

SMART DENTAL CLINIC SRL

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIA OLGETTINA 58 MILANO MI
Codice Fiscale	13416790155
Numero Rea	MI 1905322
P.I.	13416790155
Capitale Sociale Euro	119.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Settore di attività prevalente (ATECO)	862202
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	GRUPPO SAN DONATO SPA
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	GRUPPO SAN DONATO SPA
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	38.284	76.385
5) avviamento	59.531	-
6) immobilizzazioni in corso e acconti	5.000	5.000
7) altre	323.746	420.430
Totale immobilizzazioni immateriali	426.561	501.815
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	17.421	18.456
2) impianti e macchinario	19.730	24.374
3) attrezzature industriali e commerciali	287.702	227.859
4) altri beni	154.512	100.423
Totale immobilizzazioni materiali	479.365	371.112
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000	5.000
Totale partecipazioni	5.000	5.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	5.000	5.000
Totale immobilizzazioni (B)	910.926	877.927
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	425.029	411.450
Totale rimanenze	425.029	411.450
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.769.898	3.147.110
Totale crediti verso clienti	2.769.898	3.147.110
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.032.129	1.535.027
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.032.129	1.535.027
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	17.279	17.258
Totale crediti tributari	17.279	17.258
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	52.893	52.891
Totale crediti verso altri	52.893	52.891
Totale crediti	4.872.199	4.752.286
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	3.400.960	3.060.337
3) danaro e valori in cassa	10.616	7.931
Totale disponibilità liquide	3.411.576	3.068.268
Totale attivo circolante (C)	8.708.804	8.232.004
D) Ratei e risconti	108.264	63.500
Totale attivo	9.727.994	9.173.431
Passivo		

A) Patrimonio netto		
I - Capitale	119.000	119.000
IV - Riserva legale	23.800	23.800
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti a copertura perdite	607.219	607.219
Varie altre riserve	-	(2)
Totale altre riserve	607.219	607.217
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	3.693.821	2.470.006
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	883.513	1.223.813
Totale patrimonio netto	5.327.353	4.443.836
B) Fondi per rischi e oneri		
4) altri	40.000	56.500
Totale fondi per rischi ed oneri	40.000	56.500
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
	1.234.190	1.168.369
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.840.716	1.626.986
Totale debiti verso fornitori	1.840.716	1.626.986
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	57.807	-
Totale debiti verso controllanti	57.807	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	84.493	156.316
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	84.493	156.316
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	110.233	304.140
Totale debiti tributari	110.233	304.140
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	201.920	238.606
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	201.920	238.606
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	171.104	417.728
Totale altri debiti	171.104	417.728
Totale debiti	2.466.273	2.743.776
E) Ratei e risconti		
	660.178	760.950
Totale passivo	9.727.994	9.173.431

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.376.537	14.141.036
5) altri ricavi e proventi		
altri	128.967	202.359
Totale altri ricavi e proventi	128.967	202.359
Totale valore della produzione	15.505.504	14.343.395
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.259.280	1.191.227
7) per servizi	7.613.300	7.063.383
8) per godimento di beni di terzi	161.109	212.828
9) per il personale		
a) salari e stipendi	3.092.234	2.434.191
b) oneri sociali	1.000.065	788.961
c) trattamento di fine rapporto	225.009	183.193
Totale costi per il personale	4.317.308	3.406.345
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	162.135	153.707
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	90.633	92.520
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	24.227
Totale ammortamenti e svalutazioni	252.768	270.454
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.421	(21.102)
12) accantonamenti per rischi	20.000	5.500
14) oneri diversi di gestione	638.036	497.866
Totale costi della produzione	14.263.222	12.626.501
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.242.282	1.716.894
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
altri	15	23
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	15	23
Totale altri proventi finanziari	15	23
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	57.353	50.210
Totale interessi e altri oneri finanziari	57.353	50.210
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(57.338)	(50.187)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.184.944	1.666.707
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	101.944	447.772
imposte relative a esercizi precedenti	-	(4.878)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(199.487)	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	301.431	442.894
21) Utile (perdita) dell'esercizio	883.513	1.223.813

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	883.513	1.223.813
Imposte sul reddito	301.431	442.894
Interessi passivi/(attivi)	57.338	50.187
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	1.242.282	1.716.894
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	245.009	977.654
Ammortamenti delle immobilizzazioni	252.768	246.227
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(36.500)	24.227
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	461.277	1.248.108
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.703.559	2.965.002
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(13.579)	(21.102)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	377.213	(537.230)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	213.730	(320.345)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(44.764)	(32.323)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(100.772)	(228.878)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(898.918)	49.978
Totale variazioni del capitale circolante netto	(467.090)	(1.089.900)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.236.469	1.875.102
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(57.338)	(50.187)
(Imposte sul reddito pagate)	(390.871)	(346.019)
(Utilizzo dei fondi)	(159.188)	(1.149.019)
Totale altre rettifiche	(607.397)	(1.545.225)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	629.072	329.877
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(86.881)	(24.136)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(198.889)	(112.476)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(285.770)	(136.612)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	343.302	193.265
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	3.060.337	2.838.321
Danaro e valori in cassa	7.931	36.683
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.068.268	2.875.004
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.400.960	3.060.337
Danaro e valori in cassa	10.616	7.931
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.411.576	3.068.268

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

Nota integrativa, parte iniziale

Introduzione

Signori Soci,

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

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

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

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

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

Principi generali di redazione del bilancio

Ai sensi dell'art. 2423, c. 2, C.C. il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio. Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti postulati generali:

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

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

- lo Stato patrimoniale ed il Conto economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile;
- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- l'iscrizione delle voci di Stato patrimoniale e Conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

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

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

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

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

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

Cambiamenti dei principi contabili

Non si sono verificati cambiamenti dei principi contabili nell'esercizio.

Correzione errori rilevanti

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

Criteri di valutazione applicati

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

Capitalizzazione IVA

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

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

Imposte sul reddito

Consolidato Fiscale

SMART DENTAL CLINIC ha esercitato l'opzione per il regime fiscale del consolidato fiscale nazionale ai sensi dell'art 117/129 del TUIR.

L'adozione del consolidato fiscale consente di aggregare, in capo alla consolidante GRUPPO SAN DONATO SPA, gli imponibili positivi o negativi della capogruppo stessa con quelli delle società consolidate residenti che hanno anch'esse esercitato l'opzione.

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

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

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

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

Imposte correnti

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

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

Remunerazione dei vantaggi economici a favore delle consolidate

La remunerazione delle perdite fiscali delle società incluse nel consolidato fiscale viene riconosciuta al momento del trasferimento delle perdite stesse nell'ambito del consolidato (e non sono dunque subordinate al

conseguimento di futuri utili imponibili da parte della singola consolidata stessa), all'aliquota IRES vigente nel periodo di imposta in cui la perdita fiscale è portata ad abbattimento del reddito imponibile consolidato. I vantaggi economici conseguenti alle rettifiche da consolidamento operate dalla consolidante, ma proprie della consolidata, sono remunerati a favore della consolidata stessa.

Criteri di valutazione e iscrizione in bilancio

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali comprendono:

- beni immateriali (diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno) programmi software;
- concessioni, licenze e marchi e diritti simili;
- avviamento;
- immobilizzazioni in corso e acconti;
- altre: oneri pluriennali su beni di terzi ed oneri accessori su finanziamenti.

Esse risultano iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei relativi oneri accessori, ed ammortizzate con il consenso del Collegio Sindacale in quote costanti rappresentative della prevista durata di utilizzo delle attività in questione. Tali immobilizzazioni sono esposte in bilancio alla voce B.I. dell'attivo dello Stato patrimoniale.

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

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

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono state le seguenti:

- programmi software non superiore a 5 anni;
- brevetti in funzione della loro durata di utilizzo;
- concessioni, licenze, marchi ed avviamento sono ammortizzati in 18 anni;
- oneri pluriennali in base alla durata dei rispettivi contratti di godimento;
- oneri accessori su finanziamenti in funzione della durata dei contratti di finanziamento.

Ricomprendono inoltre le immobilizzazioni in corso. Sono iscritte al costo e non vengono ammortizzate in quanto si riferiscono a programmi software non entrati in funzione.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte nell'attivo dello Stato patrimoniale alla sottoclasse B.II al costo di acquisto o di produzione maggiorato dei relativi oneri accessori direttamente imputabili e decrementato degli ammortamenti che tengono conto del grado di deperimento e della residua vita utile dei singoli beni. Si precisa non vi sono rivalutazioni effettuate.

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

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

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

	Coefficienti Ammortamento
Terreni e fabbricati	
Fabbricati	3,00%
Costruzioni leggere	
Impianti e macchinario	
Impianti e macchinari	15,00%
Attrezzature Industriali e commerciali	
Attrezzatura varia	12,00%
Attrezzatura sanitaria	12,00%
Attrezzatura sanitaria ad alta tecnologia	25,00%
Altri beni	
Mobili ed arredi	12,00%
Macchine Ufficio Elettroniche	20,00%
Automezzi	25,00%
Mezzi di trasporto interni	

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

Per i beni acquistati nell'esercizio, l'ammortamento è effettuato, per convenzione, applicando nell'esercizio in commento l'aliquota di ammortamento ma sul prorata per l'effettivo utilizzo del bene.

Le immobilizzazioni in corso ricomprendono oneri relativi a cespiti non entrati in funzione nell'esercizio e sono iscritte al costo ma non vengono ammortizzate in quanto relative ad opere non ancora ultimate e quindi non rientranti nei processi produttivi.

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

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

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

Ammortamento fabbricati

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

-

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni immobilizzate

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

-

Attivo circolante

Rimanenze

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

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

Crediti (compresi quelli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie)

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

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

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

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

-

PASSIVO

-

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

-

Trattamento di fine rapporto

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

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

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

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 sono rimaste in azienda;
- le quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007, a scelta del dipendente, sono state destinate a forme di previdenza complementare o sono state mantenute in azienda.

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

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

-

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale del valore presumibile di realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è calcolato al momento della rilevazione iniziale del debito e corrisponde al tasso interno di rendimento.

Laddove l'applicazione del criterio del costo ammortizzato risulti irrilevante, in conformità a quanto disposto dall'OIC 19, i debiti sono stati valutati al valore nominale, ferma restando l'attualizzazione al tasso di interesse di mercato, qualora significativamente diverso dal tasso di interesse effettivo.

Inoltre, con riferimento ai debiti di scadenza superiore ai 12 mesi, che alla data del 1° gennaio 2016 non avevano ancora esaurito i loro effetti in bilancio, la Società si è avvalsa della facoltà di esonero dalla valutazione dei medesimi secondo il criterio del costo ammortizzato, coerentemente con il principio OIC 19 paragrafo 91.

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

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

CONTO ECONOMICO

-

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

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

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

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

Sono iscritti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economico-temporale e di correlazione di costi e ricavi.

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

-

Imposte sul reddito

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

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

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

Nota integrativa, rendiconto finanziario

Il rendiconto permette di valutare:

1. le disponibilità liquide prodotte dall'attività operativa e le modalità di impiego;
2. la capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine;
3. la capacità della società di autofinanziarsi.

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

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

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

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

I flussi finanziari generati o assorbiti dall'attività di investimento derivano da movimentazione dei rapporti dei conti correnti in essere con le società controllanti e controllate al netto degli investimenti in immobilizzazioni materiali per la ristrutturazione e ampliamento dell'immobile strumentale e dell'impiego di liquidità presso la società controllante Gruppo San Donato S.p.A.

-

Impegni, garanzie e passività potenziali

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

Nota integrativa, attivo

Immobilizzazioni

B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31 dicembre 2025	426.561
Saldo al 31 dicembre 2024	501.815
Variazioni	(75.254)

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

	1) Costi Imp. ed Ampl.	2) Costi di Svil. e Pubb.	3) Diritti Utilizzo Opere Dell'Ingegno	4) Concessioni, Licenze E Marchi	5) Avviamento	6) Imm. in Corso ed Accordi	7) Altre Imm. Imm.it	Totale Imm. Imm.it
Valore lordo al 31 dicembre 2024			596.385	3.673		5.000	1.743.392	2.348.450
Incrementi dell'anno			20.734		66.146			86.880
Dimissioni dell'anno								
Riclassifiche								
Rivalutazione								
Svalutazione								
Valore lordo al 31 dicembre 2025			617.120	3.673	66.146	5.000	1.743.392	2.435.331

Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024			(520.000)	(3.673)			(1.322.962)	(1.846.635)
Ammortamento dell'anno			(58.836)		(6.615)		(96.684)	(162.135)
Decremento per alienazioni e dismissioni								
Riclassifiche								
Fusione								
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025			(578.836)	(3.673)	(6.615)		(1.419.646)	(2.008.770)
Valore netto al 31 dicembre 2025			38.284		59.531	5.000	323.746	426.561

Si precisa che non si è proceduto, nell'esercizio in commento e negli esercizi precedenti, ad alcuna rivalutazione dei beni immateriali di proprietà della società.

