

Gemelli



**Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS
Università Cattolica del Sacro Cuore**

BILANCIO CONSOLIDATO 2025

Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS

Largo Francesco Vito 1, 00168 Roma

Codice Fiscale e Partita IVA 13109681000

www.policlinicogemelli.it

ORGANI STATUTARI E DIRETTIVI

Consiglio di Amministrazione

Dott. Daniele FRANCO (Presidente)

On. Giuseppe FIORONI (Vice Presidente)

Prof. Massimo ANTONELLI

Prof.ssa Elena BECCALLI

Dott. Guido CARPANI

Dott. Giuseppe FONTANA

S.E. Mons. Claudio GIULIODORI

Dott. Salvatore NASTASI

Dott.ssa Maria Rosa RUSSO

Prof. Alessandro SGAMBATO

Prof. Giampaolo TORTORA

Direttore Generale

Daniele Piacentini

Collegio dei Revisori

Massimo Porfiri (Presidente)

Lucia Cocci

Lelio Fornabaio

Marco Perciballi

Adriano Propersi

Antonio Assenso (membro supplente)

Barbara Zanardi (membro supplente)

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Sito internet

www.policlinicogemelli.it

Sommario

RELAZIONE CONSOLIDATA SULLA GESTIONE 2025	4
1. 5 ANNI IN BREVE – DATI CONSOLIDATI	5
2. PREMessa	6
3. ACCREDITAMENTO JOINT COMMISSION	6
4. OFFERTA ASSISTENZIALE	7
5. OPERAZIONI STRAORDINARIE	7
6. NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2026-2029	9
7. ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO	10
8. ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO	14
9. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE DEL GRUPPO	20
10. RAPPORTI CON GLI ENTI FONDATORI, ANDAMENTO IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	21
11. ALTRE INFORMAZIONI	30
12. RISCHI CORRELATI ALL'ATTIVITA'	34
13. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	35
BILANCIO CONSOLIDATO E NOTA INTEGRATIVA 2025	36
1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO	42
2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE	45
3. AREA DI CONSOLIDAMENTO	52
4. STATO PATRIMONIALE	53
5. CONTO ECONOMICO	73
6. ALTRE INFORMAZIONI	83
7. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	85

RELAZIONE CONSOLIDATA SULLA GESTIONE 2025

Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS

Largo Francesco Vito 1, 00168 Roma

Codice Fiscale e Partita IVA 13109681000

www.policlinicogemelli.it

1. 5 ANNI IN BREVE – DATI CONSOLIDATI
--

Valori in '000 di €

	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
RICAVI										
SSN (al netto file F)	528.792	75%	506.182	70%	567.500	69%	574.728	66%	586.943	62%
NO SSN	125.522	18%	146.108	20%	181.983	22%	214.900	24%	229.944	24%
Ricerca	28.454	4%	42.556	6%	46.303	6%	49.540	6%	56.023	6%
Altri	18.419	3%	28.759	4%	26.163	3%	36.427	4%	66.970	7%
TOTALE	701.187	100%	723.605	100%	821.949	100%	875.595	100%	939.880	100%
EBITDA	52.060		9.918		29.281		50.197		68.598	
EBITDA %	7,4%		1,4%		3,6%		5,7%		7,3%	
CAPITALE INVESTITO NETTO	273.558		243.258		239.357		197.059		198.906	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	149.608		147.071		119.401		129.872		155.413	
PATRIMONIO NETTO										
Patrimonio Netto	113.362		119.603		147.159		119.350		67.377	
Risultato d'esercizio	4.015		-23.416		-27.410		-52.204		-23.792	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	117.377		96.187		119.749		67.145		43.585	
Capitale e riserve di terzi	6.299		0		251		157		42	
Risultato di terzi	275		0		-94		-115		-134	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	6.573		0		157		42		-91	
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	123.950		96.187		119.906		67.188		43.494	
POSTI LETTO	1.726		1.762		1.790		1.880		1.904	
N° DIPENDENTI (compresi docenti in convenzione)	5.728		6.562		6.515		6.702		6.976	

2. PREMESSA

Nel corso degli anni, la **Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS (FPG)** ha significativamente sviluppato e diversificato la propria attività: ne è pertanto conseguita una sostanziale modifica degli assetti patrimoniali rispetto a quelli originari e sottesi all'entificazione del Policlinico, avvenuta nel secondo semestre 2015, in particolare attraverso la costituzione e/o l'acquisizione di società controllate o la stipula di partnership in società collegate.

In tale contesto, sia ai fini di una migliore informativa, sia per offrire una rappresentazione maggiormente esaustiva e completa delle complesse attività in cui FPG è coinvolta, è stato redatto fin dall'esercizio 2018, su base volontaria, il Bilancio Consolidato di Gruppo.

La scelta consegue alla volontà e alla necessità di permettere a tutti gli stakeholders della Fondazione di conoscere l'evoluzione e il cambiamento che ha caratterizzato la Fondazione stessa e misurarne gli effetti economici, patrimoniali e finanziari.

il bilancio consolidato è soggetto a revisione volontaria da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

La **Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS**, entità capogruppo, è una Fondazione di diritto privato, con sede in Roma, costituita in data 21 novembre 2014 dall'Università Cattolica del Sacro Cuore e dall'Istituto Giuseppe Toniolo di Studi Superiori, attiva in ambito sanitario ed assistenziale con la missione di perseguire, in stretto collegamento con la Facoltà di Medicina e Chirurgia dell'Università Cattolica del Sacro Cuore, finalità di tutela e promozione della persona umana nell'ambito della ricerca scientifica e dell'innovazione in campo biomedico e sanitario, sia clinico che traslazionale, dell'assistenza sanitaria e della formazione.

La Fondazione già iscritta al n. 262 del Registro delle persone giuridiche private della Regione Lazio, risulta iscritta, ai sensi del D.P.R. 10 febbraio 2000, n. 361, nel Registro delle persone giuridiche a carattere nazionale, tenuto presso la Prefettura.

3. ACCREDITAMENTO JOINT COMMISSION

La Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS (FPG) mantiene, tra i suoi obiettivi strategici, la volontà di confermare il percorso di accreditamento internazionale con il metodo Joint Commission International (JCI). L'accreditamento costituisce un forte strumento di governo dell'ospedale a disposizione del management per supportare una continua evoluzione gestionale, organizzativa e funzionale; evoluzione in linea con le scelte strategiche di offrire servizi sicuri ai propri pazienti. La gestione complessa, legata allo sviluppo continuo di tecnologie e nuove terapie, comporta, infatti, la ricerca di forme nuove e sempre più efficienti di integrazione organizzativa tra le risorse umane, professionali e tecnologiche disponibili. L'accreditamento JCI, in particolare, acquisisce valore internazionale, in virtù dei suoi standard e da oltre 50 anni di attività negli ospedali statunitensi e gli sviluppi negli ultimi decenni in tutto il mondo (l'accreditamento JCI è peraltro uno dei parametri che viene considerato nella definizione delle classifiche dei migliori ospedali al mondo).

4. OFFERTA ASSISTENZIALE

La Fondazione contava al 1° gennaio 2025 un totale di 1.617 posti letto, distribuiti in 8 Dipartimenti.

A seguito delle variazioni organizzative intervenute nel corso del 2025, la struttura consta, al 31/12/2025, di un totale di 1.627 posti letto, distribuiti in 8 Dipartimenti.

Con riferimento alla controllata **Gemelli Isola S.p.A. Società Benefit**, i posti letto gestiti a fine esercizio sono 277.

5. OPERAZIONI STRAORDINARIE

5.1 Nuovo finanziamento da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A.

Nell'ambito delle attività finalizzate a ottimizzare la situazione finanziaria della Fondazione, si segnala che in data 12 maggio 2025 è stato perfezionato un contratto di finanziamento con Mediocredito Centrale S.p.A.

L'importo mutuato è pari a € mil. 10 ed è assistito, per il 50%, da garanzia Sace.

La scadenza del prestito è fissata al 31 marzo 2030 con un periodo di preammortamento di nove mesi. Il tasso di interesse è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 2,95%, comprensivo della commissione Sace.

Il finanziamento è stato concesso a condizione del raggiungimento di predeterminati obiettivi in termini di performance di sostenibilità (ESG).

5.2 Nuovo prestito obbligazionario Gemelli Service 2025-2033

In data 10/12/2025 la controllata Gemelli Service Spa ha stipulato un nuovo contratto sottoscrizione di obbligazioni che prevede l'emissione, in una o più tranche, fino a € mil. 100, denominato "Up to Euro 100.000.000 Senior Secured Amortising Floating Rate Notes due 23 September 2033"

In data 16/12/2025 la Società ha emesso la prima tranche e raccolto dai sottoscrittori la somma complessiva di € mil. 78,5, erogando, a stretto giro, un prestito infragruppo a FPG di pari ammontare con caratteristiche, in termini di durata, rimborsi del capitale e regolazione interessi, speculari a quelle del prestito obbligazionario emesso.

Il prestito è stato sottoscritto da Enti ed Investitori Istituzionali ed è remunerato a un tasso pari all'Euribor a 6 mesi più uno spread pari al 3,5%. Le scadenze dei rimborsi sono previste ogni marzo e settembre a partire da marzo 2026 e sono quantificate come di seguito riportato:

- 4% del Principal Amount dal 31/03/2026 al 30/09/2029 con cadenza semestrale;
- 5% del Principal Amount dal 31/03/2030 al 31/03/2033 con cadenza semestrale;
- 33% bullet finale al 23/09/2033.

Le obbligazioni del nuovo prestito sono quotate presso il “Terzo Mercato della Wiener Borse AG”. Tale mercato costituisce un cd “sistema multilaterale di negoziazione (MTF)” ed è regolato dalla borsa di Vienna.

In particolare l'emissione di obbligazioni destinate ad essere quotate in mercati regolamentati e/o in sistemi multilaterali di negoziazione (come il Prestito Obbligazionario in parola) non soggiace ai limiti quantitativi di cui all'art. 2412 C.C., stante quanto previsto dal comma 5 della medesima norma.

5.3 Gemelli a Casa Spa

Si segnala che fin dallo scorso autunno sono state avviate interlocuzioni con Gemelli Medical Center SB S.p.A. (“GMC”), volte a finalizzare l’acquisizione della partecipazione da quest’ultima posseduta in Gemelli A Casa Spa (GAC), alle seguenti condizioni:

- l’oggetto del trasferimento riguarda l’intera partecipazione detenuta da GMC in GAC, e corrispondente a n. 49.917 azioni di classe A pari al 99,83% del capitale sociale;
- il capitale sociale di GAC, alla data di trasferimento, è pari ad € 50.000 (a seguito di deliberazioni assunte dall’assemblea dei soci di GAC ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ.);
- il prezzo di acquisto della partecipazione è pari a € 64.000, pagato alla data di stipulazione dell’atto notarile di trasferimento;
- tale atto, che inizialmente doveva essere sottoscritto entro il 31 dicembre 2025, si è perfezionato in data 29 gennaio 2026 con efficacia del trasferimento a decorrere dal 1 febbraio 2026;
- GMC presta le seguenti garanzie: (a) di essere piena ed effettiva proprietaria delle azioni da trasferire e che queste non sono gravate da vincoli di alcun genere e/o da diritti di terzi; (b) che tutti i debiti di GAC aventi scadenza antecedente al 31 dicembre 2025, o comunque relativi a prestazioni e servizi eseguiti fino al 31 dicembre 2025, saranno effettivamente adempiuti dalla società entro quella data; (c) che, sempre alla data del 31 dicembre 2025, GAC non avrà alcun dipendente e/o collaboratore; (d) che GMC manleverà e terrà indenne la Fondazione per tutte le sopravvenienze passive derivanti da – o, comunque, relative a – fatti avvenuti sino al 31 dicembre 2025;
- l’accordo è inoltre soggetto alle seguenti condizioni: (i) l’assunzione, da parte di OSA - Cooperativa Sociale e di Lavoro Operatori Sanitari Associati (titolare del restante 0,17% del capitale sociale), dell’impegno a convertire – successivamente al trasferimento delle azioni in favore della Fondazione – l’intero ammontare del credito vantato nei confronti di GAC (e derivante da un finanziamento soci con scadenza al 2029) in capitale sociale e riserva sovrapprezzo, con conseguente incremento della partecipazione da essa detenuta fino a una quota non superiore al 15% del capitale; (ii) la rinuncia, da parte di GMC, a qualsiasi azione o pretesa nei confronti della Fondazione derivante da (o comunque relativa a) qualunque rapporto tra i due Enti e/o qualunque fatto avvenuto fra i medesimi sino alla data di stipulazione dell’atto notarile di trasferimento.

L’acquisizione di GAC da parte della Fondazione consente di realizzare un assetto societario più razionale ed efficiente, sfruttando al meglio le sinergie con la consociata GMC, considerato che il settore dell’assistenza domiciliare offre opportunità interessanti, anche in termini economici, le quali potranno esser meglio sviluppate con il coinvolgimento diretto della Fondazione e dei suoi medici, verificando altresì l’ipotesi di ottenere l’accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale.

Successivamente nel mese di marzo 2026, l'assemblea straordinaria di GAC ha deliberato un aumento di capitale sociale che ha consentito all'azionista di minoranza COOPERATIVA SOCIALE E DI LAVORO OPERATORI SANITARI ASSOCIATI (OSA) di incrementare la propria partecipazione in GAC al 15% del capitale sociale.

6. NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2026-2029

A esito di un processo di analisi e pianificazione strategica, avviato fin dal mese di settembre 2025 con il contributo esclusivo delle strutture interne, in data 15 gennaio 2026 è stato approvato il nuovo Piano Industriale di FPG relativo al periodo 2026 – 2029.

Il contesto economico in cui la Fondazione opera è caratterizzato da crescenti pressioni sulla sostenibilità operativa, che concorrono a delineare una struttura dei costi con evidenti tensioni sul piano gestionale.

Il nuovo piano, infatti, mira a ristabilire progressivamente un equilibrio economico-finanziario sempre più stabile, attraverso un allineamento costante tra i costi sostenuti e la capacità di generare ricavi. La finalità perseguita è, quindi, quella di adottare misure e, quindi, mettere in atto azioni al fine di ristabilire la coerenza della struttura dei costi operativi, la cui configurazione attuale non risulta remunerata in maniera congrua dai ricavi SSN. Contemporaneamente, il nuovo piano strategico si inserisce anche all'interno di un percorso finalizzato a rilanciare la Fondazione e a rafforzarne il ruolo strategico nel panorama sanitario nazionale.

Di seguito si riportano le linee guida alla base del nuovo piano strategico:

- posizione di primato del Gemelli tra i primi 10 Academic Medical Center in Europa e tra i primi 50 al mondo per qualità clinica, innovazione e capacità di sviluppare ricerca avanzata al servizio del paziente;
- consolidamento del ruolo di struttura di terzo livello e centro di eccellenza nazionale per la presa in carico di pazienti ad alta complessità, nelle aree cliniche e scientifiche a più alto valore strategico;
- essere un ospedale al servizio di tutti, orientando l'offerta in modo universalistico, con l'obiettivo di garantire eccellenza e accessibilità per ogni persona, in forte sinergia ed integrazione con i bisogni di salute definiti dalla Regione Lazio;
- orientare gli investimenti su progetti strategici, favorendo coerenza tra competenze professionali di alto livello, innovazione tecnologica e ambienti di cura e di lavoro moderni e funzionali;
- valorizzare il capitale umano, creando un ambiente capace di attrarre, trattenere e far crescere i migliori professionisti clinici, assistenziali, della ricerca e della governance a livello nazionale;
- favorire un ambiente in cui didattica clinica e ricerca possano integrarsi e lavorare in sinergia per rappresentare un ambiente di formazione clinica, scientifica e umana delle nuove generazioni di medici e professionisti della salute;
- investire in nuovi modelli di erogazione dell'assistenza e della cura, adottando approcci innovativi come i Value-Based Models e i Piani Integrati di Cura, e internalizzando progressivamente tutte le attività core di erogazione dei servizi sanitari;
- rafforzare la missione pubblica, dando priorità all'attività SSN, valorizzando la ricerca come leva per la qualità delle cure e integrando l'attività privata in modo sostenibile per garantire l'accesso e l'eccellenza a tutti;
- assicurare la sostenibilità economico-finanziaria nel medio-lungo periodo, attraverso scelte quotidiane responsabili, orientate alla trasparenza, all'efficienza e alla continuità nel tempo delle attività;

- promuovere una logica di gruppo per generare sinergie tra le strutture, ottimizzare risorse e migliorare gli esiti clinici e i risultati economico-finanziari complessivi.

