513	32.414.507
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	30.629.303	33.858.145
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(20.880)	(32.753)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(95.092.579)	(48.359.491)
Disinvestimenti	31.550.000	76.500.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(1.000.000)	(2.422.974)
Disinvestimenti	1.167.795	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(63.395.664)	25.684.782
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(17.115.051)	26.953.407
Accensione finanziamenti	146.000.000	21.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(98.405.014)	(117.394.589)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	30.479.935	(69.441.182)

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(2.286.426)	(9.898.255)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	21.821.329	31.715.764
Danaro e valori in cassa	75	3.898
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	21.821.404	31.719.662
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	19.534.329	21.821.329
Danaro e valori in cassa	650	75
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	19.534.979	21.821.404

Informazioni in calce al rendiconto finanziario

Si segnala che, con riferimento alla movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie, gli incrementi rilevati nell'esercizio 2024 sono relativi per 56,8 milioni di Euro a partecipazioni (di cui Euro 4,1 milioni rappresentano esborsi finanziari dell'esercizio 2024 principalmente per il ripianamento perdite maturate da imprese collegate - il cui flusso di cassa in uscita è rappresentato nel rendiconto finanziario - e per l'importo residuo, pari ad Euro 52,6 milioni, sono relativi a rinunce dei saldi attivi di cash pooling a fronte della copertura di perdite che non hanno comportato esborsi finanziari) mentre per Euro 91 milioni si riferiscono all'erogazione di crediti finanziari fruttiferi verso società controllate. La voce disinvestimenti, la quale ha generato cassa per Euro 31,5 milioni nell'esercizio 2024, è integralmente imputabile al rimborso di taluni crediti finanziari fruttiferi erogati alle società controllate in esercizi precedenti.

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2024

Nota integrativa, parte iniziale

Il Bilancio chiuso al 31/12/2024 di Gruppo Villa Maria S.p.A. (di seguito la "Società" o la "Capogruppo") risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità a seguito delle novità introdotte dal D.Lgs. 139/2015 - tramite il quale è stata recepita la Direttiva 2013/34/UE - e tenuto conto degli emendamenti pubblicati il 29 dicembre 2017, il 28 gennaio 2019, il 4 maggio 2022, il 9 giugno 2022 e il 18 marzo 2024.

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuità dell'attività.

Conformemente ai principi contabili nazionali e alla regolamentazione comunitaria, nella rappresentazione delle voci dell'attivo e del passivo viene data prevalenza agli aspetti sostanziali rispetto a quelli formali.

Nella redazione del Bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Vi informiamo che ci siamo avvalsi del maggior termine oltre i 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale per la convocazione dell'assemblea tenuta alla deliberazione del bilancio al 31 dicembre 2024, così come previsto dall'art. 2364 del Codice Civile e dall'art. 7.2 dello Statuto sociale, in conseguenza dei tempi resisi necessari per l'ottenimento dei bilanci redatti dalle società controllate e l'effettuazione delle conseguenti analisi ai fini della valutazione delle partecipazioni iscritte in bilancio.

Il bilancio di Gruppo Villa Maria S.p.A. rispetta i requisiti di cui all'art. 2435 bis, comma 1) del Codice Civile; tuttavia è stato redatto secondo lo schema previsto per il bilancio in forma ordinaria (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario).

Gli Amministratori si sono avvalsi della facoltà di non predisporre la Relazione sulla gestione, prevista dal comma 6) dell'art. 2435 bis del Codice Civile, per la quale Vi rimandiamo alle informazioni contenute nella Relazione sulla gestione allegata al Bilancio consolidato del Gruppo che Vi permetterà di avere un quadro chiaro e completo sull'andamento delle principali società, direttamente o indirettamente, controllate e collegate anche con riferimento al loro prevedibile andamento futuro.

A completamento dell'informativa richiesta, si precisa che, ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) del Codice Civile, non esistono né azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie, né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e/o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio

Lo Stato patrimoniale, il Conto economico, il Rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente Nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Il Bilancio d'esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro secondo quanto disposto dal Codice Civile.

I valori di bilancio, quelli rappresentati nella Nota Integrativa e negli allegati che la compongono sono espressi in unità di Euro, salvo ove diversamente indicato; gli importi sono stati arrotondati all'unità di euro per eccesso se il primo decimale è uguale o maggiore di 5 (maggiore o uguale a 0,50) o per difetto se minore (inferiore a 0,50). Come già evidenziato negli esercizi precedenti, il metodo utilizzato per esprimere i risultati dell'esercizio è stato il seguente:

1) E' stato determinato il risultato dell'esercizio (utile o perdita) come differenza dei componenti positivi e negativi di reddito già arrotondati all'unità di euro;

- 2) Il risultato dell'esercizio così ottenuto è stato inserito nella voce A.IX del passivo dello stato patrimoniale;
- 3) Al fine di ottenere il pareggio tra l'attivo ed il passivo patrimoniale, si è resa necessaria la movimentazione e l'iscrizione in bilancio di una voce extracontabile di riserva denominata "riserva per arrotondamenti euro" (voce A.VI. del patrimonio netto);
- 4) Allo scopo di quadrare i dati di bilancio con i valori maggiormente dettagliati indicati nella nota integrativa, si è proceduto, laddove necessario, ad arrotondare questi ultimi in maniera non sempre conforme a quanto sopra indicato. Tali arrotondamenti sono chiaramente di importo non significativo.

Nell'esposizione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c..

Qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 - bis comma 2 Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2424 del Codice Civile si precisa che non esistono elementi dell'attivo o del passivo ricadenti sotto più voci del prospetto di bilancio, la cui annotazione sia necessaria ai fini della comprensione del Bilancio d'esercizio.

Eventi significativi avvenuti nell'esercizio

Si segnala che, in data 10 giugno 2024 si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della società GVM Puglia S.r.l. in GVM Real Estate S.r.l. con atto notarile Repertorio n. 6470 Serie 1T. Gli effetti contabili e fiscali relativi a tale operazione sono decorsi dal 1° gennaio 2024. Gli effetti della fusione in capo al socio unico della società incorporata (Gruppo Villa Maria S.p.A.) hanno determinato l'estinzione del valore di carico della partecipazione detenuta in GVM Puglia S.r.l. con corrispondente incremento del valore di carico della partecipazione detenuta in GVM Real Estate S.r.l. per Euro 13.428.109.

Inoltre, nel corso del mese di luglio 2024 è stato sottoscritto l'atto di scissione parziale proporzionale relativo ai compendi immobiliari dell'Ospedale S.Carlo di Nancy e di Tiberia Hospital siti in Roma, della società Città di Lecce presidio di Taranto e della società Santa Maria S.p.A. di Bari nella beneficiaria GVM Real Estate S.r.l..

Tale progetto si colloca nell'ambito di più operazioni straordinarie di riorganizzazione deliberate all'interno del gruppo di cui Gruppo Villa Maria S.p.A. rappresenta la Capogruppo, volte ad una riorganizzazione dei compendi immobiliari in capo alla controllata GVM Real Estate S.r.l.. Gli effetti civilistici e fiscali relativi a tali operazioni sono decorsi dal 1° agosto 2024. L'effetto di tali operazioni straordinarie ha determinato, in capo alla controllante Gruppo Villa Maria S.p.A., il parziale decremento del valore di carico delle partecipazioni detenute nelle controllate i cui compendi immobiliari sono stati oggetto di scissione a fronte del corrispondente incremento del valore di carico della partecipazione nella beneficiaria GVM Real Estate S.r.l. sulla base dei valori di perizia degli immobili scissi determinati da esperto indipendente, il cui importo complessivo è pari ad Euro 24.673.919.

A livello macroeconomico, persistono nel 2024, sebbene in misura attenuata rispetto agli anni precedenti, gli effetti del conflitto russo ucraino iniziato il 24 febbraio 2022, a cui si sono aggiunti quelli della crisi medio-orientale iniziata ad ottobre 2023 ed acuitasi durante l'anno 2024.

La crescita economica, sebbene ancora fragile, sembra mostrare segnali di miglioramento e il contenimento dell'inflazione ha consentito una diminuzione dei tassi di interesse dalla fine del 2024 concretizzata poi nel 2025. Tuttavia, le tensioni geopolitiche e le sfide legate al cambiamento climatico rimangono fattori critici che potrebbero influenzare il contesto macroeconomico. Ulteriori criticità potrebbero derivare dalla politica protezionistica annunciata dalla Presidenza statunitense, se la stessa dovesse essere effettivamente posta in essere: in tal caso, infatti, ancorchè non ne deriverebbero conseguenze dirette per la Società (data la sua operatività), potrebbero esservi negative ripercussioni sul contesto economico complessivo, al momento non prevedibili.

A fronte di questo scenario di incertezza sull'evoluzione dell'economica e dei tassi di inflazione, si auspica una rivisitazione delle tariffe DRG da parte del sistema sanitario, oltre che ad un maggior finanziamento della spesa pubblica sanitaria.

Questi fattori per alcune società del Gruppo si sono tradotti in risultati sotto le aspettative mentre per altre si registrano segnali di ripresa sia in termini di fatturato, in aumento rispetto all'anno precedente, che di marginalità grazie alle azioni volte al contenimento dei costi.

Per maggiori dettagli sulle valutazioni delle società controllate e collegate, si rimanda alla sezione Partecipazioni.

Nota integrativa, attivo

I valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del Codice Civile e in conformità ai principi contabili nazionali, nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di Stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Spese modifica statuto sociale	5 anni in quote costanti
Marchio d'Impresa	10 anni in quote costanti
Software	3 anni in quote costanti
Avviamento	18 anni in quote costanti
Spese di ristrutturazione su beni di terzi (voce B.I.7 Altre immobilizzazioni immateriali)	vengono ammortizzate nel periodo più breve tra quello in cui le spese possono essere utilizzate e quello di durata residua del contratto di locazione.

I costi di impianto ed ampliamento aventi utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale, e sono ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica. Fino a che l'ammortamento non sarà completato, verrà posto un vincolo alla distribuzione di eventuali utili e riserve.

I costi di pubblicità e di ricerca sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i motivi che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce Avviamento ed Oneri pluriennali di cui al numero 5 dell'art. 2426 del C.C..

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	386.253	161.325	127.976	5.613	360.950	1.042.117
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	307.413	161.325	78.208	-	300.573	847.519
Valore di bilancio	78.840	-	49.768	5.613	60.377	194.598

	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Variazioni nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	12.107	-	7.110	-	30.188	49.405
Totale variazioni	(12.107)	-	(7.110)	-	(30.188)	(49.405)
Valore di fine esercizio						
Costo	386.253	161.325	127.976	5.613	360.950	1.042.117
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	319.520	161.325	85.318	-	330.762	896.925
Valore di bilancio	66.733	-	42.658	5.613	30.188	145.192

La voce "diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno" accoglie le spese sostenute per la progettazione e realizzazione del layout di alcuni nuovi loghi utilizzati dalle società del gruppo nonché tutte le spese amministrativo-burocratiche collegate al deposito e registrazione del marchio "GVM Care&Research", "GVM Point", "Cardiologia Anti-aging", "Longlife Clinic Lucia Magnani", "Long Life Valley" nelle varie forme (abbreviato, per esteso) nei vari paesi di interesse. Nel corso del 2024 non si segnalano incrementi.

I costi sostenuti per marchi in corso di registrazione, per i quali al 31 dicembre non è terminato l'iter amministrativo-burocratico, sono iscritti nelle immobilizzazioni in corso. Al 31 dicembre 2024 i costi sostenuti si riferiscono a marchi del settore termale e benessere.

L'Avviamento iscritto in bilancio al 31 dicembre 2024 si riferisce all'operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel 2013 della società controllata Odontomedica S.r.l. in sede di annullamento del valore di carico della partecipata con il corrispondente valore di patrimonio netto acquisito è infatti emerso un differenziale pari ad € 127.976. Il saldo al netto degli ammortamenti al 31 dicembre 2024 ammonta ad € 42.658. L'avviamento è stato iscritto in bilancio con il consenso del collegio sindacale e ammortizzato in 18 anni.

La voce "altre immobilizzazioni" accoglie costi sostenuti per lavori di ristrutturazione e miglioria su locali in affitto. Per tutte le voci si è proceduto all'ammortamento come da piano sistematico.

Dettaglio composizione costi pluriennali

Le voci costi di impianto ed ampliamento e costi di sviluppo non sono presenti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso.

Sono stati imputati ad incremento del valore dei beni a cui si riferiscono i costi sostenuti nell'esercizio che abbiano comportato un effettivo incremento della produttività, della durata di vita utile o della consistenza dei cespiti.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a Conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
Attrezzatura generica	25,00%
Mobili e arredi	10,00%
Sistemi elettronici	20,00%
Aurovetture e motocicli	25,00%

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in rapporto alla residua possibilità di utilizzo delle stesse.

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo.

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore delle immobilizzazioni materiali.

Durante l'esercizio non sono stati capitalizzati interessi passivi ed oneri finanziari ad incremento dei cespiti.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria ovvero capitalizzati se di natura straordinaria e comportano un aumento significativo e misurabile di produttività, di sicurezza o di vita utile dei cespiti.

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio				
Costo	2.717.966	2.142.807	1.967	4.862.740
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	356.592	787.101	-	1.143.693
Valore di bilancio	2.361.374	1.355.706	1.967	3.719.047
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	20.880	-	20.880
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	1.967	(1.967)	-
Ammortamento dell'esercizio	135.455	34.612	-	170.067
Totale variazioni	(135.455)	(11.765)	(1.967)	(149.187)
Valore di fine esercizio				
Costo	2.717.966	2.165.654	-	4.883.620
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	492.047	821.714	-	1.313.761
Valore di bilancio	2.225.919	1.343.940	-	3.569.859

Le immobilizzazioni materiali sono costituite principalmente da mobili e arredi, attrezzature e da sistemi elettronici.

I principali incrementi del 2024 pari ad € 20.880 sono relativi all'acquisto di mobili e arredi.

Si è inoltre proceduto all'ammortamento delle voci come da piano sistematico.

Operazioni di locazione finanziaria

Il legislatore nazionale prevede che la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria avvenga secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni di leasing tra i costi di esercizio.

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

Il valore di carico della partecipazione, quando viene rilevata l'esistenza di una perdita durevole di valore, viene ridotto per allinearla a tale minor valore inteso come valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della controllante.

Il valore originario può essere ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

I movimenti delle immobilizzazioni finanziarie registrati nel corso del presente esercizio sono illustrati negli allegati A e C.

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie espresso nello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2024 è rappresentato da partecipazioni in imprese controllate direttamente, imprese controllate indirettamente, imprese collegate e altre partecipazioni minori, nonché da crediti immobilizzati.

