

# Gruppo Villa Maria S.p.A.

## Bilancio di esercizio al 31-12-2020

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

# Stato patrimoniale

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	43.007	23.831
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	66.001	26.667
5) avviamento	71.098	78.207
6) immobilizzazioni in corso e acconti	7.964	86.734
7) altre	150.942	90.996
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>339.012</b>	<b>306.435</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
3) attrezzature industriali e commerciali	7.156	10.019
4) altri beni	774.079	653.175
5) immobilizzazioni in corso e acconti	-	83.423
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>781.235</b>	<b>746.617</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	419.773.987	201.098.374
b) imprese collegate	10.962.511	8.262.511
d-bis) altre imprese	3.989.696	4.130.308
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>434.726.194</b>	<b>213.491.193</b>
<b>2) crediti</b>		
a) verso imprese controllate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	38.466.767	38.466.767
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>38.466.767</b>	<b>38.466.767</b>
b) verso imprese collegate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.156.520	1.156.520
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>1.156.520</b>	<b>1.156.520</b>
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.875.545	3.075.545
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>2.875.545</b>	<b>3.075.545</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>42.498.832</b>	<b>42.698.832</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>477.225.026</b>	<b>256.190.025</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>478.345.273</b>	<b>257.243.077</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	33.354	33.198
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>33.354</b>	<b>33.198</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	20.199.777	10.874.055
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>20.199.777</b>	<b>10.874.055</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	22.225	19.631
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>22.225</b>	<b>19.631</b>
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.247.745	1.171.612

Totale crediti tributari	1.247.745	1.171.612
5-ter) imposte anticipate	20.449	20.449
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.489.583	3.369.631
Totale crediti verso altri	3.489.583	3.369.631
Totale crediti	25.013.133	15.488.576
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	13.226	13.226
6) altri titoli	1.136.008	1.136.008
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	165.541.887	172.620.717
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	166.691.121	173.769.951
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	47.101.854	9.409.147
3) danaro e valori in cassa	2.438	3.733
Totale disponibilità liquide	47.104.292	9.412.880
Totale attivo circolante (C)	238.808.546	198.671.407
D) Ratei e risconti	1.215.626	1.415.649
Totale attivo	718.369.445	457.330.133
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	3.559.425	3.559.425
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.471.272	5.471.272
III - Riserve di rivalutazione	218.573.936	251.584
IV - Riserva legale	711.885	711.885
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	18.357.958	18.938.491
Riserva avanzo di fusione	1.747.410	1.747.410
Varie altre riserve	3.076.656	3.076.656
Totale altre riserve	23.182.024	23.762.557
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(355.111)	(236.849)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(2.073.011)	(580.532)
Totale patrimonio netto	249.070.420	32.939.342
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	15.904	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	355.111	236.849
4) altri	22.626.761	30.508.542
Totale fondi per rischi ed oneri	22.997.776	30.745.391
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	345.031	310.875
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	89.766.921	87.926.314
esigibili oltre l'esercizio successivo	146.063.796	136.117.510
Totale debiti verso banche	235.830.717	224.043.824
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.696.279	1.583.470
Totale debiti verso fornitori	1.696.279	1.583.470
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	203.464.027	161.444.020
Totale debiti verso imprese controllate	203.464.027	161.444.020
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.128.230	2.095.025

Totale debiti verso imprese collegate	2.128.230	2.095.025
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	154.492	250.152
Totale debiti tributari	154.492	250.152
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	44.406	49.869
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	44.406	49.869
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.927.182	3.185.509
Totale altri debiti	1.927.182	3.185.509
Totale debiti	445.245.333	392.651.869
E) Ratei e risconti	710.885	682.656
Totale passivo	718.369.445	457.330.133

## Conto economico

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Conto economico</b>		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	9.875
5) altri ricavi e proventi		
altri	7.258.812	6.559.172
Totale altri ricavi e proventi	7.258.812	6.559.172
Totale valore della produzione	7.258.812	6.569.047
B) Costi della produzione		
7) per servizi	8.751.694	8.823.849
8) per godimento di beni di terzi	425.103	367.896
9) per il personale		
a) salari e stipendi	502.753	495.843
b) oneri sociali	196.868	194.844
c) trattamento di fine rapporto	34.157	35.192
Totale costi per il personale	733.778	725.879
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	87.332	63.025
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30.367	28.732
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	79.500	46.500
Totale ammortamenti e svalutazioni	197.199	138.257
14) oneri diversi di gestione	3.749.996	2.459.462
Totale costi della produzione	13.857.770	12.515.343
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(6.598.958)	(5.946.296)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	29.691.428	29.655.060
altri	-	69.574
Totale proventi da partecipazioni	29.691.428	29.724.634
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese collegate	64.728	50.274
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	64.728	50.274
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	3.784.366	3.080.433
altri	449	729
Totale proventi diversi dai precedenti	3.784.815	3.081.162
Totale altri proventi finanziari	3.849.543	3.131.436
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	2.385.698	2.421.088
verso imprese collegate	33.205	34.015
altri	4.040.507	2.914.734
Totale interessi e altri oneri finanziari	6.459.410	5.369.837
17-bis) utili e perdite su cambi	(322.214)	85.913
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	26.759.347	27.572.146
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	23.409.792	23.556.423

Totale svalutazioni	23.409.792	23.556.423
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(23.409.792)	(23.556.423)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(3.249.403)	(1.930.573)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte relative a esercizi precedenti	(2.855)	-
imposte differite e anticipate	15.904	-
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	1.189.441	1.350.041
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.176.392)	(1.350.041)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(2.073.011)	(580.532)

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.073.011)	(580.532)
Imposte sul reddito	(1.176.392)	(1.350.041)
Interessi passivi/(attivi)	2.609.867	2.238.401
(Dividendi)	(29.691.428)	(29.724.634)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	(30.330.964)	(29.416.806)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	10.257.166	12.464.759
Ammortamenti delle immobilizzazioni	117.699	91.757
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	13.286.792	11.258.423
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(118.262)	(176.759)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	253.295	34.349
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	23.796.690	23.672.529
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(6.534.274)	(5.744.277)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(9.328.471)	1.008.744
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(49.860)	1.141.334
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	200.023	(596.617)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	28.229	494.053
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(1.555.538)	(3.160.006)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(10.705.617)	(1.112.492)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(17.239.891)	(6.856.769)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(2.609.867)	(2.238.401)
(Imposte sul reddito pagate)	1.176.392	(5.538.455)
Dividendi incassati	29.691.428	29.724.634
(Utilizzo dei fondi)	-	(195.059)
Totale altre rettifiche	28.257.953	21.752.719
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	11.018.062	14.895.950
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(70.810)	(97.263)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(114.084)	(121.370)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.714.194)	(7.356.903)
Disinvestimenti	246.618	1.872.997
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.652.470)	(5.702.539)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(11.722.934)	16.017.697
Accensione finanziamenti	74.365.847	84.910.880
(Rimborso finanziamenti)	(32.317.093)	(106.904.634)
Mezzi propri		

(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	(2.276.376)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	30.325.820	(8.252.433)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	37.691.412	940.978
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	9.409.147	8.464.585
Danaro e valori in cassa	3.733	7.317
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	9.412.880	8.471.902
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	47.101.854	9.409.147
Danaro e valori in cassa	2.438	3.733
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	47.104.292	9.412.880

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2020

## Nota integrativa, parte iniziale

Il Bilancio chiuso al 31/12/2020 risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità a seguito delle novità introdotte dal D. Lgs. 139/2015 - tramite il quale è stata recepita la Direttiva 2013/34/UE - e tenuto conto degli emendamenti pubblicati il 29 dicembre 2017 ed il 28 gennaio 2019.

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

Al riguardo si segnala che, per far fronte agli effetti già manifestatisi e di possibile ulteriore manifestazione futura derivanti dalla diffusione del Covid-19, la Direzione della Società ha prontamente avviato un'attività di acquisizione di ulteriori risorse finanziarie, in parte già perfezionata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, come evidenziato nel prosieguo della nota integrativa, ed in parte ulteriore, pari a circa Euro 96,5 milioni, a fine marzo 2021 per il tramite della sottoscrizione con un pool di banche di riferimento di un finanziamento a medio termine garantito da SACE al 90%, nell'ambito delle manovre agevolative varate dal nostro Governo per fronteggiare l'epidemia.

L'acquisizione di tali rilevanti ulteriori risorse finanziarie è stata effettuata dalla Direzione della Società sia per sopperire alla minore redditività espressa dalla gestione operativa di talune società controllate nel corso del 2020 - anche per effetto del contesto pandemico - ed alla conseguente minore generazione di flussi di cassa, sia soprattutto affinché il Gruppo possa essere pronto a fronteggiare un'eventuale persistere dell'attuale contesto pandemico, la cui evoluzione in termini di portata e di tempistiche rimane al momento incerta, e proseguire nel processo di investimenti nel core business sanitario per migliorare sempre la qualità del servizio erogato.

L'acquisizione dei suddetti finanziamenti, oltre che il positivo andamento della gestione operativa delle principali società controllate nei primi mesi del 2021, consentono alla Società ed al Gruppo di disporre di risorse adeguate per far fronte agli investimenti in corso ed alle proprie obbligazioni in un prevedibile futuro e, per tale ragione, il bilancio d'esercizio è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Come anche nel seguito indicato, il Consiglio di Amministrazione sta continuando a monitorare costantemente la situazione sotto tutti i punti di vista ed ha approvato un piano volto ad attuare azioni per ottimizzare gli equilibri economico-finanziari ed organizzativi del Gruppo Villa Maria e delle sue società partecipate a fronte dei diversi scenari che potranno prospettarsi.

Da ultimo, si precisa che - in considerazione della riduzione di redditività generata dalla gestione operativa di talune società controllate nel corso del 2020 e della conseguente minore generazione di cassa, la Direzione della Società si è attivata prontamente per ottenere i waiver a fronte dei covenant in essere, con riferimento alla data del 31 dicembre 2020. Tutte le banche interessate hanno concesso i waiver richiesti.

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

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

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Vi informiamo che ci siamo avvalsi del maggior termine oltre i 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale per la convocazione dell'assemblea tenuta alla deliberazione del bilancio al 31 dicembre 2020, così come previsto dall'art. 2364 del Codice Civile e dall'art. 7.2 dello Statuto sociale, in conseguenza dei tempi resisi necessari per l'ottenimento dei bilanci redatti dalle società controllate e l'effettuazione delle conseguenti analisi ai fini della valutazione delle partecipazioni iscritte in bilancio.

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

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

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

## Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio

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

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

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

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

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

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

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

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

## Eventi significativi avvenuti nell'esercizio

L'anno 2020 è stato caratterizzato dalla pandemia dovuta alla diffusione del virus CoVid19. In questo quadro, il sistema della sanità privata e anche il nostro Gruppo ha messo le proprie strutture ospedaliere a disposizione del pubblico, alcune delle quali sono rientrate nelle reti regionali Covid Hospital, altre hanno garantito l'operatività delle sole prestazioni urgenti o non differibili, anche con riferimento all'attività degli ospedali pubblici destinati alla cura dei pazienti Covid, rimanendo riserva del sistema sanitario pubblico nel caso il contagio avesse raggiunto livelli ancor più elevati.

Il Gruppo GVM si è reso parte attiva nella gestione dell'emergenza affiancando il sistema sanitario pubblico inserendo alcune presidi ospedalieri nella rete Covid Hospital e supportando l'operatività di alcuni ospedali pubblici, mettendo a disposizione personale, sale operatorie e reparti. Tutto questo ha comportato investimenti in attrezzatura medica specifica da parte delle strutture sanitarie del Gruppo per la realizzazione, e ora per il mantenimento, di questa capacità recettiva dedicata al trattamento dei pazienti affetti dal virus CoVid19; investimento che ha comportato anche un'importante riorganizzazione operativa e del personale.

Il costante monitoraggio dell'attività delle strutture cliniche del Gruppo ha permesso di contenere i costi ed utilizzare parte degli strumenti messi a disposizione dalle normative emesse per fronteggiare l'emergenza e garantire le risorse finanziarie necessarie, tra i quali ricordiamo l'erogazione in acconto del tetto in dodicesimi e i vari decreti "ristori", contributo sul quale le regioni sono in ritardo e non hanno ancora legiferato in merito alle modalità di riconoscimento ed erogazione di detti ristori, non perfezionando così il diritto di usufruirne da parte delle strutture. Infine sono ancora in corso di definizione le nuove tariffe per la determinazione dei "DRG" per pazienti affetti da Covid (cosiddetti finanziamenti a funzione).

Sempre con riferimento all'emergenza sanitaria CoVid19 vi segnaliamo che il Gruppo Villa Maria ha adottato tutte le misure di prevenzione e distanziamento sociale indicate dal Governo e a partire dal marzo 2020 ha aderito alla modalità di lavoro a distanza (smart working) per gli uffici interni, mantenendo così la piena operatività e garantendo in questo modo continuità per tutti i servizi svolti verso le società controllate

Nell'esercizio 2020 la Società, aderendo a quanto previsto dal D.L. 104/2020 (art. 110 commi 1-7 della Legge 13 ottobre 2020, n.126 di conversione con modificazioni del Decreto Legge 14 agosto 2020 n.104) ha effettuato la rivalutazione di alcune partecipazioni. Tale rivalutazione, pari a 218,3 milioni di euro, ha comportato l'iscrizione di una riserva dedicata nel patrimonio netto.