Per ciascuna linea e azione sono stati definiti i relativi GANTT per il 2026 ed è prevista una rendicontazione periodica dello stato di avanzamento delle azioni, in relazione al raggiungimento degli obiettivi in termini di EBITDA, risultato e sostenibilità finanziaria.

Per raggiungere gli obiettivi suesposti è necessario recuperare produttività, razionalizzare gli investimenti e concentrare le risorse sugli asset strategici nella clinica, nella ricerca e nell'innovazione tecnologica e digitale. Oltre ad un efficientamento interno si rende necessario, da un lato l'ottenimento della tanto attesa revisione dei DRG e l'istituzione di un nuovo profilo di sanità no profit, e, dall'altro, incrementi di budget e funzioni sulle aree ad alta specializzazione in connessione con i bisogni di salute della Regione.

Gli obiettivi di piano si concretizzano in termini numerici nel raggiungimento nell'arco del quadriennio, di un EBITDA pari ad almeno l'8% dei ricavi nel primo biennio, per assicurare la sostenibilità della Fondazione, per poi trarre entro il 2029 un obiettivo del 10% per consolidare le iniziative di sviluppo e finanziare gli importanti investimenti che le dimensioni e la reputazione dell'ospedale impongono. Ciò si traduce altresì in un riequilibrio economico previsto entro il medio periodo.

In questa situazione, dal punto di vista finanziario, sono state effettuate specifiche azioni, quali il rifinanziamento del prestito obbligazionario emesso dalla controllata Gemelli Service S.p.A. e la postergazione del debito verso l'Ente Fondatore Università Cattolica del Sacro Cuore, che assicurano la capacità della Fondazione di far fronte agli impegni finanziari nel breve termine.

Pur considerando le incertezze connesse al raggiungimento degli obiettivi di piano, i dati economico-finanziari proiettati su un orizzonte temporale di breve termine, unitamente ai recenti provvedimenti regionali e alle azioni finanziarie intraprese in ambito finanziario come sopra descritte, assicurano il rispetto del principio di continuità aziendale.

7. ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO

Il Bilancio Consolidato recepisce l'attività operativa di tutto l'anno 2025. Per l'illustrazione e il commento delle principali voci del bilancio consolidato si rimanda alla Nota Integrativa.

L'esposizione nelle tabelle che seguono è effettuata secondo il modello adottato sia nella redazione del Piano Industriale, sia in occasione delle rendicontazioni trimestrali intermedie e differisce dagli schemi di presentazione del bilancio essenzialmente per l'evidenza di alcune viste di natura gestionale e la conseguente sterilizzazione del file F sia tra i ricavi, sia tra i costi.

In particolare i dati 2024 non tengono conto sia del contributo della Legge di Stabilità, sia della correlata perdita su crediti per un importo pari, per entrambe le poste, a € mil. 30,9. Ciò in quanto si trattava di operazione neutra sia dal punto di vista economico, sia finanziario, ma comunque al servizio della transazione con la Regione Lazio perfezionatosi nel 2014.

A decorrere dal presente esercizio, in coerenza con gli abbattimenti derivanti da controlli esterni e dalle liste di attesa chirurgiche, rilevati dalla ASL in sede di determinazione di saldo, anche gli abbattimenti per appropriatezza (APPRO) sono stati riclassificati tra gli accantonamenti, con conseguente alimentazione del relativo fondo rischi.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ('000 euro)	31/12/2025	31/12/2024	Delta
Ricoveri SSN	362.355	361.069	1.286
Ambulatoriale SSN (incluso ticket)	116.986	110.733	6.253
Finanziamento a funzioni	107.602	102.926	4.676
Totale ricavi ssn, netto file F	586.943	574.728	12.215
Ricoveri NO SSN	129.119	123.470	5.649
Ambulatoriale NO SSN	90.449	82.059	8.390
Convenzioni Sanitarie	10.376	9.371	1.005
Totale ricavi attivita' privata "NO SSN"	229.944	214.900	15.044
Ricavi attività di ricerca	56.023	49.540	6.483
Altri ricavi	66.970	36.427	30.543
Totali ricavi attività di ricerca e altri	122.993	85.967	37.026
TOTALE RICAVI	939.880	875.595	64.285
Consumi	-184.372	-168.813	-15.559
Servizi	-286.470	-277.121	-9.349
Servizi sanitari	-61.426	-57.721	-3.705
Retrocessione attività privata	-105.092	-98.797	-6.295
Servizi non sanitari	-119.952	-120.603	651
Godimento beni di terzi	-11.802	-10.354	-1.448
Personale medico	-134.394	-130.545	-3.849
Personale non medico	-243.882	-228.976	-14.906
Distacchi attivi	543	931	-388
Totale Personale	-377.733	-358.590	-19.143
Oneri diversi	-10.905	-10.520	-385
TOTALE COSTI	-871.282	-825.398	-45.884
EBITDA CONSOLIDATO	68.598	50.197	18.401
<i>Ricavi File F</i>	<i>71.341</i>	<i>104.640</i>	<i>-33.299</i>
<i>Costi File F</i>	<i>-71.341</i>	<i>-104.640</i>	<i>33.299</i>
Ammortamenti	-61.213	-58.554	-2.659
Svalutazioni	-10.419	-3.012	-7.407
Accantonamenti	-35.881	-22.168	-13.713
EBIT CONSOLIDATO	-38.915	-33.537	-5.378
Oneri/proventi finanziari	8.541	-23.314	31.855
Totale oneri/proventi	8.541	-23.314	31.855
EBT CONSOLIDATO	-30.374	-56.851	26.477
Imposte sul reddito	6.448	4.533	1.915
RISULTATO CONSOLIDATO	-23.926	-52.318	28.392
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-23.793	-52.204	28.411
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	-133	-114	-19

Il risultato consolidato 2025 continua ad essere influenzato sia dal mancato aggiornamento delle tariffe per l'attività SSN, ferme da oltre quindici anni, sia dal permanere degli effetti negativi nel costo di tutti i fattori produttivi a causa delle tensioni internazionali e geopolitiche.

Gli **elementi essenziali** del bilancio consolidato dell'esercizio 2025 sono di seguito riportati:

- Nel complesso si evidenzia un **Risultato consolidato negativo** di € mil. 23,9 (negativo per € mil. 52,3 nel 2024). L'**Ebitda è positivo** per € mil. 68,6 (€ mil. 50,2 nel 2024), scontando l'apporto positivo, oltre che della Capogruppo, delle controllate CTC S.p.A. e Gemelli Isola Società Benefit S.p.A.
- Con riferimento all'andamento del **Fatturato in convenzione** con la Regione Lazio i valori complessivi si incrementano rispetto al 2024, sia per una maggiore razionalizzazione ed ampliamento degli spazi destinati all'attività, sia per l'incremento da parte della Regione Lazio del budget relativo alla specialistica ambulatoriale e di alcune funzioni assistenziali.
- I **Ricavi relativi all'attività privata assistenziale non SSN** nonostante una rimodulazione della disponibilità di posti letto della capogruppo, intervenuta da settembre 2025 allo scopo di ridurre i tempi delle liste d'attesa dell'attività SSN, segnano comunque un incremento del 7% attestandosi a € mil. 229,4 (€mil. 214,9 nel 2024), anche per effetto di alcuni interventi di efficientamento e razionalizzazione.
- I **Ricavi per attività di ricerca** segnano un importo complessivo pari a € mil. 56,0 (€ mil. 49,5 nel 2024) e risultano composti in prevalenza dai ricavi relativi alle **sperimentazioni cliniche** e attività ad esse complementari (€ mil. 30,9 contro € mil. 32,3 del 2024). Il residuo riguarda il contributo per la **ricerca corrente** erogato dal Ministero della Salute nello scorso mese di dicembre e altri introiti su progetti specifici (**ricerca finalizzata, Progetti Europei e PNRR**) in corso di avviamento o di esecuzione per la quota maturata nell'esercizio (€ mil. 25,1 contro € mil. 17,2 del 2024).
- Gli **Altri ricavi** beneficiano del contributo previsto dalla Legge di Stabilità 2014 per € mil. 32,3. A ciò si aggiunge per € mil. 11,3 l'ammontare delle **donazioni sia in conto esercizio, sia in conto capitale** queste ultime destinate alla copertura di investimenti e che quindi impattano limitatamente alle quote di ammortamento rilevate.
- I **Costi operativi** si incrementano coerentemente all'incremento delle varie aree di ricavo, in particolare ai ricavi per attività privata e di ricerca. Per i **Servizi** si evidenzia un aumento degli oneri per la retrocessione dei compensi per l'attività privata, coerentemente all'incremento della rispettiva voce di ricavo. A ciò si aggiungono alcuni servizi a consumo appaltati a terzi che si incrementano anch'essi coerentemente con i maggiori livelli di produzione.
- I **Costi del personale** si incrementano attestandosi a € mil. 377,7 (€ mil. 358,6 al 31/12/2024). Tale incremento è ascrivibile principalmente al rinnovo contrattuale del personale medico e del comparto, oltre che all'inserimento di nuove risorse, sia a supporto di progetti di ricerca finanziati sia al potenziamento dei reparti di degenza. Da segnalare il venir meno, a partire dal secondo semestre 2025, del cofinanziamento da parte di Regione Lazio con un impatto negativo di € mil. 3,3 di cui € mil. 2,9 per FPG ed € mil. 0,4 per Gemelli Isola.

- Gli **Ammortamenti**, considerando i nuovi investimenti 2025, sono in linea con lo stesso periodo 2024 e comprendono tra gli altri € mil. 3,7 per l'ammortamento dei diritti di superficie ed € mil. 2,6 per il marchio "Gemelli".
- Con riferimento alle **Svalutazioni**, l'importo di € mil. 10,4 (€ mil. 3,0 nel 2024) riguarda per € mil. 10,2 l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per fronteggiare il rischio di inesigibilità delle partite creditorie di natura commerciale anche a fronte di contenziosi in essere. Il residuo è relativo alla svalutazione integrale del valore della partecipata Gemelli A Casa.
- Con riferimento agli **Accantonamenti**, l'importo di € mil. 35,9 (€ mil. 22,2 nel 2024) accoglie per € mil. 17,2 sia il costo di generazione 2025, sia l'ulteriore accantonamento su posizioni già denunciate in esercizi precedenti caratterizzate vuoi dall'inasprimento del contenzioso in essere e/o dalla modifica della probabilità di soccombenza per episodi di medical malpractice non ancora liquidati.

A ciò si aggiunge, per complessivi € mil. 8,2, la miglior stima relativa ai controlli di appropriatezza sull'attività di ricovero in convenzione, la stima delle sanzioni, in termini di abbattimento dei correlati DRG, per il mancato rispetto dei termini temporali di interventi chirurgici in lista d'attesa, nonché la stima degli abbattimenti per controlli esterni. Sono stati inoltre accantonati € mil. 10,5 a fronte del presumibile inasprimento di contenziosi in essere e per i quali sono ancora pendenti i relativi giudizi.

- La **Componente finanziaria** positiva per € mil. 8,5 (negativa per € mil. 23,3 nel 2024) è influenzata dal provento di € mil. 28,7 relativo all'attualizzazione, coerentemente con le prescrizioni dell'OIC 19, del finanziamento UCSC di € mil. 100 a seguito della proroga della scadenza a settembre 2033, intervenuta in data 21/11/2025. Le ragioni dell'attualizzazione, e la conseguente rilevazione nel conto economico dell'esercizio in esame del provento suesposto, deriva dall'applicazione dell'OIC 19 considerata sia la sua remunerazione che risulta al di sotto dei valori di mercato, sia il profilo temporale di scadenza del debito. La rilevazione tra i proventi finanziari del conto economico è coerente con la sostanza economica dell'operazione, dalla quale non emergono elementi tali da giustificare una diversa classificazione del componente. Al netto del provento rilevato, la componente relativa agli interessi passivi risulta in flessione rispetto al 2024 per il parziale ribasso dei tassi di interesse intervenuto nel corso del 2025.

- Il **Carico fiscale** di competenza è positivo per € mil. 6,4 (positivo per € mil. 4,5 al 31/12/2024). L'importo è ascrivibile a **imposte correnti** per € mil. 2,7 di cui € mil. 2,4 relative all'IRAP ed € mil. 163 imputabili all'IRES. In particolare, l'incremento dell'onere per IRAP consegue sia al miglioramento dell'Ebitda sia alla rilevazione, tra i costi della produzione, di accantonamenti e svalutazioni non rilevanti ai fini del tributo. A ciò si aggiungono le **imposte differite** per positivi € mil. 9,1 e si originano dalla rilevazione di imposte differite attive € mil. 5,2 e dall'annullamento di imposte differite passive per € mil. 3,9. Infine € mil. 3,9 sono dovuti all'annullamento delle imposte differite passive relative alla sospensione degli ammortamenti sul bilancio 2020-2023, per quei cespiti per cui è stato stanziato nell'esercizio l'ammortamento civilistico, a fronte di ammortamenti fiscali ormai esauriti.

8. ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO

8.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

Si riporta di seguito la sintesi della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2025.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (€/mln)	31/12/2025	31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni immateriali	638,6	644,2	(5,6)
Immobilizzazioni materiali	149,8	153,3	(3,5)
Immobilizzazioni finanziarie	2,8	2,9	(0,1)
Totale immobilizzazioni	791,2	800,4	(9,2)
Rimanenze	50,0	40,5	9,5
Crediti Regioni per attività assistenziale	164,9	135,9	29,0
Altri Crediti	182,5	187,5	(5,0)
Crediti commerciali	347,4	323,4	24,0
Debiti verso Fornitori	(376,3)	(360,9)	(15,4)
Debiti tributari e previdenziali	(26,8)	(24,8)	(2,0)
Altri debiti	(436,1)	(441,4)	5,3
Altri debiti	(839,2)	(827,1)	(12,1)
Fondo rischi ed oneri	(125,9)	(113,9)	(12,0)
Fondo TFR	(24,5)	(26,2)	1,7
Totale Fondi	(150,4)	(140,1)	(10,3)
Capitale Investito Netto	198,9	197,1	1,8
Patrimonio netto consolidato	43,5	67,2	(23,7)
Prestito obbligazionario e linee assimilate	27,5	67,3	(39,8)
Nuovo Bond Gemelli Service 2025-2033	77,3	0,0	77,3
Cassa e mezzi equivalenti	(45,2)	(41,6)	(3,6)
Finanziamento DL 23/2020	50,0	63,3	(13,3)
Mutuo Mediocredito Centrale	9,9	0,0	9,9
Finanziamento Equiter S.p.A.	10,4	11,2	(0,8)
Mutuo Unicredit	25,5	29,7	(4,2)
Esposizione Bancaria	95,8	104,2	(8,4)
Posizione Finanziaria Netta	155,4	129,9	(51,8)
Fonti	198,9	197,1	1,8

Il **Patrimonio Netto Consolidato**, comprensivo del risultato di esercizio, ammonta, al 31 dicembre 2025, a € mil. 43,5 contro € mil. 67,2 del 31 dicembre 2024.