L'elenco delle partecipazioni detenute dalla società è riportato nell'allegato B, nel quale vengono indicate le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile: denominazione, sede, capitale sociale, patrimonio netto, utile/perdita dell'ultimo bilancio approvato, quota posseduta, valore attribuito in bilancio ed il differenziale tra il valore di carico e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Il patrimonio netto, l'utile o la perdita indicati nell'allegato sono quelli ricavati dai bilanci al 31 dicembre 2024, predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione o approvati dalle Assemblee dei soci, delle società controllate o collegate. Per alcune società l'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2023 (informazione indicata nell'allegato B). Per altre società invece non è stato possibile reperire i dati dell'ultimo bilancio approvato poiché si tratta di società inattive come:

- Clinique Internationale de Carthage s.a.: Il valore di carico è zero poiché ad oggi la società risulta inattiva. I dati riportati nell'allegato B, espressi in valuta locale, si riferiscono all'ultimo bilancio ufficialmente depositato che risale al 2004 in quanto la società non ha approvato bilanci successivamente a tale data. Vi segnaliamo tuttavia che è quasi terminata la procedura di regolarizzazione sia amministrativa sia fiscale presso il registro delle imprese tunisino;

- Irsan Sh.P.K.: nell'allegato non vengono indicati dati in quanto la società, costituita nel 2004, è inattiva e non ha chiuso ancora alcun bilancio.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di inizio esercizio					
Costo	329.868.544	23.801.163	3.932.977	357.602.684	347.696
Rivalutazioni	219.615.134	-	-	219.615.134	-
Svalutazioni	101.918.747	17.041.155	-	118.959.902	-
Valore di bilancio	447.564.932	6.760.008	3.932.977	458.257.917	347.696
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	33.633	-	58.946	92.579	-
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	12.856.645	7.100.000	-	19.956.645	-
Altre variazioni	52.592.240	4.142.750	-	56.734.990	(347.696)
Totale variazioni	39.769.228	(2.957.250)	58.946	36.870.924	(347.696)
Valore di fine esercizio					
Costo	382.494.417	27.943.913	3.991.923	414.430.253	-
Rivalutazioni	219.615.134	-	-	219.615.134	-
Svalutazioni	114.775.392	24.141.155	-	138.916.547	-

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di bilancio	487.334.159	3.802.758	3.991.922	495.128.839	-

Di seguito si riportano i commenti ai principali movimenti registrati nell'esercizio dalle partecipazioni illustrati nell'allegato A.

Partecipazioni in società controllate

- Clinica Privata Villalba S.r.l.: a fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 2.300.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 2.379.097 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;

- GVM Campus S.r.l.: la società si occupa di promuovere la formazione in vari ambiti. A fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 50.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling;

- GVM Geriatric Care S.r.l.: a fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 50.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling. Al fine di adeguare il valore di carico al patrimonio netto di pertinenza si è proceduto ad effettuare una svalutazione di € 233.694;

- GVM Next Care S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite Euro 204.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario intercompany;

- GVM Vergine del Rosario S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 100.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 142.647, riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;

- Hopital Europeen de Paris: al fine di dotare la società di idonei mezzi finanziari per supportare lo sviluppo che ci si attende dalla messa a regime del nuovo ospedale, nel corso dell'anno si è proceduto a ricapitalizzare la controllata per € 13.000.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato sotto forma di finanziamento intercompany;

- Longlife Formula S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato quale riserva di patrimonio € 30.000.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 5.747.436 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;

- Maria Beatrice Hospital S.r.l.: la società ha ancora qualche difficoltà economica e il risultato dell'esercizio 2024, seppur in miglioramento, non è stato positivo. Nel corso dell'esercizio, pertanto, la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 1.400.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 2.748.543 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;

- GVM Puglia S.r.l.: a seguito della fusione per incorporazione in GVM Real Estate l'intera quota della società incorporata pari a € 13.428.109 è stata trasferita ad incremento della partecipazione in GVM Real Estate s.r.l.;

- Ospedale San Carlo di Nancy S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 2.000.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling;

- Spitali European Sh.p.k.: in sede di chiusura di bilancio la Capogruppo ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 60.132 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;

- Torre della Rocchetta S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 200.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 407.417;

- Villa Serena S.p.A.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 1.038.240 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di finanziamento intercompany e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 1.137.679 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza.

- Tiberia Hospital S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite 2.250.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling;

- GVM Real Estate S.r.l.: la partecipazione ha registrato un incremento pari ad Euro 38.102.028, di cui Euro 13.428.109 riferiti alla suddetta operazione di fusione per incorporazione di GVM Puglia S.r.l. ed Euro 24.673.919 riferiti alle operazioni di scissione immobiliare descritte al paragrafo "Eventi significativi avvenuti nell'esercizio"; tale importo corrisponde al decremento registrato nei valori di carico delle partecipate scisse e precisamente:

- € 1.898.177 decremento della partecipazione in Città di Lecce Hospital S.r.l.;
- € 15.017.723 decremento della partecipazione in San Carlo di Nancy S.r.l.;
- € 7.758.019 decremento della partecipazione in Tiberia Hospital S.r.l..

Infine nel corso dell'esercizio 2024 sono state costituite le seguenti nuove società estere:

- Hearth for Health doo (Croazia) : partecipata direttamente da GVM SpA al 51%;
- Kronosan Poland : partecipata direttamente da GVM al 100%;
- GVM Hearth for Health S.p.zoo (Polonia): partecipata indirettamente per il 51% da GVM SPA tramite la Kronosan Poland.

Partecipazioni in società collegate

- F.A. S.r.l.: la società gestisce l'Aeroporto di Forlì. L'avvio dell'attività nel 2020 è stato difficile dopo ingenti investimenti tecnici e organizzativi sostenuti per riavviare l'aeroporto a cui si sono sommati gli effetti negativi dovuti alla pandemia nonché difficoltà operative e gestionali per individuare nuovi vettori. Nel 2023 è stata costituita la società controllata Go To Travel S.r.l., che gestisce voli charters e voli di linea in Acmi, con risultati negativi che hanno condizionato anche il bilancio 2024 di FA s.r.l.. Nel 2025 Go To Travel ha ridotto il numero di tratte effettuate come linee e ha aumentato i voli charters ritenuti più profittevoli.. Nel corso del 2024, si è reso necessario ricapitalizzare ancora la società con una rinuncia al finanziamento intercompany in conto copertura perdite per 4 milioni di Euro. In sede di chiusura di bilancio la Capogruppo ha provveduto ad effettuare una svalutazione pari a € 7.100.000 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza.
- Melograno S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite Euro 142.750 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla collegata.

Partecipazioni in Altre Imprese

Le principali variazioni hanno riguardato l'aumento di capitale di Ambimed S.r.l. e di Romagna Tech S.r.l. incrementate rispettivamente per un valore di carico di € 26.610 e € 32.336.

- Ambimed S.r.l.: società di Milano costituita allo scopo di sviluppare il mercato del "business travel medicine" ovvero dell'assistenza medica internazionale, risulta essere ancora una start-up innovativa, sono in corso trattative per siglare un accordo con il Gruppo Bluvacanze per il mercato del Travel Risk Management in regime di esclusiva;
- Romagna Tech: è una Società Consortile per Azioni senza scopo di lucro con sede a Forlì. E' accreditata come Laboratorio di Ricerca Industriale e Centro per l'Innovazione e il Trasferimento Tecnologico nell'ambito della Rete Alta Tecnologia della Regione Emilia-Romagna. E' un Organismo di Ricerca e Trasferimento Tecnologico ai sensi del Regolamento CE n. 651 /2014. L'attività consiste nel condurre chi vuole fare impresa innovativa in un percorso articolato che parte dalla definizione del modello di business e verifica della sostenibilità del progetto imprenditoriale, fino all'accompagnamento dell'impresa nei suoi primi anni di vita. Gestisce due incubatori, il Torricelli a Faenza e U-Start a Lugo, per lo sviluppo e la realizzazione di iniziative imprenditoriali.
- ABC Medtech S.r.l.: nel corso dell'esercizio 2022, GVM S.p.A. è entrata nella compagine societaria della ABC Medtech S.r.l., società veicolo costituita allo scopo di acquisire la Lipogems International S.p.A.;

L'allegato B riporta per tutte le partecipazioni il confronto tra valore attribuito in bilancio e corrispondente frazione del patrimonio netto di pertinenza.

A tale riguardo, con riferimento alle partecipazioni che presentavano al 31 dicembre 2024 un valore di carico superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto, Vi precisiamo che per alcune società, in precedenza indicate, si è proceduto ad effettuare una svalutazione pari a tale differenza, riallineando il valore di carico alla corrispondente quota di pertinenza del patrimonio netto, mentre per altre tale svalutazione non è stata operata in quanto il maggior valore che resta iscritto in bilancio non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole ed è giustificato dal valore intrinseco delle società a cui si riferisce e dalla loro potenzialità di esprimere redditività futura.

Il totale delle svalutazioni puntuali effettuate nell'anno ammonta ad € 19.956.645 a cui si aggiunge un accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni per € 2.420.000 con riferimento alla controllata GVM Future Life S.r.l..

Di seguito vi commentiamo le principali differenze in cui il valore di bilancio eccede la quota di patrimonio netto, ritenute non rappresentative di perdite durevoli e pertanto non svalutate.

-

Società controllate

- GVM France S.a.s.: la differenza tra valore di iscrizione e la corrispondente frazione del patrimonio netto pari a 5,1 milioni di euro circa non è ritenuta rappresentativa di una perdita durevole di valore ed il differenziale risulta giustificato dalle prospettive reddituali attese per il futuro anche in considerazione della costruzione del nuovo ospedale alla controllata francese Hopital Europeen de Paris S.A.. Prudenzialmente, negli anni precedenti, la capogruppo ha costituito un fondo rischi di circa 3 milioni di euro a parziale copertura del differenziale negativo tra valore di carico della partecipazione e patrimonio netto di pertinenza al fine di tener conto del rischio che le previsioni sulla cui base sono state formulate le previsioni di

recuperabilità possano non avverarsi, quanto meno nella misura e nelle tempistiche previste, anche in un'ottica di sensitivity analysis. In particolare, con riferimento al nuovo ospedale, si segnala il nuovo contratto di locazione, sottoscritto nel settembre 2023 prevede il pagamento dei canoni di locazione a partire dal gennaio 2024 e con importi crescenti di anno in anno;

- Hopital Europeen de Paris S.A.: la differenza tra valore di carico e corrispondente frazione del patrimonio netto pari a 27,3 milioni di euro circa non è ritenuta rappresentativa di una perdita durevole di valore ed il differenziale risulta recuperabile in considerazione sia del valore attribuibile alle autorizzazioni riconosciute alla controllata e al contratto di fornitura con il servizio sanitario francese, oltre che delle prospettive reddituali attese per il futuro supportate dal business plan predisposto dal management della società. Prudenzialmente, negli anni precedenti, la Società ha costituito un fondo rischi di circa 14,5 milioni di euro a parziale copertura del differenziale tra valore di carico e patrimonio di pertinenza al fine di tener conto del rischio che le previsioni sulla cui base sono state formulate le previsioni di recuperabilità possano non avverarsi, quanto meno nella misura e nelle tempistiche previste, anche in un'ottica di sensitivity analysis. In particolare, con riferimento al nuovo ospedale, si segnala che la nuova struttura è diventata pienamente operativa solo a inizio 2024. Gli effetti positivi si sono già visti in parte nell'esercizio 2024 che ha fatto registrare un incremento di fatturato di circa 10 milioni mentre l'efficientamento organizzativo e di costi inizierà a vedersi solo a partire dal prossimo anno;

- GVM Assistance S.r.l.: la differenza tra valore di iscrizione e corrispondente frazione del patrimonio netto è pari ad € 1.332.398. Tale differenza non è ritenuta rappresentativa di una perdita durevole di valore in considerazione del fatto che la società è ancora in start up. I business plan predisposti dal management prevedevano ingenti investimenti in tecnologia nei primi anni di avvio dell'attività. Ci aspettiamo che la società raggiunga il break even nei prossimi esercizi appena saranno a regime le APP e gli altri servizi da erogare in ambito "assistenza a distanza" e telemedicina. Vi segnaliamo che nei primi mesi del 2025 sono stati sottoscritti i primi contratti ed erogate le prestazioni;

- Istituto Clinico Casalpallocco S.r.l.: la differenza tra valore di iscrizione e corrispondente frazione del patrimonio netto è pari ad € 5.776.572 e si è ridotta rispetto al differenziale dell'anno precedente per effetto del risultato positivo dell'esercizio 2024. Non si ritiene che il differenziale possa rappresentare una perdita durevole di valore in considerazione del business plan redatto dagli Amministratori, dal quale si attendono risultati positivi, nel medio periodo, in funzione della determina regionale 366 del 28/06/2023 con cui la Regione Lazio ha rilasciato il titolo di "autorizzazione e accreditamento istituzionale" per 76 posti letto accreditati (44 di medicina generale, 20 di chirurgia generale, 12 di malattie infettive e tropicali) a cui si aggiungono 16 posti letto solo autorizzati in diverse branche specialistiche per le attività ambulatoriali. L'accreditamento dei posti letto è avvenuto a giugno 2024 pertanto, le attività di ricovero incrementali sono decorse da luglio 2024. L'andamento economico della società nei primi tre mesi dell'esercizio 2025, che mostra un fatturato di circa 3 milioni di Euro - pari a quello consuntivato per tutti i 12 mesi dell'esercizio 2024 - testimonia la piena partenza dell'operatività della struttura sanitaria che consentirà il riassorbimento del differenziale nel breve termine;

- Tiberia Hospital S.r.l.: la differenza tra valore d'iscrizione e corrispondente quota di patrimonio netto è pari ad € 2.099.236. Non si ritiene che tale differenziale negativo possa rappresentare una perdita durevole di valore, anche in considerazione dell'incremento del fatturato registrato nel 2024, maggiore per Euro 3,5 milioni rispetto all'esercizio 2023. Sulla perdita consuntivata nell'esercizio 2024 hanno inciso negativamente gli ammortamenti e la gestione finanziaria, correlati agli investimenti effettuati sulla struttura nei primi 7 mesi dell'anno, in particolare relativi al rifacimento di alcune aree dell'ospedale tra cui il pronto soccorso. Si ricorda che con effetto dal 1° agosto 2024 il compendio immobiliare afferente a Tiberia Hospital S.r.l. è stato scisso a favore di GVM Real Estate. Il valore della partecipazione in Tiberia Hospital S.r.l. è pertanto ritenuto recuperabile in considerazione delle potenzialità erogative della struttura, confermate dall'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio 2025.

Società collegate

A fronte delle differenze negative tra valore di iscrizione e corrispondente frazione di patrimonio netto delle società collegate ed "altre" già non direttamente svalutate, è stato appostato in bilancio un fondo svalutazione partecipazioni che al 31 dicembre 2024 ammonta a 750 mila € circa per le "collegate" ed a 2.455 mila € per le "altre minori".