3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, pari ad euro 38 migliaia, sono costituiti principalmente da software. Tale importo comprende l'incremento di euro (21) migliaia per l'installazione di nuovi software per la gestione del SISS 3, il sito online e l'apertura dell'ambulatorio Montiglio e quota ammortamento euro 59 migliaia.

5) Avviamento

Il valore dell'avviamento alla data del 31 dicembre 2025 è pari ad euro 59 migliaia e costituito dall'acquisto di ramo d'azienda ambulatorio Montiglio per euro 66 migliaia al netto della quota di ammortamento dell'anno per euro 7 migliaia.

7) Altre Immobilizzazioni Immateriali

Le Altre Immobilizzazioni Immateriali, pari ad euro 324 migliaia, sono costituite principalmente da spese di manutenzione su beni di terzi. Tale importo comprende la quota d'ammortamento dell'anno per euro 97 migliaia.

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2025	479.365
Saldo al 31 dicembre 2024	371.112
Variazioni	108.253

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

	1) Terreni E Fabbricati	2) Impianti E Macchinari	3) Attrezzature Industriali e Comm.LI	4) Altri Beni	5) Imm.zioni In Corso Ed Accenti	Totale Imm. Materiali
Valore lordo al 31 dicembre 2024	34.498	196.868	984.573	598.965		1.814.904
Incrementi dell'anno		5.789	111.134	81.966		198.889
Dismissioni dell'anno						
Riclassifiche						
Rivalutazione						
Svalutazione						
Fusione						
Valore lordo al 31 dicembre 2025	34.498	202.657	1.095.707	680.930		2.013.792
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024	(16.042)	(172.494)	(756.714)	(498.542)		(1.443.792)
Ammortamento dell'anno	(1.035)	(10.432)	(51.290)	(27.876)		(90.633)
Decremento per alienazioni e dismissioni						
Riclassifiche						
Fusione						
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025	(17.077)	(182.927)	(808.005)	(526.418)		(1.534.427)
Valore netto al 31 dicembre 2025	17.421	19.730	287.702	154.512		479.365

1) Terreni e Fabbricati

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

	Terreni	Fabbricati	Totale terreni e fabbricati
Valore lordo al 31 dicembre 2024		34.498	34.498
Incrementi dell'anno			
Dismissioni dell'anno			
Riclassifiche			
Rivalutazione			
Fusione			
Svalutazione			
Valore lordo al 31 dicembre 2025		34.498	34.498
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2024		(16.042)	(16.042)
Ammortamento dell'anno		(1.035)	(1.035)
Decremento per alienazioni e dismissioni			
Fusione			
Riclassifiche			
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025		(17.077)	(17.077)
Valore netto al 31 dicembre 2025		17.421	17.421

I Fabbricati, pari ad euro 17 migliaia, sono costituiti da un box presso l'ambulatorio di Monza in via Osculati.

2) Impianti e macchinari

Gli Impianti e macchinari, pari ad euro 20 migliaia, sono costituiti da impianti idraulici ed elettrici. La variazione al netto dell'ammortamento, pari ad euro (10) migliaia, comprende un incremento di euro 6 migliaia per le sedi di Cusano e Monza.

3) Attrezzature industriali e commerciali

Le attrezzature industriali e commerciali, pari ad euro 288 migliaia, sono costituite da apparecchiature odontoiatriche. La variazione al netto dell'ammortamento, pari ad euro (51) migliaia, comprende un incremento di euro 111 migliaia per le sedi di Monza, Sesto San Giovanni, Paderno, Zingonia, Novate, Zucchi e Montiglio.

4) Altre immobilizzazioni materiali

Le altre immobilizzazioni materiali, pari ad euro 155 migliaia, sono costituite da Mobili, arredi e apparecchiature elettroniche. La variazione al netto dell'ammortamento, pari ad euro 28 migliaia, comprende un incremento di euro 82 migliaia per le sedi di Sesto San Giovanni, Palazzo della salute, sede amministrativa e Montiglio.

Immobilizzazioni materiali in corso e acconti

Le Immobilizzazioni materiali in corso e acconti, pari ad euro 5 migliaia, si riferiscono al progetto EVO-BI.

Oneri finanziari capitalizzati

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2025	5.000
Saldo al 31 dicembre 2024	5.000
Variazioni	

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

	1) Partecipazioni	2) Crediti	3) Altri titoli	4) Strumenti finanziari derivati attivi	Totale Imm. zioni finanziarie
Valore lordo al 31 dicembre 2024	5.000				5.000
Incrementi dell'anno					0
Decrementi dell'anno					0
Riclassifiche					0
Rivalutazione					0
Svalutazione					0
Valore lordo al 31 dicembre 2025	5.000				5.000
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024					
Incrementi dell'anno					
Decrementi dell'anno					
Riclassifiche					
Rivalutazione					
Svalutazione					
Fondo Ammortamento al 31 dicembre 2025					
Valore netto al 31 dicembre 2025	5.000	0	0	0	5.000

1) Partecipazioni

	Totale al 31 dic. 2024	Incrementi dell'anno	Decremento	Riclassifiche	Totale al 31 dic. 2025
Imprese controllate					
Imprese collegate					
Imprese controllanti					
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5.000				5.000
Altre imprese					
Totale partecipazioni	5.000				5.000

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, pari ad euro 5 migliaia, si riferiscono alla quota in GSD Sistemi e Servizi S.C.a R.L.

Attivo circolante

Voce C - Variazioni dell'Attivo Circolante

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

- Sottoclasse I - Rimanenze;
- Sottoclasse II - Crediti;
- Sottoclasse IV - Disponibilità Liquide.

L'ammontare dell'Attivo circolante al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 8.709 migliaia. Rispetto al passato esercizio, ha subito una variazione in aumento pari a euro 477 migliaia.

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

Rimanenze

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	425.029	411.450	13.579
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
Totale rimanenze	425.029	411.450	13.579

Tale voce comprende medicinali, materiale sanitario e di consumo, di uso corrente. Trattasi di rimanenze destinate allo svolgimento dell'attività odontoiatrica e mai destinate alla vendita. I materiali sono costantemente rinnovati pertanto non è stato previsto un fondo obsolescenza magazzino.

Il valore delle rimanenze è al netto degli scarichi già avvenuti presso gli ambulatori odontoiatrici.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

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

Di seguito si riportano dettagli e variazioni:

I crediti complessivi al 31 dicembre 2025 risultano pari ad euro 4.872 migliaia.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Crediti verso clienti	2.769.898	3.147.110	(377.213)
2) Crediti verso controllate			
3) Crediti verso collegate			
4) Crediti verso controllanti			
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.032.129	1.535.027	497.103
5-bis) Crediti tributari	17.279	17.258	21
5-ter) Imposte anticipate			
5-quater) Crediti verso altri	52.893	52.891	2
Totale Crediti	4.872.199	4.752.286	119.913

Suddivisione dei crediti per area geografica

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

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
1) Crediti verso clienti	2.769.898			2.769.898
2) Crediti verso controllate				
3) Crediti verso collegate				
4) Crediti verso controllanti				
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.032.129			2.032.129
5-bis) Crediti tributari	17.279			17.279
5-ter) Imposte anticipate				
5-quater) Crediti verso altri	52.893			52.893
Totale Crediti	4.872.199			4.872.199

Crediti per esigibilità temporale

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
1) Crediti verso clienti	2.769.898		2.769.898	

2) Crediti verso controllate			0
3) Crediti verso collegate			0
4) Crediti verso controllanti			0
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.032.129		2.032.129
5-bis) Crediti tributari	17.279		17.279
5-ter) Imposte anticipate			0
5-quater) Crediti verso altri	52.893		52.893
Totale crediti	4.872.199		4.872.199

1) Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, pari ad euro 2.770 migliaia, si riferiscono a crediti per prestazioni odontoiatriche erogate nei confronti delle strutture Service e sono al netto di un fondo svalutazione crediti di (163) migliaia. L'aumento del credito verso terzi è dovuto esclusivamente al rallentamento dei pagamenti da parte di un'unica posizione. Il management e gli uffici stanno gestendo la posizione al fine di riportare regolarità nei pagamenti.

5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 2.032 migliaia, si riferiscono a crediti per prestazioni odontoiatriche.

Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

L'aumento per euro (497) migliaia è correlato all'aumento della produzione effettuata "in service" nelle sedi delle società del gruppo.

5-bis) Crediti tributari

I crediti tributari, pari ad euro 17 migliaia, si riferiscono al credito d'imposta sui beni ammortizzabili.

Il dettaglio dei crediti tributari viene riportato di seguito:

	Totale 31 dicembre 2025	Totale 31 dicembre 2024	Variazioni
Ritenute d'acconto			
IRES			
IRAP			
IVA			
Credito d'imposta ricerca			
Altri	17.279	17.258	21
Fondo Svalutazione Crediti			
Totale crediti tributari	17.279	17.258	21

5-quater) Crediti verso altri

I crediti verso altri, pari ad euro 53 migliaia, si riferiscono principalmente a depositi cauzionali e crediti vari per incassi da convenzioni e finanziamenti. Nessuna variazione rispetto all'anno precedente, in quanto la rilevazione dei crediti verso enti assicurativi è compresa nei crediti commerciali. Di seguito si riporta la suddivisione per tipologia:

	Totale 31 dic. 2025	Totale 31 dic. 2024	Variazioni
Anticipi verso dipendenti			
Anticipi a fornitori			
Crediti a favore di università			
Altri crediti	52.893	52.891	2
Totale Altri Crediti	52.893	52.891	2

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide, esposte nella sezione "attivo" dello Stato patrimoniale alla sottoclasse C.IV per euro 3.412 migliaia, corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche e alle liquidità esistenti nelle casse sociali alla chiusura dell'esercizio.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Depositi bancari e postali	3.400.960	3.060.337	340.623
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa	10.616	7.931	2.685
Totale disponibilità liquide	3.411.576	3.068.268	343.308

Ratei e risconti attivi

I ratei ed i risconti attivi iscritti nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano a euro 108 migliaia e si riferiscono principalmente al risconto attivo per canoni di manutenzione e servizi informatici, oltre al risconto di canoni, manutenzione su impianti con scadenza annuale già fatturati e non ancora eseguiti. Rispetto al passato esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Ratei Attivi			
Risconti Attivi	108.264	63.500	44.764
Totale ratei e risconti attivi	108.264	63.500	44.764

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
Ratei Attivi				
Risconti Attivi	104.810	3.454	108.264	

Totale Ratei e Risconti Attivi	104.810	3.454	108.264	
---------------------------------------	----------------	--------------	----------------	--

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a euro 5.327 migliaia ed evidenzia una variazione in aumento di euro 883 migliaia corrispondente al risultato positivo dell'esercizio 2025.

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

	Capitale	Riserva Legale	Altre riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	119.000	23.800	607.219	1.734.724	735.281	3.220.024
Destinazione risultato d'esercizio precedente				735.281	(735.281)	
Altri movimenti						
Variazione Flussi Finanziari Attesi						
Risultato del periodo					1.223.813	1.223.813
Distribuzione dividendi						
Saldo al 31 dicembre 2024	119.000	23.800	607.219	2.470.006	1.223.813	4.443.838
Destinazione risultato d'esercizio precedente				1.223.813	(1.223.813)	
Altri movimenti						
Variazione Flussi Finanziari Attesi						
Risultato del periodo					883.513	883.513
Distribuzione dividendi						
Saldo al 31 dicembre 2025	119.000	23.800	607.219	3.693.821	883.513	5.327.353

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

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

			Riepilogo delle utilizzazioni
Importo	Origine/natura		

			Possibilità di utilizzo	effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	119.000			
Riserva legale	23.800	Utile	A,B	
Altre riserve				
Versamenti a copertura perdite	607.219	Capitale	A,B	
Totale altre riserve	607.219			
Utili (perdite) portati a nuovo	3.693.821	Utile	A,B,C	
Utile (perdita) dell'esercizio	883.513	Utile	A,B,C	
Totale	5.327.353			

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

Fondi per rischi e oneri

Nel prospetto che segue è fornito il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio oggetto del presente bilancio nelle poste della voce Fondi per rischi e oneri.