Nell'ambito della nota integrativa si dà evidenza, in apposito prospetto, del raccordo tra il risultato d'esercizio della Capogruppo e quello consolidato, unitamente al raccordo tra patrimonio netto di capogruppo e quello consolidato. La variazione è imputabile alla perdita dell'esercizio e all'impatto della Riserva di Cash Flow Hedge.

Per la dinamica dei mezzi propri si rinvia alla tabella dei movimenti di patrimonio netto esposta in Nota Integrativa.

Nell'ambito della voce **Immobilizzazioni Immateriali** sono compresi € mil. 380,6 conseguenti alla dotazione, da parte degli Enti Fondatori di diritti reali immobiliari (usufrutto e superficie) sugli edifici siti in Roma nei quali è esercitata l'attività della Fondazione. Il valore è esposto al netto del fondo di ammortamento che ammonta a € mil. 50 e pertanto il valore residuo al 31 dicembre 2025 è pari a € mil. 323,2.

Il valore iniziale di iscrizione è conseguito a un'attività peritale condotta da soggetti terzi indipendenti, esperti nel settore immobiliare, i quali, attraverso l'applicazione di metodologie e tecniche di valutazione di utilizzo comune, avevano quantificato in complessivi € mil. 300,0 il valore dei diritti conferiti nella Fondazione nel 2014. A ciò si aggiunge l'incremento per € mil. 27,5, anch'esso supportato da specifiche perizie, per le dotazioni intervenute nel corso del 2019, oltre al diritto concesso a dicembre 2022, sui parcheggi denominati "P3" e "P4", per complessivi € mil. 2,1. Infine è accolto il valore della proroga a dicembre 2059 dei diritti conferiti rispettivamente nel 2014 e nel 2019, pari a € mil. 51,0.

Figura altresì l'importo di € mil. 39,7, al netto dell'ammortamento di € mil. 2,6, conseguente alla valorizzazione, avvenuta nel 2020 del **Marchio "Gemelli"** pari a € mil. 52,9. L'iscrizione è conseguita a una valutazione peritale, resa da soggetti terzi indipendenti, basata sulla metodologia "Relief from royalties" che costituisce il benchmark metodologico di riferimento per la valutazione del brand equity. L'approccio valutativo scelto ha stimato e quantificato i flussi finanziari in uscita che sarebbero da sostenere al fine di utilizzare un brand di valore comparabile, assumendo di poterlo ottenere in licenza d'uso da terzi pagando una royalty.

Nell'ambito dei **Crediti Commerciali**, i crediti verso la Regione Lazio, pari a complessivi € mil. 164,9 (€ mil. 135,9 al 31/12/2024), riflettono l'importo dovuto per l'attività svolta nei mesi di dicembre e per parte di novembre 2025, la stima del conguaglio dovuto per il 2024 relativamente alla specialistica ambulatoriale e alle acuzie, oltre che la stima del conguaglio 2025. A ciò si aggiungono i residui ancora da incassare per alcune annualità pregresse per i quali sono in essere alcuni contenziosi.

Gli **Altri Crediti** sono riferibili principalmente all'attività privata non SSN e, in misura residuale, ad altre posizioni creditorie di natura sia commerciale sia non commerciale.

Con riferimento ai **Debiti**, si registra un incremento complessivo di circa € mil. 12,1. Tale incremento è riferibile per € mil. 15,4 al debito nei confronti di fornitori e professionisti cui è correlato un decremento di € mil. 5,3 per la componente degli altri debiti.

Nella voce è compreso l'importo, valutato a costo ammortizzato e quindi attualizzato, pari a € mil. 71,6 (€ mil. 100 al 31/12/2024) relativo al finanziamento postergato nei confronti di UCSC, erogato a gennaio 2019 e utilizzato per l'estinzione di parte della posizione a medio-lungo termine verso UCG e Banca Popolare di

Sondrio. Il decremento riflette l'adozione del costo ammortizzato per effetto della proroga a settembre 2033 intervenuta il 21/11/2025, a fronte dell'originaria scadenza al 31/12/2024. Le ragioni dell'attualizzazione, e la conseguente rilevazione nel conto economico dell'esercizio in esame di un provento finanziario pari a € mil. 28,7, deriva dall'applicazione dell'OIC 19 considerata sia la sua remunerazione che risulta al di sotto dei valori di mercato, sia il profilo temporale di scadenza del debito, sia la sua remunerazione che risulta al di sotto dei valori di mercato. La rilevazione tra i proventi finanziari del conto economico è coerente con la sostanza economica dell'operazione, dalla quale non emergono elementi tali da giustificare una diversa classificazione del componente.

La voce accoglie inoltre sia le posizioni che alcuni fornitori hanno ceduto pro-soluto a istituti di credito, sia il saldo del c/c di corrispondenza acceso con UCSC che evidenzia una posizione debitoria di € mil. 143,9.

8.2 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si riportano di seguito i dati essenziali della **Posizione Finanziaria Netta** di Gruppo:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (€/mln)	31/12/25	31/12/24	Delta
Prestito obbligazionario e linee assimilate	27,5	67,3	(39,8)
Nuovo Bond Gemelli Service 2025-2033	77,3	0,0	77,3
Cassa e Banche	(45,2)	(41,6)	(3,6)
Finanziamento DL 23/2020	50,0	63,3	(13,3)
Mutuo mediocredito centrale	9,9	0,0	9,9
Finanziamento Equiter S.p.A.	10,4	11,2	(0,8)
Mutuo Unicredit	25,5	29,7	(4,2)
Esposizione Bancaria	95,8	104,2	(8,4)
Posizione Finanziaria Netta	155,4	129,9	25,5
PFN /MEZZI PROPRI	3,57	1,93	1,64
PFN /EBITDA	2,27	2,59	-0,32

Per una migliore comprensione dell'effettiva dinamica finanziaria, l'indicatore è esposto al netto dell'indebitamento di natura operativa, ossia quello strettamente correlato a voci dell'attivo, e al finanziamento acceso con UCSC nel corso del 2019 in quanto postergato al 2033, per effetto dell'ulteriore proroga della scadenza concessa a novembre 2025.

In data 29 luglio 2020 la Fondazione aveva perfezionato con IntesaSanpaolo, questa in qualità di Capofila e Banca Agente, e Banco BPM, un contratto di finanziamento, regolato nell'ambito normativo del D.L. 23/2020 (c.d. Decreto Liquidità) per un ammontare di € mil. 80. Il finanziamento era assistito dalla garanzia SACE nella misura dell'80% dell'importo erogato e l'istruttoria si è svolta secondo la procedura semplificata prevista dall'art. 6 del D.L. 23/2020. Il residuo 20% del finanziamento era garantito da una fideiussione a prima richiesta concessa dal Socio Fondatore UCSC. La scadenza del finanziamento era coerente con quanto previsto dal Decreto Liquidità, con estinzione nel 2026 e con periodo di preammortamento di due anni. Il tasso di interesse è pari all'Euribor a tre mesi più uno spread fissato in 265 bps. A ciò si aggiunge il costo della

Garanzia Sace ai sensi di legge. Nel corso del 2021 FPG ha colto l'opportunità prevista dal DL 73/21 (c.d. Decreto Sostegni-bis), convertito in Legge n. 106/21, che ha previsto, tra le varie misure di supporto alle imprese adottate in relazione all'emergenza pandemica, l'allungamento da sei a otto anni della durata dei finanziamenti gestiti da Sace ai sensi del DL 23/2020.

Dal confronto con gli Istituti di Credito coinvolti, ossia **IntesaSanPaolo** e **BancoBPM** che hanno operato in pool, è emersa l'ipotesi di sostituire il finanziamento stipulato il 29 luglio 2020 con un nuovo finanziamento di pari ammontare, ossia a € mil. 80. Tale operazione, unitamente alla decorrenza di nuovo periodo di preammortamento biennale, ha prolungato il finanziamento fino al 30 settembre 2029 e ridotto l'importo unitario della rata da rimborsare degli originari € mil. 5 a € mil. 3,3. Il tasso d'interesse dell'operazione prevede uno spread fissato a 265 b.p. cui si aggiunge la componente variabile pari al tasso Euribor a 3 mesi (base 360). A ciò si aggiungono le commissioni Sace come rimodulate, al rialzo, dal DL Sostegni-bis. L'operazione è assistita dalla garanzia UCSC per la parte non garantita da Sace e quindi per il 20% del suo ammontare nominale, mentre lato FPG sono previsti ulteriori impegni in termini di "covenants". L'operazione si è perfezionata il 15 dicembre 2021. Nel corso del 2025 sono stati rimborsati € mil. 13,3 portando il debito residuo al 31/12/2025 a € mil. 50,0.

Sempre in data 15 dicembre 2021 FPG aveva stipulato un nuovo contratto di finanziamento per nominali € mil. 12,1, avente come controparte sempre IntesaSanPaolo in qualità di soggetto controllante del **Fondo per la Ricerca e l'Innovazione ("RIF")**, operazione che ha visto **Equiter S.p.A.** intervenire come advisor tecnico e finanziario. La finalità del finanziamento è quella di supportare l'iniziativa di ricerca e sviluppo tecnologico nel più ampio ambito della medicina digitale, denominata "Generator Real Word Data". Il finanziamento presenta una durata di 15 anni ed è previsto un periodo di preammortamento di 18 mesi. Il tasso d'interesse è fisso e pari all' 1,75%. Nel corso del 2025 sono stati rimborsati € mil. 0,8.

In data 3 agosto 2023 è stato firmato con la **Conferenza Episcopale Italiana** il secondo addendum di € mil. 7,5, al mutuo chirografario non bancario di originari € mil. 20,0 stipulato il 27/07/2015 e oggetto di un primo addendum di € mil. 5,0 nel 2019. Unitamente all'erogazione si è provveduto ad una rimodulazione del piano di ammortamento che prevede l'estinzione globale della posizione entro il giugno 2030.

In data 27 settembre 2023, allo scopo di finanziare gli investimenti e le iniziative previste nel Piano Industriale, l'**Istituto Centrale per il Sostentamento del Clero** ha concesso a FPG un mutuo chirografario di complessivi € mil. 5,0. Il tasso d'interesse da corrispondere è pari al 4%, mentre il rimborso avverrà in cinque rate costanti, ciascuna di € mil. 1,0, a partire dal 2026 e fino al 2030.

In data 13 maggio 2024 la Fondazione ha perfezionato un accordo di finanziamento a medio-lungo termine con **Unicredit**.

L'importo finanziato ammonta a € mil. 30 ed è assistito, tra le altre cose e in relazione all'80% dell'importo (per capitale e interessi) da una garanzia SACE, emessa il 22 dicembre 2023, ai sensi dell'art. 15 del DL 50/2022 (c.d. DL Aiuti).

La durata del finanziamento è di 7 anni con termine che cade il 31 dicembre 2031 ed ha la finalità di supportare la Fondazione per realizzare investimenti in conformità alle previsioni del DL Aiuti.

Il finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all'Euribor maggiorato di un margine di 220 bips per anno. Il finanziamento prevede il rispetto, per tutta la sua durata, degli stessi parametri finanziari previsti per gli altri finanziamenti attivi in Fondazione (tra cui quello ai sensi del DL 23/2020).

Il rischio di tasso è mitigato da un'adeguata strategia di hedging volta a minimizzare gli effetti di un significativo rialzo dei tassi di interesse.

L'importo pari a € mil. 25,5, al netto dei rimborsi effettuati nel 2025 pari a € mil. 4,2, consegue al valore determinato dopo l'applicazione del criterio del "costo ammortizzato", che tiene conto dei costi up-front sostenuti per il perfezionamento del finanziamento, quali commissioni e spese legali.

In data 12 maggio 2025 è stato perfezionato un contratto di finanziamento di € mil. 10,0 assistito per il 50% da garanzia Sace con il **Mediocredito Centrale S.p.A.- Banca del Mezzogiorno Spa**. La scadenza del prestito è fissata al 31 marzo 2030 con un periodo di preammortamento di nove mesi. Il tasso di interesse è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 2,95%, comprensivo di commissione Sace.

L'importo evidenziato, pari a € mil. 9,9, consegue al valore determinato dopo l'applicazione del criterio del "costo ammortizzato", che tiene conto dei costi up-front sostenuti per il perfezionamento del finanziamento, quali commissioni e spese legali.

Il finanziamento è stato concesso a condizione del raggiungimento di predeterminati obiettivi in termini di performance di sostenibilità (ESG).

In data 10/12/2025 la controllata **Gemelli Service Spa** ha stipulato un nuovo contratto di sottoscrizione di obbligazioni che prevede l'emissione, in una o più tranche, fino a € mil. 100, denominato "Up to Euro 100.000.000 Senior Secured Amortising Floating Rate Notes due 23 September 2033"

In data 16/12/2025 la Società ha emesso la prima tranche e raccolto dai sottoscrittori la somma complessiva di € mil. 78,5, erogando, a stretto giro, un prestito infragruppo a FPG di pari ammontare con caratteristiche, in termini di durata, rimborsi del capitale e regolazione interessi, speculari a quelle del prestito obbligazionario emesso. Il valore dopo l'applicazione del costo ammortizzato ammonta a € mil. 77,3.

Il prestito è stato sottoscritto da Enti ed Investitori Istituzionali ed è remunerato a un tasso pari all'Euribor a 6 mesi più uno spread pari al 3,5%. Le scadenze dei rimborsi sono previste ogni marzo e settembre a partire da marzo 2025 e sono quantificate come di seguito riportato:

- 4% del Principal Amount dal 31/03/2026 al 30/09/2029 con cadenza semestrale;
- 5% del Principal Amount dal 31/03/2030 al 31/03/2033 con cadenza semestrale;
- 33% bullet finale al 23/09/2033.

Le obbligazioni del nuovo prestito sono quotate presso il "Terzo Mercato della Wiener Borse AG". Tale mercato costituisce un cd "sistema multilaterale di negoziazione (MTF)" ed è regolato dalla borsa di Vienna.

La posizione finanziaria netta, infine, è esposta senza considerare € mil. 5,0 relativi a cessioni pro-solvendo strettamente correlata a voci di credito vantate verso la Regione Lazio per l'attività in convenzione e € mil. 62,4 per operazioni di reverse factoring con fornitori e ciò in quanto, considerata la sostanziale non onerosità di tali operazioni per la Fondazione, si ritiene più corretto rappresentarle come debito operativo e qualificare come debito finanziario l'eventuale componente scaduta.

Ciò premesso la **posizione finanziaria netta** segnala un incremento di € mil. 25,5 per l'effetto combinato dei rimborsi delle rate dei finanziamenti in essere a cui si aggiunge il nuovo prestito obbligazionario emesso a dicembre 2025.

8.3 COVENANTS

Per effetto della recente emissione del prestito obbligazionario da parte della controllata Gemelli Service S.p.A., FPG ha avviato con tutto il ceto bancario creditore un processo volto ad uniformare i covenants, laddove esistenti, dei finanziamenti bancari più risalenti a quelli a presidio del prestito obbligazionario stesso.