Il nuovo valore di iscrizione in bilancio è stato determinato allineando il valore di carico di talune partecipazioni alla corrispondente quota di patrimonio netto di pertinenza. Si precisa inoltre che a supporto della rivalutazione effettuata, il valore rivalutato non eccede il valore recuperabile dell'immobilizzazione, ovvero il loro valore economico come attestato da specifica relazione di stima da parte di un perito indipendente appositamente predisposta.

Per maggiori dettagli sulle società rivalutate, si rimanda alla sezione Partecipazioni.

## Nota integrativa, attivo

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

### **Immobilizzazioni**

#### Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

La voce "diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere d'ingegno" accoglie le spese sostenute per la progettazione e realizzazione del layout di alcuni nuovi loghi utilizzati dalle società del gruppo nonché tutte le spese amministrativo-burocratiche collegate al deposito e registrazione del marchio "GVM Care&Research", "GVM Point", "Cardiologia Anti-aging", "Longlife Clinic Lucia Magnani" e "Long Life Valley" nelle varie forme (abbreviato, per esteso) nei vari paesi di interesse. Nel corso del 2020 si segnalano incrementi per € 29.544.

I costi sostenuti per marchi in corso di registrazione, per i quali al 31 dicembre non è terminato l'iter amministrativo-burocratico, sono iscritti nelle immobilizzazioni in corso. Al 31 dicembre 2020 i costi sostenuti si riferiscono a marchi del settore termale e benessere.

L'incremento della voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" per € 79.000 è imputabile all'acquisto di software.

L'Avviamento iscritto in bilancio al 31 dicembre 2020 si riferisce all'operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel 2013 della società controllata Odontomedica S.r.l. in sede di annullamento del valore di carico della partecipata con il

corrispondente valore di patrimonio netto acquisito è infatti emerso un differenziale pari ad € 127.976. Il saldo al netto degli ammortamenti al 31 dicembre 2020 ammonta ad € 71.098. L'avviamento è stato iscritto in bilancio con il consenso del collegio sindacale e ammortizzato in 18 anni.

La voce "altre immobilizzazioni" accoglie costi sostenuti per lavori di ristrutturazione e miglioria su locali in affitto.

Gli incrementi dell'anno che hanno interessato la voce "immobilizzazioni immateriali in corso e acconti" sono relative a spese sostenute per la realizzazione di opere edili e sugli impianti elettrici di immobili non di proprietà, non ancora completate al 31 dicembre 2020.

Per tutte le voci si è proceduto all'ammortamento come da piano sistematico.

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

	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	281.979	82.325	127.976	86.734	270.816	849.830
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	258.148	55.658	49.769	-	179.820	543.395
<b>Valore di bilancio</b>	23.831	26.667	78.207	86.734	90.996	306.435
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	29.544	-	-	78.314	6.226	114.084
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	-	79.000	-	(157.084)	83.908	5.824
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	10.368	39.666	7.110	-	30.188	87.332
<b>Totale variazioni</b>	19.176	39.334	(7.110)	(78.770)	59.946	32.576
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	311.523	161.325	127.976	7.964	360.950	969.738
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	268.516	95.324	56.878	-	210.008	630.726
<b>Valore di bilancio</b>	43.007	66.001	71.098	7.964	150.942	339.012

### Dettaglio composizione costi pluriennali

Le voci costi di impianto ed ampliamento e costi di sviluppo non sono presenti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020.

### Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
Attrezzatura generica	25,00%

Mobili e arredi	10,00%
Sistemi elettronici	20,00%
Aurovetture e motocicli	25,00%

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

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

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

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

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

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

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

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

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

Gli incrementi dell'esercizio sono relativi per € 136.159 all'acquisto di mobili per l'arredo degli uffici siti in Via Larga a Milano e in via Rodi a Genova, principalmente girocontati dalle immobilizzazioni in corso; per € 12.250 sono relativi a sistemi elettronici sempre per l'allestimento degli uffici di Milano e Genova.

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

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

	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Costo</b>	11.450	1.319.636	83.423	1.414.509
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	1.431	666.461	-	667.892
<b>Valore di bilancio</b>	10.019	653.175	83.423	746.617
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	-	10.000	60.810	70.810
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	-	138.409	(144.233)	(5.824)
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	2.862	27.505	-	30.367
<b>Totale variazioni</b>	(2.862)	120.904	(83.423)	34.619
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	11.450	1.468.045	-	1.479.495
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	4.294	693.966	-	698.260
<b>Valore di bilancio</b>	7.156	774.079	-	781.235

## Operazioni di locazione finanziaria

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

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

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

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

In deroga al principio sopra esposto, nell'esercizio 2020 la Società, con specifico riferimento ad alcune partecipazioni come da tabella sotto riportata, ha usufruito della rivalutazione di cui all'art. 110 del D.L. 104/2020.

Complessivamente la rivalutazione effettuata è stata pari a 218,3 milioni di euro e ha riguardato le seguenti società partecipate:

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE	UTILE bilancio 2020	PATRIMONIO NETTO 2020	QUOTA possesso	VALORE ATTRIBUITO IN BILANCIO	Delta fra valore di iscrizione e quota parte di P.N.	Dividendo 2021	RIVALUTAZIONE 2020
<i>Società controllate direttamente</i>								
EUROSETS SRL	2.072.110	2.632.840	24.473.001	96,52%	4.664.499	18.956.842		18.956.842
KRONOSAN SRL	520.000	16.981.111	25.209.369	100,00%	510.955	24.698.414	16.981.111	7.717.303
MARIA CECILIA HOSPITAL SPA	1.088.324	584.507	16.979.341	98,87%	2.608.285	14.179.189		14.179.189
SALUS HOSPITAL SRL	3.317.288	1.701.115	15.036.841	98,82%	5.938.096	8.921.310	1.701.115	7.220.195
GVM REAL ESTATE SRL	8.000.000	797.525	204.258.251	99,61%	33.212.821	170.248.823		170.248.823
								<b>218.322.352</b>

L'evidenza dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, anche per effetto della suddetta rivalutazione, dei valori di iscrizione in bilancio per ciascuna delle partecipazioni riportate nel prospetto precedente è riportata nell'Allegato A.

Il nuovo valore di iscrizione in bilancio è stato determinato allineando il valore di carico alla corrispondente quota di patrimonio netto di pertinenza, al netto dell'eventuale parte dello stesso che sarà oggetto di distribuzione - a titolo di dividendo - nel corso del 2021. Al fine di verificare che l'importo rivalutato non ecceda il valore corrente, secondo quanto previsto dall'impianto normativo di riferimento, sono state predisposte, da parte di un esperto indipendente, perizie di stima del valore corrente delle partecipazioni oggetto di rivalutazione, redatte adottando quale criterio di valutazione il metodo reddituale (attualizzazione dei flussi di cassa futuri) e, per la società GVM Real Estate S.r.l., il metodo misto patrimoniale /reddituale sviluppato anche sulla base di un'ulteriore perizia di stima del valore di mercato dei principali immobili detenuti da tale società redatta da altro esperto indipendente. Il valore corrente così determinato risulta, per ciascuna partecipazione oggetto di rivalutazione, di gran lunga eccedente il valore rivalutato iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2020. L'utilizzo del patrimonio netto di riferimento quale criterio assunto per la determinazione del valore rivalutato, risultante inferiore al limite massimo del valore corrente dei beni previsto dalle norme di riferimento, ha consentito, tra l'altro, il sostanziale allineamento del patrimonio netto riflesso nel bilancio d'esercizio di Gruppo Villa Maria S.p.A. con il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo riflesso nel bilancio consolidato del Gruppo GVM, circostanza che consente peraltro una più compiuta rappresentazione delle effettive consistenze patrimoniali di Gruppo Villa Maria S.p.A., considerata la sua natura esclusiva di holding di partecipazioni. La rivalutazione è stata rilevata contabilmente incrementando per corrispondente importo la Riserva di rivalutazione iscritta nel patrimonio netto.

Il valore di carico della partecipazione, quando viene rilevata l'esistenza di una perdita durevole di valore, viene ridotto per allinearla a tale minor valore inteso come valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della controllante. Il valore originario può essere ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

## Crediti

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

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

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

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

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie espresso nello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020 è rappresentato da partecipazioni in imprese controllate direttamente, imprese controllate indirettamente, imprese collegate e altre partecipazioni minori, nonché da crediti immobilizzati.

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

Il patrimonio netto, l'utile o la perdita indicati nell'allegato sono quelli ricavati dai bilanci al 31 dicembre 2020, predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione o approvati dalle Assemblee dei soci, delle società controllate o collegate. Per alcune società l'ultimo bilancio disponibile è quello al 31 dicembre 2019 (informazione indicata nell'allegato B) ad eccezione delle seguenti società:

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Costo</b>	250.833.386	8.272.511	4.130.308	263.236.205
<b>Svalutazioni</b>	49.735.012	10.000	-	49.745.012
<b>Valore di bilancio</b>	201.098.374	8.262.511	4.130.308	213.491.193
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	21.824.728	2.700.000	16.386	24.541.114
<b>Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)</b>	8.184.676	-	156.998	8.341.674
<b>Rivalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	218.322.352	-	-	218.322.352
<b>Svalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	13.286.792	-	-	13.286.792
<b>Totale variazioni</b>	218.675.612	2.700.000	(140.612)	221.235.000
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	264.473.439	10.972.511	3.989.696	279.435.646
<b>Rivalutazioni</b>	218.322.352	-	-	218.322.352
<b>Svalutazioni</b>	63.021.804	10.000	-	63.031.804
<b>Valore di bilancio</b>	419.773.987	10.962.511	3.989.696	434.726.194

Nel corso dell'esercizio sono state rivalutate le partecipazioni in alcune società controllate, come previsto dalla Legge 126 /2020 per € 218.322.352.

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

### Partecipazioni in società controllate

- GVM Romania S.a.: la società ha venduto l'immobile di proprietà e ha distribuito dividendi nel 2019, ad oggi risulta inattiva e in corso di liquidazione. Si è pertanto ritenuto opportuno allineare il valore di carico alla quota di patrimonio netto di pertinenza, svalutando la partecipazioni per € 186.913;
- GVM Puglia Srl: è stata effettuata una svalutazione di € 1.937.549 per allineare il valore di carico alla quota di patrimonio netto di pertinenza;
- Carint Holding Sp.Zoo.: nel corso dell'esercizio si è conclusa l'operazione di acquisto avviata nel 2017 con il versamento di ulteriori € 15.837;
- GVM Future Life S.r.l.: a fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 100.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio, ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 100.000 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;
- GVM Campus S.r.l.: nel corso del 2020 si è perfezionato l'acquisto del 100% della società precedentemente controllata dalla GVM Future Life. L'investimento è stato complessivamente pari ad € 71.971, di cui € 21.971 relativi all'acquisizione del controllo ed € 50.000 versati in conto copertura perdite mediante rinuncia al finanziamento intercompany;
- GVM Geriatric Care S.r.l.: a fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdita € 200.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling; importo che è andato ad aumentare il valore di carico della partecipazione che risulta superiore alla quota di patrimonio netto di competenza. Al fine di adeguare il valore di carico al patrimonio netto si è proceduto ad effettuare una svalutazione di € 334.228;
- Hospitality S.r.l.: a fine dicembre 2020 si è concluso l'iter di liquidazione della società che è stata cancellata dal registro imprese pertanto la Capogruppo ha provveduto a stralciare il valore di carico residuo pari a € 108.758;
- Longlife Formula S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 6.000.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 5.033.320 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;
- Ospedale San Carlo di Nancy S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 2.600.000, mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling;
- Clinica Santa Caterina da Siena S.r.l.: al fine di adeguare il valore di carico al patrimonio netto della controllata si è proceduto ad effettuare una svalutazione di € 190.994;
- Spitali European Sh.p.k.: a fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 5.166.744 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata negli anni precedenti al 2020 e successivamente in sede di chiusura di bilancio, ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 4.524.490 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza e utilizzando il fondo svalutazione partecipazioni costituito negli esercizi precedenti;
- Clinica Privata Villalba S.r.l.: a fine esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 1.500.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 1.494.280 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;
- Maria Beatrice Hospital S.r.l.: nel corso dell'anno si è proceduto a ricapitalizzare la società per € 1.000.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling. In sede di chiusura di bilancio si è provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 3.193.799 riallineandola al valore del patrimonio netto di pertinenza;
- Torre della Rocchetta S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 800.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 599.461;
- GVM Vergine del Rosario S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in conto copertura perdite € 150.000 mediante parziale rinuncia al credito finanziario erogato alla controllata sotto forma di cash pooling e successivamente in sede di chiusura di bilancio ha provveduto alla svalutazione della partecipazione per € 216.248;
- Villa Tiberia S.r.l.: nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha versato in aumento di capitale € 960.000;
- GVM Longlife Formula LTD: la società è stata costituita ad aprile 2016 con l'obiettivo di sviluppare nel mercato americano e poi nel mercato inglese tramite una sua controllata, la commercializzazione dei prodotti a marchio Long Life. L'attività di fatto non è mai decollata. In considerazione del business, di fatto lontano dal nostro settore di attività, si è ritenuto opportuno cedere la partecipazione. L'operazione si è perfezionata in data 01/01/2021, pertanto si è proceduto a rinunciare al finanziamento intercompany per € 3.260.176 in conto copertura perdite allo scopo di ripianare le perdite pregresse e successivamente la partecipazione è stata svalutata per € 3.551.428 azzerando il valore di carico e utilizzando il fondo svalutazione partecipazioni costituito negli esercizi precedenti, a fini di allineamento con il valore di cessione della partecipazione;

- GVM International: a dicembre 2020 la società è stata ceduta al socio di minoranza. Poiché il valore di carico era già stato azzerato nel bilancio 2018 non si verificano movimenti nel conto delle partecipazioni. Si evidenzia tuttavia che con la cessione della partecipazione è divenuto irrecuperabile il finanziamento intercompany per il quale si è provveduto ad azzerare il saldo utilizzando a parziale copertura il fondo rischi costituito nei precedenti esercizi. La svalutazione del credito finanziario ha comportato la rilevazione di una perdita su crediti nel bilancio 2020 per € 1.488.503.