In generale il fondo rischi per perdite su partecipazioni, iscritto nel Passivo di Stato Patrimoniale, alla voce B) 4 Altri Fondi, è stato appostato con riferimento alle partecipazioni in società controllate i cui valori di iscrizione in bilancio risultano superiori ai corrispondenti valori di patrimonio netto di pertinenza, per riflettere i possibili rischi derivanti da redditività future di tali società differenti da quelle assunte nei budget e nei piani pluriennali utilizzati ai fini della valutazione di recuperabilità dei suddetti differenziali, anche in un'ottica di "sensitivity analysis". Tale fondo, inoltre, è stato iscritto sia al fine di coprire eventuali differenze tra valore di carico e quota di patrimonio netto di pertinenza con riferimento sia alle società collegate sia alle società minori, in quanto in particolare per queste ultime non sempre si dispone di dati puntuali ed aggiornati sia a fronte della copertura di taluni crediti finanziari con particolare riferimento alle società controllate estere.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

La categoria accoglie prevalentemente i finanziamenti fruttiferi erogati, e non ancora scaduti, a società del Gruppo.

Non risultano iscritti in tale posta crediti con durata residua presunta superiore a cinque anni.

Nella seguente tabella e nell'allegato C viene riportata la movimentazione della voce in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	46.161.469	59.449.996	105.611.465	12.800.000	92.811.465
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	1.156.520	(142.750)	1.013.770	-	1.013.770
Crediti immobilizzati verso altri	4.875.510	-	4.875.510	-	4.875.510
Totale crediti immobilizzati	52.193.499	59.307.246	111.500.745	12.800.000	98.700.745

I finanziamenti non sono stati valutati con il criterio del costo ammortizzato in quanto i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di importo inferiore a 1,5% (parametro "soglia" definito dal Gruppo per individuare importi da ritenersi rilevanti) del valore nominale del debito ed il tasso di interesse definito non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

La variazione della voce Crediti verso imprese controllate rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente ai nuovi finanziamenti concessi ad alcune società controllate legati a finanziamenti assistiti da garanzia Sace ricevuti dalla capogruppo (denominati "TLA" e "TLB").

I crediti verso imprese collegate sono formati dai crediti finanziari verso Irsan Sh. P. K. e Melograno S.r.l.. Il decremento pari ad € 142.750 è dovuto al versamento in conto copertura perdite mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata Melograno S.r.l..

La voce B.III.2d)bis - "Crediti verso altri debitori" si riferisce per € 645 mila ad un finanziamento verso terzi, per € 500 mila ad un credito verso Keir S.r.l., per € 1.730.545 a caparre confirmatorie e depositi cauzionali e per € 2.000.000 all'investimento in una gestione patrimoniale presso La Cassa di Ravenna. Nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non sono iscritti in bilancio crediti di tale natura.

Strumenti finanziari derivati attivi

La Società ha in essere, in relazione ai finanziamenti rappresentati tra i debiti verso banche, contratti di copertura sui tassi di interesse per un valore nozionale al 31 dicembre 2024 di Euro 71.833.334.

Si tratta tecnicamente di interest rate swap, ovvero di strumenti derivati "semplici" in cui la vostra società (acquirente dello swap) si è impegnata, con riferimento ad un certo nozionale, ad effettuare pagamenti a tasso fisso e riceve dalla banca (venditore dello swap) quelli a tasso variabile. E' evidente l'intento di "copertura" dal rischio di innalzamento dei tassi di interesse collegato all'indebitamento verso il sistema bancario regolato sulla base dell'euribor.

L'ammontare sottoscritto del nozionale sottostante risulta inferiore all'ammontare dei correlati finanziamenti e si riduce proporzionalmente con la riduzione del debito residuo dei finanziamenti stessi. La durata e le scadenze coincidono con quelle dei piani di ammortamento.

Ad ogni data di chiusura del bilancio gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value e classificati nello stato patrimoniale nelle apposite voci dell'attivo circolante o immobilizzato (ove di copertura di attività immobilizzate o di passività esigibili oltre i 12 mesi) nei casi di fair value positivo oppure dei fondi per rischi e oneri nei casi di fair value negativo. Le variazioni di fair value rispetto all'esercizio precedente dei derivati che non soddisfano i requisiti per essere qualificati come operazioni di copertura sono rilevate nelle specifiche voci di conto economico. Se un derivato è designato a copertura dell'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad attività o passività iscritte in bilancio, le variazioni di fair value sono rilevate nell'apposita riserva di patrimonio netto.

Il fair value al 31 dicembre 2024 di tali contratti evidenzia un valore negativo pari a -975.917 pertanto è stato iscritto tra i fondi per strumenti derivati (positivo per € 347.696 al 31 dicembre 2023 iscritto tra le Immobilizzazioni finanziarie). Trattandosi di derivati di copertura di flussi finanziari, la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente è stata contabilizzata nel Patrimonio Netto, nella voce A) VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

Attivo circolante

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11 dell'articolo 2426 del Codice Civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Ai fini di una puntuale applicazione del principio, si ritiene che i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza siano di scarso rilievo quando non superino l'1,5% del valore nominale del debito.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti costituito nel corso degli esercizi precedenti ed incrementato della quota accantonata nell'anno.

Si riporta di seguito la composizione del fondo svalutazione crediti al 31/12/2024 nonché la movimentazione dell'anno:

	31-dic-23	Accantonamenti	Riclassifica	31-dic-24
Fondo svalutazione crediti deducibile	463.690		114.000	577.690
Fondo svalutazione crediti tassato	473.579		-114.000	359.579
Totale Fondo svalutazione crediti	937.269	0	0	937.269

Il saldo complessivo della voce è ritenuto congruo da parte degli Amministratori per allineare l'ammontare complessivo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	57.567	(31.510)	26.057	26.057
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	23.442.126	3.225.548	26.667.674	26.667.674
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	15.597	28.120	43.717	43.717
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	3.939.752	572.112	4.511.864	4.511.864
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	655.134	1.650.488	2.305.622	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.342.582	(19.676)	1.322.906	1.322.906
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	29.452.758	5.425.082	34.877.840	32.572.221

I crediti mostrano un aumento del saldo rispetto all'esercizio precedente prevalentemente attribuibile ai maggior crediti verso imprese controllate e ai crediti per imposte anticipate.

I crediti verso controllate aumentano principalmente per le fatture da emettere stanziate dalla capogruppo per maggiori interessi, riaddebito di consulenze amministrative e polizze assicurative negoziate per tutte le società del GVM. In particolare per quest'ultima voce si è proceduto a rivedere le condizioni e i massimali sia dell'All Risk che della polizza fabbricati, allo scopo di avere una maggiore copertura assicurativa anche a seguito dei recenti eventi climatici che hanno colpita l'Emilia Romagna.

Il saldo dei crediti per imposte anticipate è calcolato in applicazione al principio contabile n. 25 redatto dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Tali imposte anticipate sono state calcolate solo sulle differenze temporanee significative tra il valore attribuito ad una attività o passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività od a quella passività a fini fiscali. Nell'apposito allegato in calce alla Nota Integrativa si evidenzia il prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, anche in considerazione dell'adesione al contratto di consolidato fiscale di Gruppo.

Al 31 dicembre 2024 il saldo delle imposte anticipate è pari ad € 2.305.622 e rispetto all'esercizio precedente si è incremento di € 1.677.848 riferito alla perdita fiscale da consolidato per interessi (ROL) trasferiti in eccesso dalle società controllate che hanno portato la fiscal unit a realizzare una perdita fiscale riportabile, mentre l'utilizzo di € 27.360 si riferisce al decremento del fondo svalutazione crediti integrativo. Le imposte anticipate dell'esercizio sono state evidenziate all'interno della voce 20 del conto economico.

Il saldo della voce "Crediti verso altri" passa da € 1.342.582 ad € 1.322.906 con un decremento di € 19.676.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Nella tabella che segue si riporta la movimentazione delle voci in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altre partecipazioni non immobilizzate	13.226	-	13.226
Altri titoli non immobilizzati	1.085.722	1.000.000	2.085.722
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	214.979.880	(52.499.514)	162.480.366
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	216.078.828	(51.499.514)	164.579.314

Si rimanda all'allegato D per la movimentazione dettagliata delle attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria.

La voce accoglie prevalentemente i finanziamenti erogati da Gruppo Villa Maria S.p.A. alle società del Gruppo per € 162.480.366 (€ 214.979.880 al 31 dicembre 2023).

Ricordiamo che si tratta di rapporti di tipo finanziario, fruttiferi, senza clausola di postergazione, gestiti attraverso conti corrente infragruppo, regolati a tassi di mercato, con scadenza a vista, instaurati al fine di soddisfare le esigenze finanziarie delle società controllate e collegate, al fine di ottimizzare i flussi finanziari all'interno del Gruppo stesso e per la gestione di tesoreria delle risorse disponibili.

La voce "Altre partecipazioni" e la voce "Altri titoli" si riferiscono ad azioni detenute in alcune banche locali: La Cassa di Ravenna, Banco Popolare, Emilbanca, Unicredit ed al Fondo Technology&Innovation di HAT. Nel corso nel 2024 la capogruppo ha sottoscritto un'ulteriore quota nel Fondo Technology&Innovation di HAT con un aumento del valore di carico pari ad € 1.000.000.

I valori di carico di tali partecipazioni e titoli non si discostano dal corrispondente valore di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

I conti bancari attivi sono valutati al loro valore di presumibile realizzo.

Per l'analisi delle variazioni intercorse nell'esercizio relativamente alla disponibilità liquida si rinvia al rendiconto finanziario.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	21.821.329	(2.287.000)	19.534.329
Denaro e altri valori in cassa	75	575	650
Totale disponibilità liquide	21.821.404	(2.286.425)	19.534.979

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Nell' iscrizione così come nel riesame di ratei e risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto:

	31-dic-23	Variazioni	31-dic-24
Differenziale attivo SWAP	347.696	(275.026)	72.670
Totali ratei attivi	347.696	(275.026)	72.670
Oneri tributari e spese bancarie su mutui	593.585	(437.996)	155.589
Assicurazioni	39.272	3.595	42.867
Spese promozionali e pubb.	0	95.613	95.613
Servizi di marketing	11.597	(11.597)	0
Noleggi e affitti	12.576	(8.113)	4.463
Consulenze	0	20.134	20.134
Contratti di assistenza tecnica	3.515	1.929	5.444
Spese varie	1.411	(839)	572
Servizi da rifatturare	487.500	575.112	1.062.612
Totale risconti attivi	1.149.456	237.838	1.387.294
TOTALE RATEI E RISCOINTI ATTIVI (D)	1.497.152	(37.188)	1.459.964

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Le poste del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali, nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

Patrimonio netto

Le voci sono espresse in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28. La movimentazione delle voci di Patrimonio Netto degli ultimi due esercizi viene fornita nell'allegato E.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono espresse le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve.

Il Patrimonio Netto è costituito dal capitale sociale ammontante ad € 3.559.425, dalla riserva per sovrapprezzo azioni di € 5.471.272, dalla riserva di rivalutazione di € 218.573.936, dalla riserva legale di € 711.885, dalla riserva straordinaria di € 16.511.620, dall'avanzo di fusione di € 1.747.410, dal patrimonio netto scisso di € 3.076.656, dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi negativa per € -975.916 e dall'utile dell'esercizio di € 180.413.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	3.559.425	-	-	-		3.559.425
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.471.272	-	-	-		5.471.272
Riserve di rivalutazione	218.573.936	-	-	-		218.573.936
Riserva legale	711.885	-	-	-		711.885
Altre riserve						
Riserva straordinaria	15.912.484	599.136	-	-		16.511.620
Riserva avanzo di fusione	1.747.408	-	-	2		1.747.410
Varie altre riserve	3.076.658	-	-	(2)		3.076.656
Totale altre riserve	20.736.550	599.136	-	-		21.335.686
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	347.697	-	1.323.613	-		(975.916)
Utile (perdita) dell'esercizio	599.136	(599.136)	-	-	180.413	180.413
Totale patrimonio netto	249.999.901	-	1.323.613	-	180.413	248.856.701

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con indicazione della loro origine, possibilità di utilizzo e di distribuzione, nonché del loro utilizzo nei precedenti esercizi.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	3.559.425	Capitale		-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.471.272	Capitale	A;B;C	5.471.272
Riserve di rivalutazione	218.573.936	Capitale	A;B	218.573.936
Riserva legale	711.885	Utili	A;B	711.885
Altre riserve				
Riserva straordinaria	16.511.620	Utili	A;B;C	16.511.620
Riserva avanzo di fusione	1.747.410	Capitale	A;B;C	3.076.656
Varie altre riserve	3.076.656	Capitale	A;B;C	1.747.410

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Totale altre riserve	21.335.686	Capitale		21.335.686
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(975.916)	Capitale		-
Totale	248.676.288			246.092.779
Quota non distribuibile				219.285.821
Residua quota distribuibile				26.806.958

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

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Con riferimento alla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi Vi segnaliamo che la Vostra Società al 31 dicembre 2024 ha in essere contratti di copertura sui tassi di interesse, relativamente a mutui e finanziamenti esposti in bilancio tra i debiti verso banche, per un valore nozionale complessivo di Euro 71.833.334.

L'obiettivo strategico della direzione aziendale è quello di stabilizzare i flussi finanziari attesi degli elementi coperti, in questo caso l'interesse variabile pagato periodicamente sul debito finanziario. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value e sono valutati al fair value ad ogni data di chiusura del bilancio. Ad ogni chiusura di bilancio, la società rileva nello stato patrimoniale lo strumento di copertura al fair value e in contropartita alimenta la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

Il fair value al 31 dicembre 2024 di tali contratti evidenzia un valore negativo pari a € -975.916 (positivo per € 347.696 al 31 dicembre 2023) iscritto tra i fondi per rischi ed oneri: pertanto, così come previsto dall'OIC 32, è stata rilevata nel patrimonio netto una Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi, in contropartita alla voce "fondo per strumenti finanziari derivati passivi".

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo alle informazioni sugli strumenti finanziari derivati.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati in bilancio per tenere conto di perdite o debiti di esistenza certa o probabile, ma di importo e/o data di manifestazione indeterminata alla data di chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti effettuati in bilancio riflettono perciò la migliore stima possibile effettuata dagli Amministratori sulla base degli elementi a disposizione.

La voce in esame si riferisce ai Fondi per rischi ed oneri su strumenti finanziari derivati e ai Fondi per rischi ed oneri Altri.