Gli accordi stipulati prevedono il rispetto di quattro distinti parametri finanziari, misurati a livello di bilancio consolidato, e rappresentati da:

- Indebitamento finanziario netto / Ebitda
- Indebitamento finanziario netto adjusted /Ebitda
- Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto
- Soglia minima di Patrimonio Netto pari a € mil. 20.

In particolare l'indebitamento finanziario netto adjusted comprende il finanziamento UCSC con scadenza 2033 per € mil. 71,6 (valore attualizzato per € mil. 100 di nominale), mentre il Patrimonio Netto considerato nel rapporto di Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto include, al denominatore, il medesimo finanziamento UCSC che solo al tal fine assume la qualifica, prescindendo dalla classificazione di bilancio, di posta assimilata all'equity.

Tali parametri sono fissati, per il 2025, rispettivamente a 4,0 – 5,5 e 2,1.

Si riportano di seguito i nuovi parametri a valere, su base consolidata, per l'esercizio 2025:

- PFN/EBITDA	Target 4,0x	Consolidato 2025	2,15
- PFN Adjusted/Ebitda	Target 5,5x	Consolidato 2025	3,19
- PFN/PN	Target 2,1x	Consolidato 2025	1,28

Come sopra illustrato, pur essendo tali parametri determinati a livello di bilancio consolidato, alla data del 31 dicembre 2025 gli stessi risultano integralmente rispettati. Sulla base delle proiezioni economico-finanziarie incluse nel nuovo piano approvato, si ritiene inoltre ragionevole prevederne il rispetto anche alla data del 31 dicembre 2026.

9. INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE DEL GRUPPO

Con riferimento a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile di seguito si riportano i principali **indicatori alternativi di performance** di natura economico-patrimoniale.

<i>Valori in Migliaia di Euro</i>	2025	2024
Ricavi*	939.880	875.595
EBITDA	68.598	50.197
EBITDA Margin	7,30%	5,73%
EBIT	-38.915	-33.537
EBIT Margin	-4,14%	-3,83%
Risultato netto	-23.793	-52.204
Organico medio	6.976	6.702
Costo del lavoro/Ricavi (%)	40,19%	40,95%
Capitale Investito Netto	198.906	197.059
Indebitamento Netto	155.413	129.872
Mezzi Propri	43.585	67.145
ROI	-19,56%	-17,02%
ROE	-54,59%	-85,32%
<i>* I ricavi non comprendono il rimborso del FILE F che costituisce una partita di giro.</i>		

Si segnala che in materia di indicatori alternativi di performance, i principali indicatori utilizzati nella presente relazione risultano riconducibili agli usi di mercato, nonché alla prassi dell'analisi finanziaria. Nel caso vengano esposti indicatori che non rispettino i requisiti precedentemente esposti, vengono fornite le informazioni necessarie per comprendere la base di calcolo utilizzata.

10. RAPPORTI CON GLI ENTI FONDATORI, ANDAMENTO IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

10.1 ENTI FONDATORI

Con riferimento ai rapporti con l'Ente Fondatore **Università Cattolica del Sacro Cuore (UCSC)** segnaliamo che essi rientrano nella normale operatività aziendale e sono conseguenti all'operazione di entificazione del Policlinico e allo stretto legame funzionale che caratterizza i due Enti. In particolare, essi si concretano nel riaddebito in capo alla Fondazione di costi per personale UCSC distaccato e/o in convenzione presso la Fondazione stessa e nella gestione di alcuni servizi comuni, il tutto nell'ambito delle finalità istituzionali di entrambi gli Enti.

Sempre con UCSC è in essere un contratto di conto corrente su cui affluiscono le partite finanziarie scadute relative ai rapporti operativi e gestionali intrattenuti tra i due Enti.

Il contratto prevede una remunerazione della parte creditrice pari al 2% per l'importo eccedente € mil. 5. A ciò si aggiunge il mutuo di € mil. 100 erogato nel mese di gennaio 2019, trattato in altri punti della relazione.

Con riferimento ai rapporti con l'Ente Fondatore **Istituto Giuseppe Toniolo di Studi Superiori** segnaliamo che è in essere un contratto di locazione passiva per l'utilizzo di alcune strutture immobiliari di proprietà dell'Istituto stesso. Il canone di locazione complessivo ammonta a € mil. 1,6.

Sempre con riferimento ai rapporti con l'Istituto Toniolo, si segnala che sugli immobili di proprietà del medesimo, oggetto del diritto reale di superficie a favore della Fondazione, quest'ultima ha effettuato interventi di miglioria e sostenuto costi incrementativi come risulta dalla seguente tabella:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	Valori al 31/12/24	Incrementi	Ammortamenti	Valori al 31/12/2025
Migliorie su beni di terzi	230.126	13.397	-9.875	233.648

Si riportano di seguito i principali rapporti di natura economica intrattenuti con i due Enti Fondatori, suddivisi per natura:

(valori in migliaia di Euro)

Università Cattolica del Sacro Cuore			
Ricavi	2025	2024	Delta
Distacchi attivi di personale	484	588	-104
Servizi comuni	436	469	-33
Contributi attivi per ricerca e trial clinici	478	352	126
Altri ricavi	148	167	-19
Totale Ricavi	1.546	1.576	-30

Costi	2025	2024	Delta
Distacchi passivi e convenzioni (netto compensi Att. Priv)	30.232	30.606	-374
Contributo utilizzo logo UCSC	5.800	5.800	0
Interessi passivi	3.621	3.325	296
Service biblioteca	648	612	36
Contributi liberali e per ricerca	721	1.005	-284
Altri costi	288	189	99
Totale Costi	41.310	41.537	-227

(valori in migliaia di Euro)

Costi Istituto Giuseppe Toniolo di Studi Superiori	2025	2024
Canoni di locazione	1.622	1.610

Si segnala che non sono riportati i rapporti infragruppo con le società consolidate integralmente, in quanto oggetto di elisione in sede di consolidamento.

Pertanto, la tabella che segue riporta tali rapporti esclusivamente con riferimento alle entità collegate.

Valori in '000 di €

	Mater Olbia S.p.a.
Crediti	244
Totale Attivo	244
Debiti	0
Totale Passivo	0

	Mater Olbia S.p.a.
Valore della produzione	235
Costi della produzione	45
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	190
Saldo proventi e oneri finanziari	
Risultato dell'esercizio	190

10.2 STRUTTURA DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLE PARTECIPATE

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo riconducibile a FPG comprende complessivamente, inclusa la Capogruppo, 7 Entità, di cui 6 operanti nel settore sanitario, della ricerca e dei servizi ausiliari al comparto sanitario ed 1 nel settore finanziario. Di queste 5 sono controllate dalla Capogruppo e 1 collegate. Le entità consolidate integralmente sono 5, mentre 1 sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Di seguito si riportano le principali informazioni sull'andamento delle partecipate del gruppo:

CONTROLLATE

10.3 CLINICAL TRIAL CENTER S.P.A. (CTC)

(capitale sociale € 1.540.000 - quota partecipazione 100%)

La Società, costituita in data 9 giugno 2017, è controllata dalla Fondazione che possiede 1.000.000 di azioni di categoria "A" e 540.000 di azioni di categoria "B" tutte del valore nominale pari a 1 euro. Le azioni di categoria "B" sono state acquisite da FPG nel mese di ottobre 2022 dal Fondo Health III gestito da Xyence Capital SGR S.p.A.

La Società ha per oggetto lo svolgimento di servizi per l'attività di sperimentazione clinica come Site Management Organization (SMO).

A tale scopo la Società fornisce ad aziende del settore farmaceutico e a strutture sanitarie servizi di acquisizione, attivazione e condivisione di sperimentazioni cliniche che includono a titolo esemplificativo e non esaustivo, negoziazione di budget di studio, finalizzazione dei relativi contratti, interazione con comitati etici ed enti regolatori, supervisione della conduzione degli studi clinici e loro relativa rendicontazione e reportistica, nonché ogni altra attività funzionale al perseguimento della suddetta attività.

FPG intrattiene con CTC sistematici rapporti di prestazioni di servizi, essendo il “Centro” principale di effettuazione delle sperimentazioni cliniche che CTC stessa promuove e gestisce.

Si riporta di seguito la proposta di bilancio 2025, approvata dall’Amministratore Unico con determina del 18 marzo confrontati con il 2024. Il bilancio 2025 presenta un risultato positivo di € mil. 3,1, dopo aver stanziato l’ammortamento dell’avviamento per € mil. 1,4 e imposte sul reddito per € mil. 1,4, di cui € mil. 1,2 da retrocedere a FPG nell’ambito degli accordi in essere in materia di consolidato fiscale nazionale.

Valori in '000 di €

Clinical Trial Center S.p.a.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	1.490	2.916	-1.426
Crediti	10.709	10.687	22
Disponibilità liquide	11.974	9.011	2.963
Ratei e risconti attivi	16	15	1
Totale Attivo	24.189	22.629	1.560
Patrimonio netto	16.705	15.285	1.420
Fondo per trattamento di fine rapporto	67	58	9
Debiti	7.417	7.286	131
Totale Passivo e Patrimonio Netto	24.189	22.629	1.560

Clinical Trial Center S.p.a.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	23.389	22.431	958
Costi della produzione	18.855	18.139	716
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	4.534	4.292	242
Saldo proventi e oneri finanziari	0	0	0
Risultato prima delle imposte	4.534	4.292	242
Imposte sul reddito	-1.420	-1.309	-111
Risultato dell'esercizio	3.114	2.983	131

In data 28 maggio 2025 CTC S.p.A., per il terzo anno consecutivo, ha distribuito un dividendo pari a € 1,1 per azione e, quindi, complessivi € migl.1.694, con beneficiario l’azionista unico FPG, a valere sul risultato positivo dell’anno 2024.

Il positivo risultato di esercizio determina, con beneficiario l’azionista unico FPG, la distribuzione di un dividendo per € migl. 2.079, pari a 1,35 € per azione.

10.4 GEMELLI DIGITAL MEDICINE & HEALTH S.p.A.

(capitale sociale € 250.000 - quota partecipazione 100%)

La società è stata costituita in data 14/10/2021, su iniziativa dell’unico socio Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS. La società ha per oggetto l’ideazione, la creazione, lo sviluppo, anche

in cooperazione con altri soggetti, nonché la validazione tecnologica, l'accreditamento etico-regolatorio e clinico, e la commercializzazione di "Prodotti di Medicina Digitale", prevalentemente diretti al settore Pharma/MedTech ed InsureTech.

Tali prodotti possono consistere, a titolo esemplificativo, in **Programmi a Supporto dei Pazienti** oltre che a **Sistemi a Supporto della Decisione Clinica**. A ciò si aggiungono strumenti digitali avanzati a supporto dei percorsi di ideazione e creazione di **sistemi avanzati di "Terapia Digitale"** e **"Virtual Coaching"**.

Nel corso del 2025 GDMH ha proseguito l'attività, incrementando il numero di contratti stipulati e consolidando le iniziative intraprese fin dalla sua costituzione.

Sono proseguite esplorazioni approfondite circa ipotesi di collaborazione in modo congiunto sia con operatori globali del mercato IT – Healthcare, sia con singole istituzioni di ricerca per ipotesi di supporto alle attività di design architeturale, di data integration e advanced analytics ai fini di ricerca in ambito ospedaliero ed industriale.

Al 31 dicembre 2025 si registra un risultato negativo di € migl. 134 (€ migl. 50 al 31 dicembre 2024). Il decremento è riconducibile principalmente alla tempistica di perfezionamento di alcuni accordi commerciali stipulati nella parte finale dell'esercizio, i cui effetti economici potranno manifestarsi ragionevolmente nel corso del 2026.

Si riportano di seguito i principali dati del progetto di bilancio 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2026, confrontati con quelli 2024, quando la società era ancora in fase di avviamento.

Valori in '000 di €

Gemelli Digital Medicine & Health S.r.l.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	256	268	-12
Lavori in corso su ordinazione	335	76	259
Crediti	515	612	-97
Disponibilità liquide	180	216	-36
Ratei e risconti attivi	11	10	1
Totale Attivo	1.297	1.183	114
Patrimonio netto	480	615	-135
Fondo per trattamento di fine rapporto	29	17	12
Debiti	738	551	187
Ratei e risconti passivi	50		50
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.297	1.183	114

Gemelli Digital Medicine & Health S.r.l.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	792	1.026	-234
Costi della produzione	956	944	12
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	-164	82	-246
Risultato prima delle imposte	-164	82	-246
Imposte sul reddito	30	-32	62
Risultato dell'esercizio	-134	50	-184

10.5 GEMELLI HEALTH SOLUTION L.L.C.

La società è stata costituita nel 2022 ed è il veicolo di diritto emiratino con cui FPG e soci locali hanno avviato un'iniziativa di sviluppo di attività sanitarie in regime privato a Dubai.

Si segnala che alla fine dell'esercizio 2025 la società ha avviato l'attività.

Al 31 dicembre 2025 si registra un risultato negativo di € migl. 349 (€ migl. 235 al 31 dicembre 2024), ancora influenzato dai costi sostenuti per l'avvio dell'attività.

Si riportano di seguito i principali dati del progetto di bilancio 2025 in corso di approvazione dagli organi competenti.

Valori in '000 di €

GEMELLI HEALTH SOLUTION LCC	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	9.225	3.626	5.599
Crediti	89	148	-59
Disponibilità liquide	2	416	-414
Ratei e risconti attivi	0	0	0
Totale Attivo	9.316	4.190	5.126
Patrimonio netto	151	86	65
Debiti	9.165	4.104	5.061
Ratei e risconti passivi	0	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	9.316	4.190	5.126

GEMELLI HEALTH SOLUTION LCC	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	21	0	21
Costi della produzione	370	190	180
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	-349	-190	-159
Saldo proventi e oneri finanziari	0	-45	45
Risultato prima delle imposte	-349	-235	-114
Imposte sul reddito	0	0	0
Risultato dell'esercizio	-349	-235	-114

Si segnala che la voce "Debiti" comprende € migl. 7.345 di prestiti soci in c/fruttifero.

Si evidenzia infine che nel corso del 1° trimestre 2026, dopo un inizio incoraggiante, le attività sono state fortemente condizionate dal conflitto tra Usa e Iran.

10.6 GEMELLI ISOLA S.P.A. SOCIETA' BENEFIT

(capitale sociale € 1.000.000 - quota partecipazione 100%)

Gemelli Isola Società Benefit S.p.a. è il veicolo societario attraverso cui FPG ha preso in carico la gestione dell'Ospedale Fatebenefratelli San Giovanni di Dio, in virtù di un contratto di affitto d'azienda. La società è stata costituita il 20 aprile 2022, ma la piena operatività è stata avviata dal 1° settembre 2022, data in cui si sono avverate tutte le condizioni sospensive per l'avvio della gestione.

Gemelli Isola è una società di scopo avente ad oggetto la gestione dell'Ospedale San Giovanni Calibita Fatebenefratelli – Isola Tiberina destinata a specifiche attività di beneficio comune, ed in particolare:

- erogazione di attività sanitaria e socio-sanitaria con l'obiettivo di porre il paziente al centro del percorso assistenziale, promuovendo cure adeguate nel pieno rispetto della dignità e dei valori del paziente;
- sviluppo della ricerca e dell'innovazione in campo sanitario;
- impegno nella formazione e nell'accrescimento professionale di medici e professionisti sanitari;
- promozione con enti, istituzioni e altri soggetti attivi in ambito sanitario, nonché nel campo della didattica, della formazione e della ricerca scientifica;
- promozione del dibattito culturale e scientifico su temi riguardanti l'attività sanitaria e socio-sanitaria.