### **Partecipazioni in società collegate**

- F.A. S.r.l.: con verbale dell'assemblea dei soci del 15 novembre 2019 la società ha deliberato un aumento di capitale sociale per € 5.600.000. Tale aumento è stato sottoscritto dai soci terzi per € 2.100.000 prima del 31 dicembre 2019, mentre il Gruppo Villa Maria ha sottoscritto la sua quota, per € 2.333.333 a febbraio 2020 e successivamente l'importo di 366.667 a settembre 2020. Alla data di chiusura del presente bilancio la quota di partecipazione della Vostra Società in F.A. S.r.l. è pari al 42,44%.

### **Partecipazioni in Altre Imprese**

Le variazioni riguardano:

- HAT S.p.A.: il valore della partecipazione si è incrementato a seguito del versamento di un'ulteriore quota di capitale sociale pari ad € 16.386 e si è decrementato di € 156.998 per un rimborso parziale di capitale effettuato dalla società.

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

A tale riguardo, con riferimento alle partecipazioni che presentano al 31 dicembre 2020 un valore di carico superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto, Vi precisiamo che per alcune società si è proceduto ad effettuare una svalutazione pari a tale differenza, riallineando il valore di carico alla corrispondente quota di pertinenza del patrimonio netto, mentre per altre tale svalutazione non è stata operata in quanto il maggior valore che resta iscritto in bilancio non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole ed è giustificato dal valore intrinseco delle società a cui si riferisce e dalla potenzialità di esprimere redditività futura.

Il totale delle svalutazioni puntuali effettuate nell'anno ammonta ad € 13.286.792. A queste si aggiunge un accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni di € 10.123.000.

Di seguito vi commentiamo le principali differenze in cui il valore di bilancio eccede la quota di patrimonio netto.

### Società controllate

- Anthea Hospital S.r.l.: la differenza tra valore di iscrizione e corrispondente frazione del patrimonio netto è pari ad € 6.006.663. Tale differenza trova giustificazione nel maggior valore riconosciuto al complesso aziendale in funzione del valore dell'autorizzazione sanitaria e dell'accreditamento in capo alla stessa e nella sua capacità di produrre reddito nei prossimi anni come confermato dai risultati positivi ottenuti dalla controllata negli ultimi esercizi (utile 2018 pari ad € 1.095.786, utile 2019 pari ad € 1.395.054, utile 2020 pari a €321.720);

- GVM France S.a.r.l.: la differenza tra valore di iscrizione e la corrispondente frazione del patrimonio netto non è ritenuta rappresentativa di una perdita durevole di valore ed il differenziale risulta giustificato dalle prospettive reddituali attese per il futuro anche in considerazione della prospettata operazione di riqualificazione immobiliare avviata nel 2019. Prudenzialmente, in considerazione sia dell'allungamento delle tempistiche per il completamento della riqualificazione immobiliare sia degli impatti economico-finanziari conseguenza entrambi della diffusione della pandemia di Covid-19, la Società ha ritenuto di costituire un fondo rischi di circa 3 milioni di euro;

- Hopital Europeen de Paris S.A.: la differenza tra valore di carico e corrispondente frazione del patrimonio netto non è ritenuta rappresentativa di una perdita durevole di valore ed il differenziale risulta recuperabile in considerazione sia del valore attribuibile alle autorizzazioni riconosciute alla controllata e al contratto di fornitura con il servizio sanitario francese, oltre che delle prospettive reddituali attese per il futuro supportate dal business plan predisposto dal management della società. Prudenzialmente, in considerazione sia dell'allungamento delle tempistiche per il completamento del progetto di riqualificazione immobiliare intrapreso da GVM France sia degli impatti economico-finanziari, conseguenza entrambi della diffusione della pandemia di Covid-19, la Società ha ritenuto di costituire un fondo rischi di circa 5 milioni di euro, il quale, sommato al fondo rischi costituito in precedenti esercizi, copre la differenza tra valore di carico e patrimonio pari a 13 milioni;

- Ospedale San Carlo di Nancy S.r.l.: la differenza tra valore d'iscrizione e corrispondente frazione del patrimonio netto è pari ad € 10.226.323. La società è stata costituita ad aprile 2015 e gestisce l'Ospedale San Carlo di Nancy in Roma. Il valore è ritenuto recuperabile in considerazione dei plusvalori contenuti nel complesso immobiliare e confermati dalla perizia effettuata da un professionista indipendente, oltre che delle prospettive reddituali attese ad esito delle importanti azioni definite per l'efficientamento della struttura ed in parte già avviate;

- Villa Serena S.p.A.: il Gruppo Villa Maria S.p.A. è entrato nella compagine sociale a giugno 2018. La differenza tra valore d'iscrizione e corrispondente frazione del patrimonio netto è pari ad € 1.594.625. Il valore è ritenuto recuperabile in considerazione sia delle prospettive reddituali attese ad esito delle importanti azioni definite per l'efficientamento della

struttura ed in parte già avviate, sia dei plusvalori contenuti nel complesso immobiliare e confermati dalla perizia effettuata da un professionista indipendente.

### Società collegate

- Apeiron S.r.l.: differenza tra valore d'iscrizione e corrispondente frazione del patrimonio netto pari ad € 3.159.952 che trova giustificazione nel plusvalore del patrimonio immobiliare posseduto dalla società come rilevato da varie perizie sugli immobili elaborate da periti indipendenti negli esercizi precedenti.

A fronte delle differenze negative tra valore di iscrizione e corrispondente frazione di patrimonio netto delle società collegate ed "altre" già non direttamente svalutate, è stato appostato in bilancio un fondo svalutazione partecipazioni che al 31 dicembre 2020 ammonta ad € 3.657.000 per le "collegate" e ad € 2.415.000 per le "altre minori", per un accantonamento complessivo effettuato nell'esercizio 2020 pari ad Euro 400 mila.

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

### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

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

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

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllate</b>	38.466.767	-	38.466.767	38.466.767
<b>Crediti immobilizzati verso imprese collegate</b>	1.156.520	-	1.156.520	1.156.520
<b>Crediti immobilizzati verso altri</b>	3.075.545	(200.000)	2.875.545	2.875.545
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	42.698.832	(200.000)	42.498.832	42.498.832

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

I crediti verso imprese controllate sono formati principalmente dai crediti finanziari vincolati nei confronti di Città di Lecce Hospital S.r.l., Anthea Hospital S.r.l. e Ospedale San Carlo di Nancy S.r.l..

I crediti verso imprese collegate sono formati dai crediti finanziari verso Irsan Sh. P. K. e Melograno S.r.l.. Tali crediti non hanno subito variazioni nel corso dell'esercizio 2020.

La voce B.III.2d)bis - "Crediti verso altri debitori" si riferisce per € 645 mila ad un finanziamento verso terzi, per € 500 mila al finanziamento verso Keir Srl e per € 1.730.545 a caparre confirmatorie e depositi cauzionali. Il decremento per € 200.000 fa riferimento alla chiusura di un credito per caparra confirmatoria, già oggetto di parziale svalutazione nel corso degli esercizi precedenti, a fronte della scarsa recuperabilità dello stesso, per il quale è stata rilevata una componente negativa di sopravvenienza passiva a conto economico.

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

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

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

## Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non sono iscritti in bilancio crediti di tale natura.

## Attivo circolante

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

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

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

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

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti mostrano un incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente prevalentemente attribuibile ai maggiori crediti verso imprese controllate e dei crediti tributari.

L'incremento della voce "Crediti verso società controllate" si riferisce principalmente ai maggiori crediti derivanti dall'adesione al consolidato fiscale, risultanti dalla differenza tra gli acconti versati sulla base dell'imposta del precedente esercizio e l'ammontare delle imposte stanziate sui redditi del 2020 che al 31 dicembre 2020 ammonta ad € 4.625.286 (€ 1.449.695 al 31 dicembre 2019).

La voce è inoltre formata dai crediti per il riaddebito dell'assicurazione e per gli interessi attivi maturati nell'esercizio.

La voce "Crediti tributari" è composta principalmente dal credito verso l'erario per il consolidato fiscale per 648.530 (€ 568.641 nel 2019). Al 31 dicembre 2020 inoltre la società ha maturato un credito Iva per € 592.934.

La voce "Crediti verso altri" si riferisce principalmente all'adeguamento prezzo previsto contrattualmente relativo all'acquisto dell'Ospedale San Carlo di Nancy. Tale adeguamento era stato già riconosciuto dalla controparte Fondazione Luigi Maria Monti nell'esercizio scorso, tuttavia il pagamento prevede dei versamenti rateali che nel bilancio al 31 dicembre 2020 non sono ancora stati incassati.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	33.198	156	33.354	33.354
<b>Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante</b>	10.874.055	9.325.722	20.199.777	20.199.777
<b>Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante</b>	19.631	2.594	22.225	22.225
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	1.171.612	76.133	1.247.745	1.247.745
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	20.449	-	20.449	
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	3.369.631	119.952	3.489.583	3.489.583
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	15.488.576	9.524.557	25.013.133	24.992.684

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

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

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce accoglie prevalentemente i finanziamenti erogati da Gruppo Villa Maria S.p.A. alle società del Gruppo per € 165.541.887 (€ 172.620.717 al 31 dicembre 2019).

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

La voce "Altre partecipazioni" e la voce "Altri titoli" si riferiscono ad azioni detenute in alcune banche locali: Cassa di Risparmio di Ravenna, Banco Popolare, Emilbanca, Unicredit e al Fondo Technology&Innovation di HAT. Nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altre partecipazioni non immobilizzate	13.226	-	13.226
Altri titoli non immobilizzati	1.136.008	-	1.136.008
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	172.620.717	(7.078.830)	165.541.887
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>173.769.951</b>	<b>(7.078.830)</b>	<b>166.691.121</b>

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

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

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

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	9.409.147	37.692.707	47.101.854
Denaro e altri valori in cassa	3.733	(1.295)	2.438
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>9.412.880</b>	<b>37.691.412</b>	<b>47.104.292</b>

## **Ratei e risconti attivi**

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

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

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

	31-dic-19	Variazioni	31-dic-20
Spese varie	-	2.000	2.000
<b>Totali ratei attivi</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
Oneri tributari e spese bancarie su mutui	852.235	(191.185)	661.050
Assicurazioni	60.702	8.711	69.413
Servizi di marketing	12.436	(4.727)	7.709
Noleggi	5.312	(4.238)	1.074
Spese di rappresentanza	17.148	(17.148)	0

Contratti di assistenza tecnica	7.722	(2.814)	4.908
Spese varie	864	(293)	571
Servizi da rifatturare	459.230	9.671	468.901
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>1.415.649</b>	<b>(202.023)</b>	<b>1.213.626</b>
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</b>	<b>1.415.649</b>	<b>(200.023)</b>	<b>1.215.626</b>

## Oneri finanziari capitalizzati

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

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

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

### Patrimonio netto

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

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

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

Il Patrimonio Netto è costituito dal capitale sociale ammontante ad € 3.559.425, dalla riserva per sovrapprezzo azioni di € 5.471.272, dalla riserva di rivalutazione di € 218.573.936, dalla riserva legale di € 711.885, dalla riserva straordinaria di € 18.357.958, dall'avanzo di fusione di € 1.747.410, dal patrimonio netto scisso di € 3.076.656, dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi, negativa per € 355.111 e dalla perdita di esercizio di € 2.073.011.