	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	-	23.517.584	23.517.584
Variazioni nell'esercizio			
Accantonamento nell'esercizio	975.916	2.420.000	3.395.916
Totale variazioni	975.916	2.420.000	3.395.916
Valore di fine esercizio	975.916	25.937.584	26.913.500

Altri Fondi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione e la movimentazione della voce "Altri fondi":

	31-dic-23	Accantonamenti	Utilizzi	31-dic-24
Fondo copertura perdite su partecipazioni	21.261.439	2.420.000	-	23.681.439
Altri fondi	2.256.145			2.256.145
Totale Altri Fondi	23.517.584	2.420.000	-	25.937.584

Il fondo rischi "partecipazioni controllate, collegate e minori" al 31 dicembre 2024 ammonta a 23,7 milioni di euro. In particolare, tale fondo è stato appostato con riferimento alle partecipazioni e rapporti di tipo finanziario in società controllate (soprattutto estere) i cui valori di iscrizione in bilancio risultano superiori ai corrispondenti valori di patrimonio netto di pertinenza, per riflettere i possibili rischi derivanti da redditività future di tali società differenti da quelle assunte nei budget e nei piani pluriennali utilizzati ai fini della valutazione di recuperabilità dei suddetti differenziali, anche in un'ottica di "sensitivity analysis". Tale fondo, inoltre, è stato iscritto al fine di coprire eventuali differenze tra valore di carico e quota di

patrimonio netto di pertinenza con riferimento sia alle società collegate e società minori, in quanto in particolare per queste ultime non sempre si dispone di dati puntuali ed aggiornati.

L'importo in "Altri fondi" è stato stanziato a copertura del rischio che alcuni valori iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie possano risultare recuperabili in misura inferiore rispetto a quanto stimato sulla base delle informazioni attualmente disponibili. Nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

Per maggiori dettagli, si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo alle informazioni sui movimenti delle partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

L'ammontare finale risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia. Il fondo per trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed al pari di quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	444.927
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	37.381
Totale variazioni	37.381
Valore di fine esercizio	482.308

Debiti

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale.

Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Ai fini di una puntuale applicazione del principio, si ritiene che i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza siano di scarso rilievo quando non superino l'1,5% del valore nominale del debito.

Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	224.432.274	30.479.934	254.912.208	81.537.341	173.374.867
Debiti verso fornitori	2.049.167	358.589	2.407.756	2.407.756	-
Debiti verso imprese controllate	278.205.193	13.525.218	291.730.411	291.730.411	-
Debiti verso imprese collegate	1.082.352	57.462	1.139.814	1.139.814	-
Debiti tributari	179.967	(103.049)	76.918	76.918	-

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	38.540	1.283	39.823	39.823	-
Altri debiti	1.495.006	278.208	1.773.214	1.773.214	-
Totale debiti	507.482.499	44.597.645	552.080.144	378.705.277	173.374.867

Il saldo presenta complessivamente un aumento rispetto all'esercizio precedente di € 44.597.645 riconducibile principalmente ai seguenti fattori:

- maggiori debiti verso banche per finanziamenti e mutui dovuto principalmente dalla sottoscrizione di nuove operazioni di mutuo effettuate nell'anno utilizzando anche gli strumenti Sace per il sostegno al capitale circolante e per l'internazionalizzazione, compensato in parte dell'ordinario ammortamento dei mutui già esistenti;
- maggiori debiti verso società controllate (+13,5 milioni di euro). La voce si riferisce principalmente ai finanziamenti ricevuti dalle società controllate nel rapporto generale di conti correnti infragruppo regolati a tassi di mercato per 265,6 milioni di euro al 31 dicembre 2024 (264,6 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Si rimanda all'allegato F-bis per la composizione e suddivisione di tale voce tra le società controllate. Il saldo della voce comprende inoltre debiti verso le società controllate per l'adesione al consolidato fiscale, pari al 31 dicembre 2024 ad € 9.940 mila (€ 6.203 mila al 31 dicembre 2023) che rappresenta il credito vantato dalle società controllate nell'ambito del consolidato fiscale di Gruppo per la cessione dei crediti e dei debiti d'imposta;
- minori debiti tributari per € 103.049;
- maggior debiti verso altri (+278 mila euro).

Relativamente ai debiti verso banche esposti in bilancio, si segnala che alcuni contratti di finanziamento sono gravati da *covenants* di natura finanziaria, da calcolarsi a valere sui dati del bilancio consolidato di Gruppo Villa Maria S.p.A.

Di seguito si riportano i finanziamenti soggetti a *covenants*:

Debito originario	Debito residuo al 31.12.2024	Data accensione	Data scadenza
€ 70.000.000	€ 41.666.666	07/11/2018	27/09/2029
€ 5.000.000	€ 1.291.219	25/03/2020	25/01/2026
€ 30.000.000	€ 27.500.000	30/05/2022	30/05/2030
€ 5.000.000	€ 3.112.666	21/12/2022	21/12/2027
€ 20.000.000	€ 5.000.000	01/03/2023	01/03/2026
€ 85.000.000	€ 85.000.000	22/12/2023	31/12/2029
€ 25.000.000	€ 25.000.000	17/04/2024	04/04/2030

Tutti i *covenants* risultano essere rispettati sulla base dei dati di bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Segnaliamo inoltre che è stato applicato il metodo del costo ammortizzato con riferimento ai seguenti finanziamenti:

- finanziamento con garanzia Sace Supportitalia acceso nel 2023 con Banco BPM del valore di € 20.000.000 con scadenza 31 marzo 2029
- finanziamento "TLA" erogato a gennaio 2024 da un pool composto da principali banche italiane ed estere, capofilato da Unicredit del valore di € 50.000.000 con scadenza 31 dicembre 2029
- finanziamento con garanzia Sace Supportitalia "TLB" erogato a gennaio 2024 da un pool composto da principali banche italiane ed estere, capofilato da Unicredit del valore di € 35.000.000 con scadenza 31 dicembre 2029

Suddivisione dei debiti per area geografica

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del Codice Civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non sono iscritti in bilancio debiti di tale natura.

Finanziamenti effettuati da soci della società

La Società non ha in essere al 31 dicembre 2024 alcun debito finanziario verso i soci.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di ratei e risconti passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

	31-dic-23	Variazioni	31-dic-24
Interessi passivi	1.616.187	(216.475)	1.399.712
Totali ratei passivi	1.616.187	(216.475)	1.399.712
Commissioni finanziamenti Garanzia Italia controllate	501.802	562.565	1.064.367
Totali risconti passivi	501.802	562.565	1.064.367
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)	2.117.989	346.090	2.464.079

Nota integrativa, conto economico

I ricavi, proventi, costi ed oneri sono iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del Codice Civile.

Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, in particolare per quanto concerne:

- le cessioni di beni: i relativi ricavi sono iscritti con riferimento al momento di consegna o spedizione dei beni;
- le prestazioni di servizi: i relativi ricavi sono iscritti con riferimento al momento di ultimazione della prestazione;
- le prestazioni di servizi continuative: i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

Il Consiglio di Gestione dell'Organismo Italiano di Contabilità il 19 aprile 2023 ha approvato la versione definitiva del principio contabile OIC 34 "ricavi" che è entrato in vigore per i bilanci relativi agli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2024. A tale riguardo si precisa che la società non ha avuto impatti significativi dall'applicazione del nuovo principio.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono tutti riferiti a società controllate italiane.

Altri ricavi e proventi

La voce ammonta ad € 9.723.121 (€ 7.500.369 al 31/12/2023) ed è relativa principalmente ai ricavi derivanti dal riaddebito dei costi per l'assicurazione sottoscritta da GVM S.p.A. a favore delle società del Gruppo e dal riaddebito dei costi amministrativi sostenuti per le società controllate.

Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

I costi della produzione ammontano ad € 16.233.137 (€ 16.873.649 al 31/12/2023).

La voce B7) accoglie i costi derivanti dall'acquisizione di servizi per € 11.751.500 (€ 10.213.988 al 31 dicembre 2023) e si compone di:

- € 7.411.746 (€ 6.455.738 nel 2023) per costi di funzionamento (pulizia, servizi da rifattare, assicurazione);
- € 2.311.784 (€ 1.461.804 nel 2023) per costi di consulenza professionale;
- € 29.761 (€ 56.960 nel 2023) per costi di manutenzione e riparazione ordinari;
- € 795.291 (€ 1.167.212 nel 2023) per servizi commerciali (marketing, pubblicità);
- € 1.202.918 (€ 1.072.275 nel 2023) per costi generali (utenze, assicurazioni, trasporti, spese per servizi bancari, ecc.).

La voce B8) accoglie i costi per godimento beni di terzi (affitti, noleggi) per € 611.793 (€ 577.565 nel 2023).

La voce B9) accoglie i costi del personale dipendente comprensivo di oneri sociali e indennità di fine rapporto per € 688.480 (€ 689.754 nel 2023).

La voce B14) accoglie gli oneri diversi di gestione per € 2.961.892 (€ 2.913.878 nel 2023) principalmente composti da emolumenti agli organi sociali e all'organo di controllo per complessivi € 819.712 (€ 837.134 nel 2023), spese di rappresentanza per € 675.386 (€ 1.060.434 nel 2023), IVA indetraibile per € 629.536 (€ 437.281 nel 2023), erogazioni liberali pari ad € 290.458 (€ 282.534 nel 2023).

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in esame.

Proventi finanziari:	saldo 2024	saldo 2023	variazione
- dividendi da imprese controllate	39.029.719	39.457.868	
-dividendi da imprese collegate		6.650	
- dividendi da altre imprese	248.252	7.425	
Totale Proventi da partecipazione C.15	39.277.971	39.471.943	0%
- interessi attivi da controllate	15.665.504	14.690.665	
- interessi attivi da collegate	43.716	103.113	
- interessi attivi diversi		6.202	
- differenziale attivo swap	739.573	3.320.113	
- interessi attivi di c/c	83.017	110.920	
Totale Altri proventi finanziari C.16	16.531.810	18.231.013	-9%
Oneri finanziari:	saldo 2024	saldo 2023	variazione
- interessi passivi da controllate	15.476.604	13.215.960	
- interessi passivi da collegate	62.400	74.936	
- interessi passivi su scoperto c/c	319.033	377.341	
- interessi passivi su mutui	12.763.788	12.819.672	
- interessi passivi su finanziamenti	2.074.549	1.773.712	
- interessi passivi di mora	12	17.070	
- differenziale passivo swap	303.401	-	
- oneri e spese bancarie	258.481	257.851	
Totale Interessi passivi ed altri oneri finanziari C.17	31.258.268	28.536.542	10%
- perdite su cambi	-	-	
- utili su cambi	33.640	405.771	
Totale Utili e perdite su cambi C.17.bis	33.640	405.771	-92%

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

La Società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte di competenza dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; dalle imposte differite e dalle imposte anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Nel presente bilancio il credito per imposte anticipate ammonta a € 2.305.622 e rispetto all'esercizio precedente si è incrementato di € 1.677.848 riferito alla perdita fiscale da consolidato per interessi trasferiti in eccesso che hanno portato la fiscal unit a realizzare una perdita fiscale riportabile contabilizzate a riduzione del Credito GVM v/s erario, mentre l'utilizzo di € 27.360 si riferisce al decremento del fondo svalutazione crediti integrativo. Le imposte anticipate contabilizzate a conto economico ammontano pertanto ad € -27.360.

Il Governo italiano ha implementato la normativa Pillar II con efficacia dal 1° gennaio 2024 (come previsto dal D.Lgs. del 28 dicembre 2023 n. 209, di seguito "Normativa Pillar II"). Al riguardo si segnala che, alla data del presente bilancio, la Società fa parte di un gruppo che ha superato la soglia dei 750 milioni di ricavi in almeno 2 dei 4 esercizi precedenti il primo anno di applicazione della Normativa Pillar II (i.e., precedenti rispetto al 2024). Conseguentemente, la Società rientra nell'ambito di applicazione della Normativa Pillar II.

Dalle analisi preliminari svolte, sulla base dei dati relativi all'esercizio 2024, la giurisdizione italiana in cui sono localizzate le maggiori attività delle società facenti parte del Gruppo Villa Maria sembra soddisfare almeno uno dei Transitional Safe Harbours. La normativa è complessa e la Direzione ne sta valutando l'impatto sul Gruppo: dalle informazioni disponibili ad oggi, la Società non prevede impatti significativi sul proprio bilancio in applicazione della citata normativa.

Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dagli articoli 2427 e 2427 bis Codice Civile.

Dati sull'occupazione

	Numero medio
Impiegati	5
Totale Dipendenti	5

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	761.200	73.512

Compensi al revisore legale o società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	150.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	150.000

L'importo si riferisce per € 15.000 alla revisione del bilancio d'esercizio e per € 135.000 alla revisione del bilancio consolidato.

Titoli emessi dalla società

La Società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Si riportano di seguito gli impegni e le garanzie non risultanti dallo stato patrimoniale.

Garanzie

Si tratta principalmente di garanzie date dalla Capogruppo nell'interesse di società controllate, tra cui:

- garanzie a favore di primari istituti bancari per l'ottenimento di mutui e relativi strumenti derivati a beneficio di alcune società controllate, per complessivi 41,6 milioni di Euro;
- garanzie a favore di istituti bancari per l'ottenimento di operazioni di reverse factoring a beneficio di alcune società controllate, per complessivi 1,3 milioni di Euro;
- garanzie a favore di banche e/o compagnie assicurative per l'emissione di fidejussioni aventi come contraenti alcune società controllate, a supporto delle relative attività (tra cui locazioni immobiliari, convenzioni, gare pubbliche), per complessivi 8,4 milioni di Euro;
- € 290.000 fidejussione bancaria rilasciata da Unicredit SpA per conto di Maria Eleonora Hospital a favore dell'università degli Studi di Palermo;

- € 976.145 fidejussione bancaria rilasciata da BPER Banca per conto di Maria Eleonora Hospital a favore del Comune di Palermo;
- € 540.000 fidejussione rilasciata da UnipolSai Assicurazioni a favore della Regione Campania;
- 1,9 milioni di Euro fidejussioni bancarie rilasciate da La Cassa di Ravenna a favore dell'università di Bologna;
- 0,9 milioni di Euro fidejussioni bancarie rilasciate da BPER Banca e 1,9 milioni di Euro fidejussioni bancarie rilasciate da Unicredit per conto di GVM Real Estate S.r.l. per l'acquisto della società Il Pergolino S.r.l.;
- € 100.000 fideiussione a favore di un istituto bancario per la concessione di un fido di cassa su una società controllata;
- fidejussioni rilasciate da banche per conto di società controllate a favore di alcuni fornitori ed enti terzi, per complessivi 0,25 milioni di Euro.

Altri impegni

Vi segnaliamo "altri" impegni verso primarie società di leasing per complessivi € 3,2 milioni per l'acquisto dei beni concessi in locazione finanziaria ad alcune società controllate, qualora queste non dovessero esercitare il diritto di opzione al termine della locazione e/o non adempiere alle obbligazioni contrattuali".

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Gli allegati F e F-Bis forniscono i rapporti economici patrimoniali e finanziari intercorsi con le varie società del gruppo.

L'informativa ha lo scopo di consentire al lettore del bilancio di valutare nel complesso l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento e la rispondenza di tale esercizio all'interesse della società.

Consolidato Fiscale

La società Gruppo Villa Maria S.p.A. ha aderito come capogruppo alla disciplina del Consolidato Fiscale in applicazione degli artt. 117 e ss del T.U.I.R., come dal contratto di consolidamento in essere.