	1) Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2) Fondo per imposte, anche differite	3) Strumenti finanziari derivati passivi	4) Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore iniziale				56.500	56.500
Accantonamento nell'esercizio				20.000	20.000
Utilizzo nell'esercizio					
Rilasci				(36.500)	(36.500)
Altre variazioni					
Fusione					
Valore finale netto				40.000	40.000

Altri Fondi

Gli altri fondi, pari ad euro 40 migliaia, sono così composti:

	Fondo Sinistri	Fondo Rischi su Crediti	Altri Fondi	Totale Altri fondi per rischi e oneri
Valore Iniziale	25.500		31.000	56.500
Accantonamento nell'esercizio	20.000			20.000
Utilizzo nell'esercizio				
Rilasci	(5.500)		(31.000)	(36.500)
Altre Variazioni				

Valore finale netto	40.000		0	40.000
---------------------	--------	--	---	--------

Gli altri fondi sono attinenti al fondo sinistri. Nel corso dell'esercizio è stata rilasciata l'accantonamento relativa a Egident Srl, per euro (31) migliaia, in quanto venuta meno la motivazione dell'accantonamento a suo tempo fatto.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

	31 dicembre 2024	Incrementi	Decrementi per liquidazione o anticipi	Fusione	31 dicembre 2025
Fondo TFR	1.168.369	225.009	(159.188)		1.234.190

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

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alle normative di legge e contrattuali e rappresenta quanto a tale titolo maturato a carico delle società, a favore del personale dipendente, al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

L'importo totale dei debiti è collocato nella sezione "passivo" dello Stato patrimoniale alla classe "D" per un importo complessivo di euro 2.466 migliaia.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
1) Obbligazioni			
2) Obbligazioni convertibili			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
4) Debiti verso banche			
5) Debiti verso altri finanziatori			
6) Acconti			

7) Debiti verso fornitori	1.840.716	1.626.986	213.730
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
9) Debiti verso imprese controllate			
10) Debiti verso imprese collegate			
11) Debiti verso controllanti	57.807		57.807
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	84.493	156.316	(71.823)
12) Debiti tributari	110.233	304.140	(193.907)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	201.920	238.606	(36.686)
14) Altri debiti	171.104	417.728	(246.624)
Totale debiti	2.466.273	2.743.776	(277.503)

Suddivisione dei debiti per area geografica

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
1) Obbligazioni				
2) Obbligazioni convertibili				
3) Debiti verso soci per finanziamenti				
4) Debiti verso banche				
5) Debiti verso altri finanziatori				
6) Acconti				
7) Debiti verso fornitori	1.840.716			1.840.716
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
9) Debiti verso imprese controllate				
10) Debiti verso imprese collegate				
11) Debiti verso controllanti	57.807			57.807
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	84.493			84.493
12) Debiti tributari	110.233			110.233
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	201.920			201.920
14) Altri debiti	171.104			171.104
Totale Debiti	2.466.273			2.466.273

Debiti per esigibilità temporale

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
1) Obbligazioni			0	

2) Obbligazioni convertibili			0	
3) Debiti verso soci per finanziamenti			0	
4) Debiti verso banche			0	
5) Debiti verso altri finanziatori			0	
6) Acconti			0	
7) Debiti verso fornitori	1.840.716		1.840.716	
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			0	
9) Debiti verso imprese controllate			0	
10) Debiti verso imprese collegate			0	
11) Debiti verso controllanti	57.807		57.807	
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	84.493		84.493	
12) Debiti tributari	110.233		110.233	
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	201.920		201.920	
14) Altri debiti	171.104		171.104	
Totale debiti	2.466.273		2.466.273	

7) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari ad euro 1.840 migliaia, si riferiscono a debiti commerciali. L'incremento è direttamente correlato all'aumento della produzione.

11) Debiti verso controllanti

I debiti verso controllanti sono pari ad euro 58 migliaia al 31 dicembre 2025.

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

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad euro 84 migliaia, si riferiscono a debiti commerciali. Per maggiori dettagli sulla composizione dei saldi, si veda quanto riportato nella sezione "Informazioni sulle operazioni con parti correlate".

12) Debiti tributari

I debiti tributari, pari ad euro 110 migliaia, si riferiscono a debiti verso l'erario. La variazione nell'anno pari ad euro (194) migliaia è riconducibile ad una esposizione netta dell'erario.

Di seguito viene riportata la composizione:

--	--	--	--

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
IVA	650	(49)	699
Ritenute d'acconto	99.651	146.035	(46.384)
IRES		128.203	(128.203)
IRAP	8.380	27.432	(19.052)
Altri	1.552	2.519	(967)
Totale debiti tributari	110.233	304.140	(193.907)

13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, pari ad euro 202 migliaia, si riferiscono a debiti contributivi di competenza dell'esercizio, ma con scadenza nel corso dell'esercizio successivo.

14) Altri debiti

Gli altri debiti, pari ad euro 171 migliaia, si riferiscono ad anticipi ricevuti da clienti attraverso soggetti di emanazione bancaria presso i quali i singoli clienti persone fisiche hanno ricevuto un finanziamento e debiti verso dipendenti per ferie e rol.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Debiti verso dipendenti	132.133	113.477	18.656
Depositi cauzionali			
Debiti verso ATS			
Debiti finanziari			
Altri debiti	38.971	304.251	(265.280)
Totale Altri debiti	171.104	417.728	(246.624)

Ratei e risconti passivi

I ratei e i risconti passivi ammontano ad euro 660 migliaia. Rispetto al precedente esercizio si riscontrano le variazioni esposte nel seguente prospetto:

	31 dicembre 2024	Variazione nell'esercizio	31 dicembre 2025
Ratei Passivi	57.201	882	58.083
Risconti Passivi	703.749	(101.654)	602.095
Totale Ratei e Risconti	760.950	(100.772)	660.178

I ratei passivi sono pari ad euro 58 migliaia e sono relativi ad accantonamenti per oneri contributivi degli odontoiatri di competenza economica dell'esercizio ma con scadenza del pagamento nel corso dell'esercizio successivo.

I risconti passivi sono pari ad euro 602 migliaia e sono relativi a prestazioni già fatturate che saranno erogate negli esercizi successivi.

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Oltre 5 anni
Ratei Passivi	58.083		58.083	
Risconti Passivi	602.095		602.095	
Totale Ratei e Risconti passivi	660.178		660.178	

Nota integrativa, conto economico

Introduzione

Nella presente sezione della Nota integrativa si fornisce, nel rispetto delle disposizioni dell'articolo 2427 C.C., il commento alle voci che, nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 compongono il Conto economico.

Valore della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.376.537	14.141.036	1.235.501
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi	128.967	202.359	(73.392)
Totale Valore della produzione	15.505.504	14.343.395	1.162.109

I ricavi complessivi dell'esercizio 2025 sono pari ad euro 15.506 migliaia, con una variazione di euro 1.162 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni, pari ad euro 15.377 migliaia, si riferiscono a prestazioni ambulatoriali, in aumento rispetto all'esercizio precedente di euro 1.236 migliaia.

-

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Ricavi ospedalieri verso ATS			

Ambulatoriali verso ATS	159.242	190.702	(31.460)
Ricavi Solventi	15.200.444	13.934.738	1.265.706
Tickets			
Funzioni Non Tariffate			
Farmaci File F			
Altri ricavi	16.851	15.596	1.255
Totale	15.376.537	14.141.036	1.235.501

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

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

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

I ricavi per prestazioni erogate in regime di accreditamento presso la Regione sono determinati sulla base della produzione raggiunta nell'esercizio e del contratto sottoscritto il SSN.

La voce "altri ricavi delle prestazioni" pari ad euro 129 migliaia si riferisce a ricavi accessori e comprensivi del rilascio del fondo rischi credito per revocatoria per euro 31 migliaia oltre rimborso sinistri malpractice per euro 6 migliaia.

5) Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi, pari ad euro 129 migliaia, si riferiscono a ricavi accessori.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Proventi vari	128.967	202.359	(73.392)
Contributi in conto esercizio			
Totale	128.967	202.359	(73.392)

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Sperimentazioni farmaceutiche			
Affitti spazi diversi			
Personale distaccato			
Rilascio fondi rischi	36.500	3.000	33.500
Altri proventi	92.467	199.359	(106.892)
Totale	128.967	202.359	(73.392)

Costi della produzione

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.259.280	1.191.227	68.053
7) Per servizi	7.613.300	7.063.383	549.917

8) Per godimento di beni di terzi	161.109	212.828	(51.719)
9) Per il personale	4.317.308	3.406.345	910.963
10) Ammortamenti e svalutazioni	252.768	270.454	(17.686)
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.421	(21.102)	22.523
12) Accantonamenti per rischi	20.000	5.500	14.500
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione	638.036	497.866	140.170
Totale Costi della produzione	14.263.222	12.626.501	1.636.721

I costi complessivi della produzione sono pari ad euro 14.263 migliaia con un incremento di euro 1.637 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Farmaci, materiale di laboratorio, presidi sanitari e altri materiali di consumo	1.219.047	1.151.604	67.443
Cancelleria e stampati	23.697	20.399	3.298
Acquisti materiali per manutenzione			
Arredi e piccole attrezzature	14.298	17.297	(2.999)
Altri materiali	2.238	1.927	311
Totale	1.259.280	1.191.227	68.053

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro 1.259 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2024, pari ad euro 68 migliaia, risulta coerente con l'aumento della produzione realizzata.

7) Per servizi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Utenze	37.035	41.947	(4.912)
Consulenze	667.191	695.755	(28.564)
Servizi di facility	371.931	336.527	35.404
Compensi medici e altro personale sanitario	4.401.834	3.934.708	467.126
Assicurazioni	62.738	38.860	23.878
Laboratorio e Altri esami esterni			
Emolumenti amministratori, sindaci odv	273.440	349.739	(76.299)
Spese viaggio	15.979		15.979
Spese bancarie	10		10
Altri servizi	1.783.142	1.665.847	117.295
Totale	7.613.300	7.063.383	549.917

I costi per servizi sono pari ad euro 7.613 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 550 migliaia, è riconducibile all'aumento dell'importo erogato ai medici e personale sanitario non dipendente con importi direttamente correlati alla produzione. L'aumento degli altri servizi si riferisce alle lavorazioni di terzi direttamente correlate alla produzione.

8) Per godimento beni di terzi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Affitti e Locazioni	160.386	212.828	(52.442)
Canoni Leasing			
Altri noleggi diversi	723		723
Costi anni precedenti			
Totale	161.109	212.828	(51.719)

I costi per godimento beni di terzi sono pari ad euro 161 migliaia e si riferiscono ai canoni di locazione per gli ambulatori diretti e gli uffici amministrativi.

9) Per il personale

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
a) salari e stipendi	3.092.234	2.434.191	658.043
b) oneri sociali	1.000.065	788.961	211.104
c) trattamento di fine rapporto	225.009	183.193	41.816
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi			
Totale	4.317.308	3.406.345	910.963

I costi per il personale sono pari ad euro 4.317 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro 911 migliaia, è dovuta al duplice effetto dell'incremento del personale dipendente e dell'adeguamento del contratto nazionale del lavoro.

10) Ammortamenti e svalutazioni

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	162.135	153.707	8.428
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	90.633	92.520	(1.887)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		24.227	(24.227)
Totale ammortamenti e svalutazioni	252.768	270.454	(17.686)

Gli ammortamenti e svalutazioni sono pari ad euro 253 migliaia.

La variazione rispetto al precedente esercizio, pari ad euro (18) migliaia.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Variazioni delle rimanenze di Medicinali			
Variazioni delle rimanenze di Materiali di consumo			
Variazioni delle rimanenze di Materiali sanitari			

Altre Variazioni delle rimanenze di Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.421	(21.102)	22.523
Totale	1.421	(21.102)	22.523

Le variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono pari ad euro 22 migliaia.

12) Accantonamento per rischi

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Accantonamento Fondo Rischi su Crediti			
Accantonamento per rischi assicurativi	20.000	5.500	14.500
Accantonamenti per rischi per differenze rendicontazione file F			
Accantonamento per fondi rischi generici			
Totale	20.000	5.500	14.500

Gli accantonamenti per rischi sono pari ad euro 20 migliaia. Incrementati di euro 20 dopo l'analisi dei sinistri aperti nell'esercizio e il rilascio di una posizione per euro 5 migliaia.

14) Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione sono pari ad euro 638 migliaia.

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Iva Indetraibile	397.333	397.930	(597)
Imposte e tasse	28.038	26.862	1.176
Altre spese	212.665	73.074	139.591
Totale	638.036	497.866	140.170

Proventi e oneri finanziari

17) Interessi e oneri finanziari

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
imprese controllate			
imprese collegate			
imprese controllanti			
imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
Interessi passivi su conti correnti			
Interessi passivi su mutui			
Altri interessi e oneri finanziari	57.353	50.210	7.143
Altri	57.353	50.210	7.143
Totale interessi e oneri finanziari	57.353	50.210	7.143

Gli interessi e oneri finanziari ammontano ad euro 57 migliaia e si riferiscono a interessi bancari relativi a pratiche di finanziamento accese dalla società Deutsche Bank nei confronti dei pazienti.