L'incremento della riserva di rivalutazione è dovuta alla rivalutazione del valore di alcune partecipazioni in società controllate, effettuate secondo quanto disposto dalla L.126/2020. Complessivamente la rivalutazione è stata di € 218.322.352 e ha comportato l'iscrizione per pari importo di una riserva dedicata nel patrimonio netto.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
<b>Capitale</b>	3.559.425	-	-	-		3.559.425
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	5.471.272	-	-	-		5.471.272
<b>Riserve di rivalutazione</b>	251.584	-	218.322.352	-		218.573.936
<b>Riserva legale</b>	711.885	-	-	-		711.885
<b>Altre riserve</b>						
<b>Riserva straordinaria</b>	18.938.491	(580.532)	-	1		18.357.958
<b>Riserva avanzo di fusione</b>	1.747.410	-	-	-		1.747.410
<b>Varie altre riserve</b>	3.076.656	-	-	-		3.076.656
<b>Totale altre riserve</b>	23.762.557	(580.532)	-	1		23.182.024
<b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	(236.849)	-	-	118.262		(355.111)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	(580.532)	580.532	-	-	(2.073.011)	(2.073.011)
<b>Totale patrimonio netto</b>	32.939.342	-	218.322.352	118.263	(2.073.011)	249.070.420

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi
					per copertura perdite
<b>Capitale</b>	3.559.425			-	-
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	5.471.272	Capitale	A;B;C	5.471.272	-
<b>Riserve di rivalutazione</b>	218.573.936	Capitale	A;B	218.573.936	-
<b>Riserva legale</b>	711.885	Utili	B	711.885	-

<b>Altre riserve</b>					
<b>Riserva straordinaria</b>	18.357.958	Utili	A;B;C	18.357.958	580.632
<b>Riserva avanzo di fusione</b>	1.747.410	Capitale	A;B;C	1.747.410	-
<b>Varie altre riserve</b>	3.076.656	Capitale	A;B;C	3.076.656	-
<b>Totale altre riserve</b>	23.182.024			23.182.024	-
<b>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</b>	(355.111)			-	-
<b>Totale</b>	251.143.431			247.939.117	580.632
<b>Quota non distribuibile</b>				219.285.821	
<b>Residua quota distribuibile</b>				28.653.296	

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

#### Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Con riferimento alla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi Vi segnaliamo che la Vostra Società al 31 dicembre 2020 ha in essere contratti di copertura sui tassi di interesse con Unicredit ed Intesa San Paolo, relativamente a mutui e finanziamenti esposti in bilancio tra i debiti verso banche, per un valore nozionale complessivo di € 26.816.304.

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

Il fair value al 31 dicembre 2020 di tali contratti evidenzia un valore negativo pari a -355.111 pertanto, così come previsto dall'OIC 32, è stata rilevata nel patrimonio netto una Riserva (negativa) per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi in contropartita al Fondo rischi per strumenti finanziari derivati per pari importo.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nella sezione seguente dei fondi rischi e nel paragrafo relativo alle informazioni sugli strumenti finanziari derivati.

## Fondi per rischi e oneri

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

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

	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
<b>Valore di inizio esercizio</b>	-	236.849	30.508.542	30.745.391
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	15.904	118.262	10.123.000	10.257.166
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	-	-	18.004.781	18.004.781
<b>Totale variazioni</b>	15.904	118.262	(7.881.781)	(7.747.615)
<b>Valore di fine esercizio</b>	15.904	355.111	22.626.761	22.997.776

#### Fondo per imposte differite

In questa voce sono iscritte imposte differite pari ad € 15.904, calcolate sui dividendi deliberati nel corso del 2020 da società controllate, non ancora incassati al 31 dicembre 2020.

#### Fondi per rischi ed oneri su strumenti finanziari derivati

La Società ha in essere, in relazione ai finanziamenti rappresentati tra i debiti verso banche, contratti di copertura sui tassi di interesse per un valore nozionale al 31 dicembre 2020 di Euro 26.816.304. Si tratta tecnicamente di interest rate swap, ovvero di strumenti derivati "semplici" in cui la vostra società (acquirente dello swap) si è impegnata, con riferimento ad un certo nozionale, ad effettuare pagamenti a tasso fisso e riceve dalla banca (venditore dello swap) quelli a tasso variabile. E' evidente l'intento di "copertura" dal rischio di innalzamento dei tassi di interesse collegato all'indebitamento verso il sistema bancario regolato sulla base dell'euribor.

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

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

Trattandosi di derivati di copertura di flussi finanziari, la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente è stata contabilizzata nel Patrimonio Netto, nella voce A) VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

### Altri Fondi

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

	31-dic-19	Accantonamenti	Utilizzi	31-dic-20
Fondo copertura perdite su partecipazioni	30.508.542	10.123.000	(18.004.781)	22.626.761
<b>Totale Altri Fondi</b>	<b>30.508.542</b>	<b>10.123.000</b>	<b>(18.004.781)</b>	<b>22.626.761</b>

Il fondo rischi "partecipazioni controllate, collegate e minori" al 31 dicembre ammonta a 22,6 milioni di euro. In particolare, tale fondo è stato appostato con riferimento alle partecipazioni e rapporti di tipo finanziario in società controllate (soprattutto estere) i cui valori di iscrizione in bilancio risultano superiori ai corrispondenti valori di patrimonio netto di pertinenza, per riflettere i possibili rischi derivanti da redditività future di tali società differenti da quelle assunte nei budget e nei piani pluriennali utilizzati ai fini della valutazione di recuperabilità dei suddetti differenziali, anche in un'ottica di "sensitivity analysis". Tale fondo, inoltre, è stato iscritto al fine di coprire eventuali differenze tra valore di carico e quota di patrimonio netto di pertinenza con riferimento sia alle società collegate e società minori, in quanto in particolare per queste ultime non sempre si dispone di dati puntuali ed aggiornati.

Nel corso dell'esercizio tale fondo si è movimentato per accantonamenti pari a € 10.123.000 (di cui 8 milioni per adeguare il fondo relativamente alle controllate francesi HEP e GVM France) ed utilizzi per cessione delle partecipazioni di GVM International Russia € 9.928.863 (avvenuta nell'esercizio 2020), adeguamento del valore di carico di Longlife New York per € 3.260.176 a fronte del prezzo di cessione definito in data 1 gennaio 2021 e svalutazione di Spitali European Sh.P.k. per € 5.166.744.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	310.875
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	34.156

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Totale variazioni	34.156
Valore di fine esercizio	345.031

## Debiti

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

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

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

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

## Variazioni e scadenza dei debiti

Il saldo presenta complessivamente un incremento rispetto all'esercizio precedente di € 52.593.464 riconducibile principalmente all'effetto contrapposto dei seguenti fattori:

- maggiori debiti verso banche per finanziamenti e mutui (+19,3 milioni di euro) solo in parte compensati dal decremento dei conti correnti passivi (-7,3 milioni di euro), contratti principalmente per supportare investimenti effettuati dalle società controllate nel corso del 2020. Si segnala inoltre che la Società ha richiesto ed ottenuto da taluni istituti bancari la moratoria per il periodo di 6 mesi dal pagamento delle rate capitale in scadenza da marzo a settembre 2020; tale moratoria ha comportato, per l'esercizio 2020, un beneficio finanziario in termini di minori rate pagate pari a circa 18,9 milioni di Euro;
- maggiori debiti verso società controllate (+42 milioni di euro). La voce si riferisce principalmente ai finanziamenti ricevuti dalle società controllate nel rapporto generale di conti correnti infragruppo regolati a tassi di mercato per 195,8 milioni di euro al 31 dicembre 2020 (153,6 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Si rimanda all'allegato F-bis per la composizione e suddivisione di tale voce tra le società controllate. Il saldo della voce comprende inoltre debiti verso le società controllate per l'adesione al consolidato fiscale, pari al 31 dicembre 2020 ad € 5.487.095 (€ 5.949.994 al 31 dicembre 2019) che rappresenta il credito vantato dalle società controllate nell'ambito del consolidato fiscale di Gruppo per la cessione dei crediti e dei debiti d'imposta;
- minori debiti verso altri (-1,3 milioni di euro). Il decremento è riferibile principalmente al pagamento dell'ultima rata del prezzo di acquisto del Gruppo Carint ed al pagamento del prezzo di acquisto delle quote di Eurosets da un socio di minoranza.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	224.043.824	11.786.893	235.830.717	89.766.921	146.063.796
Debiti verso fornitori	1.583.470	112.809	1.696.279	1.696.279	-
Debiti verso imprese controllate	161.444.020	42.020.007	203.464.027	203.464.027	-
Debiti verso imprese collegate	2.095.025	33.205	2.128.230	2.128.230	-
Debiti tributari	250.152	(95.660)	154.492	154.492	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	49.869	(5.463)	44.406	44.406	-
Altri debiti	3.185.509	(1.258.327)	1.927.182	1.927.182	-
<b>Totale debiti</b>	<b>392.651.869</b>	<b>52.593.464</b>	<b>445.245.333</b>	<b>299.181.537</b>	<b>146.063.796</b>

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

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

Debito originario	Debito residuo al 31.12.2020	Data accensione	Data scadenza
€ 20.000.000	€ 12.500.000	14/05/2018	30/06/2022
€ 21.000.000	€ 18.453.577	26/11/2018	26/11/2023
€ 5.500.000	€ 4.396.549	19/11/2018	19/11/2023
€ 5.000.000	€ 740.973	21/12/2015	21/12/2020
€ 5.000.000	€ 1.689.800	26/10/2017	26/01/2021
€ 5.000.000	€ 2.521.058	22/12/2017	31/12/2022
€ 70.000.000	€ 40.000.000	07/11/2018	06/11/2026
erogato per € 40.000.000			
€ 20.000.000	€ 20.000.000	26/03/2019	30/09/2024
€ 50.000.000	€ 50.000.000	09/12/2019	13/12/2026
€ 5.000.000	€ 5.000.000	25/03/2020	25/01/2026

In considerazione degli impatti negativi derivanti dal periodo pandemico sui dati del secondo trimestre 2020, il Consiglio di Amministrazione della nostra Società ha ritenuto, in via prudenziale, di richiedere alle banche creditrici la concessione di "covenant holiday", ovvero la non applicazione dei parametri finanziari contrattualmente previsti, sulla data di verifica del 31 dicembre 2020. Si segnala che i suddetti "covenant holiday" sono stati positivamente deliberati da tutti gli istituti bancari interessati.

### Suddivisione dei debiti per area geografica

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

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

### Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non sono iscritti in bilancio debiti di tale natura.

### Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha in essere al 31 dicembre 2020 alcun debito finanziario verso i soci.

## Ratei e risconti passivi

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

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

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

	31-dic-19	Variazioni	31-dic-20
Interessi passivi	659.319	28.347	687.666
Differenziale passivo SWAP	22.544	675	23.219
<b>Totali ratei passivi</b>	<b>681.863</b>	<b>29.022</b>	<b>710.885</b>
Assicurazioni	793	(793)	-
<b>Totali risconti passivi</b>	<b>793</b>	<b>(793)</b>	<b>-</b>

---

<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</b>	<b>682.656</b>	<b>28.229</b>	<b>710.885</b>
--	----------------	---------------	----------------

## Nota integrativa, conto economico

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

### **Valore della produzione**

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

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

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

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

#### **Altri ricavi e proventi**

La voce è relativa principalmente ai ricavi derivanti dal riaddebito dei costi per l'assicurazione sottoscritta da GVM S.p.A. a favore delle società del Gruppo; l'incremento del relativo importo, rispetto a quello riferito ai riaddebiti effettuati nel 2019, è dovuto alle stesse motivazioni descritte successivamente a commento della voce B7) dei costi della produzione con riferimento all'incremento del premio corrisposto per la polizza per malpractice sanitaria.

Nel 2020 la società ha beneficiato inoltre del credito d'imposta per la sanificazione e l'acquisto di dispositivi di protezione individuale di cui all'articolo 125 del D.L. 19 maggio 2020, n. 34, per € 4.874.

### **Costi della produzione**

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

I costi della produzione ammontano ad € 13.857.770 (€ 12.515.343 al 31/12/2019).

La voce B7) accoglie i costi derivanti dall'acquisizione di servizi per € 8.751.694 (€ 8.823.849 al 31 dicembre 2019) e si compone di:

- € 6.018.260 (€ 5.720.896 nel 2019) per costi di funzionamento (pulizia, servizi da rifattare, assicurazione). L'incremento della voce in esame è riconducibile alla polizza per malpractice sanitaria sottoscritta dalla capogruppo per tutte le società del GVM che ha comportato per l'esercizio 2020 un premio maggiore rispetto al premio pagato nel 2019;
- € 1.259.437 (€ 1.512.657 nel 2019) per costi di consulenza professionale;
- € 31.637 (€ 31.540 nel 2019) per costi di manutenzione e riparazione ordinari;
- € 555.914 (€ 625.660 nel 2019) per servizi commerciali (marketing, pubblicità);
- € 886.446 (€ 933.093 nel 2019) per costi generali (utenze, assicurazioni, trasporti, spese per servizi bancari, ecc.).

La voce B8) accoglie i costi per godimento beni di terzi (affitti, noleggi) per € 425.103 (€ 367.896 nel 2019).

La voce B9) accoglie i costi del personale dipendente comprensivo di oneri sociali e indennità di fine rapporto per € 733.778 (€ 725.879 nel 2019).

La voce B14) accoglie gli oneri diversi di gestione per € 3.749.996 (€ 2.459.462 nel 2019) principalmente composti da emolumenti agli organi sociali e all'organo di controllo per complessivi € 863.366 (€ 908.865 nel 2019), spese di rappresentanza per € 297.290 (€ 510.093 nel 2019), IVA indetraibile per € 364.694 (€ 518.011 nel 2019), erogazioni liberali pari ad € 131.389 (€ 65.389 nel 2019), perdite su crediti per € 1.488.503 riferito al finanziamento verso GVM international Russia divenuto irreuperabile a seguito della cessione.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio. Si riporta di seguito il dettaglio della voce in esame.