Le conseguenze che derivano dall'adesione a tale procedura sono le seguenti:

- 1) Gli importi relativi ai crediti d'imposta, alle ritenute di acconto, agli eventuali acconti autonomamente versati, sono riconosciuti dalla capogruppo alla società a riduzione dell'ammontare dell'Ires dovuta ovvero, qualora la società presenti una perdita fiscale, sono pagati dalla capogruppo entro il termine previsto per il versamento del saldo Ires;
- 2) L'eventuale debito per le imposte di competenza dell'esercizio viene rilevato verso la Capogruppo anziché verso l'Erario;
- 3) L'eventuale perdita fiscale viene trasferita alla capogruppo che riconosce, come contropartita, un compenso pari all'aliquota Ires dell'esercizio corrente applicata alla perdita;
- 4) Il beneficio fiscale, conseguente alla ulteriore detassazione (5%) dei dividendi applicata in sede di consolidato fiscale, viene assegnato alla società che ha percepito il dividendo stesso;
- 5) L'eventuale fiscalità differita rimane in capo alla società che l'ha generata, fino a che non cessino le ragioni che ne hanno determinato l'iscrizione.

La predisposizione del consolidato fiscale ha consentito alla Società la contabilizzazione di un provento di € 4.299.152 derivante dalla perdita fiscale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 che è stata portata a riduzione degli imponibili generati dalle società aderenti al consolidato fiscale.

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

Con atto del notaio Giganti del 23 dicembre 2024 registrato in data 27 dicembre 2024 (Repertorio 73804, Raccolta 34235) ed iscritto in camera di commercio in data 1 gennaio 2025, la capogruppo ha perfezionato l'operazione di scissione con scorporo che ha portato alla nascita della GVM Care & Research Spa.

La scissione è stata realizzata mediante trasferimento di parte del patrimonio della scissa ad una società di nuova costituzione denominata "GVM CARE AND RESEARCH S.P.A.". Alla società beneficiaria è stato assegnato il comparto relativo al Settore Healthcare, svolto prevalentemente tramite società direttamente controllate e/o partecipate da GVM SPA.

..

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

Ai sensi dell'art. 1, comma 125-bis, della Legge 4 agosto 2017, n.124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza in materia di erogazioni pubbliche, si rileva che non sussistono vantaggi economici di qualunque genere ricevuti da pubbliche amministrazioni, anche con riferimento a vantaggi di carattere non selettivo, ossia rivolti alla generalità delle imprese.

Per completezza si segnala che le informazioni relative ai "vantaggi economici" ricevuti in qualsiasi forma dalle singole imprese sono pubblicate sul sito del Registro Nazionale degli Aiuti di Stato (https://www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it_IT/home) facente capo alla Direzione Generale per gli incentivi alle imprese del Ministero dello Sviluppo Economico.

Patrimoni destinati a uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Finanziamenti destinati a uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

Il Gruppo Villa Maria S.p.A. al 31 dicembre 2024 ha in essere mutui e finanziamenti, non assistiti da garanzie reali, per ammontare complessivo pari ad Euro 252.294.938 di cui Euro 173.374.867 con durata oltre l'esercizio successivo.

La Società, in relazione ai finanziamenti sopra descritti, presenta impegni per contratti di copertura sui tassi di interesse per valore nozionale complessivo di Euro 71.833.334.

Si tratta tecnicamente di interest rate swap, ovvero di strumenti derivati "semplici" in cui la vostra società (acquirente dello swap) si è impegnata, con riferimento ad un certo nozionale, ad effettuare pagamenti a tasso fisso e riceve dalla banca (venditore di swap) quelli a tasso variabile.

E' evidente l'intento di proteggere la Vostra Società - che ha un indebitamento oneroso importante regolato contrattualmente su base dell'euribor, parametro variabile in relazione all'andamento dei mercati finanziari, dal rischio di innalzamento dei tassi interesse. L'ammontare e le scadenze di tali contratti rientrano ampiamente nell'esposizione debitoria verso il sistema bancario a tasso variabile. Tale copertura parziale permette di attutire l'eventuale innalzamento dei tassi e nello stesso tempo non comporta un costo elevato in quanto non si estende al totale dell'indebitamento a tasso variabile.

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427-bis C.C. e dall'OIC n.3 si riportano di seguito le principali informazioni relative ai contratti IRS in essere al 31 dicembre 2024, che presentano un valore negativo pari ad euro 975.917 (fair value)

TIPO	BANCA	NOZIONALE	TASSO DEBITORE CLIENTE	TASSO BANCA	DATA INIZIO	DATA FINE	FAIR VALUE
IRS	UNICREDIT	€ 3.333.333	-0,120%	EUR6 M /360	15/06/2020	13/12/2026	97.724
IRS	UNICREDIT	€ 10.294.118	2,897%	EUR3M/360	15/01/2024	31/12/2026	-165.798
IRS	UNICREDIT	€ 7.355.294	2,880%	EUR3M/360	28/03/2024	29/12/2028	-137.097
IRS	DEUTSCHE BANK	€ 4.117.647	2,897%	EUR3M/360	15/01/2024	31/12/2026	-66.502
IRS	DEUTSCHE BANK	€ 2.941.176	2,900%	EUR3M/360	28/03/2024	29/12/2028	-55.089
IRS	MPS	€ 8.235.294	2,897%	EUR3M/360	15/01/2024	31/12/2026	-133.996
IRS	MPS	€ 5.882.353	2,880%	EUR3M/360	31/03/2024	31/12/2028	-110.909
IRS	GRUPPO BCC ICCREA	€ 4.409.412	2,880%	EUR3M/360	28/03/2024	31/12/2028	-82.228
IRS	GRUPPO BCC ICCREA	€ 6.176.471	2,897%	EUR3M/360	15/01/2024	31/12/2026	-99.500
COLLAR	BANCO BPM	€ 8.500.000	EUR3M/360	EUR3M/360	30/09/2023	31/03/2026	-39.577
IRS	BANCO BPM	€ 6.176.471	2,897%	EUR3M/360	15/01/2024	31/12/2026	-100.103
IRS	BANCO BPM	€ 4.411.765	2,880%	EUR3M/360	28/03/2024	31/12/2028	-82.842

Operazioni in valuta

Al 31 dicembre 2024 la società ha in essere un finanziamento in sterline verso la controllata Long Life UK Ltd per il quale è stato rilevato in bilancio una perdita su cambi di € 20.745, finanziamenti in zloty verso le controllate GVM Carint Holding Sp.Zoo GVM Poland per i quali sono stati rilevati in bilancio utili su cambi per € 54.479.

Al 31 dicembre 2024 la società ha inoltre in essere un conto corrente attivo in zloty con Unicredit S.p.A. del valore residuo di 423.203, per il quale è stato rilevato in bilancio una perdita su cambi di € 94.

Tali utili e perdite su cambi sono evidenziati nel saldo della voce C.17.bis del conto economico.

Operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni con parti correlate di importo rilevante e concluse a condizioni diverse da quelle di mercato.

Gli allegati F e F-Bis forniscono i rapporti economici patrimoniali e finanziari intercorsi con le varie società del gruppo.

L'informativa ha lo scopo di consentire al lettore del bilancio di valutare nel complesso l'esercizio dell'attività di direzione coordinamento e la rispondenza di tale esercizio all'interesse della società. Vi segnaliamo che le operazioni effettuate all'interno del Gruppo e con eventuali parti correlate, sono state applicate le normali condizioni di mercato ovvero le medesime condizioni che si sarebbero praticate fra parti indipendenti.

Amministrazione trasparente

Il presente bilancio, corredato dalla nota integrativa, sarà pubblicato sul sito internet della società nel rispetto di quanto previsto dal D. Lgs. n.33 del 14 marzo 2013, dalle delibere dell'Autorità nazionale anticorruzione n. 1134 dell'8 novembre 2017 e n. 1 del 27 febbraio 2019, in conformità altresì alle circolari diramate dall'Associazione Italiana Ospedalità privata n. 090/2018 e n. 01/2019.

Ai sensi dell'art.1, comma 125-bis della Legge 04 agosto 2017 n.124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza, si segnalano seguito i vantaggi economici di qualunque genere ricevuti da pubbliche amministrazioni.

NATURA	RIFERIMENTO	CODICE RNA (CAR)	COR	DATA di CONCESSIONE	IMPORTO NOMINALE	IMPORTO INCASSATO NELL'ESERCIZIO 2024
Regolamento per i fondi interprofessionali per la formazione continua per la concessioni di aiuti di stato esentati ai sensi del regolamento CE n.651/2014 e in regime de minimis ai sensi del regolamento CE n.1407/2013	SA 100284	884	22340178	23/04/2024	7.978	7.978

Bilancio Consolidato

La Società ha provveduto a redigere il bilancio consolidato di Gruppo ai sensi di quanto disposto dall'articolo 25 del Decreto Legislativo 127/91. Copia del bilancio consolidato di Gruppo, della relazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione del Revisore Contabile al bilancio consolidato verranno depositati, unitamente al presente bilancio d'esercizio, presso l'ufficio del Registro delle Imprese di Ravenna.

Il bilancio consolidato fornisce un'adeguata informativa complementare sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo.

Gli effetti della valutazione delle partecipazioni in base al metodo del patrimonio netto sono ricompresi ed esposti nel bilancio consolidato di Gruppo e nei relativi allegati.

Nota integrativa, parte finale

Signori Azionisti,

ci auguriamo di aver fornito le necessarie informazioni sui dati di bilancio in modo che possiate avere gli adeguati strumenti di valutazione.

Vi invitiamo pertanto a deliberare in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024 che chiude con un utile di Euro 180.413 che si propone di destinare alla riserva straordinaria, avendo la riserva legale già raggiunto il 5% del capitale sociale.

Lugo, 30 Maggio 2025

Gruppo Villa Maria S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ettore Sansavini



GRUPPO VILLA MARIA S.p.A.

ALLEGATI

ALLA NOTA INTEGRATIVA

**al
31 DICEMBRE 2024**

ALLEGATO A
Gruppo Villa Maria S.p.A.
MOVIMENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2023		INCREMENTI DELL'ANNO					DECREMENTI DELL'ANNO		SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2024		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI E ALTRI INCREMENTI	SOTTOSCRIZIONI PER COPERTURA PERDITE E AUMENTO CAP. SOCIALE	INCREMENTI PER RIVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	INCREMENTI DA FUSIONI DA SCISSIONI	RICLASSIFICHE	DECREMENTI X PERDITE E SVALUTAZ.	DECREMENTI VENDITA / FUSIONI ALTRI	IMPORTO LORDO	RIVALUTAZ. SVALUTAZ. DELL'ANNO	VALORE A BILANCIO
SOCIETA' CONTROLLATE DIRETTAMENTE											
- ADD Investicije Sp.zoo.	1.033.052								1.033.052	-	1.033.052
- Santa Maria Srl (ex Anthea Hospital S.r.l.)	17.528.200								17.528.200	-	17.528.200
- Apeiron S.r.l. (ex GVM Real Estate 2 S.r.l.)	3.027.093								3.027.093	-	3.027.093
- Carint Holding Sp.zoo.	5.855.415								5.855.415	-	5.855.415
- Città di Lecce Hospital S.r.l.	8.427.017							(1.898.177)	6.528.840	-	6.528.840
- Clinica Privata Villalba Hospital S.r.l.	2.531.686		2.300.000				(2.379.097)		4.831.686	- 2.379.097	2.452.589
- Clinica Santa Caterina da Siena Srl	613.673								613.673	-	613.673
- Clinique internationale de Carthage s.a.	-								-	-	-
- Essential Care D.o.o.	-								-	-	-
- Electromedic Spzoo	6.195								6.195	-	6.195
- Eurosets S.r.l.	24.425.272								24.425.272	-	24.425.272
- G.B. Mangioni Hospital S.r.l.	520.000								520.000	-	520.000
- GVM Assistance S.r.l.	1.090.000								1.090.000	-	1.090.000
- GVM Campus S.r.l.	121.971		50.000						171.971	-	171.971
- GVM Engineering S.r.l.	381.761								381.761	-	381.761
- GVM France S.a.	20.669.313								20.669.313	-	20.669.313
- GVM Future Life S.r.l.	47.884								47.884	-	47.884
- GVM Geriatric Care S.r.l.	310.144		50.000				(233.694)		360.144	- 233.694	126.450
- GVM Napoli S.r.l.	2.247.241								2.247.241	-	2.247.241
- GVM Next Care S.r.l.	25.500		204.000						229.500	-	229.500
- GVM Poland Sp.zoo.	2.869.047								2.869.047	-	2.869.047
- GVM Puglia S.r.l.	13.428.109							(13.428.109)	-	-	-
- GVM Real Estate S.r.l.	203.461.644				38.102.028				241.563.672	-	241.563.672
- GVM Romania s.a.	-								-	-	-
- GVM Sport Ortho Center srl	395.332								395.332	-	395.332
- GVM Vergine del Rosario S.r.l.	55.335		100.000				(142.647)		155.335	- 142.647	12.688
- Hearth for Health doo Croazia	-	10.207							10.207	-	10.207
- Hopital Europeen de Paris S.a.	17.282.868		13.000.000						30.282.868	-	30.282.868
- ICLAS S.r.l.	2.474.505								2.474.505	-	2.474.505
- Intercard Sp.zoo	-								-	-	-
- Istituto Clinico Casalpallocco srl	7.591.176								7.591.176	-	7.591.176
- Kronosan S.r.l.	8.228.258								8.228.258	-	8.228.258
- Kronosan Poland	-	23.426							23.426	-	23.426
- Le Due Marie S.r.l.	599.007								599.007	-	599.007
- Longlife Formula S.p.A.	1.630.215		30.000.000				(5.747.436)		31.630.215	- 5.747.436	25.882.779
- Maria Beatrice Hospital S.r.l.	2.547.110		1.400.000				(2.748.543)		3.947.110	- 2.748.543	1.198.567
- Maria Cecilia Hospital S.p.a.	16.787.474								16.787.474	-	16.787.474
- Maria Eleonora Hospital S.r.l.	775.788								775.788	-	775.788
- Maria Pia Hospital S.r.l.	1.072.095								1.072.095	-	1.072.095
- Patto 2014 Srl	17.198.373								17.198.373	-	17.198.373
- Salus Hospital S.r.l.	13.158.291								13.158.291	-	13.158.291
- San Carlo di Nancy S.r.l.	23.538.187		2.000.000					(15.017.723)	10.520.464	-	10.520.464
- Spitali European Sh.P.K.	368.824						(60.132)		368.824	- 60.132	308.692
- Torre della Rocchetta S.r.l.	359.317		200.000				(407.417)		559.317	- 407.417	151.900
- Villa Serena S.p.a.	2.156.842		1.038.240				(1.137.679)		3.195.082	- 1.137.679	2.057.403
- Tiberia S.r.l.	21.858.817		2.250.000					(7.758.019)	16.350.798	-	16.350.798
- Spitali Villa Maria Sh.p.k. (Kosovo)	200.000								200.000	-	200.000
Totale società controllate direttamente	446.898.031	33.633	52.592.240	-	38.102.028	-	(12.856.645)	(38.102.028)	499.523.904	- 12.856.645	486.667.259