Il 2025 rappresenta il terzo anno di piena attività della società ed evidenzia un risultato d'esercizio positivo per € mil. 2,0 (positivo per € migl. 1,4 nel 2024).

A sua volta l'Ebitda si attesta a € mil. 7,5 (€ mil. 5,1 al 31/12/2024), anch'esso sopra le previsioni per € mil. 1,7.

Le principali azioni che hanno permesso il raggiungimento di tale risultato sono:

- la revisione delle convenzioni con strutture esterne sia in termini di numerosità sia in termini di redditività, così da "richiamare" progressivamente all'interno dell'Ospedale gli operatori che oggi prestano la propria attività all'esterno e recuperare margini su quelle che rimarranno attive, questo anche in coerenza con quanto previsto nel nuovo regolamento dell'attività libero professionale;
- la significativa attività di rinegoziazione avviata con gli Enti assicurativi che ha comportato un incremento delle tariffe anche a seguito dell'implementazione di sistemi che a regime consentiranno una migliore capacità di rendicontare in modo più puntuale i consumi di pertinenza dei pazienti privati trattati in regime di solvenza;
- la ridefinizione e l'efficientamento dei processi organizzativi interni;
- il consolidamento nell'organico di professionisti con elevate competenze e attrattività.

Di seguito i principali dati economici e patrimoniali del bilancio 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2026, confrontati con il 2024.

Valori in '000 di €

Gemelli Isola Società Benefit S.p.A.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	8.576	7.071	1.505
Rimanenze	3.175	2.710	465
Crediti	42.862	33.620	9.242
Disponibilità liquide	1.242	8.163	-6.921
Ratei e risconti attivi	294	290	4
Totale Attivo	56.149	51.854	4.295
Patrimonio netto	4.229	2.503	1.726
Fondo per rischi e oneri	6.559	5.475	1.084
Debiti	45.346	43.864	1.482
Ratei e risconti passivi	15	12	3
Totale Passivo e Patrimonio Netto	56.149	51.854	4.295

Gemelli Isola Società Benefit S.p.A.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	131.292	125.758	5.534
Costi della produzione	128.218	123.384	4.834
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	3.074	2.374	700
Saldo proventi e oneri finanziari	-417	-511	94
Risultato prima delle imposte	2.657	1.863	794
Imposte sul reddito	-623	-490	-133
Risultato dell'esercizio	2.034	1.373	661

10.7 GEMELLI SERVICE S.p.A.

(capitale sociale € 50.000 - quota partecipazione 100%)

La Fondazione partecipa al 100% del capitale di Gemelli Service S.p.A.

La Società ha svolto e svolge quale unica attività la strutturazione, l'emissione e la gestione di prestiti obbligazionari le cui risorse vengono trasferite alla Fondazione in base ad un Accordo di Finanziamento Intercompany, remunerato con uno spread a favore della partecipata.

Nel mese di settembre 2025 è stato regolato il nono periodo di interessi per € mil. 1,4, oltre che il rimborso dell'ultima tranche del prestito obbligazionario emesso, per € mil. 36 pari al 60% del totale.

In data 10/12/2025 la società ha stipulato un nuovo contratto sottoscrizione di obbligazioni che prevede l'emissione, in una o più tranche, fino a € mil. 100, denominato "Up to Euro 100.000.000 Senior Secured Amortising Floating Rate Notes due 23 September 2033".

In data 16/12/2025 la Società ha emesso la prima tranche e raccolto dai sottoscrittori la somma complessiva di € mil. 78,5, erogando, a stretto giro, un prestito infragruppo a FPG di pari ammontare con caratteristiche, in termini di durata, rimborsi del capitale e regolazione interessi, speculari a quelle del prestito obbligazionario emesso.

Il prestito è stato sottoscritto da Enti ed Investitori Istituzionali ed è remunerato a un tasso pari all'Euribor a 6 mesi più uno spread pari al 3,5%. Le scadenze dei rimborsi sono previste ogni marzo e settembre a partire da marzo 2025 e sono quantificate come di seguito riportato:

- 4% del Principal Amount dal 31/03/2026 al 30/09/2029 con cadenza semestrale;
- 5% del Principal Amount dal 31/03/2030 al 31/03/2033 con cadenza semestrale;

- 33% bullet finale al 23/09/2033.

Le obbligazioni del nuovo prestito sono quotate presso il “Terzo Mercato della Wiener Borse AG”. Tale mercato costituisce un cd “sistema multilaterale di negoziazione (MTF)” ed è regolato dalla borsa di Vienna.

Si riportano di seguito i principali dati della partecipata con riferimento al bilancio 2025 come approvato dall’Assemblea dei soci del 13 aprile 2026 e il confronto con i dati definitivi dell’esercizio precedente:

Valori in '000 di €

Gemelli Service S.p.A.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	78.500	36.000	42.500
Crediti	994	382	612
Disponibilità liquide	90	92	-2
Totale Attivo	79.584	36.474	43.110
Patrimonio netto	81	87	-6
Debiti	79.503	36.387	43.116
Totale Passivo e Patrimonio Netto	79.584	36.474	43.110

Gemelli Service S.p.A.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	0	0	0
Costi della produzione	37	34	3
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	-37	-34	-3
Saldo proventi e oneri finanziari	31	40	-9
Risultato prima delle imposte	-6	6	-12
Imposte sul reddito	0	4	-4
Risultato dell'esercizio	-6	2	-8

10.8 XBIOGem S.r.l. in liquidazione

(capitale sociale € 200.000 - quota partecipazione 100%)

La Società svolge attività di ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle biotecnologie. Essa è stata costituita il 26 gennaio 2017 su iniziativa della Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS. La Società si è specializzata, in collaborazione con il socio Fondazione, nella fornitura di test genetici e di laboratorio indirizzati a diversi ambiti: oncologia, ginecologia, microbiologia etc. La pipeline dei test venduti è in costante aggiornamento ed ampliamento, sulla spinta delle richieste del mercato di riferimento. Nell’esercizio 2022 è stata avviata la commercializzazione del test XCLARIS FPG 500, che permette di eseguire un’ampia profilazione genomica in pazienti con una diagnosi di tumore, ed il test HPV che consente di rilevare la presenza del genoma virale.

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 presenta un utile di € migl. 58 (€ migl. 11 al 31 dicembre 2024), in continuità con l’esercizio precedente.

La società, non risultando più funzionale agli scopi per i quali era stata costituita e considerata la necessità di internalizzare presso la controllante buona parte delle attività svolte, è stata messa in liquidazione in data 08/01/2026.

Di seguito si riportano i principali dati del progetto di bilancio 2025, approvato dall’amministratore unico con la determinazione del 24/03/2026.

Valori in '000 di €

XBIOGem S.r.l. in liquidazione	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	3	8	-5
Rimanenze	11	8	3
Crediti	74	24	50
Disponibilità liquide	103	91	12
Ratei e risconti attivi	5	7	-2
Totale Attivo	196	138	58
Patrimonio netto	-215	-273	58
Fondo per rischi ed oneri	5	0	5
Fondo per trattamento di fine rapporto	25	21	4
Debiti	381	390	-9
Ratei e risconti passivi	0	0	0
Totale Passivo e Patrimonio Netto	196	138	58

XBIOGem S.r.l. in liquidazione	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	420	370	50
Costi della produzione	357	356	1
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	63	14	49
Saldo proventi e oneri finanziari	-2	-2	0
Risultato prima delle imposte	61	12	49
Imposte sul reddito	-3	-1	-2
Risultato dell'esercizio	58	11	47

COLLEGATE

10.9 MATER OLBIA S.p.A.

(Capitale sociale € 10.000.000 – quota partecipazione 25%)

L'ospedale rappresenta un importante centro di alta specializzazione per la diagnosi e il trattamento di patologie complesse che nel contesto della Regione Sardegna non trovano specifica risposta, ponendosi come parte del Sistema Sanitario Regionale, con cui si vuole perseguire una stretta integrazione, contribuendo così a ridurre la migrazione dei pazienti sardi verso altre Regioni.

Nella tabella seguente si riportano i valori del preconsuntivo 2025 confrontati con il dato consuntivo 2024:

Valori in '000 di €

Mater Olbia S.p.a.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Immobilizzazioni	8.751	10.673	-1.922
Rimanenze	1.412	1.553	-141
Crediti	21.548	28.881	-7.333
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	1	0
Disponibilità liquide	5.340	474	4.866
Ratei e risconti attivi	327	444	-117
Totale Attivo	37.378	42.026	-4.647
Patrimonio netto	-6.782	997	-7.779
Fondo per rischi e oneri	938	865	73
Fondo per trattamento di fine rapporto	3.904	3.538	366
Debiti	38.178	35.130	3.048
Ratei e risconti passivi	1.140	1.495	-355
Totale Passivo e Patrimonio Netto	37.378	42.025	-4.647

Mater Olbia S.p.a.	Valori al 31/12/2025	Valori al 31/12/2024	Delta
Valore della produzione	65.827	64.825	1.002
Costi della produzione	72.475	66.522	5.953
Differenza tra valore della produzione e costi della produzione	-6.648	-1.697	-4.951
Saldo proventi e oneri finanziari	-1.124	-1.218	94
Risultato prima delle imposte	-7.772	-2.915	-4.857
Imposte sul reddito	0	-94	94
Risultato dell'esercizio	-7.772	-3.009	-4.763

Il 2025 mostra un aumento complessivo dei ricavi per circa € mil. 1,0, pari all' 1,5%, rispetto al 2024. I ricoveri ospedalieri, sia SSN che solventi registrano un incremento complessivo di circa € mil. 1,7 (+4,4%) rispetto al 2024. Le attività ambulatoriali, invece, registrano un decremento pari a circa 1,2 milioni di euro (-6,8%).

I costi registrano un incremento complessivo di € mil. 6,0 e si riferiscono principalmente al costo del personale e a canoni di locazione. La società versa in una situazione di deficit patrimoniale che, dato l'impegno assunto dal socio di maggioranza, verrà ripianato contestualmente all'approvazione del bilancio senza che ciò comporti l'esborso finanziario o diluizione da parte di FPG.

11. ALTRE INFORMAZIONI

11.1 Conto Economico divisionale della Ricerca

Per una maggiore informativa sul conto economico divisionale della Ricerca, si riporta di seguito il "Conto Economico Consolidato della Ricerca" relativo alla annualità 2025.

Tale Conto Economico Consolidato, pur non rispecchiando gli schemi ministeriali, per i quali, come accennato nella Relazione sulla gestione della Fondazione, sono attesi chiarimenti da parte del Ministero, trae origine dalla contabilità divisionale della Fondazione e delle sue controllate, nei vari ambiti della Ricerca (Profit e No Profit).

CONTO ECONOMICO DIVISIONALE DELLA RICERCA ('000 euro)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Sperimentazioni cliniche	31.001	32.397	(1.396)
Sperimentazioni cliniche profit	23.861	22.897	964
Sperimentazioni cliniche no profit	6.116	8.298	(2.182)
Comitato Etico	1.023	1.202	(179)
Contributi e ricavi per la ricerca	25.753	17.611	8.142
Finanziamento Ricerca Corrente	7.905	7.613	292
Finanziamento Ricerca Corrente Reti	733	498	235
Contributi da Enti privati per la Ricerca	2.175	1.352	823
Progetti di Ricerca Finalizzata, EU e in ambito PNRR	11.317	4.499	6.818
Contributi da altri Enti pubblici per la Ricerca	1.329	1.707	(378)
Destinazione contributo 5 X 1000	1.150	1.320	(170)
Servizi Scientifici di Ricerca destinati a terzi	182	223	(41)
Donazioni per la Ricerca (*)	962	399	563
TOTALE RICAVI ATTIVITA' DI RICERCA	56.754	50.008	6.746
Consumi	7.717	4.632	3.085
Servizi acquistati da terzi	5.621	4.933	689
Costi per godimento beni di terzi	836	500	335
Servizi Interdivisionali	1.708	1.520	188
Costo per il Personale	21.775	17.807	3.967
Oneri diversi di gestione	1.056	2.348	(1.292)
Altri costi generali	2.544	2.747	(203)
Accantonamento a fondo sperimentazioni cliniche	94	361	(267)
TOTALE COSTI	41.350	34.848	6.502
EBITDA	15.404	15.160	244
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	1.023	784	239
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	1.355	981	374
TOTALE COSTI	2.378	1.765	613
EBIT	13.026	13.395	(369)

* Tale voce è compresa nella voce Donazioni del conto economico gestionale della Fondazione

Oltre alla Capogruppo, le controllate che contribuiscono alle attività di ricerca clinica e i servizi ad essa connessi sono il Clinical Trial Center S.p.A., Gemelli Isola S.p.A. e Gemelli Digital Medicine & Health S.r.l..

Il risultato, al netto delle elisioni di consolidamento, comprende, i costi direttamente imputabili alle diverse attività di Ricerca, i correlati costi di servizi interdivisionali nonché la quota ragionevolmente imputabile dei costi generali FPG (per € mil. 2,5).

Per quanto sopra, l'EBITDA di gruppo per il 2025, si attesta intorno ai € mil. 13.

Va rilevato che a fronte di un significativo incremento di ricavi rispetto al 2024, non si assiste a un proporzionale incremento della marginalità e ciò sia per una più puntuale attribuzione dei costi di funzionamento, sia perché l'aumento del fatturato è rappresentato prevalentemente da progetti (PNRR in primis) caratterizzati da elevati volumi, ma da basse overheads.

11.2 Deducibilità donazioni

La Fondazione, già inserita nell'elenco di cui all'art. 1 comma 335 della Legge 266/2005, che prevede l'integrale deducibilità dal reddito dei soggetti Ires dei contributi e liberalità a favore di Fondazioni e Associazioni regolarmente riconosciute (a norma del regolamento di cui al decreto del Presidente della Repubblica 10 febbraio 2000, n. 361), aventi per oggetto statutario lo svolgimento o la promozione di attività di ricerca scientifica, ha ricevuto, in data 12 settembre 2017, comunicazione dal MIUR, in base alla quale è stata inserita nell'elenco che consente, ai sensi dell'art. 14 comma 1 del D.L. 14 marzo 2005 n. 35, la deducibilità anche alle persone fisiche per donazioni effettuate, nel limite del 10% del reddito complessivo dichiarato e comunque nella misura massima di 70.000 € annui.

Va comunque rilevato che a decorrere dall'esercizio 2018, la Fondazione ha acquisito la qualifica di IRCCS e che, pertanto, i limiti di importo suesposti per le persone fisiche non troveranno più applicazione ai sensi dell'art. 10 comma 1 lett. l-quater del Tuir, essendo prevista la deducibilità integrale se documentata da mezzi di pagamento tracciabili.

11.3 Progetto Heart Center

Il Progetto concerne la realizzazione, in un edificio autonomo all'interno del Campus, di un centro denominato **Heart Center (Centro Cuore)**, dotato di attrezzature e tecnologie innovative, esclusivamente dedicato alla diagnosi e al trattamento di patologie dell'apparato cardio-vascolare. La **Fondazione Roma** aveva manifestato la propria disponibilità a sostenere il Progetto, con un apporto di circa € mil. 75. Di questi € mil. 50 a titolo di investimento per la realizzazione dell'immobile e restanti € mil. 25 per la dotazione, a titolo gratuito di attrezzature e tecnologie. FPG a sua volta condurrà l'immobile diventando controparte di un contratto di locazione. Nell'aprile 2021 era stato stipulato un Accordo Quadro che disciplinava i principali termini dell'iniziativa, cui sono seguiti, nel gennaio 2022, più negozi giuridici attuativi del medesimo.