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
IRES		354.208	(354.208)
IRAP	101.944	93.564	8.380
Imposte relative a esercizi precedenti		(4.878)	4.878
Imposte differite			
Imposte anticipate			
Proventi (Oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	199.487		199.487
Totale	301.431	442.894	(141.463)

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

La voce Proventi (Oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale registra il netto tra proventi per euro 44 migliaia e oneri per euro 244 migliaia, come indicato nel conto economico.

Di seguito si riporta la riconciliazione civilistico fiscale dell'imponibile IRAP:

IRAP	Totale al 31 dicembre 2025
Base Imponibile IRAP	2.329.599
Riprese in aumento	323.782
Riprese in diminuzione	(39.444)
Deduzioni lavoro dipendente	
Imponibile	2.613.937
Sconto Decreto Rilancio	
Totale imposta	101.944

Nota integrativa, altre informazioni

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2025, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 C.C. nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- Dati sull'occupazione;
- Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto;
- Compensi revisore legale o società di revisione;
- Informazioni sulle operazioni con parti correlate;
- Informazione sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale;
- Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata;
- Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124.

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

- Prospetto e informazioni sulle rivalutazioni
- Riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti
- Proposta di destinazione degli utili o copertura delle perdite

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazioni
Beni di terzi			
Garanzie concesse	100.000	100.000	
Garanzie ricevute			
Beni in leasing			
Impegni verso terzi			
Totale	100.000	100.000	

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

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

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

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

In merito alle sopracitate Garanzie Personali, SMART DENTAL CLINIC S.R.L, in qualità di società controllata, ha assunto il ruolo di garante delle obbligazioni finanziarie assunte da Gruppo San Donato S.p.A., ovvero, di tutti gli importi dovuti ai creditori a titolo di capitale, interessi, commissioni, costi e spese, indennizzi e ogni altra

obbligazione prevista nei limiti consentiti dalla legge applicabile, ivi incluse le applicabili disposizioni del Codice Civile, e secondo i termini, le limitazioni e le restrizioni previsti dalla relativa documentazione contrattuale sottoscritta (le "Garanzie Personali").

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

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

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

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

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

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

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2024	31/12/2023
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	1.911.438.224	1.750.528.225
C) Attivo circolante	69.004.448	85.620.095
D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	1.980.442.672	1.836.148.320
A) Patrimonio netto - Capitale sociale	30.000.000	30.000.000
Riserve	671.935.986	672.716.487
Utile (perdita) portati a nuovo	356.610.730	(22.526.991)
Utile (perdita) dell'esercizio	25.429.689	379.137.721
Totale patrimonio netto	1.083.976.405	1.059.327.217
B) Fondi per rischi e oneri	0	246.474
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti	896.466.267	776.574.629
E) Ratei e risconti passivi	0	0

Totale passivo	1.980.442.672	1.836.148.320
-----------------------	----------------------	----------------------

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

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

Dati sull'occupazione

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

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

	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione
Dirigenti			
Medici			
Altro personale sanitario			
Impiegati	123	106	17
Operai			
Totale Dipendenti	123	106	17

	Numero puntuale
Dirigenti	
Medici	
Altro personale sanitario	
Impiegati	116
Operai	
Totale Dipendenti	116

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

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	205.120	28.000

Il compenso spettante all'amministratore unico è stato attribuito sulla base dell'apposita delibera di assemblea dei soci, come pure i compensi spettanti ai sindaci.

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

Compensi al revisore legale o società di revisione

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

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

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	23.320
Altri servizi di verifica svolti	
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	23.320

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

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

	Totale crediti	Risconti Attivi	Totale debiti (D)	Risconti Passivi	Totale Valore della produzione	Totale Costi della produzione
Policlinico San Donato	680.829		3.982	114.568	1.741.527	
Ospedale San Raffaele			10.628			52.486
Ospedale Galeazzi	519.459			96.891	1.997.191	
H San Raffaele Resnati	500		787		500	36.606
Istituti Clinici Zucchi	212.130			9.387	834.202	
Istituti Clinici di Pavia e Vigevano	339.907		4.948	67.933	980.379	
Istituti Ospedalieri Bergamaschi	223.200			156.537	2.829.704	
GSD Sistemi e Servizi			43.158		19.659	268.823
Wannovia		3.250	3.965			13.000
GSD Real Estate			4.771			13.572
Gruppo San Donato SpA			57.807			
GSD Trademarks Srl		14.225	21.185			16.687
GKSD Procure Srl			0			
Smart Clinic SpA	51.625	3.055			401.640	

Smart Clinic Care	4.480			162	131.757	
Totale	2.032.130	20.530	151.231	445.479	8.936.560	401.154

Al fine di ottenere maggiori efficienze e per poter sfruttare economie di scala, la Società ha affidato al Consorzio GSD Sistemi e Servizi la gestione di alcuni servizi, con corrispettivi per complessivi euro 269 migliaia. Trattasi in particolare di consulenza nella gestione dei sinistri per responsabilità civile verso terzi; consulenza per gli acquisti di materie prime e per l'ingegneria clinica; consulenza in ambito privacy e formazione del personale; comunicazione; Information Technology; servizi assicurativi.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

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

Nei primi mesi del 2026 non sono intervenuti elementi straordinari e/o tali che meritano rilievo nella nota integrativa. La gestione si è svolta secondo continuità, confermando il modello di business adottato dalla società.

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

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

La legge n. 124/2017, art. 1 comma 125 bis, (legge annuale per il mercato e la concorrenza), ha previsto che, a partire dall'esercizio finanziario 2018, le imprese che ricevono da pubbliche amministrazioni sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, non inferiori a 10.000,00 euro siano tenute a pubblicare tali importi nella nota integrativa del Bilancio di esercizio. A tal fine si segnala che nessun importo è stato ricevuto dalle pubbliche amministrazioni nel 2025, ad esclusione di quanto ricevuto per le prestazioni erogate nell'ambito del business ordinario.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

L'amministratore propone di destinare l'utile d'esercizio, pari a Euro 883.513,00, nel seguente modo:

quanto a Euro 800.000,00 come dividendo al socio a decorrere dal 15/04/2026;

quanto a Euro 83.513,00 a utile riportato a nuovo.

SMART DENTAL CLINIC S.R.L.

L'Amministratore Unico

Dott.ssa Elisabetta Maria Polizzi

Milano, 31/03/2026

Dichiarazione di conformità del bilancio

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

SMART DENTAL CLINIC S.R.L.
Sede Sociale: Milano (MI) – Via Olgettina, 58
Socio Unico Capitale Sociale EURO 119.000,00. i.v.
Registro Imprese MI n. n. 13416790155 C.C.I.A.A. di Milano n. 1905322
Soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte
di Gruppo San Donato S.p.a

RELAZIONE SULLA GESTIONE PER IL BILANCIO

AL 31.12.2025

1 LA SOCIETA'

1.1 PRESENTAZIONE DELLA SOCIETA'

La presente relazione accompagna il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 della Società. Nel rinviarVi agli Schemi IV Direttiva CEE per quanto concerne le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, in questa sede viene effettuato un approfondimento circa gli aspetti sostanziali e l'andamento della gestione nel primo semestre 2025 oltre fornire le prospettive future della stessa, in conformità a quanto previsto dall'art. 2428 C.C.

Il conto economico e lo stato patrimoniale sono redatti seguendo il tracciato dettato dal Codice Civile, evidenziando le voci più significative. Il margine operativo è al lordo di accantonamenti e ammortamenti, dei proventi e oneri finanziari e delle imposte e tasse.

I dati economici al 31.12.2025 evidenziano un utile d'esercizio lordo di 1.619.636,00 euro prima del calcolo degli ammortamenti per 252.768,00 euro, accantonamento per rischi assicurativi per 20.000 euro, interessi su finanziamenti per le cure odontoiatriche per 57.338,00 euro e imposte a carico dell'esercizio per 301.431,00 euro con un utile finale di 883.513,00 euro.

La Società rappresenta l'unica rete odontoiatrica del Gruppo San Donato, che sia avvale della collaborazione dei professionisti dell'IRCCS Ospedale San Raffaele e l'università Vita -Salute San Raffaele.

Le principali voci della struttura patrimoniale si riferiscono a:

- immobilizzazioni immateriali costituite da applicativi software e da canoni su licenze SW per complessivi 426k euro;
- immobilizzazioni materiali costituite da attrezzature specifiche/impianti per lo svolgimento dell'attività clinica per complessivi 479k euro;
- crediti operativi, per un importo complessivo pari a 4.872 ML euro e riconducibili esclusivamente a crediti operativi di natura ricorrente, costituito da crediti verso clienti terzi per 2.8 ML euro, crediti commerciali verso società del gruppo per 2.0 ML euro, crediti tributari per 17K euro e verso altri per 53k euro;
- disponibilità liquide per un importo complessivo pari a 3.41 ML euro e relativo ai rapporti bancari della società con primari istituti di credito;
- fondi per un importo complessivo pari a 1.27 ML euro e riconducibili al fondo TFR 1.23 ML euro e al fondo rischi e oneri 40k euro;
- debiti di natura esclusivamente operativa per un importo complessivo pari a 2,47 ML euro. Tale voce è così dettagliata:
 - 1.84 ML euro debiti verso fornitori diversi;
 - 58K euro debiti verso controllanti per trasferimento imposte come da accordo consolidato fiscale;

- 84K euro debiti commerciali verso società del gruppo per (GSD, WENNOVIA, HSR, GSD R.E, GSD F.W.);
- 171K euro debiti verso dipendenti per competenze maturate per tredicesima, ferie, rol e permessi;
- 202K euro debiti verso Istituti previdenziali per contributi relativi a lavoratori dipendenti e collaboratori;
- 110K euro debiti tributari riferibili per IVA, ritenute lavoratori dipendenti, collaboratori ed IRAP;
- ratei e risconti passivi per un importo complessivo pari a 660K euro di cui 594k euro relativi a prestazioni collegate a piani di cura già fatturati ma non completati, accantonamento previdenziale Enpam al credito d'imposta tributario.

Smart Dental Clinic S.r.l. è un innovativo *concept* di *network* odontoiatrico, ospedaliero e universitario, frutto della ventennale esperienza dell'Odontoiatria dell'IRCCS Ospedale San Raffaele di Milano, in tema di processi di cura validati da evidenze scientifiche e in termini di produttività. Si differenzia dagli altri *network odontoiatrici* per la qualità dei servizi erogati per l'eccellenza degli operatori, sull'impiego delle migliori tecnologie e per il *know-how* che deriva dalla natura Universitaria (Vita-Salute) e Ospedaliera del progetto e alla data del 31 dicembre 2025 vanta la presenza in 15 ospedali e 3 ambulatori diffusi nelle seguenti province:

MILANO (ambulatori fronte strada).