<b>Proventi finanziari:</b>	<b>saldo 2020</b>	<b>saldo 2019</b>	<b>variazione</b>
- dividendi da imprese controllate	29.691.428	29.655.060	
- dividendi da altre imprese	-	69.574	
<b>Totale Proventi da partecipazione C.15</b>	<b>29.691.428</b>	<b>29.724.634</b>	<b>0%</b>
- interessi attivi da controllate	3.784.366	3.080.433	
- interessi attivi da collegate	64.728	50.274	
- interessi attivi di c/c	449	729	
<b>Totale Altri proventi finanziari C.16</b>	<b>3.849.543</b>	<b>3.131.436</b>	<b>23%</b>
<b>Oneri finanziari:</b>	<b>saldo 2020</b>	<b>saldo 2019</b>	<b>variazione</b>
- interessi passivi da controllate	2.385.698	2.421.088	
- interessi passivi da collegate	33.205	34.015	
- interessi passivi su scoperto c/c	217.998	284.332	
- interessi passivi su mutui	3.230.816	2.149.787	
- interessi passivi su finanziamenti	228.761	141.995	
- interessi passivi di mora	2.599	17	
- differenziale passivo swap	109.868	100.467	
- oneri e spese bancarie	237.085	238.136	
- minusvalenze da alienazione titoli e partecipazioni	13.380	-	
<b>Totale Interessi passivi ed altri oneri finanziari C.17</b>	<b>6.459.410</b>	<b>5.369.837</b>	<b>20%</b>
- perdite su cambi	- 489.722	- 38.106	
- utili su cambi	167.508	124.019	
<b>Totale Utili e perdite su cambi C.17.bis</b>	<b>- 322.214</b>	<b>85.913</b>	<b>-475%</b>

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

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

Nel presente bilancio le imposte anticipate iscritte a conto economico ammontano a € 20.449 e si riferiscono al fondo svalutazione crediti tassato.

Le imposte differite ammontano ad € 15.904 e sono state calcolate sui dividendi deliberati nel corso del 2020 da società controllate, ma non incassati al 31 dicembre 2020.

## Nota integrativa, altre informazioni

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

### Dati sull'occupazione

	Numero medio
Dirigenti	3
Impiegati	3
Totale Dipendenti	6

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	745.600	87.366

### Compensi al revisore legale o società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	130.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	130.000

L'importo si riferisce per € 15.000 alla revisione del bilancio d'esercizio e per € 115.000 alla revisione del bilancio consolidato.

### Titoli emessi dalla società

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

### Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

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

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

#### Garanzie

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

- € 10.500.000 per mandato di credito per operazioni di anticipo fatture (utilizzate per € 3.493.575) con primari istituti bancari a garanzia e nell'interesse delle nostre controllate;
- € 290.000 fidejussione bancaria rilasciata da Unicredit SpA per conto di Maria Eleonora Hospital a favore dell'università degli Palermo;
- € 976.145 fidejussione bancaria rilasciata da BPER Banca per conto di Maria Eleonora Hospital a favore del Comune di Palermo;
- € 356.252 fidejussioni rilasciate dalle banche per conto di Gruppo Villa Maria S.p.A. a favore di alcuni fornitori delle società controllate;

- fidejussioni bancarie a favore delle controllate per l'ottenimento di mutui, per complessivi 49,9 milioni di Euro;
- garanzie bancarie a favore delle controllate per l'ottenimento di contratti di factoring per complessivi 3,3 milioni di Euro;
- € 1.000.000 fidejussione bancaria rilasciata da Unicredit SpA in favore di Villa Tiberia S.r.l per l'elasticità di cassa.

#### Altri impegni

Vi segnaliamo "altri" impegni verso primarie società di leasing per complessivi € 2.884.085 per l'acquisto dei beni concessi in locazione finanziaria alle società Città di Lecce Hospital S.r.l., Ospedale San Carlo di Nancy S.r.l., Maria Cecilia Hospital S.p. A., Maria Eleonora Hospital S.r.l., Istituto Clinico Casalpallocco, GVM Servizi e Clinica Privata Villalba S.r.l. qualora queste non dovessero esercitare il diritto di opzione al termine della locazione.

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

Il contesto attuale è ancora caratterizzato dall'emergenza sanitaria COVID19 e continua a richiedere interventi importanti da parte del Governo a sostegno dell'economia in tutti i settori ed in particolare nel settore sanitario sia pubblico che privato.

Attualmente il ritmo delle vaccinazioni in Italia sta aumentando ed il numero dei contagi e dei decessi è in diminuzione; si auspica di uscire a breve dall'emergenza sanitaria e si confida che il settore sanitario nel suo complesso possa usufruire di buona parte delle ingenti risorse economico finanziarie che verranno messe a disposizione dei governi europei per il rilancio delle economie dei diversi paesi (es. recovery fund).

Il Consiglio di Amministrazione sta continuando a monitorare costantemente la situazione sotto tutti i punti di vista ed ha approvato un piano volto ad attuare azioni per ottimizzare gli equilibri economico-finanziari ed organizzativi del Gruppo Villa Maria e delle sue società partecipate a fronte dei diversi scenari che potranno prospettarsi.

Da un punto di vista finanziario, per poter sostenere gli investimenti del Gruppo, a marzo 2021 è stato ottenuto un finanziamento assistito da garanzia SACE. Il finanziamento è stato sottoscritto dalla GVM S.p.A. con un pool di banche di riferimento per € 96.500.000. La Capogruppo ha poi sottoscritto specularmente finanziamenti infragruppo con alcune società del Gruppo.

L'operazione, definita "Garanzia Italia", si inserisce all'interno degli strumenti messi a disposizione dal Decreto-Legge "Liquidità" 8 aprile 2020 n. 23 convertito in Legge 5 giugno 2020 n. 40.

Il finanziamento prevede un periodo di un preammortamento fino al 31 dicembre 2022 e scadenza finale al 31 dicembre 2026, per una durata complessiva di quasi 6 anni.

Ai sensi del regolamento SACE per lo strumento Garanzia Italia, tali fondi dovranno essere destinati al sostegno del capitale circolante, del costo del personale e degli investimenti.

Vi segnaliamo inoltre che in data 01 aprile 2021 Gruppo Villa Maria ha acquisito il 40% del capitale sociale di Villa Tiberia dal socio di minoranza Neuromed, come da atto del notaio Viglione (Repertorio n. 6.358 Raccolta n. 4.300), portando la propria partecipazione nella società al 100%.

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

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

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

#### Consolidato Fiscale

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

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

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

La predisposizione del consolidato fiscale ha consentito alla Società la contabilizzazione di un provento di € 1.189.441 derivante dalla perdita fiscale relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 che è stata portata a riduzione degli imponibili generati dalle società aderenti al consolidato fiscale.

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

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

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

### Patrimoni destinati a uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

### Finanziamenti destinati a uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

Il Gruppo Villa Maria S.p.A. al 31 dicembre 2020 ha in essere mutui e finanziamenti, non assistiti da garanzie reali, per un ammontare complessivo pari ad Euro 190.060.205 di cui Euro 146.063.796 con durata oltre l'esercizio successivo.

La Società, in relazione ai finanziamenti sopra descritti, presenta impegni per contratti di copertura sui tassi di interesse per un valore nozionale complessivo di Euro 26.816.304.

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

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

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427-bis C.C. e dall'OIC n.3 si riportano di seguito le principali informazioni relative ai contratti IRS in essere al 31 dicembre 2020, che presentano un valore negativo pari ad euro 355.111 (fair value).

TIPO	ANNI	BANCA	NOZIONALE	TASSO DEBITORE CLIENTE	TASSO BANCA	DATA INIZIO	DATA FINE	FAIR VALUE
IRS	5	INTESA S.PAOLO	€ 1.406.250	-0,18%	EUR3 M/360	30/09/2016	30/09/2021	-2.566
IRS	5	UNICREDIT	€ 2.020.238	0,37%	EUR6 M/365	22/12/2017	30/12/2022	-22.629
IRS	5	UNICREDIT	€ 13.389.816	0,20%	EUR6 M/365	26/03/2019	30/09/2024	-214.395
IRS	6	UNICREDIT	€ 10.000.000	0,12%	EUR6 M/360	15/06/2020	13/12/2026	-115.521
<b>Totale Nozionale:</b>			<b>€ 26.816.304</b>			<b>Totale Fair Value</b>		<b>-355.111</b>

### Operazioni in valuta

Al 31 dicembre 2020 la società ha in essere un finanziamento in dollari verso la controllata Long Life Formula Ltd. di New York per il quale è stato rilevato in bilancio una perdita su cambi di € 286.180, un finanziamento in sterline verso la controllata Long Life UK Ltd per il quale è stato rilevato in bilancio una perdita su cambi di € 30.743, finanziamenti in zloty verso le controllate Carint Holding Sp.Zoo. e GVM Carint Sp.Zoo. per i quali sono stati rilevati in bilancio perdite su cambi per € 170.240.

Al 31 dicembre 2020 la società ha inoltre in essere un finanziamento in zloty con Unicredit S.p.A. del valore residuo di 2.167.366, per il quale è stato rilevato in bilancio un utile su cambi di € 167.430.

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

### **Operazioni con parti correlate**

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

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

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

### **Amministrazione trasparente**

Il presente bilancio, corredato dalla nota integrativa e dalla relazione sulla gestione, sarà pubblicato sul sito internet della società nel rispetto di quanto previsto dal D. Lgs. n.33 del 14 marzo 2013, dalle delibere dell'Autorità nazionale anticorruzione n. 1134 dell'8 novembre 2017 e n. 141 del 27 febbraio 2019.

### **Bilancio Consolidato**

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

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

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

## **Nota integrativa, parte finale**

Signori Azionisti,

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

Vi invitiamo pertanto a deliberare in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 che chiude con una perdita di Euro 2.073.011 che si propone di ripianare con utilizzo della riserva per copertura perdite.

Lugo, 18 Giugno 2021

Gruppo Villa Maria S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

*Ettore Sansavini*

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

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2019		INCREMENTI DELL'ANNO			DECREMENTI DELL'ANNO			SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2020		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI E ALTRI INCREMENTI	SOTTOSCRIZIONI PER COPERTURA PERDITE E AUMENTO CAP. SOCIALE	INCREMENTI PER RIVALUTAZIONI	RICLASSIFICHE	DECREMENTI X PERDITE E SVALUTAZ.	DECREMENTI VENDITA / FUSIONI ALTRI	IMPORTO LORDO	RIVALUTAZ. SVALUTAZ. DELL'ANNO	VALORE A BILANCIO
<b>SOCIETA' CONTROLLATE DIRETTAMENTE</b>										
- Anthea Hospital S.r.l.	17.528.200							17.528.200	-	17.528.200
- G.B. Mangioni Hospital S.r.l.	520.000							520.000	-	520.000
- Città di Lecce Hospital S.r.l.	8.427.017							8.427.017	-	8.427.017
- Clinique internationale de Carthage s.a.	-							-	-	-
- Eurosets S.r.l.	4.664.499			18.956.842				23.621.341	-	23.621.341
- G.V.M. Engineering S.r.l.	381.761							381.761	-	381.761
- G.V.M. Romania s.a.	472.392					(186.913)		472.392	- 186.913	285.479
- Istituto Clinico Casalpallocco srl	91.176							91.176	-	91.176
- GVM Servizi Soc. Cons. a r.l.	650.048							650.048	-	650.048
- GVM Puglia S.r.l.	16.074.972					(1.937.549)		16.074.972	- 1.937.549	14.137.423
- Carint Holding Sp.zoo.	5.839.578	15.837						5.855.415	-	5.855.415
- GVM France S.a.	20.669.313							20.669.313	-	20.669.313
- GVM International OOO	-							-	-	-
- GVM Real Estate S.r.l.	33.212.821			170.248.823				203.461.644	-	203.461.644
- GVM Future Life S.r.l.	47.884			100.000		(100.000)		147.884	- 100.000	47.884
- GVM Campus S.r.l.	-	21.971		50.000				71.971	-	71.971
- GVM Geriatric Care S.r.l.	296.605			200.000		(334.228)		496.605	- 334.228	162.377
- Hospitality S.r.l.	108.758						(108.758)	-	-	-
- Kronoson S.r.l.	510.955							8.228.258	-	8.228.258
- Hopital Europeen de Paris S.a.	15.782.868							15.782.868	-	15.782.868
- Le Due Marie S.r.l.	599.007							599.007	-	599.007
- Longlife Formula S.p.A.	2.027.080			6.000.000		(5.033.320)		8.027.080	- 5.033.320	2.993.760
- San Carlo di Nancy S.r.l.	18.545.405			2.600.000				21.145.405	-	21.145.405
- Patto 2014 Srl	17.198.373							17.198.373	-	17.198.373
- Salus Hospital S.r.l.	5.938.096							13.158.291	-	13.158.291
- Clinica Santa Caterina da Siena Srl	627.572					(190.994)		627.572	- 190.994	436.578
- Spitali European Sh.P.K.	-			5.166.744			(4.524.490)	642.254	-	642.254
- Clinica Privata Villalba Hospital S.r.l.	2.753.023			1.500.000		(1.494.280)		4.253.023	- 1.494.280	2.758.743
- ICLAS S.r.l.	2.474.505							2.474.505	-	2.474.505
- Maria Beatrice Hospital S.r.l.	3.848.177			1.000.000		(3.193.799)		4.848.177	- 3.193.799	1.654.378
- Maria Cecilia Hospital S.p.a.	2.608.285							16.787.474	-	16.787.474
- Maria Eleonora Hospital S.r.l.	775.788							775.788	-	775.788
- Maria Pia Hospital S.r.l.	1.072.095							1.072.095	-	1.072.095
- Torre della Rocchetta S.r.l.	190.394			800.000		(599.461)		990.394	- 599.461	390.933
- Villa Torri Hospital S.r.l.	-							-	-	-
- GVM Napoli S.r.l.	2.247.241							2.247.241	-	2.247.241
- Longlife New York	291.252			3.260.176			(3.551.428)	-	-	-
- GVM Vergine del Rosario S.r.l.	117.313			150.000		(216.248)		267.313	- 216.248	51.065
- Villa Tiberia S.r.l.	10.214.675			960.000				11.174.675	-	11.174.675
- Villa Serena S.p.a.	4.220.955							4.220.955	-	4.220.955
- Essential Care D.o.o.	53.439							53.439	-	53.439
<b>Totale società controllate direttamente</b>	<b>201.081.522</b>	<b>37.808</b>	<b>21.786.920</b>	<b>218.322.352</b>	<b>-</b>	<b>- 13.286.792</b>	<b>- 8.184.676</b>	<b>433.043.926</b>	<b>- 13.286.792</b>	<b>419.757.134</b>