In particolare è stato stipulato un atto di costituzione di diritto di superficie sull'area dell'erigendo Centro a favore di Fondazione Roma, un contratto di mandato che vede FPG operare in qualità di mandataria nella progettazione e nella gestione dei lavori di costruzione dell'Heart Center e, infine, un contratto di locazione a effetti differiti, che vedrà FPG stessa quale conduttrice dell'immobile una volta che esso sarà completato ed entrato in funzione.

Nel corso del 2023 si è provveduto affidare a un professionista esterno la redazione del progetto esecutivo dell'immobile, sono state avviate interlocuzioni con primari operatori cui affidare l'appalto per la costruzione e, da ultimo, è in corso di predisposizione il correlato contratto di appalto.

Nel corso del 2024 è stata avviata la procedura competitiva per l'identificazione dell'impresa aggiudicataria dei lavori di costruzione.

Sono stati inoltre stipulati con Fondazione Roma ulteriori integrazioni e modifiche agli accordi attuativi all'Accordo quadro, al fine di tenere conto del maggior orizzonte temporale necessario per l'avvio dell'iniziativa, perfezionata con la stipula del contratto d'appalto perfezionata in data 30 maggio 2025.

In data 25 ottobre 2025, per il mezzo del verbale di consegna che ha reso disponibile il terreno all'impresa aggiudicataria dell'appalto, sono iniziati ufficialmente i lavori di realizzazione del nuovo edificio. Il termine dei lavori è previsto per il mese di marzo 2028.

11.4 Classifica World's Best Hospital 2025 – "Newsweek"

Per il quinto anno consecutivo, il Policlinico Gemelli si è confermato tra i migliori ospedali, secondo la classifica World's Best Hospital 2026 stilata come ogni anno dallo storico magazine statunitense "Newsweek", in collaborazione con Statista Inc, posizionandosi al primo posto tra gli ospedali italiani e al 33° a livello mondiale.

La classifica di "Newsweek" ha preso in esame oltre 2.530 ospedali di 32 nazioni e il ranking tiene conto dell'eccellenza delle cure erogate, della presenza di medici di chiara fama, di uno staff infermieristico di prima qualità e di un'offerta di tecnologie all'avanguardia.

Ogni ospedale viene valutato con un punteggio derivante dal parere di esperti (una survey online tra oltre 80 mila medici, manager ospedalieri, esperti in sanità), da dati di patient satisfaction, da metriche che descrivono la qualità degli ospedali (es. qualità dei trattamenti, tempi d'attesa, misure di igiene, safety dei pazienti, numero di pazienti per medico/infermiere), e da un'indagine sull'implementazione dei PROMs (Patient Reported Outcome Measures). Alla fine di questa impegnativa ricognizione, un board di esperti internazionali stila il ranking dei Global Top 250 e una serie di 'top list', nazione per nazione. Obiettivo finale è fornire ai pazienti uno strumento per prendere decisioni informate circa la scelta dell'ospedale migliore per le loro necessità di salute e offrire agli ospedali un benchmark composito, indicativo delle loro performance rispetto a strutture simili a livello nazionale e internazionale.

11.5 Consolidato Fiscale Nazionale

Dall'esercizio 2023 FPG, unitamente alla controllata CTC spa, aveva aderito al regime del Consolidato Fiscale Nazionale quale soggetto consolidante. L'opzione esplica efficacia, permanendo il requisito del controllo di cui all'art. 120 del TUIR, per tre esercizi sociali, con decorrenza da quello in corso al 1° gennaio 2023, ed avrà termine con la chiusura dell'esercizio in corso al 1° gennaio 2025. Tale opzione si rinnova automaticamente allo scadere di ciascun triennio, salvo esercizio della revoca con le modalità e i termini previsti dalla vigente normativa.

Nel corso del primo semestre 2025, con decorrenza dall'esercizio 2024, l'opzione è stata estesa anche alla controllata Gemelli Isola S.p.A.

Conseguentemente, con riferimento al periodo d'imposta 2024, ai sensi di quanto previsto dagli art. 117 e ss del DPR 917/86, FPG in qualità di soggetto consolidante ha liquidato e versato l'eventuale Ires dovuta per sé e per le controllate CTC Spa e Gemelli Isola.

12. RISCHI CORRELATI ALL'ATTIVITA'

Riguardo i principali rischi ed incertezze a cui la Fondazione è esposta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa quanto segue:

- **rischio verso clientela (o di credito):** l'attività svolta espone al rischio di credito in gran parte nei confronti della Regione Lazio. Ciò nonostante, il credito viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo. Tuttavia, tale rischio è ampiamente mitigato dalla forma tecnica utilizzata per il suo smobilizzo, consistente nella cessione pro-soluto di tali crediti a primaria controparte bancaria. Con riferimento viceversa all'attività privata, si segnala che la medesima è svolta nei confronti di una pluralità di controparti ciascuna delle quali è esposta verso la Fondazione per ammontari non significativi. Ne consegue una ridotta esposizione al rischio di credito.
- **rischio di liquidità:** la Fondazione, nonostante siano state ristrutturate le linee di credito esistenti e vista la difficoltà di ottenimento di ulteriori finanziamenti, risulta esposta ad un rischio di liquidità conseguente alla capacità di generare margini reddituali rapidamente monetizzabili. La situazione finanziaria e monetaria è pertanto costantemente monitorata affinché non risulti compromessa l'operatività della Fondazione;
- **rischio di tasso d'interesse:** per alcune posizioni debitorie caratterizzate da una remunerazione della provvista in base a tassi d'interesse variabile o fisso, sono state attivate idonee politiche di hedging volte a minimizzare i rischi sottesi. Per il 2025 il permanere del generalizzato aumento dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali, ha continuato ad impattare, seppure in misura ridotta rispetto al 2024, sul costo della provvista finanziaria remunerata a tasso variabile.
- **rischi connessi al contesto politico internazionale:** il Gruppo, pur non essendo direttamente coinvolta in operazioni o rapporti con Paesi interessati da conflitti, se non per l'iniziativa nella partecipata Gemelli Health Solution LLC per altro ancora in fase di avviamento, potrebbe risentire indirettamente di alcuni effetti esterni, quali l'aumento dei costi energetici, dei farmaci e delle forniture mediche.

13. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi mesi dell'esercizio 2026 evidenziano l'avvio delle iniziative previste dal Piano Industriale 2026–2029, approvato il 15 gennaio 2026, le cui linee guida vertono sul consolidamento del ruolo di eccellenza nell'attività clinica e di ricerca, ribadendo la centralità che il Gemelli svolge nell'ambito del SSN, con rinnovata attenzione al paziente. Tali azioni sono orientate alla razionalizzazione e all'ottimizzazione degli spazi all'interno del Campus, nonché alla conseguente rimodulazione dell'offerta assistenziale, resa necessaria anche a seguito della risoluzione del contratto di affitto del complesso immobiliare Columbus a partire dal mese di gennaio 2027. Gli interventi risultano inoltre finalizzati alla promozione di ulteriori iniziative quali:

- Saturazione della capacity clinica, anche per ridurre liste attese;
- Sviluppo della capacity nella ricerca e forti sinergie delle risorse con area clinica;
- Miglioramento del funzionamento operativo del PS e delle aree diagnostiche;
- Riduzione degli investimenti non necessari o non legati a incremento valore della produzione;
- Riduzione di alcuni costi variabili non legati all'incremento dell'attività;
- Contenimento degli abbattimenti della produzione in convenzione;
- Interlocuzioni con gli stakeholder per consolidare il patrimonio e favorire l'accesso al credito.

Nello scenario sanitario generale, si inseriscono le novità introdotte dalla Legge di Bilancio 2026, che prevedono misure di rafforzamento del finanziamento del Servizio Sanitario Nazionale, con particolare attenzione all'aggiornamento delle tariffe dei DRG, al contenimento delle liste d'attesa, al potenziamento dell'assistenza territoriale e alla valorizzazione del personale sanitario, nonché interventi volti a migliorare l'equilibrio tra spesa pubblica e ricorso alla sanità privata, in un'ottica di maggiore sostenibilità ed equità complessiva del sistema.

Permangono forti incertezze geopolitiche connesse ai conflitti in corso, che continuano a influenzare in modo significativo i mercati, in particolare i mercati energetici e, più in generale, la stabilità economico-finanziaria internazionale.

In tale contesto il costante monitoraggio degli andamenti economici e finanziari rappresenta una priorità al fine di rispettare gli impegni nei confronti di tutti gli stakeholders, ottimizzando la gestione della liquidità, in modo da garantire ed assicurare la continuità gestionale dell'ente, consolidando le azioni poste alla base del piano industriale e su cui FPG ha leva decisionale.

Roma, 20 aprile 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Dott. Daniele Franco)

BILANCIO CONSOLIDATO E NOTA INTEGRATIVA 2025

Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS

Largo Francesco Vito 1, 00168 Roma

Codice Fiscale e Partita IVA 13109681000

www.policlinicogemelli.it

BILANCIO CONSOLIDATO 2025

Di seguito si riportano lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e il Rendiconto Finanziario dell'esercizio 2025. Tutti i prospetti recano il confronto con l'esercizio 2024.

Al fine di attuare il principio di comparazione come disciplinato dal comma 5 dell'art. 2423-ter del CC:

- 1) per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- 2) nel caso in cui le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate;
- 3) la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono eventualmente segnalate e commentate nella nota integrativa.

Nel caso di variazione nell'applicazione dei principi contabili e secondo quanto previsto dal principio OIC 29:

- gli effetti dei cambiamenti di principi contabili sono determinati retroattivamente;
- il cambiamento di un principio contabile e i relativi effetti sono contabilizzati sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in corso;
- la rettifica è rilevata negli utili (perdite) portati a nuovo;
- l'applicazione retroattiva di un nuovo principio contabile comporta, ai soli fini comparativi, la rideterminazione degli effetti che si sarebbero avuti nel bilancio comparativo come se da sempre fosse stato applicato il nuovo principio contabile.

STATO PATRIMONIALE

Valori in unità di euro	Consolidato al 31/12/2025	Consolidato al 31/12/2024	Variazione
ATTIVITA'			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	392.049	485.360	-93.311
2) Costi di sviluppo	0	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	25.402.777	27.414.680	-2.011.903
5) Avviamento	364.634.441	371.767.227	-7.132.786
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.566.789	3.080.147	-513.358
7) Altre	5.653.307	5.375.108	278.199
Totale immobilizzazioni immateriali	239.984.976	236.062.026	3.922.950
Totale immobilizzazioni immateriali	638.634.339	644.184.548	-5.550.209
II. Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	1.112.417	1.140.250	
2) Impianti e macchinario	38.354.536	37.770.717	583.819
3) Attrezzature medico sanitarie	68.741.435	72.199.730	-3.458.295
4) Altri beni	36.625.644	37.996.769	-1.371.125
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	4.975.635	4.202.410	773.225
Totale immobilizzazioni materiali	149.809.667	153.309.876	-3.500.209
III. Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	0	0	0
b) imprese collegate	1	137.500	-137.499
c) imprese controllanti	0	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
d-bis) altre imprese	1.500	1.500	0
Totale partecipazioni	1.501	139.000	-137.499
2) Crediti:			
a) verso imprese controllate	0	0	0
b) verso imprese collegate	0	0	0
c) verso imprese controllanti	0	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
d-bis) verso altri	2.793.282	2.792.002	1.280
Totale crediti	2.793.282	2.792.002	1.280
3) Altri titoli	0	0	0
4) Strumenti finanziari derivati attivi	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	2.794.783	2.931.002	-136.219
Totale immobilizzazioni (B)	791.238.789	800.425.426	-9.186.637
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze di magazzino			
1) materie prime, sussidiarie e consumo	27.445.000	29.553.113	-2.108.113
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3) lavori su ordinazione	22.558.280	10.983.002	11.575.278
4) prodotti finiti e merci	0	0	0
5) acconti	0	0	0
Totale rimanenze di magazzino	50.003.280	40.536.115	9.467.165
II. Crediti			
1) Verso clienti	284.069.572	267.942.765	16.126.807
2) Verso imprese controllate	0	0	0
3) Verso imprese collegate	244.052	251.456	-7.404
4) Verso imprese controllanti	0	0	0
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
5-bis) Crediti tributari	8.715.722	9.061.027	-345.305
5-ter) Imposte anticipate	32.697.563	27.598.946	5.098.617
5-quater) Verso altri	7.060.997	8.192.501	-1.131.504
Totale crediti	332.787.906	313.046.695	19.741.211
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
6) Altri titoli	8.304.937	3.401.447	4.903.490
Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.304.937	3.401.447	4.903.490
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	45.061.792	41.413.390	3.648.402
3) Denaro e valori in cassa	125.208	232.670	-107.462
Totale disponibilità liquide	45.187.000	41.646.060	3.540.940
Totale attivo circolante (C)	436.283.123	398.630.317	37.652.806
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.293.497	6.917.514	-624.017
TOTALE ATTIVO	1.233.815.409	1.205.973.257	27.842.152

Valori in unità di euro	Consolidato al 31/12/2025	Consolidato al 31/12/2024	Variazione
PASSIVITA'			
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
I. Capitale	500.000	500.000	0
II. Riserve da sovrapprezzo azioni	0	0	0
III. Riserve di rivalutazione	0	14.995.803	-14.995.803
IV. Riserve legali	0	0	0
V. Riserve statutarie	0	0	0
VI. Altre riserve distintamente indicate	19.181.401	61.353.640	-42.172.239
- Riserva da consolidamento	11.236	11.236	0
- Riserva da dotazione e conferimento	-42.492.772	-42.987.819	495.047
- Riserva indisponibile art. 60 comma 7-ter D.L. 104/2020	61.662.937	104.330.223	-42.667.286
- Altre riserve	0	0	0
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-167.104	-399.219	232.115
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	47.863.211	42.899.538	4.963.673
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	-23.792.566	-52.204.368	28.411.802
Totale patrimonio netto di gruppo	43.584.942	67.145.394	-23.560.452
Patrimonio netto di terzi:			
Capitale e riserve di terzi	42.310	157.055	-114.745
Utile (perdita di terzi)	-133.595	-114.746	-18.849
Totale patrimonio netto di terzi	-91.285	42.309	-133.594
Totale patrimonio netto consolidato	43.493.657	67.187.703	-23.694.046
B) FONDI RISCHI E ONERI			
1) per trattamento di quiescenza, ecc..	0	0	0
2) per imposte anche differite	38.654.610	42.576.247	-3.921.637
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	219.873	525.288	-305.415
4) altri	87.068.014	70.753.019	16.314.995
Totale fondi rischi e oneri (B)	125.942.497	113.854.554	12.087.943
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	24.481.455	26.164.100	-1.682.645
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	77.308.810	36.000.000	41.308.810
- da pagare oltre esercizio successivo	71.227.763	0	71.227.763
2) Obbligazioni convertibili	0	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	369.649	369.649	0
4) Debiti verso banche	163.152.036	178.555.340	-15.403.304
- da pagare oltre esercizio successivo	75.440.553	86.084.342	-10.643.789
5) Debiti verso altri finanziatori	108.954.305	137.149.063	-28.194.758
- da pagare oltre esercizio successivo	102.847.406	136.974.712	-34.127.306
6) Acconti	17.542	13.817	3.725
7) Debiti verso fornitori	376.261.110	360.891.343	15.369.767
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
9) Debiti verso controllate	0	0	0
- da pagare oltre esercizio successivo	0	0	0
10) Debiti verso collegate	0	707	-707
11) Debiti verso controllanti	0	0	0
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	0	0
12) Debiti tributari	10.678.545	9.742.921	935.624
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.105.001	15.072.745	1.032.256
14) Altri debiti	269.042.650	243.517.631	25.525.019
Totale debiti (D)	1.021.889.648	981.313.216	40.576.432
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI			
	18.008.150	17.453.682	554.468
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.233.815.409	1.205.973.257	27.842.152