- VIA RISORGIMENTO 22 SESTO SAN GIOVANNI (MI) 20099 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Milano)
- VIA MARCONI 16 CUSANO MILANINO (MI) 20095 (ambulatorio accreditato, no contratto SSR);
- MONZA (ambulatori fronte strada)
- VIA EMILIO OSCULATI 15 MONZA (MB) 20900 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS BRIANZA);
- MILANO (ambulatori in service*presso strutture del Gruppo San Donato)
- SAN DONATO MILANESE (MI) 20097 c/o POLICLINICO SAN DONATO Piazza E. Malan 20097 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Milano);
- PALAZZO DELLA SALUTE MILANO 20149 Viale Teodorico 25 – 20149 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Milano);
- GALEAZZI 20157 MI c/o GALEAZZI OGSA via Belgioioso 173 20157 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Milano);
- PIEVE FISSIRAGA (LO) 26854 c/o SMART CLINIC (GALEAZZI OGSA) Centro Pieve via delle Nazioni Unite Pieve Fissiraga (ambulatorio accreditato, no Contratto SSN);
- MILANO (ambulatori in service*presso strutture extra GSD)
- PADERNO DUGNANO (MI) 20037c/o CLINICA SAN CARLO Via Ospedale 21 – 20037 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Milano);
- NOVATE MILANESE (MI) 20026 c/o CLINICA SAN CARLO Via Bertola 3 – 20026 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Milano);
- VARESE (ambulatori in service*presso strutture extra GSD)
- ISENI Lonate Pozzolo (VA) c/o Gruppo Iseni Research srl via D. Chiesa, 2 Lonate Pozzolo (VA) 21015;
- MONZA (ambulatori in service*presso strutture del Gruppo San Donato)
- MONZA (MB) 20900 c/o ISTITUTI CLINICI ZUCCHI Via Zucchi 24, 20052 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Brianza);
- BERGAMO (ambulatori in service*presso strutture del Gruppo San Donato)

- PONTE SAN PIETRO (BG) 24036 c/o POLICLINICO SAN PIETRO (IOB) Via Forlanini 15 – 24036 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Bergamo);
- ZINGONIA (BG) 24040 c/o POLICLINICO SAN MARCO (IOB) Corso Europa 7 – 24040 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Bergamo);
- TREVIGLIO (BG) 24047 c/o CENTRO DIAGNOSTICO TREVIGLIO (IOB) Via Rossini 1 – 24047 (ambulatorio accreditato e contratto SSR con ATS Bergamo);
- COMO (ambulatori in service* presso strutture del Gruppo San Donato)
- CANTU' (CO) 22063 c/o SMART CLINIC (IOB) Cantù2000 c.so Europa 23 (ambulatorio autorizzato, ATS Insubria);
- PAVIA (ambulatori in service* presso strutture del Gruppo San Donato)
- VIGEVANO (PV) 27029 c/o ISTITUTO CLINICO BEATO MATTEO Corso Pavia 84 - 27029
- PAVIA (PV) 27100 c/o POLIAMBULATORIO GAFFURIO via Gaffurio 9 – Pavia
- *service: contratto affidamento del servizio di Odontoiatria
- MONTIGLIO Monferrato Via Monviso,14 14026 Montiglio Monferrato AT (ambulatorio autorizzato, no SSN) apertura **01 aprile 25**;

1.2 EVENTUALI MACRO-EVENTI ANNO 2025

L'andamento dell'azienda nell'esercizio 2025, analizzato sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale, evidenzia risultati positivi, soprattutto se valutato secondo un'ottica sostanziale della gestione. Questa prospettiva va oltre la mera lettura degli indicatori economico-finanziari annuali, che verranno successivamente esposti, offrendo una visione più completa della dinamica gestionale aziendale.

Per fornire un quadro più approfondito, si è ritenuto opportuno procedere con un confronto tra i risultati conseguiti nel 2025 e quelli rilevati nell'precedente (2024). Tale confronto consente di identificare le principali variazioni intervenute nei valori economici, finanziari e patrimoniali, nonché di comprendere le cause sottostanti a tali scostamenti.

L'analisi comparativa mostra una tendenza di crescita e consolidamento dell'attività, in un contesto di mercato odontoiatrico che rimane competitivo ma in evoluzione.

Da un punto di vista gestionale possono considerarsi eventi che hanno sostenuto la crescita dei ricavi delle vendite e prestazioni per 15.4 ML euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente 14.1 ML euro con una variazione positiva di 1,3 ML euro in percentuale **+8,74%**:

In particolare, si segnalano:

- l'introduzione della figura dell'Area Coordinator e la conseguente riorganizzazione del team in ambulatorio, che hanno permesso una gestione più strutturata delle attività cliniche e amministrative;
- il consolidamento della standardizzazione dei processi chiave, quali la prenotazione, la presa in carico e la gestione del paziente, con l'obiettivo di ridurre le inefficienze e migliorare l'esperienza dell'utenza;
- il rafforzamento del flusso informativo tra l'azienda e i principali *stakeholder* esterni, in particolare enti assicurativi, fondi sanitari e sedi distaccate, che ha consentito una gestione più fluida delle pratiche e una maggiore trasparenza nei rapporti amministrativi.

Si evidenzia che la voce "Altri ricavi e proventi" per 129k euro comprende:

- rilascio del fondo rischi diversi per un importo pari a 31K euro relativo all'accantonamento effettuato per il rischio credito da revocatoria in una procedura fallimentare ormai chiusa.
- rilascio fondo assicurativo per euro 5.5k euro.
- Sopravvenienze attive per gestione ordinaria per 92k euro.

Nell'aprile 25 vi è stato l'avviamento del Poliambulatorio Medico Specialistico Monferrato Montiglio che offre visite specialistiche ed esami diagnostici di ultima generazione valorizzando la collaborazione tra professionisti del territorio e specialisti del Gruppo San Donato e UNISR, nel quale i pazienti potranno beneficiare di competenze multispecialistiche integrate, ciò rappresenta un importante investimento per il territorio astigiano per la realizzazione di nuovi servizi sanitari di eccellenza.

SITUAZIONE RISCONTI PASSIVI LAVORAZIONI FATTURATE

I risconti passivi al 31.12.2025 sono pari a 602K euro e si riferiscono a lavorazioni già fatturate e con piani di cura in corso di completamento. La dinamica dei risconti passivi in costante diminuzione col passare degli anni è direttamente collegata al continuo efficientamento dei processi che si concretizza con una contrazione dei tempi medi di erogazione delle prestazioni.

Tale risultato è stato conseguito ottimizzando il processo di cura e, al contempo, incrementando i già elevati *standard* terapeutici.

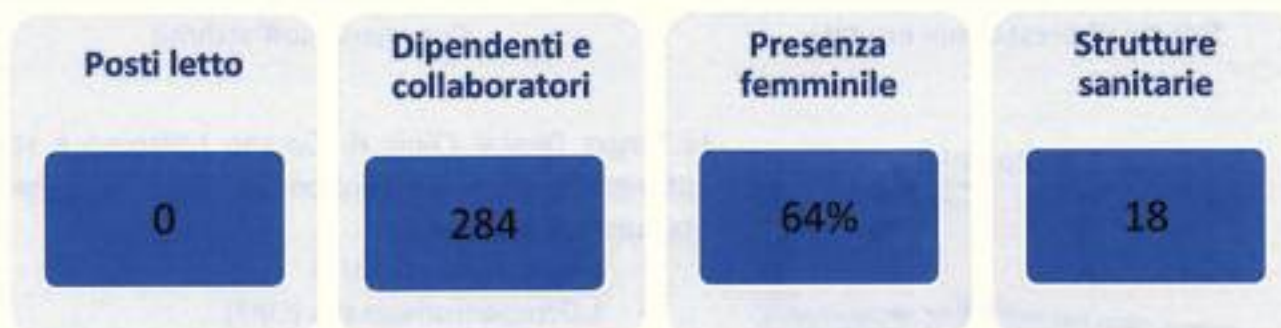
I valori riportati nel grafico sottostante evidenziano la significativa riduzione dei tempi medi di completamento dei piani di cura negli anni più recenti rispetto a quelli più remoti (periodo di osservazione 31 dic2018 - 31 dic2025).

Attualmente con un importo di risconti passivi al 31 dicembre 2025 pari a circa 594K euro la società presenta prestazioni già fatturate, ma ancora da eseguirsi, di importo inferiore al fatturato medio mensile della stessa, con potenzialità d'incrementare le prestazioni a saturazione della capacità produttiva.



L'ottimizzazione dei processi produttivi è sostenuta da un efficace sistema di rendicontazione delle prestazioni effettuate dai medici e dall'integrazione con l'UniSR-Università Vita Salute San Raffaele attraverso la convenzione in essere, in virtù della rete formativa che ha permesso un miglioramento dell'ergonomia dei processi di accoglienza, presa in carico del paziente e finalizzazione delle cure.

1.3 HIGHLIGHTS DEL 2025



1.4 PANORAMICA DELLE STRUTTURE SANITARIE DELLA SOCIETA'

Ambulatorio di Monza Osculati - Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria



Commenti sull'attività

la Smart Dental Clinic di Monza Osculati è convenzionata con il SSN e dispone di:

- 9 riuniti odontoiatrici
- 9 RX endorali
- 1 tac-cone beam
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Ambulatorio di Sesto San Giovanni - Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria



Commenti sull'attività

La Smart Dental Clinic di Sesto San Giovanni è convenzionata con il SSN e dispone di:

- 3 riuniti odontoiatrici
- 1 Ortopantomografia (OPT)
- 3 RX endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Ambulatorio Cusano Milanino- Struttura Sanitaria autorizzata

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



La Smart Dental Clinic di Cusano Milanino è struttura autorizzata ed è convenzionata con i maggiori fondi assicurativi, dispone di:

- 3 riuniti odontoiatrici
- 1 Ortopantomografia (OPT)
- 2 RX endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Policlinico San Donato - Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



Smart Dental Clinic gestisce per conto del Policlinico San Donato il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella sede di San Donato Milanese e dispone di:

- 6 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 6 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Policlinico San Marco (Zingonia) - Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



La Smart Dental Clinic gestisce per conto degli Istituti Ospedalieri Bergamaschi il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella sede di Zingonia, dispone di:

- 6 riuniti odontoiatrici
- 1 Ortopantomografia (OPT)
- 6 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Polliclinico San Pietro - Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria



Commenti sull'attività

La Smart Dental Clinic gestisce per conto degli Istituti Ospedalieri Bergamaschi il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella sede di Ponte San Pietro dispone di:

- 9 riuniti odontoiatrici
- 1 Ortopantomografia (OPT)
- 7 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Cantù- Struttura Sanitaria autorizzata

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria



Commenti sull'attività

La Smart Dental Clinic gestisce il servizio ambulatoriale di odontoiatria all'interno del centro commerciale Cantù 2000 dispone di:

- 4 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 2 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Centro diagnostico Treviglio- Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria

Commenti sull'attività

La Smart Dental Clinic gestisce per conto degli Istituti Ospedalieri Bergamaschi il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella sede di Treviglio, dispone di:

- 3 riuniti odontoiatrici
- 2 rx endorali
- 1 Scanner intraorale



- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

L'IRCCS Ospedale Galeazzi – Sant'Ambrogio - Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



il Servizio di Odontostomatologia dell'IRCCS Ospedale Galeazzi Sant'Ambrogio è diventata in pochi anni uno dei punti di riferimento per Milano e l'intera Lombardia nella cura delle patologie dei denti e della bocca. Si distingue in diverse discipline e in particolar modo per le cure e gli interventi d'avanguardia basati su tecniche d'implantologia. Accetta casi sia in convenzione con il Sistema Sanitario Regionale, secondo la normativa vigente, sia in regime solvenza. L'ambulatorio dispone di:

- 11 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 10 rx endorali
- 1 riunito chirurgico

Palazzo della Salute- Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



La Smart Dental Clinic gestisce presso la Wellness Clinic di Palazzo della Salute a Milano il servizio ambulatoriale di odontoiatria, dispone di:

- 6 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 6 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Istituto Clinico Beato Matteo- Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



La Smart Dental Clinic gestisce per conto dell'Istituto Clinico Beato Matteo il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella sede di Vigevano, dispone di:

- 5 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 4 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Poliambulatorio Gaffurio Pavia- Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Commenti sull'attività

Odontoiatria



la Smart Dental Clinic gestisce per conto di Istituti di Cura Città di Pavia il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella dispone di:

- 5 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 3 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Ambulatorio Odontoiatrico Gruppo Iseni Sanità -Struttura Sanitaria autorizzata

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria



Commenti sull'attività

La Smart Dental Clinic gestisce per conto di Gruppo Iseni Sanità il servizio ambulatoriale di odontoiatria, implantologia e Chirurgia Maxillo-Facciale nella sede di Lonate Pozzolo (VA) dispone di:

- 3 riuniti odontoiatrici
- 2 RX endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Ambulatorio Odontoiatrico Paderno e Novate Clinica San Carlo-Struttura Sanitaria accreditata con Regione Lombardia

Principali prestazioni erogate

Odontoiatria



Commenti sull'attività

La Smart Dental Clinic gestisce per conto della Clinica San Carlo il servizio ambulatoriale di odontoiatria nella sede di Paderno Dugnano dispone di:

- 8 riuniti odontoiatrici
- 1 tac-cone beam
- 8 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

e presso la sede di Novate Milanese dispone di:

- 3 riuniti odontoiatrici
- 1 Ortopantomografia (OPT)
- 2 rx endorali
- 1 Scanner intraorale
- 1 Laser
- 1 generatore Piezoelettrico

Ambulatorio Odontoiatrico Montiglio Monferrato -Struttura Sanitaria autorizzata

Principali prestazioni erogate	Commenti sull'attività
<input type="checkbox"/> Odontoiatria 	<p>La Smart Dental Clinic gestisce presso la Wellness Clinic di Palazzo della Salute a Milano il servizio ambulatoriale di odontoiatria, dispone di:</p> <ul style="list-style-type: none">● 4 riuniti di cui uno chirurgico● 1 OPT cone beam● 1 Laser● 3 scanner intraorali● 2 stampanti 3 D● 4 Rx Endorali● Piezo Elettrico

2 ANDAMENTO DELLA GESTIONE SANITARIA

2.1 PRESTAZIONI AMBULATORIALI

L'attività ambulatoriale svolta dalla Società comprende tutte le prestazioni odontoiatriche.