I PARTE (continua)

ALLEGATO A-bis
Gruppo Villa Maria S.p.A.
MOVIMENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2023		INCREMENTI DELL'ANNO					DECREMENTI DELL'ANNO		SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2024		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI E ALTRI INCREMENTI	SOTTOSCRIZIONI PER COPERTURA PERDITE E AUMENTO CAP. SOCIALE	INCREMENTI PER RIVALUTAZIONI E RIPRESE DI VALORE	INCREMENTI DA FUSIONI / SCISSIONI E ALTRI INCREMENTI	RICLASSIFICHE	DECREMENTI X PERDITE E SVALUTAZ.	DECREMENTI PER VENDITA / FUSIONI ALTRI	IMPORTO LORDO	RIVALUTAZ. SVALUTAZ. DELL'ANNO	VALORE A BILANCIO
SOCIETA' CONTROLLATE INDIRETTAMENTE											
- GVM Servizi Soc. Cons. a r.l.	650.048								650.048	-	650.048
- Ravenna Medical Center S.r.l.	8.962								8.962	0	8.962
- Primus Forlì Medical Center S.r.l.	7.890								7.890	0	7.890
Totale società controllate indirettamente	666.900	0	0	0	0	0	0	0	666.900	0	666.900
Totale società controllate B.III.1.a)	447.564.931	33.633	52.592.240	0	38.102.028	0	-12.856.645	-38.102.028	500.190.804	-12.856.645	487.334.159
SOCIETA' COLLEGATE DIRETT. ED INDIRETT.											
- Apeiron S.r.l. (ex GVM Real Estate 2 S.r.l.)	0								0	0	-
- Centro di Ricerca Genomica per la Salute Scarl	54.000								54.000	0	54.000
- Emo Gvm S.r.l	1.099.485								1.099.485	0	1.099.485
- F.A. S.r.l.	5.136.245		4.000.000				(7.100.000)		9.136.245	- 7.100.000	2.036.245
- Gierre Trading s.r.l.	91.000								91.000	0	91.000
- Irsan Sh.P.K.	402								402	0	402
- Keir S.r.l.	0								0	0	-
- Melograno S.r.l.	378.876		142.750						521.626	0	521.626
Totale società collegate B.III.1.b)	6.760.008	0	4.142.750	0	0	0	-7.100.000	0	10.902.758	-7.100.000	3.802.758
ALTRE SOCIETA'											
- Edizioni delle Romagne srl	9.800								9.800	0	9.800
- Fiera di Forlì S.r.l.	58.823								58.823	0	58.823
- Genomix4Life	537.771								537.771	0	537.771
- HAT S.p.A.	53.352								53.352	0	53.352
- Lugo Immobiliare S.p.A.	0								0	0	0
- Mint Street Holding S.p.A. (ex Intermedia Holding S.p.A.)	2.277.440								2.277.440	0	2.277.440
- Publisole S.p.A.	100.000								100.000	0	100.000
- Terme di Chianciano S.p.A.	223.733								223.733	0	223.733
- Vise S.p.A.	141.000								141.000	0	141.000
- ABC Medtech Srl	303.908	32.336							336.244	0	336.244
- Ambimed Srl	150.000	26.610							176.610	0	176.610
- Romagna Tech Srl	17.865								17.865	0	17.865
- Altre società minori	59.284								59.284	0	59.284
Totale altre società B.III.1.d)	3.932.976	58.946	0		0	0	0	0	3.991.922	0	3.991.922
Totale B.III.1	458.257.915	92.579	56.734.990	0	38.102.028	0	-19.956.645	-38.102.028	515.085.484	-19.956.645	495.128.839

ALLEGATO B
Gruppo Villa Maria S.p.A.
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	PATRIMONIO NETTO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	QUOTA POSSEDUTA DIRETTAMENTE	VALORE ATTRIBUITO IN BILANCIO	Delta fra valore di iscrizione e quota parte di P.N.
Società Controllate direttamente							
ADD INWESTYCJE Sp.z.o.o.	Cracovia (Polonia) - Ul Miechowska 5b/1	Zloty polacchi 8.400.000	€ 519.589	€ 2.494.596	50,00%	€ 1.033.052	214.246
SANTA MARIA SRL (ex Anthea Hospital Srl)	Bari - Via Camillo Rosalba, 35-37	€ 2.638.234	€ 6.254.516	€ 30.214.826	73,56%	€ 17.528.200	4.697.826
APEIRON SRL	Ravenna - Via Raul Gardini, 20	€ 4.831.543	-€ 146.027	€ 4.560.185	68,71%	€ 3.027.093	106.21
CARINT HOLDING Sp.z.o.o.	Cracovia (Polonia) - Ul Miechowska 5b/6	Zloty polacchi 568.266	€ 4.523.631	€ 31.891.405	51,00%	€ 5.855.415	10.409.202
CITTA' DI LECCE HOSPITAL SRL	Lugo - Piazza Trisi, 16	€ 2.550.000	€ 2.476.968	€ 24.553.714	100,00%	€ 6.528.840	18.024.874
CLINICA PRIVATA VILLALBA HOSPITAL SRL	Bologna - via di Roncrio, 25	€ 2.000.000	-€ 2.379.096	€ 2.452.589	100,00%	€ 2.452.589	0
CLINICA SANTA CATERINA DA SIENA SRL	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 90.000	€ 50.177	€ 751.164	100,00%	€ 613.673	137.491
CLINIQUE INTERNATIONALE DE CARTHAGE S.A.	Tunisi (Tunisia) - Imm. Lot A25 Zone Urbaine Nord 1003	Dinari tunisini 3.500.000	ND	ND	66,99%	€ 0	0
ESSENTIAL CARE D.O.O.	Zagabria (Croazia) - Budmanijeva 1	Croazia HRK 740.000	-€ 18.729	-€ 4.671	53,00%	€ 0	(2.476)
ELECTROMEDIC Sp.z.o.o.	Cracovia (Polonia) - ul. Bronowicka 11	Zloty polacchi 100.000	€ 975.702	€ 769.854	51,00%	€ 6.195	386.431
EUROSETS SRL	Medolla (MO) - Strada Statale 12, 143	€ 2.072.110	€ 5.886.485	€ 31.940.324	100,00%	€ 24.425.272	7.515.052
GB MANGIONI HOSPITAL SRL	Lecco (LC) - Via Leonardo da Vinci, 49	€ 157.692	€ 334.218	€ 4.476.523	99,74%	€ 520.000	3.944.884
GVM ASSISTANCE SRL (§)	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 100.000	-€ 378.493	-€ 269.331	90,00%	€ 1.090.000	(1.332.398)
GVM CAMPUS SRL	Lugo (RA), Piazza Trisi, 16	€ 10.000	€ 43.062	€ 189.130	100,00%	€ 171.971	17.159
GVM ENGINEERING SRL CON SOCIO UNICO	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 10.400	€ 5.683	€ 1.291.518	100,00%	€ 381.761	909.757
GVM FRANCE SARL	Aubervilliers (Francia) - 120, Avenue de la République	€ 42.500.000	-€ 5.168.251	€ 38.779.340	40,00%	€ 20.669.313	(5.157.577)
HOPITAL EUROPEEN DE PARIS S.A.	Aubervilliers (Francia) - 120, Avenue de la République	€ 4.000.000	€ 89.992	€ 2.977.580	100,00%	€ 30.282.868	(27.305.288)
GVM FUTURE LIFE SRL	Bari - Viale della Repubblica, 128	€ 20.000	-€ 2.492.522	-€ 2.430.145	100,00%	€ 47.884	(2.478.029)
GVM GERIATRIC CARE SRL CON SOCIO UNICO	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 90.000	-€ 233.693	€ 126.450	100,00%	€ 126.450	0
GVM NEXT CARE SRL	Roma - Via Girolamo Benzoni, 45	€ 240.000	€ 879	€ 277.537	51,00%	€ 229.500	(87.956)
GVM NAPOLI S.r.l.	Lugo (RA) - P.zza Trisi, 16	€ 100.000	€ 275.989	€ 4.804.688	50,00%	€ 2.247.241	155.103
GVM REAL ESTATE SRL	Milano - Via Larga, 8	€ 8.000.000	€ 1.482.495	€ 267.665.613	99,61%	€ 241.563.672	25.058.045
GVM Poland Sp.z.o.o.	Cracovia (Polonia) - Ul Miechowska 5b/1	Zloty polacchi 26.061.000	€ 1.231.392	€ 7.716.403	51,00%	€ 2.869.047	1.066.319
ISTITUTO CLINICO CASALPALOCCO	Roma - Via Vittorio Veneto 96	€ 10.200	€ 569.139	€ 1.814.604	100,00%	€ 7.591.176	(5.776.572)
GVM Sport Ortho Center srl	CORTINA D'AMPEZZO (BL) VIA CODIVILLA 23 CAP 32	€ 400.000	€ 11.745	€ 418.157	100,00%	€ 395.332	22.825
GVM Vergine del Rosario S.r.l.	Lugo (RA) - P.zza Trisi, 16	€ 20.000	-€ 142.642	€ 12.688	100,00%	€ 12.688	0
Hearth for Health Doo Croazia		€ 20.000	ND	€ 20.000	51,00%	€ 10.207	(7)
ICLAS SRL	Rapallo (GE) - Via Cabruna, 21	€ 2.000.000	-€ 334.848	€ 3.138.728	100,00%	€ 2.474.505	664.223
KRONOSAN SRL	Cotignola (RA) - Via Vecchia Corriera, 11	€ 520.000	€ 12.592.651	€ 20.820.910	100,00%	€ 8.228.258	12.592.652
KRONOSAN POLAND		€ 23.392	-€ 9.022	€ 14.370	100,00%	€ 23.426	(9.056)
LE DUE MARIE SRL (**)	Lugo (RA) - Via Matteotti, 16	€ 1.143.994	-€ 10.713	€ 1.126.475	51,00%	€ 599.007	(24.505)
LONGLIFE FORMULA SPA	Castrocaro Terme (FC) - Viale Marconi, 14/16	€ 1.600.000	-€ 5.714.441	€ 25.913.876	99,88%	€ 25.882.779	0
MARIA BEATRICE HOSPITAL SRL	Firenze - Via Manzoni, 12	€ 1.000.000	-€ 2.748.545	€ 1.198.567	100,00%	€ 1.198.567	0
MARIA CECILIA HOSPITAL SPA	Cotignola (RA) - Via Corriera, 1	€ 1.088.324	€ 3.170.650	€ 22.215.955	98,87%	€ 16.787.474	5.177.441
MARIA ELEONORA HOSPITAL SRL	Palermo - Viale Regione Siciliana, 1571	€ 780.000	€ 1.990.514	€ 5.688.877	100,00%	€ 7.175.788	4.913.089
MARIA PIA HOSPITAL SRL	Torino - Strada Mongreno, 180	€ 572.000	€ 695.301	€ 3.932.032	100,00%	€ 1.072.095	2.859.937
PATTO 2014 PER CASA DI CURA PRIVATA SPA	Avellino - Contrada S.Eustachio 22	€ 1.010.600	€ 922.487	€ 24.193.332	69,94%	€ 17.198.373	(277.557)
SALUS HOSPITAL SRL	Reggio Emilia - via U. Levi, 7	€ 3.317.288	€ 2.187.100	€ 18.392.590	98,82%	€ 13.158.291	5.017.266
SAN CARLO DI NANCY SRL	Roma - Via Aurelia 275	€ 10.000.000	€ 833.363	€ 13.167.068	100,00%	€ 10.520.464	2.646.604
SPITALI EUROPEAN SH.P.K.	Tirana (Albania) - Durrës , Kashar , Kthesa Rinas	Lek 811.835.205	-€ 906.201	€ 401.003	76,98%	€ 308.692	0
Spitali Villa Maria Sh.p.k. (Kosovo)	Prizren (Kosovo), Innovation and Training Park (ITP), Rr.L	€ 205.000	-€ 154.966	€ 50.034	80,00%	€ 200.000	(159.973)
TORRE DELLA ROCCHETTA	Albuzzano (PV) - P.zza Torre della Rocchetta n. 1,	€ 300.000	-€ 407.418	€ 151.900	100,00%	€ 151.900	0
VILLA SERENA S.P.A	Genova - P.zza Leopardi, 18	€ 1.002.523	-€ 1.161.247	€ 2.336.100	88,07%	€ 2.057.403	0
TIBERIA HOSPITAL S.R.L.	Roma - Via Emilio Praga 39/41	€ 13.335.673	-€ 788.921	€ 14.251.562	100,00%	€ 16.350.798	(2.099.236)
Totale società controllate direttamente							€ 61.826.007
I PARTE (continua)							

ALLEGATO B
Gruppo Villa Maria S.p.A.
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	PATRIMONIO NETTO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	QUOTA POSSEDUTA DIRETTAMENTE	VALORE ATTRIBUITO IN BILANCIO	Delta fra valore di iscrizione e quota parte di P.N.
II PARTE (continua)							
Società Controllate indirettamente							
RAVENNA MEDICAL CENTER SRL	Ravenna - Via Le Corbusier, 41/43	€ 96.900	-€ 123.935	€ 144.442	4,74%	€ 8.962	(2.115)
PRIMUS FORLI' MEDICAL CENTER SRL	Forli - Via Punta di Ferro, 2	€ 96.900	-€ 360.085	€ 223.596	5,00%	€ 7.890	3.290
GVM SERVIZI soc.consortile a r.l.	Lugo (RA) - Piazza Trisi, 16	€ 488.800	-€ 21.446	€ 1.793.787	18,37%	€ 650.048	(320.529)
Totale società controllate indirettamente						€ 666.900	-€ 319.355
Totale società controllate						€ 487.334.159	€ 61.506.652
Società Collegate							
IRSAN S.H.P.K.	Tirana (Albania) - Rruga Vaso Pasha, 8	Lek albanesi 100.000		ND	49,00%	€ 402	(402)
MELOGRANO SRL	Faenza - Via Dell'Artigiano, 6	€ 300.000	-€ 163.144	€ 136.856	50,00%	€ 521.626	(453.198)
EMO GVM SRL	Milano - Piazza Giovine Italia, 5	€ 520.000	-€ 203.169	€ 1.753.758	49,42%	€ 1.099.485	(232.778)
GIERRE TRADING	Roma - Via Veneto, 169	€ 65.800	€ 172.108	€ 505.762	20,00%	€ 91.000	10.152
Centro di Ricerca Genomica per la Salute Scarl	Baronissi (SA) -Via Salvador Allende	€ 200.000	€ 1.313	€ 217.409	27,00%	€ 54.000	4.700
F.A. S.R.L.	Forli -Via Carlo Segantini 103	€ 12.000.000	-€ 12.099.722	€ 4.404.701	49,34%	€ 2.036.245	137.034
Totale società collegate						€ 3.802.758	-€ 534.490
Altre Società							
FIERA DI FORLI' SPA	Forli - Via Punta di Ferro	€ 1.571.652	-€ 157.561	€ 1.433.858	0,77%	€ 58.823	(47.782)
LUGO IMMOBILIARE SPA IN LIQ. (***)	Lugo (Ra) - Piazza Baracca, 24	€ 100.000	-€ 393.012	-€ 24.556.676	10,00%	€ 0	0
Genomix4Life S.r.l.	Baronissi (SA) -Via Salvador Allende	€ 125.995	€ 179.559	€ 2.087.585	12,30%	€ 537.771	(280.998)
TERME DI CHIANCIANO SPA (**)	Chianciano Terme - Via Delle Rose 12	€ 1.866.600	€ 6.841.924	€ 1.229.946	1,13%	€ 223.733	(209.835)
VI.SE. SPA (**)	Forli - Corso Mazzini, 10	€ 4.003.998	€ 294.777	€ 4.611.187	0,56%	€ 141.000	(115.177)
PUBBLISOLE SPA	Cesena - Via Dell'Arrigoni 120	€ 4.180.000	€ 161.717	€ 4.196.886	2,39%	€ 100.000	306
HAT SPA (***)	Milano - Via Foro Buonaparte, 12	€ 420.102	€ 5.178.520	€ 5.682.643	2,38%	€ 53.352	81.895
INTERMEDIA H. - MINT STR	Bologna - Via Della Zecca, 1	€ 39.945.377	€ 62.758	€ 41.597.372	1,48%	€ 2.277.440	(1.661.799)
ABC MEDTECH Srl (***)	Milano	€ 84.588	-€ 4.754	€ 8.454.017	3,00%	€ 336.244	(82.631)
AMBIMED SRL (***)		€ 15.300	-€ 482.346	€ 1.277.394	2,45%	€ 176.610	(145.301)
ROMAGNA TECH Soc Consortile per Azioni		€ 611.500	€ 13.628	€ 516.141	2,898%	€ 17.865	(2.909)
ALTRE SOCIETA' MINORI						n.a.	€ 69.084
Totale altre società						3.991.922	-2.464.232
						€ 495.128.839	
I dati di bilancio si intendono riferiti all'esercizio 2024 dove non diversamente indicato							
(*) dati riferiti al bilancio al 31/12/2022							
(**) dati riferiti al bilancio al 30/06/2024							
(***) dati riferiti al bilancio al 31/12/2023							