I PARTE (continua)

II PARTE (segue)

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

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2019		INCREMENTI DELL'ANNO				DECREMENTI DELL'ANNO		SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2020		
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	VALORE A BILANCIO	ACQUISIZIONI E ALTRI INCREMENTI	SOTTOSCRIZIONI PER COPERTURA PERDITE E AUMENTO CAP. SOCIALE	INCREMENTI PER RIVALUTAZIONI	RICLASSIFICHE	DECREMENTI X PERDITE E SVALUTAZ.	DECREMENTI PER VENDITA / FUSIONI ALTRI	IMPORTO LORDO	RIVALUTAZ. SVALUTAZ. DELL'ANNO	VALORE A BILANCIO
<b>SOCIETA' CONTROLLATE INDIRETTAMENTE</b>										
- Ravenna Medical Center S.r.l.	8.962							8.962	0	8.962
- Primus Forli Medical Center S.r.l.	7.890							7.890	0	7.890
<b>Totale società controllate indirettamente</b>	<b>16.852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.852</b>	<b>0</b>	<b>16.852</b>
<b>Totale società controllate B.III.1.a)</b>	<b>201.098.374</b>	<b>37.808</b>	<b>21.786.920</b>	<b>218.322.352</b>	<b>0</b>	<b>-13.286.792</b>	<b>-8.184.676</b>	<b>433.060.778</b>	<b>-13.286.792</b>	<b>419.773.986</b>
<b>SOCIETA' COLLEGATE DIRETT. ED INDIRETT.</b>										
- F.A. S.r.l.	1.040.800		2.700.000,00					3.740.800	-	3.740.800
- Melograno S.r.l.	378.876							378.876	0	378.876
- Irsan Sh.P.K.	402							402	0	402
- Emo Gvm S.r.l.	1.099.485							1.099.485	0	1.099.485
- Keir S.r.l.	0							0	0	-
- Apeiron S.r.l. (ex GVM Real Estate 2 S.r.l.)	5.649.248							5.649.248	0	5.649.248
- Gierre Trading s.r.l.	91.000							91.000	0	91.000
- Consorzio Italy Care	0							0	0	-
- Centro di Ricerca Genomica per la Salute Scarl	2.700							2.700	0	2.700
<b>Totale società collegate B.III.1.b)</b>	<b>8.262.511</b>	<b>0</b>	<b>2.700.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.962.511</b>	<b>0</b>	<b>10.962.511</b>
<b>ALTRE SOCIETA'</b>										
- Villa Aegla S.r.l.	0							0	0	0
- Fiera di Forli S.r.l.	58.823							58.823	0	58.823
- Lugo Immobiliare S.p.A.	0							0	0	0
- Terme di Chianciano S.p.A.	223.733							223.733	0	223.733
- Vise S.p.A.	141.000							141.000	0	141.000
- Publisole S.p.A.	100.000							100.000	0	100.000
- HAT S.p.A.	553.671		16.386				- 156.998	413.059	0	413.059
- Mint Street Holding S.p.A. (ex Intermedia Holding S.p.A.)	2.849.537							2.849.537	0	2.849.537
- Edizioni delle Romagne srl	9.800							9.800	0	9.800
- Genomix4Life	134.834							134.834	0	134.834
- Altre società minori	58.911							58.911	0	58.911
<b>Totale altre società B.III.1.d)</b>	<b>4.130.309</b>	<b>0</b>	<b>16.386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-156.998</b>	<b>3.989.697</b>	<b>0</b>	<b>3.989.697</b>
<b>Totale B.III.1</b>	<b>213.491.194</b>	<b>37.808</b>	<b>24.503.306</b>	<b>218.322.352</b>	<b>0</b>	<b>-13.286.792</b>	<b>-8.341.674</b>	<b>448.012.986</b>	<b>-13.286.792</b>	<b>434.726.194</b>

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

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	PATRIMONIO NETTO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	QUOTA POSSEDUTA DIRETTAMENTE	VALORE ATTRIBUITO IN BILANCIO
<b>Società Controllate direttamente</b>						
ANTHEA HOSPITAL SRL CON SOCIO UNICO	Bari - Via Camillo Rosalba, 35-37	€ 1.940.600	€ 321.720	€ 11.521.537	100,00%	€ 17.528.200
CARINT HOLDING SP.ZO.O.	Cracovia (Polonia) - Ul Miechowska 5b/6	Zloty polacchi 568.266	€ 248.011	€ 12.231.206	51,00%	€ 5.855.415
CITTA' DI LECCE HOSPITAL SRL	Lugo - Piazza Trisi, 16	€ 2.550.000	€ 3.069.975	€ 40.185.727	100,00%	€ 8.427.017
CLINICA PRIVATA VILLALBA HOSPITAL SRL	Bologna - via di Roncizio, 25	€ 2.000.000	-€ 1.494.280	€ 2.758.743	100,00%	€ 2.758.743
CLINICA SANTA CATERINA DA SIENA SRL	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 90.000	-€ 190.994	€ 436.578	100,00%	€ 436.578
CLINIQUE INTERNATIONALE DE CARTHAGE S.A.	Tunisi (Tunisia) - Imm. Lot A25 Zone Urbaine Nord 1003	Dinari tunisini 3.500.000	ND	ND	66,99%	€ 0
ESSENTIAL CARE D.O.O.		Croazia HRK 740.000	-€ 22.104	€ 23.753	53,00%	€ 53.439
EUROSETS SRL	Medolla (MO) - Strada Statale 12, 143	€ 2.072.110	€ 2.632.840	€ 24.473.001	96,52%	€ 23.621.341
GB MANGIONI HOSPITAL SRL	Lecco (LC) - Via Leonardo da Vinci, 49	€ 157.692	-€ 577.796	€ 3.045.381	99,74%	€ 520.000
GVM ENGINEERING SRL CON SOCIO UNICO	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 10.400	€ 46.003	€ 1.031.941	100,00%	€ 381.761
GVM FRANCE SARL	Aubervilliers (Francia) - 120, Avenue de la République	€ 20.000.000	-€ 416.591	€ 17.166.586	99,50%	€ 20.669.313
HOPITAL EUROPEEN DE PARIS S.A.	Aubervilliers (Francia) - 120, Avenue de la République	€ 4.000.000	€ 23.050	€ 2.804.613	100,00%	€ 15.782.868
GVM FUTURE LIFE SRL	Bari - Viale della Repubblica, 128	€ 20.000	€ 3.905	€ 32.026	100,00%	€ 47.884
GVM CAMPUS SRL		€ 10.000	€ 18.546	€ 75.313	100,00%	€ 71.971
GVM GERIATRIC CARE SRL CON SOCIO UNICO	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 90.000	-€ 336.928	€ 162.377	100,00%	€ 162.377
GVM NAPOLI S.r.l.	Lugo (RA) - P.zza Trisi, 16	€ 100.000	€ 30.350	€ 4.511.705	50,00%	€ 2.247.241
GVM PUGLIA SRL	Lugo (RA) - Corso Garibaldi, 11	€ 16.013.214	€ 9.191	€ 14.137.423	100,00%	€ 14.137.423
GVM REAL ESTATE SRL	Milano - Via Larga, 8	€ 8.000.000	€ 797.525	€ 204.258.251	99,61%	€ 203.461.644
GVM ROMANIA S.A.	Bucarest (Romania) - Str. Al Constantinescu, 35 - settore 1	Lei rumeni 650.000	-€ 6.605	€ 321.304	88,85%	€ 285.479
ISTITUTO CLINICO CASALPALOCCO	Roma - Via Vittorio Veneto 96	€ 10.200	€ 357.349	€ 448.522	100,00%	€ 91.176
GVM SERVIZI soc.consortile a r.l.	Lugo (RA) - Piazza Trisi, 16	€ 488.800	€ 6	€ 1.678.164	100,00%	€ 650.048
GVM Vergine del Rosario S.r.l.	Lugo (RA) - P.zza Trisi, 16	€ 20.000	-€ 216.246	€ 51.065	100,00%	€ 51.065
ICLAS SRL	Rapallo (GE) - Via Cabruna, 21	€ 2.000.000	€ 764.539	€ 4.072.800	100,00%	€ 2.474.505
KRONOSAN SRL	Cotignola (RA) - Via Vecchia Corriera, 11	€ 520.000	€ 16.981.111	€ 25.209.369	100,00%	€ 8.228.258
LE DUE MARIE SRL (*)	Lugo (RA) - Via Matteotti, 16	€ 1.143.994	-€ 25.667	€ 981.910	51,00%	€ 599.007
LOGLIFE FORMULA SPA	Castrocaro Terme (FC) - Viale Marconi, 14/16	€ 1.600.000	-€ 5.032.154	€ 2.997.357	99,88%	€ 2.993.760
LOGLIFE NEW YORK		€ 0	-€ 827.561	€ 10.715	95,00%	€ 0
MARIA BEATRICE HOSPITAL SRL	Firenze - Via Manzoni, 12	€ 1.000.000	-€ 1.432.799	€ 1.654.378	100,00%	€ 1.654.378
MARIA CECILIA HOSPITAL SPA	Cotignola (RA) - Via Corriera, 1	€ 1.088.324	€ 584.507	€ 16.979.341	98,87%	€ 16.787.474
MARIA ELEONORA HOSPITAL SRL	Palermo - Viale Regione Siciliana, 1571	€ 780.000	-€ 2.907.460	€ 7.572.390	100,00%	€ 775.788
MARIA PIA HOSPITAL SRL	Torino - Strada Mongreno, 180	€ 572.000	-€ 784.562	€ 5.236.734	100,00%	€ 1.072.095
PATTO 2014 PER CASA DI CURA PRIVATA SPA	Avellino - Contrada S.Eustachio 22	€ 1.010.600	€ 1.591.595	€ 25.596.884	69,94%	€ 17.198.373
SALUS HOSPITAL SRL	Reggio Emilia - via U. Levi, 7	€ 3.317.288	€ 1.701.115	€ 15.036.841	98,82%	€ 13.158.291
SAN CARLO DI NANCY SRL	Roma - Via Aurelia 275	€ 10.000.000	-€ 2.010.647	€ 10.919.082	100,00%	€ 21.145.405
SPITALI EUROPEAN SH.P.K.	Tirana (Albania) - Durres , Kashar , Kthesa Rinas	Lek 811.835.205	-€ 1.309.353	€ 642.254	100,00%	€ 642.254
TORRE DELLA ROCCHETTA	Albuzzano (PV) - P.zza Torre della Rocchetta n. 1,	€ 300.000	-€ 599.461	€ 390.933	100,00%	€ 390.933
VILLA SERENA S.P.A		€ 598.886	-€ 505.368	€ 4.487.152	58,53%	€ 4.220.955
VILLA TIBERIA HOSPITAL S.R.L.	Roma - Via Emilio Praga 39/41	€ 18.600.000	€ 1.121.530	€ 20.158.894	60,00%	€ 11.174.675
<b>Totale società controllate direttamente</b>						<b>€ 419.757.134</b>

I PARTE (continua)

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

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	PATRIMONIO NETTO DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO	QUOTA POSSEDUTA DIRETTAMENTE	VALORE ATTRIBUITO IN BILANCIO
---------------	------	------------------	---	---	------------------------------	-------------------------------

**II PARTE (segue)**

<b>Società Controllate indirettamente</b>						
RAVENNA MEDICAL CENTER SRL	Ravenna - Via Le Corbusier, 41/43	€ 96.900	-€ 100.634	€ 157.889	4,74%	€ 8.962
PRIMUS FORLI' MEDICAL CENTER SRL	Forlì - Via Punta di Ferro, 2	€ 96.900	-€ 336.461	€ 170.393	5,00%	€ 7.891
<b>Totale società controllate indirettamente</b>						<b>€ 16.853</b>