Le cure vengono erogate con il Servizio Sanitario Nazionale, in regime di Solvenza o privato convenzionato.

Nel corso del 2025 il numero di prestazioni ambulatoriali complessivo effettuate è pari a **155.837**, dal 01.07.2024 è aumentato il listino del 10% producendo maggior valore.

Indicatore	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ambulatorio	155.837	162.658	-6.821	-4%
Altre prestazioni	n.a.	n.a.		
TOTALE PRESTAZIONI AMBULATORIALI	81.206	90.105		

3 ANDAMENTO DELLA GESTIONE AZIENDALE

3.1 INTRODUZIONE

A chiusura dell'anno 2025 la Società ha registrato ricavi totali per euro **15.505 ML euro** (14,343 ML 2024) con un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente di **1.162 ML euro** in termini assoluti, ovvero pari ad una variazione positiva del **8,1%** in termini relativi.



In coerenza con l'aumento della produzione e dei correlati ricavi (tabella in alto) si evidenzia un generale incremento dai fattori produttivi e dei correlati costi, rispetto allo stesso periodo anno precedente. L'incremento è in valore assoluto per 1.6 ML euro (+13 % in termini relativi) così dettagliati:

- materiale sanitario, in aumento, per complessivi 68K euro (5,7% rispetto al 2025), è riconducibile all'acquisto del materiale direttamente strumentale alle lavorazioni eseguito da laboratori terzi proporzionalmente collegate all'aumento delle prestazioni e alla variazione del magazzino;
- costi per servizi, in aumento, per complessivi 550K euro (+7,8% rispetto al 2025), è principalmente attribuibile all'incremento del compenso dei liberi professionisti direttamente correlato all'esecuzione delle prestazioni svolte, oltre all'attività di compartecipazione per l'apertura dell'ambulatorio di Montiglio;
- il costo della forza lavoro ammonta complessivamente a 911K euro, registrando un incremento del 26,7% rispetto all'esercizio 2024.

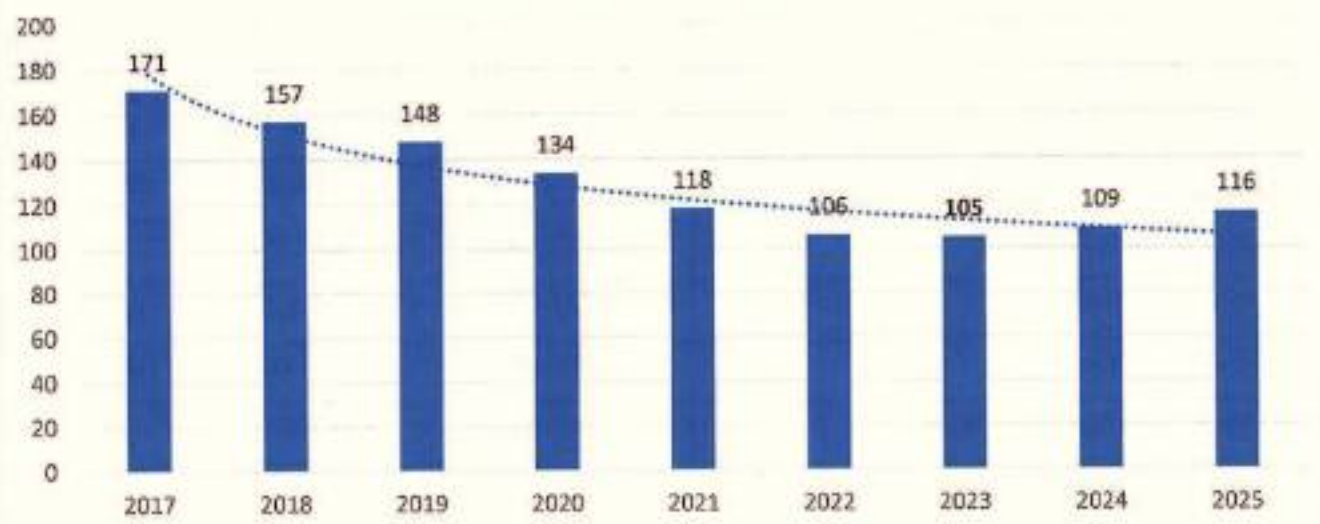
Per sostenere l'incremento della produzione il *management* ha deciso di dotarsi di personale al fine di supportare le attività di marketing, comunicazione e promozione, oltre prevedere l'inserimento di una figura di coordinazione commerciale tra le varie sedi.

L'incremento dei costi del personale è in parte correlato agli adeguamenti retributivi previsti dal CCNL e volti a recepire gli *standard* di settore e contemporaneamente a soddisfare le legittime aspettative dei lavoratori.

In una prima fase il rafforzamento dell'organico è stato attuato con l'obiettivo di sostenere la promozione e la crescita dei volumi di attività, successivamente, preso atto dei positivi risultati raggiunti e a seguito di una valutazione delle figure inserite in un'ottica di ottimizzazione gestionale, l'organo amministrativo ha ritenuto opportuno, con decorrenza settembre 2025, alla razionalizzazione dell'organico, adeguando il personale dipendente alle effettive necessità produttive.

Attività che consolida la strategia intrapresa nel 2018 che ha visto una riduzione del personale data dalla cessazione dei contratti a scadenza e la rimodulazione delle risorse nelle sedi come si evince dalla tabella raggiungendo un minimo nel 2023.

EVOLUZIONE NUMERO DIPENDENTI



Tale intervento ha comportato una rimodulazione delle risorse negli ambulatori così da raggiungere obiettivi molteplici di ottimizzazione dell'impiego di personale, miglioramento dell'efficienza organizzativa e costante garanzia di un più efficace presidio delle aree a maggiore rilevanza strategica ed economica.

In sintesi, e conclusione, l'incremento del costo del lavoro è strettamente riconducibile al rafforzamento e alla successiva ottimizzazione e riequilibrio della struttura organizzativa volta al sostegno dell'aumento della produzione.

- ammortamenti in diminuzione per 17k euro;
- oneri diversi di gestione per complessivi 51K euro. La voce è composta da erogazioni liberali a sostegno delle attività istituzionali della GSD Foundation, accantonamento per costi di *governance* e infine per canoni di manutenzione e riparazioni delle attrezzature strumentali e utenze.

In termini generali il risultato ottenuto è coerente con una gestione sempre focalizzata all'ottimizzazione dei processi e da un'efficace politica contrattuale rispetto ai nuovi ordini di acquisto.

Sulla base delle dinamiche sopra evidenziate, il **MOL civilistico al 31 dicembre 2025** si attesta a **1.620 ML euro** registrando un decremento pari 389K euro (-19,4 %) rispetto al MOL del ex 2024.

Il risultato operativo al netto degli ammortamenti e svalutazioni ante imposte, è pari a **1.347 ML euro**.

I dati economici al 31.12.2025 presentano un utile d'esercizio di **883.513,00 euro** al netto delle imposte.

Nel 2025 il Cash Flow Operativo si attesta a 629K euro, in aumento rispetto al 2024 grazie al recupero di crediti verso terzi e ai pagamenti puntuali da parte delle società del Gruppo.

Le principali voce di natura economica sono esplicitate nella tabella seguente:

	31/12/2025	31/12/2024	Delta
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.376.537	14.141.036	1.235.501
Altri Ricavi e Proventi	128.967	202.359	(73.392)
Ricavi Netti	15.505.504	14.343.395	1.162.109
Variazione delle rimanenze	(1.421)	21.102	(22.523)
Acquisti	(1.259.280)	(1.191.227)	(68.053)

Costi per servizi	(7.613.300)	(7.063.383)	(549.917)
Costi per godimenti beni di terzi	(161.109)	(212.828)	51.719
Costi per il personale	(4.317.308)	(3.406.345)	(910.963)
Oneri diversi di gestione	(533.450)	(482.132)	(51.318)
MOL - Margine Operativo Lordo	1.619.636	2.008.582	(388.946)
Ammortamenti e Svalutazioni	(252.768)	(270.454)	17.686
Altri accantonamenti	(20.000)	(5.500)	(14.500)
RO - Risultato Operativo	1.346.868	1.732.628	(385.760)
Proventi e oneri finanziari Netti	(57.338)	(50.187)	(7.151)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Altri oneri straordinari	(104.586)	(15.734)	
Risultato prima delle imposte	1.184.944	1.666.707	(481.763)
Imposte	(301.431)	(442.894)	141.463
RN - Risultato netto	883.513	1.223.813	(340.300)

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica, relativi all'anno 2025 posti a confronto con l'anno 2024.

Si tenga presente per migliore rappresentazione è stato modificato il MOL dell'ex 2024.

3.2 DATI ECONOMICI

Si riporta il conto economico riclassificato della Società confrontato con quello dell'esercizio precedente:

Nella tabella seguente viene sintetizzato l'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni mentre con riferimento ai costi si richiama quanto già evidenziato nelle pagine precedenti.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricoveri SSN Regione Lombardia				
Ricoveri SSN Fuori Regione				
Ricoveri Pazienti Solventi				
Ambulatori SSN Regione Lombardia	159.242	190.702	-31.460	-16,50%
Ambulatori SSN Fuori Regione				
Ambulatori Pazienti Solventi	15.200.444	13.934.738	1.265.706	+9,08%
Ticket e franchigie				
Funzioni non tariffate				
Farmaci File F				
Altro	16851	15596	1.255	+8,05%
TOTALE	15.376.537	14.141.036	1.235.501	8,74%

La composizione dei ricavi vede un aumento generale rispetto all'esercizio precedente, i ricavi sono trainati dalla solvenza con un sensibile aumento e una diminuzione del SSN.

Le voci di natura non caratteristica collegate a proventi e oneri finanziari sono riconducibili ai piani finanziari attivati dai pazienti per il pagamento rateale delle prestazioni, risultano marginali in termini assoluti ed evidenziano un aumento di 7K euro.

3.3 DATI PATRIMONIALI

Il valore complessivo dell'attivo al 31 dicembre 2025 è pari a **9,7 ML euro**.

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale della Società riclassificato secondo il criterio delle fonti e degli impieghi confrontato con l'esercizio precedente:

	31/12/2025	31/12/2024	Delta
CAPITALE CIRCOLANTE	8.817.068	8.295.504	521.564
Liquidità immediate	3.411.576	3.068.268	343.308
Disponibilità liquide	3.411.576	3.068.268	343.308
Liquidità differite	5.405.492	5.227.236	178.256
Crediti verso soci	-	-	-
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	4.872.199	4.752.286	119.913
Crediti immobilizzati a breve termine	-	-	-
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-	-
Attività finanziarie	-	-	-
Ratei e risconti attivi	108.264	63.500	44.764
Rimanenze	425.029	411.450	13.579
IMMOBILIZZAZIONI	910.926	877.927	32.999
Immobilizzazioni immateriali	426.561	501.815	(75.254)
Immobilizzazioni materiali	479.365	371.112	108.253
Immobilizzazioni finanziarie	5.000	5.000	-
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	-	-	-
TOTALE IMPIEGHI	9.727.994	9.173.431	554.563
CAPITALE DI TERZI	4.400.641	4.729.595	(328.954)
Passività correnti	3.126.451	3.504.726	(379.275)
Debiti a breve termine	2.466.273	2.743.776	(277.503)
Debiti Finanziari a Breve termine	-	-	-
Ratei e risconti passivi	660.178	760.950	(100.772)
Passività consolidate	1.274.190	1.224.869	49.321
Debiti a m/l termine	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	40.000	56.500	(16.500)
TFR	1.234.190	1.168.369	65.821
CAPITALE PROPRIO	5.327.353	4.443.838	883.515
Capitale sociale	119.000	119.000	-
Riserve	631.019	631.019	-
Utili (perdite) portati a nuovo	3.693.821	2.470.006	1.223.815
Utile (perdita) dell'esercizio	883.513	1.223.813	(340.300)
TOTALE FONTI	9.727.994	9.173.433	496.753

Dall'analisi delle componenti di natura patrimoniale e finanziaria emerge un incremento delle liquidità differite per 178K euro direttamente collegato all'aumento dei crediti verso società del gruppo per effetto dell'aumento della produzione.