ALLEGATO C
Gruppo Villa Maria S.p.A.
MOVIMENTI DEI CREDITI IMMOBILIZZATI

		INCREMENTI DELL'ANNO			DECREMENTI			SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2024
CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI	VALORE A BILANCIO	EROGAZIONI ED ALTRI INCREMENTI	INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTI CAPITALIZZATI	ALTRI INCREMENTI	RIMBORSI ED ALTRI DECREMENTI	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI CAPITALIZZATI	DECREMENTI PER COPERTURA PERDITE	VALORE A BILANCIO
	A CREDITO							
Finanziamento c/futuro aumento capitale a Hopital Europeen de Paris s.a.	161.469							161.469
Finanziamento vincolato a Ospedale S.Maria S.r.l.	5.000.000				(5.000.000)			-
Finanziamento vincolato a Ospedale San Carlo di Nancy S.r.l.	7.000.000	12.000.000			(7.000.000)			12.000.000
Finanziamento SACE GVM Servizi Scarl	14.250.000				(7.875.000)			6.375.000
Finanziamento SACE Kronosan S.r.l.	10.250.000	27.000.000			(10.250.000)			27.000.000
Finanziamento SACE CDL	7.500.000				(1.125.000)			6.375.000
Finanziamento SACE Villalba	2.000.000				(300.000)			1.700.000
Finanziamento GVM Real Estate Srl	-	12.000.000						12.000.000
Finanziamento MCH	-	25.000.000						25.000.000
Finanziamento MBH	-	5.000.000						5.000.000
Finanziamento MEH	-	5.000.000						5.000.000
Finanziamento MPH	-	5.000.000						5.000.000
Totale crediti verso imprese controllate B.III.2.a	46.161.469	91.000.000	-	-	(31.550.000)	-	-	105.611.469
Finanziamento fruttifero a Irsan Sh.P.K.	157.874							157.874
Finanziamento fruttifero a Melograno	998.645						(142.751)	855.894
Finanziamento fruttifero a Keir srl	-							-
Totale crediti verso imprese collegate B.III.2.b	1.156.520	-	-	-	-	-	(142.751)	1.013.769
Altri crediti immobilizzati (caparre e depositi cauzionali)	1.730.510							1.730.510
Altri finanziamenti	1.145.000							1.145.000
Pegno azioni Cassa di Risparmio Ravenna	2.000.000							2.000.000
Totale crediti verso altri B.III.2. d	4.875.510	-	-	-	-	-	-	4.875.510
Totale B.III.2.	52.193.499	91.000.000	-	-	(31.550.000)	-	(142.751)	111.500.748

ALLEGATO D
Gruppo Villa Maria S.p.A.
MOVIMENTI ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

	31-dic-23	Variazioni	31-dic-24
Finanziamento fruttifero ad Agrigento Medical Center Srl	-	132.105	132.105
Finanziamento fruttifero a Carint Holding Sp.Zoo	1.849.092	(188.293)	1.660.799
Finanziamento fruttifero a Città di Lecce S.r.l.	8.636.851	(1.529.605)	7.107.246
Finanziamento fruttifero a Clinica Santa Caterina da Siena Srl		1.496.406	1.496.406
Finanziamento fruttifero a Cosentino Hospital Srl	394.979	279.622	674.601
Finanziamento fruttifero a GVM Assistance	697.837	446.321	1.144.158
Finanziamento fruttifero a GVM Campus	73.182	(47.799)	25.383
Finanziamento fruttifero a GVM Carint Polonia	1.984.193	(172.611)	1.811.582
Finanziamento fruttifero a GVM Cortina	1.115	3.089.763	3.090.878
Finanziamento fruttifero a GVM Engineering S.r.l.	8.220.935	2.189.035	10.409.970
Finanziamento fruttifero a GVM France	74.459.657	(30.049.999)	44.409.658
Finanziamento fruttifero a GVM Future Life S.r.l.	7.704.924	2.165.363	9.870.287
Finanziamento fruttifero a GVM Next Care Srl	1.932.024	(33.075)	1.898.949
Finanziamento fruttifero a GVM Puglia S.r.l.	451.138	(451.138)	-
Finanziamento fruttifero a GVM Poland	1.866.817	(211.393)	1.655.424
Finanziamento fruttifero a GVM Servizi Soc.Cons a r.l.	1.136.388	(1.136.388)	-
Finanziamento fruttifero a Hopital Europeen de Paris s.a.	12.308.292	200.000	12.508.292
Finanziamento fruttifero a Immobiliare Monte Mario Srl	1.130.527	(326.463)	804.064
Finanziamento fruttifero a Istituto Clinico Casalpocco Srl	3.835.598	(3.835.598)	-
Finanziamento fruttifero a Longlife Formula NY	677	-	677
Finanziamento fruttifero a Longlife Formula S.p.A.	57.263.182	(19.644.663)	37.618.519
Finanziamento fruttifero a Longlife Formula UK	1.360.491	65.418	1.425.909
Finanziamento fruttifero a Ospedale San Carlo di Nancy	20.421.943	(20.421.943)	-
Finanziamento fruttifero a Ospedale San Carles di Bordighera	-	10.025.193	10.025.193
Finanziamento fruttifero a Primus Forlì Medical Center S.r.l.	-	273.153	273.153
Finanziamento fruttifero a Spitali European SHPK (Albania)	2.260.610	791.518	3.052.128
Finanziamento fruttifero a Spitali Villa Maria Shpk (kosovo)	-	1.900.000	1.900.000
Finanziamento fruttifero a Torre della Rocchetta S.r.l.	74.479	-	74.479
Finanziamento fruttifero a Vergine del Rosario		29.260	29.260
Finanziamento fruttifero a Villa Serena S.r.l.	2.400.000	1.201.760	3.601.760
Totale attività finanziarie non immobilizzate verso imprese controllate	210.464.931	(53.764.051)	156.700.880
Finanziamento fruttifero a Apeiron	2.317.324	292.867	2.610.191
Finanziamento fruttifero a Il Melograno	818.234	342.811	1.161.045
Finanziamento fruttifero a Top Light System	34.777	(34.777)	-
Finanziamento fruttifero a FA srl	1.157.771	700.000	1.857.771
Totale attività finanziarie non immobilizzate verso imprese collegate	4.328.106	1.300.901	5.629.007
Finanziamento fruttifero a Misilmeri Medical Center	23.206	-	23.206
Finanziamento fruttifero a Geomix4Life	163.636	(36.363)	127.273
Totale attività finanziarie non immobilizzate verso altre imprese	186.842	(36.363)	150.479
Totale C.III.7	214.979.879	(52.463.150)	162.480.366

ALLEGATO E
GRUPPO VILLA MARIA S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO DELL' ESERCIZIO PRECEDENTE

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORD.	RISERVA DI RIVALUTAZ.	AVANZO DI FUSIONE	PATRIMONIO NETTO SCISSE	RISERVA PER OP. COP. FLUSSI FIN ATT	RISERVA ARROT. EURO	UTILE ESERCIZIO	TOTALE P. NETTO
SALDI AL 01/01/2022	3.559.425	5.471.272	711.885	16.284.948	218.573.936	1.747.410	3.076.656	(307.110)	(2)	(737.847)	248.380.573
Assemblea ordinaria, dest. dell'utile: a riserva legale a riserva straordinaria in conto dividendi				(737.847)						737.847	- -
Valutazione MTM derivati								3.603.230			3.603.230
Arrotondamenti euro				(1)					3		2
Utile al 31/12/22										365.384	365.384
SALDI AL 31/12/2022	3.559.425	5.471.272	711.885	15.547.100	218.573.936	1.747.410	3.076.656	3.296.120	1	365.384	252.349.189
SALDI AL 01/01/2023	3.559.425	5.471.272	711.885	15.547.100	218.573.936	1.747.410	3.076.656	3.296.120	2	365.384	252.349.190
Assemblea ordinaria, dest. dell'utile: a riserva legale a riserva straordinaria in conto dividendi				365.384						(365.384)	- -
Valutazione MTM derivati								(2.948.423)			(2.948.423)
Arrotondamenti euro									(2)		(2)
Utile al 31/12/23										599.137	599.137
SALDI AL 31/12/2023	3.559.425	5.471.272	711.885	15.912.484	218.573.936	1.747.410	3.076.656	347.697	-	599.137	249.999.902
SALDI AL 01/01/2024	3.559.425	5.471.272	711.885	15.912.484	218.573.936	1.747.410	3.076.656	347.697	-	599.137	249.999.902
Assemblea ordinaria, dest. dell'utile: a riserva legale a riserva straordinaria in conto dividendi				599.137						(599.137)	- -
Valutazione MTM derivati								(1.323.613)			(1.323.613)
Arrotondamenti euro											-
Utile al 31/12/24										180.413	180.413
SALDI AL 31/12/2024	3.559.425	5.471.272	711.885	16.511.621	218.573.936	1.747.410	3.076.656	(975.916)	-	180.413	248.856.702

ALLEGATO F

Gruppo Villa Maria S.p.A.

PROSPETTO DEI RAPPORTI COMMERCIALI E FINANZIARI CON IL GRUPPO VILLA MARIA S.P.A.
E CON LE ALTRE SOCIETA' SOGGETTE ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DEL GRUPPO VILLA MARIA S.P.A.

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI										
Denominazione società	Esercizio 2024									
	Crediti	Debiti	Crediti per consolidato fiscale	Debiti per consolidato fiscale	Costi			Ricavi		
					Beni	Servizi	Altro	Servizi	Altro	Dividendi
AGRIGENTO MEDICAL CENTER S.R.L.	14.378	6.511		38.434					9.900	
APEIRON S.R.L.	111.251									
BIOSPORT S.S.D. a. R.L.		1.836								
GVM CARINT HOLDING SP.ZOO.		484								
CASA DI CURA G.C. RUESCH SPA		549								
CITTA' DI LECCE HOSPITAL S.R.L.	1.130.414		178.193						761.128	3.715.534
CLINICA PRIVATA VILLALBA S.R.L.	252.197	65.410		182.848					221.242	
CLINICA SANTA CATERINA DA SIENA S.R.L.	192.119	29.737	18.834						167.977	
COSENTINO HOSPITAL S.R.L.	2.181		36.404							
Electromedic SPZOO										399.919
EMO GVM SRL		61.850								
EUROSETS S.R.L.	12.772	83.903	1.383.510							2.000.000
F.A. S.R.L.										
Centro di ricerca genomica per la salute (CRGS)							2.751			
G.B. MANGIONI HOSPITAL SPA	186.563	461.616	73.283						182.850	
GVM ASSISTANCE	32.365	2.238							409	
G.V.M. ROMANIA S.A.										
G.E.ST. SRL		22.646		5.860						
Genomix4life Srl										
GVM CAMPUS S.R.L.	4.328		7.859							
GVM CARINT SPZOO	28.772									
GVM CORTINA S.R.L.	159.213	27.116	284.115						145.513	
GVM ENGINEERING S.R.L.	626.472	1.394		49.976		1.394	1.332		4.692	
GVM FRANCE	6.659.856									
GVM FUTURE LIFE S.r.l.	544.499	106.796		526.980						
GVM GERIATRIC CARE SRL	8.609	17.620		35.311					8.041	
GVM NAPOLI SRL										
GVM POLAND	- 11.285									130.667
GVM PUGLIA SRL	13.521									
GVM REAL ESTATE S.R.L.	37.146	2.890.142	80.958			48.067	353		26.518	8.177.986
GVM SERVIZI Soc. Cons. a r.l.	685.756	180.215		95.518		938.182	315.654		173.538	
GVM Sport Ortho Center Srl		32.601	3.264							
GVM VERGINE DEL ROSARIO s.r.l.	3.102	3.519	18.752						2.875	
HOPITAL EUROPEEN DE PARIS	1.909.825									
HOSPITALITY SRL	2.370									
ICLAS SRL	261.495	436.818		307.618					256.485	706.532
IL MELOGRANO SRL	43.716									
IL PERGOLINO				164.083						
IMMOBILIARE MONTE MARIO S.R.L.	62.042									
IRSAN SHPK										
ISTITUTO CLINICO CASALPALOCCO SRL	219.762	38.767	595.833						62.419	
KEIR S.R.L.										
KRONOSAN S.R.L.	62.144	2.234.269		250.759		1.342	295		246.656	13.260.700
LE DUE MARIE	32.439	32.439								
LONGLIFE FORMULA Srl	1.613.126	828.526		539.286			563.774		99.447	
LONGLIFE NEW YORK LTD										
LONGLIFE UK	104.415									
MARIA BEATRICE HOSPITAL S.R.L.	207.393	382.554		512.214					234.312	
MARIA CECILIA HOSPITAL S.P.A.	1.844.427	3.218.636		859.404					1.962.014	5.588.430
MARIA CECILIA HOSPITAL PESARO srl	6.896			384.904					6.896	
MARIA ELEONORA HOSPITAL S.R.L.	382.720	287.089		226.436					402.071	2.349.933
MARIA PIA HOSPITAL S.R.L.	517.332	838.172	111.302						538.666	1.860.780
Montevergine	23.820								23.820	
NTM	886								886	
OSPEDAL SAINT CHARLES DI BORDIGHERA SRL	483.916	467		2.540.003					239.027	
OSPEDALE SAN CARLO DI NANCY SRL	1.548.979	227.672	916.153						1.153.550	
PATTO 2014										839.238
PRIMUS FORLI' MEDICAL CENTER S.R.L.	73.773	10.353		49.109		1.651	352		62.429	
RAVENNA MEDICAL CENTER S.R.L.	24.836	46.324	2.360						24.836	
SALUS HOSPITAL S.P.A.	353.550	309.545	86.673						347.536	
SANTA MARIA HOSPITAL SRL	1.362.786	1.485.089		2.801.596					1.329.117	
SANTA RITA DA CASCIA SRL	39.258	29.367	88.722						38.374	
SOCIETA' SPITALI EUROPEAN ShPK	255.541								9.102	
SOCIETA' SPITALI Villa Maria Kosovo	52.086								9.121	
TERME DI CASTROCARO SPA	7.512			302.184					7.512	
T.M.A. S.P.A.		22.207	7.619							
TOP LIGHT SYSTEM SRL							170.375			
TORRE DELLA ROCCHETTA S.R.L.	31.712		24.345						3.271	
VILLA SERENA S.P.A.	90.016			68.399					67.212	
TIBERIA HOSPITAL S.R.L.	326.942	451.921	563.254						320.079	
VILLA TORRI HOSPITAL S.R.L.	364.571	1.321.145	162.710				4.807		364.665	

- 3.706.875 - 9.940.921 - 1 -

I PARTE (continua)

ALLEGATO F - bis

Gruppo Villa Maria S.p.A.