<b>Totale società controllate</b>						<b>€ 419.773.987</b>
-----------------------------------	--	--	--	--	--	----------------------

<b>Società Collegate</b>						
IRSAN S.H.P.K.	Tirana (Albania) - Rruga Vaso Pasha, 8	Lek albanesi 100.000		ND	49,00%	€ 402
MELOGRANO SRL	Faenza - Via Dell'Artigiano, 6	€ 300.000	-€ 26.433	€ 190.869	50,00%	€ 378.876
EMO GVM SRL	Milano - Piazza Giovine Italia, 5	€ 520.000	-€ 146.406	€ 2.043.787	49,42%	€ 1.099.485
APEIRON SRL	Ravenna - Via Raul Gardini, 20	€ 4.890.426	-€ 296.497	€ 4.988.570	49,90%	€ 5.649.248
TOP LIGHT SYSTEM SRL (**)	Roma - Via Stoppani 10	€ 706.000	-€ 4.080	-€ 827.802	46,88%	€ 0
GIERRE TRADING	Roma - Via Veneto, 169	€ 65.800	€ 14.819	€ 293.877	20,00%	€ 91.000
Centro di Ricerca Genomica per la Salute Scarl		€ 10.000	ND	€ 10.000	27,00%	€ 2.700
F.A. S.R.L.		€ 9.665.000	-€ 530.900	€ 8.588.225	42,44%	€ 3.740.800
<b>Totale società collegate</b>						<b>€ 10.962.511</b>

<b>Altre Società</b>						
FIERA DI FORLI' SPA (**)	Forlì - Via Punta di Ferro	€ 1.679.082	€ 439.165	€ 1.745.170	0,77%	€ 58.823
LUGO IMMOBILIARE SPA IN LIQ. (**)	Lugo (Ra) - Piazza Baracca, 24	€ 100.000	€ 377.023	-€ 25.215.290	10,00%	€ 0
Genomix4Life S.r.l. (**)		€ 104.650	€ 96.279	€ 967.723	4,61%	€ 134.834
TERME DI CHIANCIANO SPA (**)	Chianciano Terme - Via Delle Rose 12	€ 3.789.356	-€ 5.861.782	-€ 1.948.788	1,13%	€ 223.733
VI.SE. SPA (***)	Forlì - Corso Mazzini, 10	€ 4.003.998	€ 295.577	€ 4.642.961	0,56%	€ 141.000
PUBBLISOLE SPA (**)	Cesena - Via Dell'Arrigoni 120	€ 4.180.000	€ 3.318	€ 3.950.409	2,39%	€ 100.000
HAT SPA	Milano - Via Foro Buonaparte, 12	€ 4.201.022	-€ 1.200.317	€ 23.442.121	2,38%	€ 413.059
INTERMEDIA H. - MINT STR	Bologna - Via Della Zecca, 1	€ 65.362.521	€ 8.194.404	€ 66.389.880	1,48%	€ 2.849.537
ALTRE SOCIETA' MINORI					n.a.	€ 68.711
<b>Totale altre società</b>						<b>3.989.697</b>

I dati di bilancio si intendono riferiti all'esercizio 2020 dove non diversamente indicato

(\*) dati riferiti al bilancio al 30/06/2020

(\*\*) dati riferiti al bilancio al 31/12/2019

(\*\*\*) dati riferiti al bilancio al 30/06/2018

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

	31-dic-19	INCREMENTI DELL'ANNO			DECREMENTI			31-dic-20
<b>CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI</b>	VALORE A BILANCIO	EROGAZIONI ED ALTRI INCREMENTI	INTERESSI ATTIVI SU FINANZIAMENTI CAPITALIZZATI	ALTRI INCREMENTI	RIMBORSI ED ALTRI DECREMENTI	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI CAPITALIZZATI	DECREMENTI PER COPERTURA PERDITE	VALORE A BILANCIO
Finanziamento c/futuro aumento capitale a Hopital Europeen de Paris s.a.	161.469							161.469
Finanziamento vincolato a Città di Lecce S.r.l.	26.219.969							26.219.969
Finanziamento vincolato a Anthea	7.085.329							7.085.329
Finanziamento vincolato a Ospedale San Carlo	5.000.000							5.000.000
<b>Totale crediti verso imprese controllate B.III.2.a</b>	<b>38.466.767</b>	-	-	-	-	-	-	<b>38.466.767</b>
Finanziamento fruttifero a Irsan Sh.P.K.	157.874							157.874
Finanziamento fruttifero a Melograno	998.645							998.645
Finanziamento fruttifero a Keir srl	-							-
<b>Totale crediti verso imprese collegate B.III.2.b</b>	<b>1.156.520</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.156.520</b>
Altri crediti immobilizzati (caparre e depositi cauzionali)	1.919.245				(200.000)			1.719.245
Altri finanziamenti	1.156.300							1.156.300
<b>Totale crediti verso altri B.III.2. d</b>	<b>3.075.545</b>	-	-	-	<b>(200.000)</b>	-	-	<b>2.875.545</b>
<b>Totale B.III.2.</b>	<b>42.698.832</b>	-	-	-	<b>(200.000)</b>	-	-	<b>42.498.832</b>

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

	31-dic-19	Variazioni	31-dic-20
	a credito		
Finanziamento fruttifero a GVM Puglia S.r.l.		72.539	72.539
Finanziamento fruttifero a Clinica Santa Caterina da Siena Srl	886.151	(234.714)	651.437
Finanziamento fruttifero a Cosentino Hospital Srl	237.050	(6.686)	230.364
Finanziamento fruttifero a Maria Beatrice Srl	7.427.371	(825.695)	6.601.676
Finanziamento fruttifero a Primus Forlì Medical Center S.r.l.	1.121.725	484.452	1.606.177
Finanziamento fruttifero ad Anthea Hospital S.r.l.	2.044.596	(2.044.596)	-
Finanziamento fruttifero a GVM Future Life S.r.l.	5.229.129	1.690.519	6.919.648
Finanziamento fruttifero a GVM Geriatric Care S.r.l.	262.797	(151.522)	111.275
Finanziamento fruttifero a Torre della Rocchetta S.r.l.		-	-
Finanziamento fruttifero a GVM Servizi Soc.Cons a r.l.	5.926.087	(1.386.376)	4.539.711
Finanziamento fruttifero a Istituto Clinico Casalpallocco Srl		-	-
Finanziamento fruttifero a Le due Marie srl	22.619	-	22.619
Finanziamento fruttifero a GVM Engineering S.r.l.	8.115.881	3.432.401	11.548.282
Finanziamento fruttifero a Longlife Formula S.p.A.	44.579.661	9.013.825	53.593.486
Finanziamento fruttifero a GEST Srl	1.388.248	(1.091.683)	296.565
Finanziamento fruttifero a Hopital Europeen de Paris s.a.	20.322.769	-	20.322.769
Finanziamento fruttifero a Vergine del Rosario	238.350	(45.238)	193.112
Finanziamento fruttifero a GVM Romania s.a.		-	-
Finanziamento fruttifero a GVM Carint Polonia	3.229.612	(686.151)	2.543.461
Finanziamento fruttifero a Carint Holding Sp.Zoo	2.621.833	(326.977)	2.294.856
Finanziamento fruttifero a Villalba S.r.l.		-	-
Finanziamento fruttifero a Città di Lecce S.r.l.	1.017.855	(1.017.855)	-
Finanziamento fruttifero a Maria Eleonora S.r.l.		-	2.506.032
Finanziamento fruttifero a GVM Cortina	1.600.182	(1.600.182)	-
Finanziamento fruttifero a TMA Tecniche Mediche Avanzate S.r.l.	1.827.023	(1.790.099)	36.924
Finanziamento fruttifero a Spitali European SHPK	4.332.411	(4.202.405)	130.006
Finanziamento fruttifero a GVM International	9.928.871	(9.928.871)	-
Finanziamento fruttifero a GVM France	10.004.430	13.183.874	23.188.304
Finanziamento fruttifero a Immobiliare Monte Mario Srl	205.000	572.050	777.050
Finanziamento fruttifero a Ospedale San Carlo di Nancy	21.475.312	426.553	21.901.865
Finanziamento fruttifero a Santa Maria SpA	8.880.646	(8.880.646)	-
Finanziamento fruttifero a Salus Srl	153.895	(153.895)	-
Finanziamento fruttifero a Villa Tiberia Hospital	2.415.109	-	2.415.109
Finanziamento fruttifero a Longlife Formula NY	3.219.542	(3.219.542)	-
Finanziamento fruttifero a Longlife Formula UK	558.298	(120.146)	438.152
Finanziamento fruttifero a Santa Rita da Cascia		-	-
<b>Totale attività finanziarie non immobilizzate verso imprese controllate</b>	<b>169.272.453</b>	<b>(6.331.034)</b>	<b>162.941.419</b>
Finanziamento fruttifero a Apeiron	1.875.060	84.358	1.959.418
Finanziamento fruttifero a Il Melograno	190.000	17.844	207.844
Finanziamento fruttifero a FA srl	1.260.000	(850.000)	410.000
<b>Totale attività finanziarie non immobilizzate verso imprese collegate</b>	<b>3.325.060</b>	<b>(747.798)</b>	<b>2.577.262</b>
Finanziamento fruttifero a Misilmeri Medical Center	23.206	-	23.206
<b>Totale attività finanziarie non immobilizzate verso altre imprese</b>	<b>23.206</b>	<b>-</b>	<b>23.206</b>
<b>Totale C.III.7</b>	<b>172.620.719</b>	<b>(7.078.832)</b>	<b>165.541.887</b>

**ALLEGATO E**  
**GRUPPO VILLA MARIA S.p.A.**

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI PRECEDENTI**

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORD.	RISERVA DI RIVALUTAZ.	AVANZO DI FUSIONE	PATRIMONIO NETTO SCISSO	RISERVA PER OP. COP. FLUSSI FIN ATT	RISERVA ARROT. EURO	UTILE ESERCIZIO	TOTALE P. NETTO
<b>SALDI AL 01/01/2018</b>	<b>3.559.425</b>	<b>5.471.272</b>	<b>711.885</b>	<b>18.530.266</b>	<b>251.584</b>	<b>1.747.410</b>	<b>3.076.656</b>	<b>(72.392)</b>	<b>(1)</b>	<b>2.448.797</b>	<b>35.724.902</b>
Assemblea ordinaria, dest. dell'utile: a riserva legale a riserva straordinaria in conto dividendi				172.421						(172.421) (2.276.376)	- (2.276.376)
Aumento di cap a pagamento Aumento di cap.a servizio dei rapp.di cambio											- -
Valutazione MTM derivati								12.302			12.302
Arrotondamenti euro									(1)		(1)
Utile al 31/12/18										2.512.180	2.512.180
<b>SALDI AL 31/12/2018</b>	<b>3.559.425</b>	<b>5.471.272</b>	<b>711.885</b>	<b>18.702.687</b>	<b>251.584</b>	<b>1.747.410</b>	<b>3.076.656</b>	<b>(60.090)</b>	<b>(2)</b>	<b>2.512.180</b>	<b>35.973.007</b>
<b>SALDI AL 01/01/2019</b>	<b>3.559.425</b>	<b>5.471.272</b>	<b>711.885</b>	<b>18.702.687</b>	<b>251.584</b>	<b>1.747.410</b>	<b>3.076.656</b>	<b>(60.090)</b>	<b>(2)</b>	<b>2.512.180</b>	<b>35.973.007</b>
Assemblea ordinaria, dest. dell'utile: a riserva legale a riserva straordinaria in conto dividendi				235.804						(235.804) (2.276.376)	- (2.276.376)
Aumento di cap a pagamento Aumento di cap.a servizio dei rapp.di cambio											- -
Valutazione MTM derivati								(176.759)			(176.759)
Arrotondamenti euro											-
Utile al 31/12/19										(580.532)	(580.532)
<b>SALDI AL 31/12/2019</b>	<b>3.559.425</b>	<b>5.471.272</b>	<b>711.885</b>	<b>18.938.491</b>	<b>251.584</b>	<b>1.747.410</b>	<b>3.076.656</b>	<b>(236.849)</b>	<b>(2)</b>	<b>(580.532)</b>	<b>32.939.340</b>