3.4 INDICI DI BILANCIO

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

Indicatori di Redditività netta	2025	2024	Variazione
ROE	19,88%	38,01%	-18,12%
ROS	8,69%	12,08%	-3,39%
EBITDA (/000)	1620	2009	-389
EBITDA Margin	10,45%	14,00%	-3,56%

I dati comparativi ex 2024 sono stati rettificati al fine di garantire una migliore chiarezza espositiva. Il ROE (Return on Equity) risulta positivo con una percentuale pari al 19,88%, registrando una diminuzione di 18,12 punti percentuali rispetto al 38,01% rilevato nel 2024. Tale variazione è principalmente riconducibile all'aumento del patrimonio netto incrementato per la mancata distribuzione degli utili. Questo elemento ha inciso sul rapporto tra utile netto (in sostanziale continuità con il risultato del 2024) e mezzi propri (incrementati per il riporto dell'utile 2024). L'indicatore ROS (Return on Sales) per l'esercizio 2025 si attesta al 8,69%, registrando una flessione pari a 3,39 punti percentuali rispetto al 12,08% dell'anno precedente, tale variazione è attribuibile principalmente a un incremento dei costi operativi, in particolare dei costi del personale necessari a rafforzare la struttura organizzativa. Il mantenimento di un livello di ROS prossimo al 10% conferma l'efficienza gestionale dell'azienda e la sua capacità di generare margini positivi dall'esecuzione delle prestazioni.

Indicatori Patrimoniali	2025	2024	Variazione
Margine di struttura	4.416.427	3.565.911	850.516
Indice di copertura del capitale fisso	7,25	6,46	0,79
Indice di indebitamento complessivo	0,82	1,06	(0,25)
Indice di indebitamento finanziario	0,00	0,00	(0,00)

Gli indicatori patrimoniali nel loro complesso rappresentano un miglioramento della già consolidata solvibilità e solidità dell'azienda nel lungo termine, evidenziando un margine di struttura consistente e coerente rispetto agli investimenti effettuati e con possibilità di ulteriori e nuovi investimenti. La variazione positiva dell'indice di copertura del capitale fisso evidenzia un livello molto elevato di copertura delle immobilizzazioni con mezzi propri e una mancata dipendenza da fonti di finanziamento esterne con possibilità di sostenere nuovi investimenti senza ricorrere al debito bancario.

L'indebitamento complessivo segnala una diminuzione dei debiti rispetto al capitale proprio, questo miglioramento è indice di una maggiore autonomia finanziaria.

Indicatori di liquidità	2025	2024	Variazione
Indice di liquidità primaria	1,09	0,88	0,22
Indice di liquidità secondaria	2,79	2,35	0,44

Gli indicatori di liquidità, volti a misurare la capacità dell'impresa di onorare i propri impegni nel breve termine, confermano una sostanziale stabilità come nel precedente esercizio e una coerenza tra gli impieghi e le fonti di breve periodo.

La variazione positiva dell'indice di liquidità primaria con un valore superiore all'unità, indica la capacità della società di soddisfare integralmente il debito a breve termine con le sole risultanze di cassa disponibili.

La liquidità secondaria in incremento evidenzia un rafforzamento dell'attivo circolante rispetto al passivo a breve termine.

In conclusione, è opportuno segnalare che i valori presentati nelle tabelle precedenti descrivono il trend economico, finanziario e patrimoniale secondo un approccio gestionale e sostanziale che potrebbe differire rispetto a quanto evidenziato nel bilancio riclassificato secondo la IV direttiva¹.

4 ATTIVITA' DIDATTICA

4.1 I RAPPORTI CON L'UNIVERSITA'

La società ha sviluppato negli anni uno storico legame con UniSR San Raffaele, consolidato dalla stipula di una convenzione per la disciplina delle attività didattiche dei corsi di laurea. Alla nostra organizzazione afferiscono due Corsi di laurea, uno in Igiene Dentale e uno in Odontoiatria e Protesi Dentaria più due scuole di Specialità (Chirurgia Orale e Ortodonzia) che sono sbocco degli elementi più qualificati e promettenti, formati e addestrati nelle singole specialità e nei percorsi della realtà professionale, dunque in grado di afferire da subito a posti di rilievo.

5 LA RICERCA SCIENTIFICA

La società non ha realizzato attività di ricerca scientifica al 31 dicembre 2025

6 IL PATRIMONIO IMMOBILIARE E TECNOLOGICO (INVESTIMENTI)

6.1 PARAGRAFO INTRODUTTIVO

La società non possiede immobili di proprietà, ad esclusione di un box/magazzino nel comune di Monza (MB), esercitando la propria attività in locali o di proprietà del GSD o di Terzi.

Prosegue la politica adottata di continuo aggiornamento e sviluppo tecnologico per aumentare la capacità produttiva e la qualità dei servizi offerti attraverso progetti volti a preservare i migliori standard di qualità, acquistare elettromedicali all'avanguardia, ampliare il network odontoiatrico SDC con l'apertura del nuovo ambulatorio il 01 aprile 25 a Montiglio Monferrato (Asti).

Nel corso del 2025 gli investimenti complessivi sono stati pari a circa euro 286k euro co suddivisi:

¹ A mero titolo esemplificativo i costi del personale medico non dipendente nel bilancio CE vengono riclassificati in B7 Costi per Servizi, mentre in un'ottica gestionale, tali costi rappresentano elementi del "costo forza lavoro".

- 60k per ammodernamento delle attrezzature elettromedicali ambulatori di Monza, Paderno, Sesto, Zucchi , Policlinico san Donato e Zingonia ;
- 198k euro per acquisto ramo d'azienda (avviamento), mobile e arredi, attrezzatura medica e macchine ufficio elettroniche Montiglio Monferrato (Asti);
- 20k euro acquisto di un automezzo per l'ambulatorio di Montiglio.

6.2 INVESTIMENTI DI NATURA RICORRENTE

Il modello di business della Società non prevede investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente.

6.3 INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI DI SVILUPPO

Nel corso del 2025 non ci sono stati investimenti.

6.4 INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI DI AMPLIAMENTO

La Società ha recepito la politica di esternalizzazione dei costi relativi alle immobilizzazioni secondo il modello in service presso le strutture di GSD che vede in capo all'Azienda Ospedaliera ospitante tutti gli investimenti di carattere materiale.

NORMATIVA DI RIFERIMENTO

PARTE NORMATIVA 2025

6.5 RIFINANZIAMENTO DEL SERVIZIO SANITARIO NAZIONALE

Le ultime tre Leggi di Bilancio (213/2023; 207/2024; 199/2025) hanno complessivamente portato il livello di finanziamento del fabbisogno sanitario standard a € 136,5 miliardi per il 2025, € 142,9 miliardi per il 2026, € 143,9 miliardi per il 2027 e € 144,8 miliardi per il 2028.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FSN	128.699,20	134.017,00	136.540,12	142.918,73	143.913,43	144.784,83	145.846,83	147.019,83
Tetto								
DL	12.000	12.120	12.420	12.780	12.780	12.780	12.780	12.780
95								

Inoltre, il combinato disposto delle Leggi di Bilancio del triennio 2024-2026 (213/2023; 207/2024; 199/2025) ha innalzato il limite per l'acquisto di prestazioni da erogatori privati di 1 punto percentuale nel 2024, 3,0 punti percentuali nel 2025 e 6,5 punti percentuali dal 2026. In termini assoluti, l'aumento è di circa 120 mln per il 2024, 420 mln per il 2025 e circa 780 mln dal 2026.

A. NUOVE NORME IN MATERIA DI ACCREDITAMENTO SANITARIO

La Legge 16 dicembre 2024, n. 193 ha disposto (art. 36, comma 1) la sospensione dell'adeguamento alle nuove disposizioni in materia di accreditamento sanitario (Decreto-Legge 30 dicembre 2023, n. 215) fino ad una revisione complessiva della disciplina. Tale revisione dovrà essere sottoposta alla Conferenza Stato-Regioni per acquisirne l'Intesa entro e non oltre il 31 dicembre 2026.

B. BUDGET 2025-REGIONE LOMBARDIA

In data 16 e 30 dicembre 2024 Regione Lombardia ha approvato la Deliberazione n. XII/3670 e 3720 che disciplinano l'attività del Servizio Socio-Sanitario Regionale per l'esercizio 2025.

In data 30 aprile, 20 maggio e 4 agosto u.s., la Regione Lombardia ha approvato, rispettivamente, le Deliberazioni n. XIII/4264, 4342 e 4938 che hanno integrato le regole di gestione del Servizio Socio-Sanitario Regionale per l'esercizio 2025 ("Le DGR").

Area Sanitaria

Le DGR hanno previsto la stipula del Contratto Biennale per la definizione dei rapporti giuridici ed economici, con revisione annuale della scheda di budget ("Contratto Biennale"). Le modalità di determinazione del budget sono cambiate rispetto al 2024. Nel 2025 è possibile trasferire, nel limite del 3%, risorse dal budget: i) dall'attività di ricovero e cura per i pazienti fuori regione al budget per i pazienti regionali; ii) dall'attività di ricovero e cura per i pazienti regionali al budget ambulatoriale per i pazienti regionali.

Il Budget risulta così articolato:

- i) Due budget separati per tutte le strutture sia IRCCS che non IRCCS: uno per i pazienti di Regione Lombardia ("**Budget Lombardi**") e uno per i pazienti fuori Regione ("**Budget Fuori Regione**").
 - a. *Budget Lombardi*: pari al 100% del contrattualizzato 2024. Il 7% è stato vincolato al raggiungimento di specifici obiettivi negoziati con l'ATS. In aggiunta, sono stati riconosciuti aumenti di budget proporzionali alla produzione non finanziata del 2024, per prestazioni critiche nel territorio di ciascuna ATS, oltre ad incrementi per le strutture che hanno raggiunto gli obiettivi nel 2023.
 - b. *Budget Fuori Regione per strutture non IRCCS*: aumento del budget fino al 30% ("**Incremento**") per le prestazioni di alta complessità. La DGR 4342/2025 ha: i) articolato l'Incremento sulla base dei soli DRG di alta complessità previsti nella Tariffa Unica Convenzionale (TUC); ii) definito, nell'ambito di ciascun gruppo di DRG di alta complessità, gli incrementi compresi tra il 2% e il 30%. Nell'ambito di tale budget è stato confermato il tetto di Bassa Complessità Fuori Regione, con la possibilità, non storicizzabile, di compensare l'ipoproduzione di bassa complessità con l'iperproduzione di alta complessità. Il Budget 2025 è stato incrementato del valore della produzione fino al 10% riconosciuta per il 2024 per la produzione di alta specialità. Tali incrementi non sono storicizzabili.

Il Budget per l'attività ambulatoriale relativa agli erogatori di diritto privato è stato assegnato come segue:

- Il budget di struttura per le attività di specialistica ambulatoriale per il 2025 è stato calcolato sulla base del contratto 2024 al netto delle risorse non storicizzabili. Sono stati previsti due budget separati per i pazienti della Regione Lombardia ("**Budget Lombardia**") e per i pazienti fuori regione ("**Budget Fuori Regione**"). Il 10% del Budget Lombardi è stato vincolato al raggiungimento di specifici obiettivi negoziati con l'ATS («**Quota Obiettivi**»).
- Le prestazioni PNGLA non saranno abbattute fino al 110%. Le prime visite non PNGLA, le visite di controllo e le prestazioni di screening saranno riconosciute senza abbattimento tariffario tra il 97% e il 106%. Le altre prestazioni saranno riconosciute con un abbattimento del 30% tra il 97% e il 103% e del 60% tra il 103% e il 106%. Le prestazioni di laboratorio verranno abbattute del 70% tra il 97% e il 106%; oltre il 106% non saranno più riconosciute.

Riduzione liste di attesa

Nel 2025, in continuità con gli esercizi precedenti, sono state destinate risorse specifiche alla riduzione dei tempi di attesa, sia di ricovero sia ambulatoriali. In tal senso sono stati perfezionati specifici contratti di scopo.

7 RISORSE UMANE

7.1 PARAGRAFO DI INTRODUZIONE

Al 31 dicembre 2025 il numero totale degli addetti, in servizio presso le sedi Smart Dental Clinic, ammonta a 116 dipendenti oltre 168 liberi professionisti tra Odontoiatri, Medici Odontoiatri ed Igienisti Dentali. Tutti i professionisti operativi sono titolari di un contratto libero professionale. L'organico medio del personale dipendente è stato di 123 unità durante l'anno 2025. Nel corso dell'anno 2025 sono state inserite in organico 49 nuove risorse, di cui:

- 39 con contratto a tempo determinato
- 10 con contratto a tempo indeterminato

Sono stati attivati 10 tirocini curriculari e 3 extra curriculari.

26 i lavoratori dimessisi volontariamente; 5 lavoratori non hanno superato il periodo di prova e non sono stati confermati in organico; 2 i lavoratori cui è stato intimato il licenziamento per giustificato motivo oggettivo; a 7 lavoratrici non è stato confermato il contratto a tempo indeterminato, ed il rapporto di lavoro si è concluso al sopraggiungere della scadenza.

A 5 lavoratori è stato prorogato il termine dell'originario rapporto di lavoro a termine.