PROSPETTO DEI RAPPORTI COMMERCIALI E FINANZIARI CON IL GRUPPO VILLA MARIA S.P.A. E CON LE ALTRE SOCIETA' SOGGETTE ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DEL GRUPPO VILLA MARIA S.P.A.

II PARTE (segue)

Denominazione società	RAPPORTI FINANZIARI			
	Esercizio 2024			
	Crediti	Debiti	Oneri	Proventi
AGRIGENTO MEDICAL CENTER S.R.L.	132.105		6.511	4.479
APEIRON	2.610.191			111.251
BIOSPORT S.S.D. a R.L.		69.449	3.870	
CASA DI CURA G.C. RUESCH SPA		9.572	549	
CITTA' DI LECCE HOSPITAL SRL	13.482.246			808.542
CLINICA PRIVATA VILLALBA S.R.L.	1.700.000	703.193	65.410	137.869
CLINICA SANTA CATERINA DA SIENA S.R.L.	1.496.406		29.737	21.272
COSENTINO HOSPITAL	674.601			
EMO S.R.L.		1.077.415	61.850	
EUROSETS S.R.L.		2.330.044	83.903	12.772
F.A. SRL	1.857.771			
G.B. MANGIONI HOSPITAL SPA		7.524.583	461.616	
GEST SRL		191.914	22.646	
GENOMIX4LIFE S.R.L.	127.273			
GVM ASSISTANCE	1.144.158		2.238	31.956
GVM CAMPUS	25.383			4.327
GVM CARINT HOLDING SP.Z.O.O	1.660.799			62.950
GVM CARINT SP.ZO.O.	1.811.582			66.843
GVM CORTINA	3.090.878		27.116	10.224
GVM ENGINEERING S.R.L.	10.409.970			622.051
GVM FRANCE	44.409.658			3.083.712
GVM FUTURE LIFE S.r.l.	9.870.287			544.499
GVM GERIATRIC CARE S.r.l.		38.472	17.620	568
GVM INTERNATIONAL				
GVM NAPOLI SRL				
GVM NEXT CARE	1.898.949			
GVM POLAND	1.655.424			158.420
GVM PUGLIA SRL				13.521
GVM REAL ESTATE S.r.l.	12.000.000	24.710.221	2.886.709	32.042
GVM ROMANIA S.A.				
GVM Sport Ortho Center Srl		300.000	18.057	
GVM SERVIZI Soc. cons. a r.l. (ex SIA)	6.375.000	853.982	4.033	1.010.473
GVM VERGINE DEL ROSARIO	29.260		3.519	227
HOPITAL EUROPEEN DE PARIS	12.669.761			1.218.516
HOSPITALITY SRL				
ICLAS SRL		8.198.638,00	436.818	
IL MELOGRANO SRL	2.016.939			43.716
IMMOBILIARE MONTE MARIO	804.064			62.042
IRSAN Sh. P.K.	157.874			
ISTITUTO CLINICO CASALPALOCCO S.R.L.		3.276.248	38.767	170.847
KEIR S.R.L.				
KRONOSAN S.R.L.	27.000.000	43.413.752	2.220.898	1.537.710
LE DUE MARIE		973.786		
LOGLIFE FORMULA NY	677			
LOGLIFE FORMULA SRL	37.618.519			1.017.276
LOGLIFE UK	1.425.909			104.415
MARIA BEATRICE HOSPITAL S.R.L.	5.000.000	9.608.785	382.554	233.188
MARIA CECILIA HOSPITAL S.P.A.	25.000.000	43.815.309	3.218.636	1.648.653
MARIA ELEONORA HOSPITAL S.R.L.	5.000.000	3.701.429,00	287.089	237.633
MARIA PIA HOSPITAL S.R.L.	5.000.000	21.628.284,00	838.172	233.188
OSPEDALE SAN CARLO DI NANCY	12.000.000	16745314	227.672	1.161.708
OSPEDAL SAINT CHARLES DI BORDIGHERA SRL	10.025.193		467	244.888
PATTO 2014 S.R.L.				
PRIMUS FORLI' MEDICAL CENTER S.R.L.	273.153		9.814	11.345
RAVENNA MEDICAL CENTER S.R.L.		688.607,00	46.354	
SALUS HOSPITAL S.P.A.		9.674.432,00	309.545	
SANTA MARIA SRL		29.626.321	1.952.242	
SANTA RITA DA CASCIA SRL		2.287.177,00	125.962	
SOCIETA' SPITALI EUROPEAN ShPK	3.052.128			199.694
SOCIETA' SPITALI Villa Maria Kosovo	1.900.000			52.086
TMA SRL		75.886	22.158	
TOP LIGHT SYSTEM SRL				
TORRE DELLA ROCCHETTA SRL	74.480			4.816
TIBERIA HOSPITAL S.R.L.		12.621.146,00	405.325	
VILLA SERENA S.P.A.	3.601.761			22.804
VILLA TORRI HOSPITAL S.R.L.		22.587.802,00	1.321.145	

ALLEGATO G

Gruppo Villa Maria S.p.A.

PROSPETTO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE CHE HANNO COMPORTATO LA RILEVAZIONE DI IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE

	31/12/2023		INCREMENTI		DECREMENTI		31/12/2024	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Saldo Imposte anticipate								
Accantonamento al Fondo svalutazione crediti integrativo	473.579	113.659	-	-	- 114.000	- 27.360	359.579	86.299
Accantonamento al Fondo rischi altri	2.256.145	541.475	-	-	-	-	2.256.145	541.475
Accantonamenti al Fondo rischi cause in corso	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita da consolidato fiscale	-	-	6.991.035	1.677.848	-	-	6.991.035	1.677.848
Totale	2.729.724	655.134	6.991.035	1.677.848	- 114.000	- 27.360	9.606.759	2.305.622
Saldo Imposte differite	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi non incassati								
Totale	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale fondo per imposte differite		-						-
Totale crediti verso l'erario per imposte anticipate		655.134		1.677.848		- 27.360		2.305.622

Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell' esercizio

1.677.848

Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali degli esercizi precedenti

0

GRUPPO VILLA MARIA S.p.A.

Sede in Lugo (RA) – Corso Garibaldi 11

Registro Imprese di Ravenna, C.F. e P.I. 00423510395

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024**

Signori azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dall'organo amministrativo e in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione e presentato per la vostra approvazione che chiude con un utile di euro 180.413.

Gli amministratori ai sensi dell'art. 25 D.lgs 127/1991, hanno redatto il bilancio consolidato di gruppo per il quale abbiamo redatto una nostra relazione specifica.

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.

La società di revisione Deloitte & Touche ha svolto la revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2024 e nella sua relazione datata 4 luglio 2025 espone quanto segue: *"a nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, 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"*.

Durante l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.



Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.

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

Abbiamo partecipato a n. 2 assemblea degli azionisti e a n. 5 adunanze del Consiglio di amministrazione, le quali si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento, tenuto conto delle misure adottate dalle norme emanate al riguardo nel corso del 2024.

Possiamo ragionevolmente assicurare, in base alle informazioni disponibili ed acquisite, che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo appreso e assunto, nel corso delle verifiche periodiche e nelle riunioni del consiglio di amministrazione, le informazioni sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione. Abbiamo altresì appreso le informazioni sulle operazioni di maggior rilievo in essere e, sulla scorta delle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni da riferire.

Considerato quanto dall'art. 2391 bis c.c. abbiamo vigilato sull'esistenza delle procedure adottate dall'organo di amministrazione per la regolamentazione delle operazioni con parti correlate, nonché sulla conformità delle stese alle norme di legge e regolamentari.

Il collegio sindacale dà atto che le procedure adottate dall'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2391 bis c.c. sono adeguate in quanto ragionevolmente garantiscono trasparenza informativa e correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate e non ha osservazioni in merito da evidenziare nella presente relazione.

Sulla base dei flussi informativi acquisiti non risultano operazioni con parti correlate che si possano definire atipiche o inusuali, né il compimento di operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della società.

Abbiamo acquisito informazioni dal direttore amministrativo e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo ottenuto, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del consiglio di amministrazione, informazioni scritte sulla composizione del Gruppo e sui rapporti di partecipazione come definiti dall'art. 2359 c.c e dall'art. 26 del D. Lgs n. 127/1991.

Ci siamo incontrati con gli esponenti della società di revisione incaricata della revisione legale e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, nell'ambito di quanto ci è attribuito e per quanto possibile, sull'adeguatezza e sul concreto funzionamento dell'assetto organizzativo della società anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità aziendale e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato per quanto ci compete, 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 e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

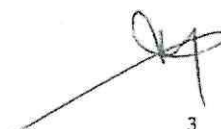
Abbiamo vigilato sull'attività di direzione e coordinamento svolta dalla società ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c., sulle società facenti parte del gruppo e non abbiamo osservazioni in merito.

Diamo atto che la società svolge la propria attività di direzione e coordinamento attraverso la gestione diretta dei servizi amministrativi, finanziari di tesoreria e procurement e che i flussi informativi resi dalle società appartenenti al Gruppo alla Società, risultano adeguati ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa.

Abbiamo acquisito altresì la relazione dell'Organismo di Vigilanza dalla quale non sono emerse criticità relativamente al modello organizzativo adottato che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 15 D.L. n. 118/2021 o 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 di creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-novies, D. Lgs. 12 gennaio 2019 n. 14, o ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 30-sexies D.L. 6 novembre 2022, n. 152, convertito dalla legge 29 dicembre 2022, n. 233, e successive modificazioni.



3

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

Non sono state presentate denunce al Tribunale ex art. 2409 c.c.

Nel corso del periodo di carica dell'esercizio non abbiamo rilasciato pareri previsti dalla legge.

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

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Riprendiamo quanto riferito in premessa e vi confermiamo di avere esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come approvato dal Consiglio di amministrazione, che è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa. Il bilancio civilistico della Società è stato redatto dagli Amministratori ai sensi di legge, senza Relazione sulla gestione, in quanto la società ne è esentata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.

Per quanto a nostra conoscenza lo schema di bilancio e il suo contenuto sono conformi alle disposizioni di legge e non vi sono deroghe a quanto previsto all'art. 2423, comma 5 del codice civile. Il rendiconto finanziario dell'esercizio 2024 è raffrontato con quello dell'esercizio precedente al fine di consentire al lettore l'analisi comparata dei flussi finanziari dei due esercizi sociali.

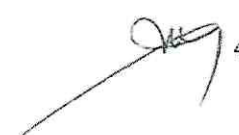
Gli Amministratori, nella nota integrativa, descrivono fatti ed eventi accaduti e azioni poste in essere nell'esercizio, nonché la prevedibile evoluzione sulla gestione nell'esercizio in corso.

L'Organo amministrativo si è avvalso della facoltà prevista dall'art. 2364 C.C. di convocare l'assemblea di approvazione del bilancio nel termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, rilevandone la necessità essendo tenuta la Società alla redazione del bilancio consolidato.

Abbiamo espresso, ai sensi dell'art. 2426, n. 5 c.c., il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dei costi di impianto ed ampliamento.

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



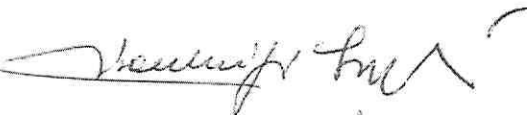
4

motivi ostativi all'approvazione, da parte dei Soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 così come redatto dagli Amministratori.

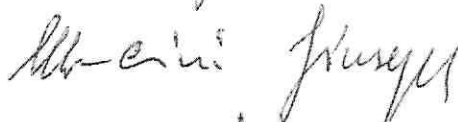
Lugo, 07 luglio 2025

Il Collegio Sindacale

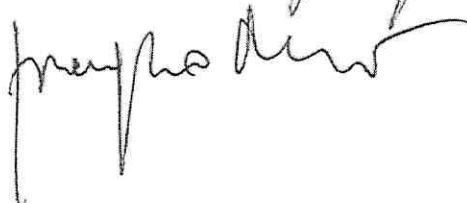
Dr. Gianluigi Longhi



Dr. Giuseppe Mancini



Dr. Pierpaolo Neri



Il sottoscritto SANSAVINI ETTORE, nato a Forlì il 28/02/1944 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti".

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della
Gruppo Villa Maria S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Gruppo Villa Maria S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 2024, 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili 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 dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad 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. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano 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.

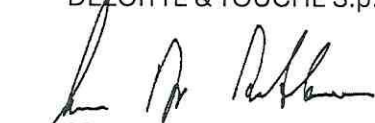
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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 ed 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 dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad 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 ad 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mauro Di Bartolomeo
Socio

Bologna, 4 luglio 2025

Il sottoscritto SANSAVINI ETTORE, nato a Forlì il 28/02/1944 dichiara, consapevole delle responsabilità penali previste ex art. 76 del D.P.R. 445/2000 in caso di falsa o mendace dichiarazione resa ai sensi dell'art. 47 del medesimo decreto, che il presente documento è stato prodotto mediante scansione ottica dell'originale analogico e che ha effettuato con esito positivo il raffronto tra lo stesso e il documento originale ai sensi delle disposizioni vigenti".