## ALLEGATO F Gruppo Villa Maria S.p.A.

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

RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI										
Denominazione società	Esercizio 2020									
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi			Ricavi		
					Beni	Servizi	Altro	Servizi	Altro	Dividendi
AGRIGENTO MEDICAL CENTER S.R.L.	19.459	418							5.597	
ANTHEA HOSPITAL S.R.L.	3.251.697	89.319						628.057	1.325.300	
APEIRON	22.225							22.225		
BIOSPORT S.S.D. a. R.L.		228								
CLINICA SANTA CATERINA DA SIENA S.R.L.	396.240	420						119.859		
COSENTINO HOSPITAL S.R.L.	43.235	16.015								
G.B. MANGIONI HOSPITAL SPA	160.663	379.823						158.590		
CITTA' DI LECCE HOSPITAL S.R.L.	2.291.651							589.412		
EMO GVM SRL		4.057								
EUROSETS S.R.L.	264.429	6.339					2			
F.A. S.R.L.										
G.V.M. ROMANIA S.A.	28.405									
GEST SRL	18.476									
GVM CAMPUS	71									
GVM PUGLIA SRL	3.884	7.351								
GVM CARINT SPZOO										
CARINT HOLDING SP.ZOO.	63.621									
GVM ENGINEERING S.R.L.	57.799	46.947				587		2.974		
GVM FRANCE	282.406									
GVM FUTURE LIFE S.r.l.	55.411	106.796								
GVM GERIATRIC CARE SRL	12.178	18.300						4.466		
GVM INTERNATIONAL										
GVM NAPOLI SRL						6.697				
GVM REAL ESTATE S.P.A.	14.837	134.209				43.847	370	7.694	996.217	
ISTITUTO CLINICO CASALPALOCCO SRL	1.484.175							69.453		
GVM VERGINE DEL ROSARIO	6.715	6.372						2.011		
HOSPITALITY SRL	55.916					6.114				
IRSAN SHPK										
KEIR S.R.L.										
KRONOSAN S.R.L.	989.849	94.701				124		11.911	14.324.864	
HOPITAL EUROPEEN DE PARIS	4.855									
LE DUE MARIE										
OSPEDALE SAN CARLO DI NANCY SRL	1.659.024							678.257		
IL MELOGRANO SRL	13.143									
PRIMUS FORLI' MEDICAL CENTER S.R.L.	150.927	77.595				1.600		46.948		
RAVENNA MEDICAL CENTER S.R.L.	57.310	46.884						28.865		
GVM SERVIZI Soc. Cons. a r.l.	101.352	1.112.531				557.028		27.128		
LONGLIFE FORMULA SPA	507.779	188.187				128	187.321	13.225		
LONGLIFE NEW YORK LTD	22.484	14.284								
LONGLIFE UK	12.459									
PATTO 2014									1.398.731	
CASA DI CURA G.C. RUESCH SPA		3.362								
SALUS HOSPITAL S.P.A.	760.436	130.121						342.335	1.971.969	
SOCIETA' SPITALI EUROPEAN ShPK	9.621							1.492		
SANTA MARIA GVM CARE & RESEARCH SPA	85.460									
SANTA MARIA HOSPITAL SPA	1.134.086	24.417						501.245		
TERME DI CASTROCARO SPA	-	284.727								
TMA S.P.A.	6.935	14.014								
TOP LIGHT SYSTEM SRL	15.502	1.894								
TORRE DELLA ROCCHETTA	33.908	463						2.729		
ICLAS SRL	289.795	437.528						265.448	646.879	
MARIA BEATRICE HOSPITAL S.R.L.	500.753							184.702		
MARIA CECILIA HOSPITAL S.P.A.	2.893.304	794.168						1.442.008	3.123.682	
MARIA ELEONORA HOSPITAL S.R.L.	711.693	1.817.608						325.375	3.849.634	
MARIA PIA HOSPITAL S.R.L.	1.057.415	804.937						465.721	2.054.152	
VILLA TIBERIA HOSPITAL S.R.L.	411.379							207.819		
VILLA SERENA S.P.A.	78.924	25.121						78.924		
CLINICA PRIVATA VILLALBA S.R.L.	149.051	20.030						146.685		
OSPEDAL SAINT CHARLES DI BORDIGHERA SRL		386								
GVM CORTINA	28.757	555.712						26.852		
IMMOBILIARE MONTE MARIO	2.398									
SANTA RITA DA CASCIA SRL		12.927					2			
VILLA TORRI HOSPITAL S.R.L.	348.807	441.301						343.971		

I PARTE (continua)

**ALLEGATO F-bis**  
**Gruppo Villa Maria S.p.A.**

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

II PARTE (segue)

Denominazione società	RAPPORTI FINANZIARI					
	Esercizio 2020					
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
AGRIGENTO MEDICAL CENTER S.R.L.		238.909			2.298	19
ANTHEA HOSPITAL S.R.L.	7.085.329	9.514.734			16.664	61.649
APEIRON	1.959.418					64.728
BIOSPORT S.S.D. a R.L.		61.502			963	
CLINICA SANTA CATERINA DA SIENA S.R.L.	651.437				1.488	2.205
CITTA' DI LECCE HOSPITAL SRL	26.219.968	13.442.071				384.361
COSENTINO HOSPITAL	230.364					
EMO S.R.L.		1.093.312			17.121	
EUROSETS S.R.L.		2.167.683			18.732	1.363
G.B. MANGIONI HOSPITAL SPA		8.007.176			110.467	
GEST SRL	296.565					24.197
GVM CAMPUS						71
GVM FUTURE LIFE S.r.l.	6.919.648					112.944
GVM FRANCE	23.188.305					277.867
GVM GERIATRIC CARE S.r.l.	111.275				70	5.184
GVM PUGLIA SRL	72.539				16.047	16
GVM CARINT SP.ZO.O.	2.543.461					
CARINT HOLDING SP.ZO.O.	2.294.856					176.856
GVM ENGINEERING S.R.L.	11.548.282					163.876
GVM INTERNATIONAL						455.710
GVM REAL ESTATE S.r.l.		19.810.040			445.759	
GVM ROMANIA S.A.						
ISTITUTO CLINICO CASALPALOCCO S.R.L.		4.251.652			244	34.015
GVM VERGINE DEL ROSARIO	193.112					3.958
HOSPITALITY SRL						
IRSAN Sh. P.K.	157.874					
KEIR S.R.L.						
KRONOSAN S.R.L.		46.336.053			533.132	
CASA DI CURA G.C. RUESCH SPA		906.099			14.189	
HOPITAL EUROPEEN DE PARIS	20.484.238					
LE DUE MARIE	22.619					
OSPEDALE SAN CARLO DI NANCY	26.901.865					482.279
IL MELOGRANO SRL	1.206.489					13.143
PRIMUS FORLI' MEDICAL CENTER S.R.L.	1.606.177					22.771
RAVENNA MEDICAL CENTER S.R.L.		583.853			10.266	
GVM SERVIZI Soc. cons. a r.l. (ex SIA)	4.539.711					115.153
LONGLIFE FORMULA SPA	53.593.486					849.351
LONGLIFE FORMULA NY		7.523				87.402
LONGLIFE UK	438.152					12.459
SALUS HOSPITAL S.P.A.		6.625.513			50.472	1.033
SANTA MARIA SPA		88.830			17	114.515
SOCIETA' SPITALI EUROPEAN ShPK	130.006					147.406
TMA SRL	36.924				49	34.126
TOP LIGHT SYSTEM SRL		119.505			1.894	
TORRE DELLA ROCCHETTA SRL		428.717			463	2.230
ICLAS SRL		9.635.168			129.395	
MARIA BEATRICE HOSPITAL S.R.L.	6.601.676					117.212
MARIA CECILIA HOSPITAL S.P.A.		40.325.988			596.561	
MARIA ELEONORA HOSPITAL S.R.L.	2.506.032	4.243.821			121.657	25.463
MARIA PIA HOSPITAL S.R.L.		13.923.699			107.504	
PATTO 2014 S.R.L.						
CLINICA PRIVATA VILLALBA S.R.L.		1.108.800			18.482	31
VILLA TORRI HOSPITAL S.R.L.		14.107.605			192.041	
F.A. SRL	410.000					
VILLA TIBERIA HOSPITAL S.R.L.	2.415.109					
GVM CORTINA						48.812
IMMOBILIARE MONTE MARIO	777.050					6.689
SANTA RITA DA CASCIA SRL		826.200			12.927	
GVM NAPOLI SRL						

**GRUPPO VILLA MARIA S.p.A.**

Sede in Lugo (RA) - Corso Garibaldi n

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

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020**

Signori azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dall'organo amministrativo e presentato per la sua approvazione.

La società di revisione Deloitte & Touche ha svolto la revisione contabile del bilancio al 31 dicembre 2020 e, nella sua relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, espone il seguente giudizio:

“Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Gruppo Villa Maria S.p.A. (la “Società”) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione”.

Durante l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

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

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato a n. 1 assemblea degli azionisti e a n. 6 adunanze del Consiglio di amministrazione, le quali si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento, tenuto conto delle misure adottate dalle norme emanate al riguardo nel corso del 2020.

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

Abbiamo appreso e assunto, nel corso delle verifiche periodiche e nelle riunioni del consiglio di amministrazione, le informazioni sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, sulla base anche delle conoscenze dei provvedimenti assunti dalle Autorità governative ed amministrative a seguito dell'imponente pandemia conseguente alla diffusione del Covid-19. Abbiamo altresì appreso le informazioni sulle operazioni di maggior rilievo in essere e, sulla scorta delle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni da riferire.

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

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

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

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

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

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

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

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

Riprendiamo quanto riferito in premessa e vi confermiamo di avere esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come approvato dal Consiglio di amministrazione, che è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Per quanto a nostra conoscenza lo schema di bilancio e il suo contenuto sono conformi alle disposizioni di legge e non vi sono deroghe a quanto previsto all'art. 2423, comma 5 del codice civile. Si precisa che il rendiconto finanziario dell'esercizio 2020 è raffrontato con quello dell'esercizio precedente al fine di consentire al lettore l'analisi comparata dei flussi finanziari dei due esercizi sociali.

Gli Amministratori, nella parte introduttiva della nota integrativa, descrivono fatti ed eventi accaduti e azioni poste in essere nell'esercizio, in riferimento all'incertezza causata dalla emergenza epidemiologica COVID-19.

Nel particolare viene ivi comunicato quanto segue:

- *La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva della continuità aziendale.*
- *La Direzione della società ha proceduto ad avviare l'acquisizione di importanti risorse finanziarie in parte già perfezionata nel corso dell'esercizio in esame e successivamente ottenuta con un finanziamento a medio termine di Euro 96,5 milioni garantito da Sace SpA al 90%.*
- *L'acquisizione delle risorse finanziarie è stata effettuata sia per approntare la minore redditività espressa dalla gestione operativa di talune società controllate sia per fronteggiare la conseguente minor generazione di flussi di cassa. Ciò nell'ottica dell'evoluzione del contesto pandemico, che è attualmente incerta, e anche per poter proseguire negli investimenti nel settore specifico del Gruppo.*

- Viene ulteriormente precisato che il bilancio di esercizio è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale perché l'acquisizione dei suddetti finanziamenti ed il favorevole andamento della gestione operativa delle principali controllate nei primi mesi del 2021 consentono di poter fronteggiare gli investimenti in corso e le proprie obbligazioni in un prevedibile futuro.
- Le banche interessate hanno concesso i waiver richiesti a fronte dei covenant in essere.
- Si è ricorsi alla facoltà di non predisporre la Relazione sulla gestione rimandando per l'informativa al contenuto della Relazione sulla gestione allegata al Bilancio consolidato del Gruppo.
- Il Gruppo Villa Maria SpA ha messo a disposizione nel corso dell'anno 2020, a motivo della pandemia derivante dalla diffusione del virus Covid-19, una parte delle proprie strutture ospedaliere a disposizione del pubblico.
- Si è attuato un costante monitoraggio dell'attività delle strutture cliniche del Gruppo al fine del contenimento dei costi e dell'utilizzo degli strumenti messi a disposizione dalle norme per fronteggiare l'emergenza e garantire le risorse finanziarie, la cui erogazione, prevista dai vari decreti "ristori", purtroppo, non è stata ancora normata dalle Regioni e dagli Enti deputati.

Il Collegio Sindacale rileva che la Società ha effettuato la rivalutazione di alcune partecipazioni, per un importo pari a 218,3 milioni di euro, usufruendo di quanto previsto dal D.L. 104/2020, così come convertito. Tale rivalutazione è stata ottenuta allineando il valore di carico di talune partecipazioni alla corrispondente quota di patrimonio netto di pertinenza. Il Collegio Sindacale attesta che il valore così rivalutato non eccede il limite del valore recuperabile delle immobilizzazioni, come peraltro confermato dalle stime di un perito indipendente.

Nonostante la deroga contenuta nell'art. 106, comma primo, del D.L. 17 marzo 2020 n. 18, successivamente riconfermata, il Consiglio di amministrazione non è riuscito ad approvare il bilancio nel maggior termine concesso dalla norma e quindi l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio è stata convocata oltre il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

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

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

Non abbiamo particolari osservazioni sulla proposta del Consiglio di amministrazione relativamente alla destinazione del risultato di esercizio, la cui decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

Proponiamo quindi all'assemblea l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dagli Amministratori.

Lugo, 19 luglio 2021

**Il Collegio Sindacale**

Erminio Tofoni

Gianluigi Longhi

Carlo Valli

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

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

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Gruppo Villa Maria S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

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

#### Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto indicato nella nota integrativa in cui è fornita l'informativa in merito alla rivalutazione di talune partecipazioni in società controllate alla data del 31 dicembre 2020 ai sensi della legge n. 126/2020 e sui relativi effetti sul valore delle immobilizzazioni finanziarie e sul patrimonio netto.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

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

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.

- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Mauro Di Bartolomeo**  
Socio

Bologna, 19 luglio 2021