13 le trasformazioni di contratti a tempo indeterminato adottate e 20 i trasferimenti disposti nel corso dell'anno 2025 a titolo definitivo; 5 le trasformazioni da part time a full time e 1 da full time a part time, intervenute nel 2025.

Sono stati 35 i contratti conclusi tra Smart Dental Clinic e Liberi Professionisti, Odontoiatri ed Igienisti Dentali.

Nuove risorse ed un'accurata riorganizzazione saranno necessarie per consolidare l'attività e per supportarne l'aumento previsto. Il piano di formazione stilato per l'anno 2025 si è svolto regolarmente ed il personale interessato ha partecipato ai corsi di Formazione ed Aggiornamento

ivi previsti. Per il personale di nuovo inserimento si sono applicati piani di addestramento personalizzati, che hanno considerato la mansione e le capacità di ciascun nuovo addetto.

2.2 INSERIMENTO DI DATI IN FORMA TABELLARE RELATIVI ALLA COMPOSIZIONE DELL'ORGANICO

Tab. 1: Organico

n. persone	al 31/12/2024			al 31/12/2025		
	uomini	donne	totale	uomini	donne	totale
dipendenti	7	102	109	9	107	116
libero professionisti	81	71	152	92	76	168

Nella tabella sopra si riporta il numero complessivo dei dipendenti e dei collaboratori in libera professione al 31.12.2024 e al 31.12.2025. Si evidenzia il numero di collaboratori suddiviso tra uomini e donne.

Tab. 2: Età anagrafica

n. persone	al 31/12/2024			al 31/12/2025		
	< 30	30 - 55	> 55	< 30	30 - 55	> 55
dipendenti	29	64	16	23	74	19
libero professionisti	56	64	32	44	92	32

Nella tabella sopra si evidenziano i dati relativi ai dipendenti ed al personale in libera professione caratterizzati dall'età anagrafica degli stessi.

Tab. 3: Mansioni

mansioni	al 31/12/2024	al 31/12/2025
ASO e CSO	62	59
amministrativi	47	57
odontoiatri	132	144
igienisti dentali	20	24

Nella tabella sopra vengono indicate le mansioni specifiche svolte dal personale. L'aumento del personale dipendente amministrativo è servito a rafforzare il percorso del paziente, la presa in carico e la gestione dei preventivi.

8 GESTIONE RISCHI

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

8.1 RISCHIO DI CREDITO E CAMBIO

Non sussistono rischi di credito e di cambio significativi in capo alla società. Il rischio di credito nei confronti dei pazienti privati è molto limitato in quanto gli stessi pagano anticipatamente le cure da eseguire. Il rischio di credito è assente sugli ambulatori fronte strada e mitigato nei confronti delle società *intercompany* grazie ad un sistema di credito/debito verso imprese controllanti e crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti. Nei service esterni al GSD la società adotta un modello di controllo del credito per mitigare eventuali insolvenze che potrebbero comportare per la società un rischio reale e compromettere la situazione finanziaria.

Non sono state costituite "riserve per crediti inesigibili" in quanto l'andamento storico dell'azienda conferma un tasso di insolvenza pari a zero.

Non sono presenti "costi nascosti" ed il flusso di cassa è proporzionale al valore della produzione (erogato=fatturato) con la sola eccezione degli incassi delle prestazioni erogate con convenzioni sanitarie che vengono rimborsate dai fondi al termine delle cure effettuate.

La società non è esposta, per quanto attiene ai rapporti commerciali con fornitori e consulenti, a fenomeni quali il "Factoring e finanziamento delle fatture", prevedendo all'interno degli accordi contrattuali espresse clausole di divieto di cessione dei crediti, che in caso di violazione danno diritto alla risoluzione del contratto ai sensi dell'art. 1456 c.c.

8.2 RISCHIO DI LIQUIDITA'

La consistenza finanziaria della società è assicurata dalla liquidità generata dalla gestione ordinaria nonché da affidamenti non utilizzati presso primari istituti bancari.

La società non presenta indebitamento finanziario verso terzi.

Ogni mese la Società verifica il cash flow aziendale e raccogliere i dati necessari per ottimizzare le politiche monetarie future.

8.3 RISCHIO DI PREZZO

Nonostante il mutamento delle condizioni di mercato, dovuto all'aumento dei prezzi dei materiali e delle attrezzature odontoiatriche e all'aumento dei costi dell'energia, la società è riuscita a mantenere un adeguato livello dei costi, grazie ad accordi commerciali specifici con i fornitori e ottenendo listini prezzi con scontistica dedicata. Dato il posizionamento competitivo della società, unico network odontoiatrico ospedaliero e universitario in Italia, si rileva un basso rischio di riduzione dei prezzi di vendita dei trattamenti derivante dagli aspetti reputazionali che caratterizzato la Società afferente al più grande Gruppo Ospedaliero privato in Italia.

8.4 RISCHI CONNESSI AL QUADRO NORMATIVO E REGOLATORIO DI RIFERIMENTO

La Società, svolgendo la propria attività nel settore odontoiatrico, si trova esposta a una serie di rischi derivanti dalle politiche tariffarie, di riconoscimento delle funzioni non tariffabili di modifica continua del quadro regolatorio di contesto.

9 ALTRE INFORMAZIONI

9.1 RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

I rapporti intercorsi infragruppo sono volti a realizzare le sinergie nel settore di appartenenza. Le prestazioni rese o ricevute sono regolate a condizioni di mercato. Vi segnaliamo che la società non detiene partecipazioni di controllo e/o collegamento. Si evidenzia di seguito l'ammontare dei crediti e debiti nonché dei costi e ricavi al 31.12.2025 derivanti dai rapporti di natura commerciale e

finanziaria intervenuti nell'esercizio con la società controllante, nonché i rapporti con le altre società appartenenti al Gruppo.

	Totale crediti	Risconti Attivi	Totale debiti (D)	Risconti Passivi	Totale Valore della produzione	Totale Costi della produzione
Policlinico San Donato	680.829		3.982	114.568	1.741.527	
Ospedale San Raffaele			10.628			52.485
Ospedale Galeazzi	519.459			66.891	1.997.191	
H San Raffaele Resnati	500		787		500	36.606
Istituti Clinici Zucchi	212.130			9.387	834.202	
Istituti Clinici di Pavia e Vigevano	339.907		4.948	67.933	980.379	
Istituti Ospedalieri Bergamaschi	223.200			166.537	2.826.704	
GSD Sistemi e Servizi			43.158		10.659	268.823
Wennoxia		3.250	3.965			13.000
GSD Real Estate			4.771			13.572
Gruppo San Donato SpA			67.807			
GSD Trademarks Srl		14.225	21.165			16.687
GKSD Procure Srl			0			
Smart Clinic SpA	51.625	3.055			401.640	
Smart Clinic Care	4.480			162	131.757	
Totale	2.032.130	26.530	151.231	445.479	8.936.560	401.164

9.2 ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE

Si riporta a quanto elencato nel paragrafo 1.4

9.3 AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETA' CONTROLLANTI AI SENSI DELL'art. 2428, co.3 e 4 CC

La società non ha acquistato e non detiene azioni o quote proprie e delle controllanti

9.4 USO DI STRUMENTI FINANZIARI

La società non detiene azioni, obbligazioni, fondi comuni di investimento

9.5 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel periodo Gennaio – dicembre 2025 le attività di Marketing e Comunicazione hanno lavorato su più fronti con l'obiettivo di sostenere l'acquisizione di nuovi pazienti, migliorare la presenza online e rafforzare i canali di contatto con le cliniche del Gruppo. Sono state avviate campagne digitali di prevenzione che hanno generato un forte picco di traffico sul sito e sulle landing page dedicate, con migliaia di form compilati e numerosi nuovi contatti inseriti in CRM, grazie anche al supporto della newsletter di Gruppo. Le attività social e Google Ads sono state calibrate per gestire al meglio i flussi di prime visite, sospendendo o rilanciando campagne a seconda della capacità delle agende. Sono state condotte campagne di lead generation su trattamenti specifici (implantologia, sbiancamento, Invisalign, visite igiene), con costi per contatto competitivi e test creativi differenziati per territorio e servizio. Parallelamente è stato ottimizzato il sito web (ricerca organica e referral dalla newsletter sono i principali canali d'ingresso) e rafforzata la raccolta di dati sui canali di provenienza dei pazienti. Si è proseguito con Open Day tematici (es. Invisalign, ebook e test dedicati)

e con la campagna "Gengive Sane", che ha dato un forte impulso sia alle conversioni online sia all'incremento dei contatti CRM.

Sono state inoltre introdotte grafiche istituzionali sugli schermi nelle cliniche (Palazzo, Cantù, Pieve, Treviglio, Ponte, Zingonia, poi estese a Pavia, Vigevano, San Donato, Galeazzi e Zucchi) per aumentare la brand consistency sul punto fisico.

Le campagne social e Google Ads sono state utilizzate in modo combinato: da un lato per attrarre un pubblico "freddo" con traffico a basso costo, dall'altro per ottenere lead qualificati tramite form Meta, WhatsApp e sito. Complessivamente sono stati inseriti nel CRM centinaia di nuovi contatti ogni mese, con tracciamento di richieste per screening, test, prime visite e campagne specialistiche. Il passaparola rimane il canale di acquisizione più forte, seguito da convenzioni/fondi e portale Regione Lombardia, mentre i canali digitali (sito, newsletter, social) hanno dato un contributo crescente al funnel di contatto.

Nel complesso, le attività marketing hanno integrato comunicazione digitale, campagne dedicate e strumenti CRM per sostenere le agende cliniche, migliorare la raccolta dati e incrementare la qualità dei pazienti acquisiti, con una presenza sempre più strutturata sia online sia sul punto fisico.

Il sito web è stato inoltre implementato con una nuova veste grafica, intervenendo in questa prima fase sulle pagine "Home", "Sedi e Contatti" e "Chi Siamo". Il lavoro di aggiornamento proseguirà nei prossimi mesi con l'obiettivo di estendere il restyling alle altre sezioni e arricchire ulteriormente i contenuti e l'esperienza utente.

Sono in corso i seguenti progetti:

- EVO BI progetto di Business Intelligence
- Software magazzino per il carico e scarico informatizzato
- Piattaforma di gruppo per centralizzare la formazione

9.6 PRINCIPALI FATTI AVVENUTI DOPO IL 31.12.2025

Nei primi mesi del 2026 non sono intervenuti elementi straordinari e/o tali che meritano rilievo. La gestione si è svolta secondo continuità, confermando il modello di business adottato dalla Società. Nel mese di marzo 2026 è stata avviata l'apertura in service di un ambulatorio nella città di Abbiategrasso.

10 FIRME

Spett. le,

Come da disposizioni di legge, la società ha riferito al Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione, la prevedibile evoluzione e le operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società.

Amministratore Unico

Dott.ssa Elisabetta Maria Polizzi

Milano, 31/03/2026

SMART DENTAL CLINIC S.R.L.

Socio Unico

Sede Sociale: Milano (MI) – Via Olgettina, 60

Capitale Sociale Euro 119.000,00.= i.v.

Registro Imprese di Milano n. 13416790155

C.C.I.A.A. di Milano n. 1905322

Soggetto all'attività di direzione e coordinamento da parte di

GRUPPO SAN DONATO SPA

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 dicembre 2025 .

Signori Soci,

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

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

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Società Smart Dental Clinic s.r.l. chiuso al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio di euro 883.513,00. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione, con il nostro assenso, in deroga al termine di cui all'art. 2429 c.c..

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

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

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

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

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

CAN *[Handwritten signature]*

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

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione e dall'amministratore unico informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni 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.

CAN

h
ph

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

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

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

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

Ai sensi dell'art. 2426, n. 6, c.c. esprimiamo il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di un avviamento per € 66.146, ammortizzato nell'esercizio per euro 6.615 e con un valore al 31 dicembre 2025 di euro 59.531.

L'avviamento riguarda l'acquisto di ramo d'azienda (ambulatorio Montiglio).

Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

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

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

Milano, 13 aprile 2026

Il Collegio sindacale

Prof. Marco Confalonieri

Dott. Carlo Alberto Nicchio

Dott. Salvatore Renna



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



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

Al Socio Unico di Smart Dental Clinic Srl

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240, Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 I.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 118644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gemma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 228691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Acosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccopetra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via del Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 348737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 18 Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Fefesent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Via Pascolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

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

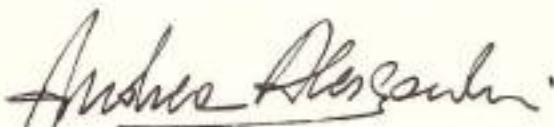
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Smart Dental Clinic Srl al 31 dicembre 2025.

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

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

Milano, 13 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers SpA



Andrea Alessandri

(Revisore legale)

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