CONTO ECONOMICO

Valori in unità di euro	Consolidato 31/12/2025	Consolidato 31/12/2024	Variazione
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	933.915.340	941.075.727	-7.160.387
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0	0
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	11.575.277	4.575.356	6.999.921
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in corso esercizio	66.274.363	65.196.379	1.077.984
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.011.764.980	1.010.847.462	917.518
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	253.604.164	268.934.688	-15.330.524
7) Per servizi	286.462.510	276.520.360	9.942.150
8) Per godimento di beni di terzi	11.802.014	10.353.317	1.448.697
9) Per il personale:	378.274.855	359.308.536	18.966.319
a) Salari e stipendi	278.934.729	265.559.729	13.375.000
b) Oneri sociali	72.078.936	69.018.112	3.060.824
c) Trattamento di fine rapporto	17.622.202	17.315.749	306.453
d) Trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
e) Altri costi	9.638.988	7.414.946	2.224.042
10) Ammortamenti e svalutazioni	71.494.807	61.264.529	10.230.278
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	30.189.756	27.537.213	2.652.543
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	31.023.682	31.016.555	7.127
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide	10.281.369	2.710.761	7.570.608
11) Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.108.113	4.467.032	-2.358.919
12) Accantonamenti per rischi	35.881.456	22.168.237	13.713.219
13) Altri accantonamenti	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	10.913.804	41.065.242	-30.151.438
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	1.050.541.723	1.044.081.941	6.459.782
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	-38.776.742	-33.234.478	-5.542.264
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	995.565	9.891	985.674
16) Altri proventi finanziari	29.058.138	251.599	28.806.539
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.490	0	3.490
d) Proventi diversi dai precedenti	29.054.648	251.599	28.803.049
17) Interessi passivi e altri oneri finanziari	-21.507.806	-23.575.040	2.067.234
17-bis) Utili e perdite su cambi	-4.764	-94	-4.670
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	8.541.133	-23.313.644	31.854.777
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazione:	0	0	0
a) Di partecipazioni	0	0	0
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
d) Strumenti finanziari derivati	0	0	0
19) Svalutazione di Attività Finanziarie	-137.499	-301.010	163.511
a) Di partecipazioni	-137.499	-301.010	163.511
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
d) Strumenti finanziari derivati	0	0	0
TOTALE RETTIFICHE DI VALORI DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	-137.499	-301.010	163.511
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE SUL REDDITO (A-B +/- C +/- D)	-30.373.108	-56.849.131	26.476.024
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-6.446.949	-4.530.019	-1.916.930
21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio	-23.926.161	-52.319.114	28.392.954
RISULTATO DI PERTINENZA DI TERZI	-133.595	-114.746	-18.849
RISULTATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-23.792.566	-52.204.368	28.411.803

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/12/2025	31/12/2024	Delta
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa			
Incessi da clienti	943.964	953.106	-9.142
Altri incassi	46.943	46.146	797
(Pagamenti a fornitori per acquisti)	-263.766	-262.516	-1.250
(Pagamenti a fornitori per servizi)	-202.569	-186.440	-16.129
(Pagamenti al personale)	-439.066	-442.503	3.437
(Altri pagamenti)	-45.575	-37.123	-8.452
(Imposte pagate sul reddito)	-1.885	-3.190	1.305
Interessi incassati/(pagati)	-21.340	-13.494	-7.846
Dividendi incassati	0	0	0
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	16.706	53.986	-37.281
			0
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			0
Immobilizzazioni materiali	-19.764	-24.387	4.624
(Investimenti)	-19.670	-24.387	4.717
disinvestimenti	0	0	0
Immobilizzazioni immateriali	-18.680	-23.843	5.163
(Investimenti)	-18.680	-23.843	5.163
disinvestimenti	0	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	-41.000	-6.000	-35.000
(Investimenti)	-41.000	-6.000	-35.000
disinvestimenti	0	0	0
Immobilizzazioni finanziarie non immobilizzate	0	0	0
(Investimenti)	0	0	0
disinvestimenti	0	0	0
<i>Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Acquisizione o cessione di rami di azienda al netto delle disponibilità liquide</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
Flusso finanziario delle attività di investimento (B)	-79.444	-54.230	-25.214
			0
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			0
Mezzi di Terzi	66.279	-2.787	69.066
Incremento (decremento) debiti a breve verso le banche	0	-2.297	2.297
Accensione di finanziamenti	88.500	30.065	58.436
(Rimborso di finanziamenti)	-22.221	-30.554	8.333
Mezzi propri	0	0	0
Aumento di capitale a pagamento e Fondo di dotazione	0	0	0
(Rimborso Fondo di dotazione)	0	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0	0
(Dividendi e (acconti su dividendi) pagati)	0	0	0
Flusso finanziario delle attività di finanziamento (C)	66.279	-2.787	69.066
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	3.541	-3.031	6.572
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	41.646	44.678	-3.032
<i>di cui:</i>			<i>0</i>
<i>depositi bancari e postali</i>	<i>41.413</i>	<i>44.600</i>	<i>-3.187</i>
<i>assegni</i>			<i>0</i>
<i>denaro e valori in cassa</i>	<i>233</i>	<i>78</i>	<i>155</i>
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	45.187	41.646	3.541
<i>di cui:</i>			<i>0</i>
<i>depositi bancari e postali</i>	<i>45.062</i>	<i>41.413</i>	<i>3.649</i>
<i>assegni</i>			<i>0</i>
<i>denaro e valori in cassa</i>	<i>125</i>	<i>233</i>	<i>-108</i>

NOTA INTEGRATIVA**1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è costituito dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato e dalla nota integrativa. Esso redatto in conformità al D.Lgs. 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB), ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Si includono inoltre i seguenti prospetti:

- Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni;
- Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale (ai sensi dell'art. 26);
- Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto (ai sensi, dell'art. 36, commi 1 e 3);
- Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate;
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile/(perdita) d'esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e utile/(perdita) d'esercizio consolidati.
- Gli importi sono espressi in unità di euro.

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività, non sussistendo incertezze significative al riguardo.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è redatto in conformità alla normativa del codice civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed infine, ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Non vi sono incertezze per eventi o condizioni che possano comportare l'insorgere di dubbi sulla capacità di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. I prospetti del bilancio consolidato sono stati redatti in base agli schemi di Bilancio previsti dallo OIC 17 "Bilancio consolidato e metodo del patrimonio netto".

DEROGHE

Non sono intervenuti casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 29, commi 4 e 5 del D. Lgs. 127/1991.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

BILANCI UTILIZZATI PER IL CONSOLIDAMENTO

Per la redazione del bilancio consolidato sono state utilizzati i bilanci o le situazioni patrimoniali ed economiche delle società del Gruppo approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione o situazioni patrimoniali ed economiche approvate dai relativi organi apicali. I predetti bilanci sono stati eventualmente rettificati e riclassificati al fine di riflettere l'applicazione dei Principi Contabili di Gruppo.

PROCEDURE DI CONSOLIDAMENTO

Consolidamento integrale

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Capogruppo Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS e delle imprese nelle quali FPG ha il potere di esercitare il controllo così come definito dall'art. 26 del D.Lgs. 127/91.

Il controllo esiste anche quando la Capogruppo possiede la metà o una quota minore dei voti esercitabili in assemblea se essa ha:

- il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori o il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
- il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione o dell'equivalente organo societario ed il controllo dell'entità è detenuto da quel consiglio o organo;
- il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del Consiglio di Amministrazione o dell'equivalente organo amministrativo.

Con il metodo del consolidamento integrale il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, assumendo la totalità delle attività e passività nonché dei proventi e degli oneri delle imprese partecipate.

Le quote di patrimonio netto e del risultato economico di spettanza degli azionisti di minoranza sono iscritte in apposite poste dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Le differenze tra il valore di carico delle partecipazioni e le rispettive quote di patrimonio netto, che emergono alla data di consolidamento delle partecipazioni stesse, vengono attribuite, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate al netto della fiscalità differita; l'eventuale rimanente differenza, se positiva e se sono soddisfatti i requisiti per l'iscrizione dell'avviamento previsti dall'OIC 24, viene rilevata nella voce "Avviamento" delle immobilizzazioni immateriali. Il residuo della differenza non allocabile agli elementi dell'attivo e del passivo e all'avviamento è imputato a conto economico nella voce "B14 Oneri diversi di gestione".

Consolidamento proporzionale

Sono incluse nel bilancio consolidato anche le imprese sulle quali un'impresa inclusa nel consolidamento abbia il controllo congiuntamente con altri soci ed in base ad un accordo contrattuale con essi, secondo quanto previsto dall'art. 37 del D.Lgs. 127/91. In tal caso il consolidamento avviene rilevando le singole

attività e passività della partecipata per un valore corrispondente alla percentuale di partecipazione detenuta dalla partecipante.

Tale casistica non è presente nel bilancio consolidato 2025.

Consolidamento con il metodo del patrimonio netto

Le imprese collegate sono state valutate con il metodo del patrimonio netto secondo quanto previsto dallo OIC 17 e dall'art. 2426 n. 4 C.C.. Un'impresa collegata è un'entità nella quale la Capogruppo detiene un'influenza notevole senza essere né una controllata, né una partecipazione soggetta a controllo congiunto. In base a quanto stabilito dall'art. 2359 comma 3 del C.C., l'influenza notevole si presume quando la partecipante possiede, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata.

Secondo questo procedimento, il bilancio consolidato recepisce solo la quota di competenza del patrimonio netto contabile della partecipazione comprensivo del risultato economico dell'esercizio, ma non i valori delle singole voci di bilancio.

Altre operazioni di consolidamento

Le altre operazioni di consolidamento consistono prevalentemente nella omogeneizzazione sia sostanziale, relativa cioè ai criteri di valutazione delle poste di bilancio, sia formale, relativa cioè ai criteri di rilevazione e rappresentazione impiegati nella costruzione del bilancio consolidato. Con riferimento all'adozione di criteri di omogeneizzazione sostanziale si è provveduto:

- all'eliminazione di eventuali dividendi messi in pagamento o deliberati da società consolidate;
- all'eliminazione dei rapporti Intercompany patrimoniali ed economici;
- all'eliminazione degli utili e delle perdite derivanti da operazioni di compravendita effettuate tra entità del Gruppo e relative a valori compresi nel patrimonio, anche se consolidate con il metodo del Patrimonio Netto;
- alle rettifiche necessarie per rendere omogenei i principi contabili nell'ambito del Gruppo;
- alla rilevazione, ove applicabile, dell'effetto fiscale conseguente alle eventuali rettifiche per uniformare i criteri di valutazione delle voci di bilancio o alle altre rettifiche di consolidamento.

DATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il Bilancio Consolidato è chiuso al 31 dicembre 2025, data coincidente con quella di tutti i bilanci delle società consolidate integralmente. Non si sono pertanto posti problemi di omogeneità temporale del sistema dei valori di Gruppo, considerata la totale uniformità dei periodi amministrativi cui sono riferiti i bilanci oggetto di consolidamento. I bilanci d'esercizio delle imprese incluse nel consolidamento sono stati redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati.

MONETA DI CONTO

Il presente bilancio è espresso in Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte tutte le operazioni del Gruppo. Considerata quindi la sostanziale omogeneità della valuta funzionale con la valuta di presentazione del bilancio consolidato, si segnala che non si è posto il problema dell'eventuale conversione dei bilanci espressi in monete diverse dall'area Euro, fatta eccezione della controllata Gemelli Heath Solution.

Viene data puntuale indicazione se gli importi del bilancio sono esposti in migliaia o milioni di Euro.

2. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio consolidato. I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.Lgs. 139/2015, nonché con gli emendamenti pubblicati negli esercizi successivi dall'O.I.C.

Si precisa, altresì, che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 C.C., salvo quanto di seguito precisato in materia di ammortamenti e di valutazione di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori e dei costi direttamente imputabili al prodotto, ed ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

Le migliorie su beni di terzi sono capitalizzate ed iscritte tra le "altre immobilizzazioni immateriali" se non sono separabili dai beni stessi (altrimenti sono iscritte tra le "immobilizzazioni materiali" nella specifica voce di appartenenza), sono ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello residuo della locazione o del diverso diritto di utilizzo, tenuto conto dell'eventuale periodo di rinnovo, se dipendente dall'Ente.

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, eccezione fatta per la voce avviamento ed "Oneri pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del Codice civile.

I diritti immobiliari, quali il diritto di usufrutto e di superficie, sono sistematicamente ammortizzati in base alla durata del contratto qualora siano concessi a tempo determinato, o con riferimento al maggior orizzonte temporale coerente con il perseguimento dello scopo della Fondazione.

I costi promozionali legati alla campagna c.d. "donatori regolari", sono rilevati tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzati su tre esercizi. Tale scelta consegue alla natura e all'utilità pluriennale di tali costi, considerato che la permanenza dello status di donatore regolare è, in base all'esperienza degli Enti non profit, mediamente stabile nell'arco di un triennio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il

bene può essere utilizzato. Le immobilizzazioni materiali possono essere rivalutate solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o lo permettano.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote previste dalla normativa fiscale, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo. Per le immobilizzazioni entrate in funzione nell'esercizio le aliquote sono ridotte al 50%.

L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati. Sono esclusi dall'ammortamento i terreni e le opere d'arte, la cui utilità non si esaurisce nel tempo.

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.

I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di un'immobilizzazione materiale sono capitalizzabili se producono un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono questi effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico.

Le immobilizzazioni materiali nel momento in cui sono destinate all'alienazione sono riclassificate in un'apposita voce nell'attivo circolante e quindi valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. I beni destinati alla vendita non sono più oggetto di ammortamento.

I contributi in conto impianti o in conto capitale sono rilevati nel momento in cui esiste una ragionevole certezza che le condizioni previste per il riconoscimento del contributo sono soddisfatte e che i contributi saranno pertanto erogati. Essi sono portati indirettamente a riduzione del costo in quanto imputati al conto economico nella voce A5 "altri ricavi e proventi", e quindi rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di "risconti passivi", coerentemente con il piano di ammortamento dei cespiti finanziati.

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in società controllate valutate al costo sono iscritte per un importo pari al valore netto delle attività e passività rilevate nel bilancio consolidato antecedente al deconsolidamento, salvo la rilevazione di perdite permanenti di valore. Le partecipazioni nelle società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto e/o sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, e svalutate in presenza di perdite durevoli di valore. Eventuali svalutazioni o ripristini di valore sono rilevati nella sezione "D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie" del Conto Economico.

TITOLI IMMOBILIZZATI

I titoli di debito iscritti tra le immobilizzazioni sono destinati ad una permanenza durevole nel patrimonio del Gruppo e sono valutati al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato di un titolo è il valore a cui il titolo è stato valutato al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dall'ammortamento cumulato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza e dedotta qualsiasi riduzione (operata direttamente o attraverso l'uso di un accantonamento) a seguito di una perdita di valore. Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal prezzo di acquisto o sottoscrizione al netto di eventuali commissioni.

RIMANENZE

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 numero 9 C.C.). Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo d'acquisto più gli oneri accessori, con esclusione degli oneri finanziari.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

CREDITI

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato, attraverso l'utilizzo di metodologie finanziarie di comune applicazione. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. L'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito (ossia al tasso di interesse effettivo calcolato in sede di rilevazione iniziale).

L'importo della svalutazione è rilevato nel conto economico.

I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dallo stato patrimoniale solamente se ceduti pro-soluto e se sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti al credito. I crediti ceduti pro-solvendo, o comunque senza che vi sia stato il trasferimento di tutti i rischi, rimangono iscritti nel bilancio ed una passività finanziaria di pari importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Sono rappresentate da strumenti finanziari assegnati al comparto "non durevole". Essi sono valutati al minore tra costo e valore di realizzo, desunto dall'andamento del mercato alla fine dell'esercizio.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

RATEI E RISCONTI

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e di ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza economica.

PATRIMONIO NETTO

Di pertinenza del Gruppo

La macrovoce comprende eventuali strumenti rappresentativi di capitale e le correlate riserve patrimoniali di pertinenza del Gruppo. La voce "Altre Riserve, distintamente indicate" comprende tra l'altro, la riserva di consolidamento che si riferisce nella fattispecie anche a utili e a perdite indivise relative ad esercizi precedenti derivanti da operazioni di conferimento in società del Gruppo e pertanto stornati ai fini del consolidamento.

Eventuali vincoli di destinazione imposti da disposizioni normative o da delibere assembleari sono indicati analiticamente. In particolare, si segnala che, ai sensi dell'art. 60, comma 7-ter del D.L. 104/2020, una parte del patrimonio netto include una riserva indisponibile, il cui eventuale reintegro, a seguito di utilizzi per copertura perdite, è previsto mediante la destinazione vincolata di utili futuri.

Di pertinenza di Terzi

La macrovoce comprende gli strumenti e le componenti rappresentative di capitale e le connesse riserve patrimoniali di competenza di terzi.

FONDI RISCHI E ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D).

Tutte le volte in cui non è attuabile questa correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del conto economico.

Nell'ambito dei Fondi Rischi ed Oneri, la voce "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri" è alimentata qualora emerga una differenza negativa di consolidamento imputabile alla previsione di accogliere eventuali risultati negativi prospettici della partecipata consolidata integralmente.

Il fondo accoglie inoltre la valutazione al valore di mercato dei derivati di copertura, qualora questo sia negativo.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Nella voce trattamento di fine rapporto è stato iscritto quanto i dipendenti avrebbero diritto a percepire in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente, sono determinate in conformità alle norme vigenti. Il trattamento di fine rapporto è iscritto nella voce C del passivo ed il relativo accantonamento alla voce B9 del conto economico.

Le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, hanno modificato i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto con l'istituzione del "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del codice civile" (Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS per conto dello Stato) i datori di lavoro che hanno alle proprie dipendenze almeno 50 addetti sono obbligati a versare a tale Fondo di Tesoreria le quote di TFR maturate in relazione ai quei lavoratori che non abbiano scelto di conferire la propria quota di liquidazione ad un fondo di previdenza complementare. L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è quindi indicato al netto delle quote versate al suddetto Fondo di Tesoreria INPS.

DEBITI

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale, attraverso il processo di attualizzazione al tasso di interesse effettivo, e degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il debito. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi), attraverso l'utilizzo di metodologie finanziarie di comune applicazione. I debiti per ferie maturate dai dipendenti e per retribuzioni differite, comprensivi di quanto dovuto agli enti previdenziali, sono stanziati sulla base dell'ammontare che si dovrebbe corrispondere nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.

RICAVI

I ricavi per le prestazioni ospedaliere che rientrano nel sistema di finanziamento della spesa sanitaria basato sulla tariffazione standard (R.O.D. - Raggruppamenti Omogenei di Diagnosi o DRG) sono iscritti sulla base della valorizzazione delle prestazioni effettivamente erogate alla data di bilancio, tenendo conto dei tariffari

regionali, dei budget di spesa assegnati e della normativa in vigore. Con analoga modalità sono valorizzate le degenze in corso.

Rientrano nei ricavi tutte le altre attività e tutte le prestazioni, sia di ricovero che ambulatoriali, effettuate nell'ambito delle attività libero professionali e a pagamento, nonché i ricavi relativi alle sperimentazioni cliniche.

Nella voce altri ricavi, rientrano tutti i proventi di natura residuale quali affitti attivi, contributi, donazioni a vario titolo ricevute. I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione o secondo la maturazione.

Le transazioni con le entità correlate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

L'OIC 34, approvato dall'Organismo Italiano di Contabilità ad aprile 2023, è applicabile ai bilanci degli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2024. Questo principio disciplina in modo organico ed esaustivo i criteri per la rilevazione e la valutazione dei ricavi, nonché le informazioni da presentare nella nota integrativa.

Il principio ha introdotto una disciplina più dettagliata per la rilevazione dei ricavi, con l'obiettivo di migliorare la chiarezza e di fornire indicazioni più precise sulla classificazione dei ricavi, sul momento della loro rilevazione e sulla gestione di eventuali componenti variabili.

L'OIC 34 si applica a tutte le transazioni che comportano l'iscrizione di ricavi derivanti dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi, indipendentemente dalla loro classificazione nel conto economico. Sono escluse le cessioni di azienda, i fitti attivi, i ristorni e i lavori in corso su ordinazione perché, per le loro specificità, sono trattate in altri principi contabili così come sono escluse le transazioni che non hanno finalità di compravendita, ossia le operazioni effettuate per procurarsi la disponibilità di un bene di analoghe caratteristiche senza l'obiettivo di conseguire un ricavo.

I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo principio sono:

- i) L'identificazione delle unità elementari di contabilizzazione;
- ii) La valorizzazione delle unità elementari di contabilizzazione;
- iii) L'allocazione del prezzo complessivo alle unità elementari di contabilizzazione identificate;
- iv) La rilevazione dei ricavi.

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

La voce accoglie i lavori in corso su ordinazione avviati per effetto di contratti di ricerca finalizzata, cofinanziata o meno, sulla base dei corrispettivi contrattuali stabiliti e maturati con ragionevole certezza.

In particolare, il metodo di rilevazione utilizzato, coerentemente con quanto previsto dall'OIC 23, è il metodo della percentuale di completamento, in base al quale il risultato della commessa è riconosciuto negli esercizi in cui i lavori sono eseguiti e sempre che il risultato della commessa possa essere attendibilmente misurato.

COSTI

I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza. Gli oneri relativi alle operazioni di smobilizzo crediti a qualsiasi titolo (pro-solvendo e pro-soluto) e di qualsiasi natura (commerciali, finanziarie, altro) sono imputati nell'esercizio di competenza.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede di sostenere nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

INCERTEZZE NELL'UTILIZZO DI STIME

L'applicazione di alcuni principi contabili implica necessariamente elementi di giudizio basati su stime e assunzioni che risultano incerte al tempo della loro formulazione. Per il bilancio consolidato dell'esercizio 2025 si ritiene che le assunzioni fatte siano appropriate e, conseguentemente, che il bilancio sia redatto con l'intento di chiarezza e che rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Al fine di formulare stime ed ipotesi attendibili si è fatto riferimento all'esperienza storica, nonché ad altri fattori considerati ragionevoli per la fattispecie in esame, in base a tutte le informazioni disponibili. Non si può escludere, tuttavia, che variazioni in tali stime ed assunzioni possano determinare effetti significativi sulla situazione patrimoniale ed economica, nonché sulle passività ed attività potenziali riportate nel bilancio ai fini di informativa, qualora intervengano differenti elementi di giudizio rispetto a quelli a suo tempo espressi.

In particolare, l'impiego in maggior misura di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale è stato necessario nei seguenti casi:

- nella determinazione dell'importo a saldo che l'Amministrazione Regionale dovrà riconoscere con riferimento all'attività svolta nell'esercizio 2025;
- nella determinazione del valore relativo ai controlli di appropriatezza che l'Amministrazione Regionale effettuerà con riferimento all'esercizio 2025;
- nel processo di stima che porta alla determinazione del valore accantonato al Fondo Rischi ed Oneri per l'incertezza di quanto richiesto e dei tempi di sopravvenienza;
- nella stima del valore recuperabile delle immobilizzazioni immateriali;
- nella stima del valore recuperabile delle imposte differite attive stanziate.

3. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo riconducibile a FPG comprende complessivamente, inclusa la Capogruppo, 8 Entità, di cui 7 operanti nel settore sanitario, della ricerca e dei servizi ausiliari al comparto sanitario ed 1 nel settore finanziario. Le entità consolidate integralmente sono 6.

Le entità controllate sono 6, le collegate 1.

Si riporta di seguito l'elenco delle società controllate e collegate del Gruppo.

SOCIETA' CONTROLLATE

SOCIETA' CONSOLIDATE INTEGRALMENTE	SETTORE	PERCENTUALE DI CONTROLLO	
		DIRETTA	INTERESSENZA DI GRUPPO
CLINICAL TRIAL CENTER S.P.A. Roma Capitale sociale € 1.540.000,00	Ricerca e servizi ausiliari al comparto sanitario	100,00	100,00
GEMELLI DIGITAL MEDICINE & HEALTH S.R.L. Roma Capitale sociale € 250.000,00	Ricerca e servizi ausiliari al comparto sanitario	100,00	100,00
GEMELLI HEALTH SOLUTION LLC Dubai Capitale sociale 2.300.000,00 AED	Sanitario	51,00	51,00
GEMELLI ISOLA S.P.A. SOCIETA' BENEFIT Roma Capitale sociale € 1.000.000,00	Sanitario	100,00	100,00
GEMELLI SERVICE S.P.A. Roma Capitale sociale € 50.000,00	Finanziario	100,00	100,00
XBIOGem S.r.l. in liquidazione Roma Capitale sociale € 200.000,00	Servizi ausiliari al comparto sanitario	100,00	100,00

SOCIETA' COLLEGATE

SOCIETA' COLLEGATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	SETTORE	PERCENTUALE DI CONTROLLO	
		DIRETTA	INTERESSENZA DI GRUPPO
MATER OLBIA S.P.A. Olbia Capitale sociale € 10.000.000,00	Sanitario	25,00	25,00

4. STATO PATRIMONIALE**4.1 STATO PATRIMONIALE ATTIVO DI GRUPPO**

Le note esplicative che seguono recano il confronto con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente e le motivazioni delle variazioni laddove significative.

IMMOBILIZZAZIONI (voce B):**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (voce B I):**

Di seguito la composizione delle voci:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	Valori al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valori al 31/12/2025
B-I-1) Costi di Impianto e Ampliamento	485	73		-166	392
B-I-3) Diritti di Brevetto Industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	27.415	6.848		-8.860	25.403
B-I-4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	371.767	970		-8.103	364.634
B-I-5) Avviamento	3.081			-513	2.567
B-I-6) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.375	278			5.653
B-I-7) Altre	236.062	16.471		-12.548	239.985
Totale	644.184	24.640	0	-30.190	638.634

Con riferimento alla composizione, la voce **Costi di impianto e di ampliamento** si riferisce a costi di costituzione capitalizzati e sostenuti, in misura non ricorrente. L'incremento 2025 si riferisce ai costi relativi alla controllata Gemelli Isola a fronte dell'efficientamento di alcuni processi gestionali.

La voce **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno** pari ad € migl. 25.403 (€ migl. 27.415 al 31 dicembre 2024) è riferita principalmente a software applicativo acquistato da terzi.

Nell'ambito della voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** è compreso l'importo di € migl. 294.403 pari al valore residuo del diritto di superficie relativo agli immobili nei quali la Fondazione esercita la sua attività ed oggetto di dotazione iniziale alla FPG stessa in sede immediatamente successiva alla costituzione nel 2014. Si segnala che in data 31 maggio 2023 si è perfezionato il prolungamento dei diritti di superficie fino al 2059 e, a seguito della manifestazione di volontà da parte del titolare della nuda proprietà della proroga della durata degli stessi, a partire dal 2024 la stessa è stata rideterminata in residui 99 anni.

A ciò si aggiunge il valore di dotazioni, sempre in termini di diritto di superficie, intervenute nel corso dell'esercizio 2019 per € migl. 28.125 ed ulteriori diritti di superficie, per un valore totale di € migl. 2.106, a valere sulle aree destinate a parcheggi denominati rispettivamente "P3" e "P4", concessi a dicembre 2022 dall'Istituto Toniolo.

Al 31 dicembre 2025 il valore dei diritti concessi dall'Istituto Toniolo, comprensivi dei costi accessori oltre che delle dotazioni intervenute successivamente alla costituzione di FPG, al netto della parte già ammortizzata, ammonta a € migl. 323.224.

La voce comprende altresì il valore residuo del **Marchio Gemelli** pari a originari € migl. 52.850, oggetto di rilevazione nel bilancio al 31/12/2020 ai sensi dell'art. 110 del DL 104/2020 che disciplinava specifiche disposizioni in materia di rivalutazione di beni d'impresa. L'importo è oggetto di ammortamento su un arco temporale di 20 anni e il valore residuo è pari a € migl. 39.638 (€ migl. 42.280 al 31/12/2024).

La voce **Avviamento** è pari a un valore residuo di € migl. 2.567 ed è riferibile all'azienda sanitaria "Columbus", acquistato da FPG ad esito della partecipazione all'asta fallimentare nel mese di dicembre 2020, con conseguente aggiudicazione nel febbraio 2021. L'esborso complessivo, in sede di stipula dell'atto, è stato pari ad € migl. 5.376: la componente identificata quale avviamento è stata pari a € migl. 5.134. Tale avviamento risulta ammortizzato in 10 anni e la quota di competenza dell'anno ammonta a € migl. 513.

La voce **Immobilizzazioni in corso e acconti** comprende:

- per € migl. 4.380, i costi capitalizzati relativi al progetto di ricerca e sviluppo software denominato "Generator", che ha quale focus primario lo sviluppo e l'implementazione di piattaforme software per l'utilizzo dei dati storici di natura clinica del Policlinico al fine di costruire modelli predittivi sull'evoluzione delle patologie, utili sia a fini di ricerca, sia per il miglioramento continuo della pratica clinica stessa.
- per € migl. 1.273 relativi allo stato di avanzamento di appalti esterni per opere in corso per miglorie su beni di terzi relativi alla controllata Gemelli Health Solution.

La voce **Altre immobilizzazioni immateriali** pari a € migl. 239.985 (€ migl. 236.062 al 31/12/2024) comprende sia l'importo relativo alle miglorie su beni di terzi per € migl. 231.862, sia i costi promozionali legati alla campagna c.d. "donatori regolari" per € migl. 2.887, oltre che altre immobilizzazioni minori per € migl. 5.236.

Di seguito si riporta la tabella dei coefficienti di ammortamento utilizzati:

Coefficienti annuali di ammortamento

Descrizione	% Amm.
Costi di impianto ed ampliamento	20,0%
Diritto di superficie	1% 2,7% 3,33%
Licenze	33,3%
Marchi	5% 10%
Avviamento	10,0%
Software	20,0%
Altre immobilizzazioni	20% 25% 33,3%
Campagna donatori regolari	33,3%
Adeguamento beni di terzi	3% 2,7%

L'aliquota di ammortamento delle migliorie su beni immobili di terzi è commisurata al periodo residuo di godimento dei correlati diritti reali immobiliari.

L'aliquota utilizzata per l'ammortamento dei diritti di superficie è stata rideterminata, al netto dei diritti I, II e III Luogo, all'1% stante la ragionevole certezza, anche per espressa manifestazione di volontà del Socio Fondatore, di estendere il diritto stesso anche oltre la scadenza naturale del 2059 a condizione che la destinazione d'uso sia invariata.

Con riferimento al complesso degli attivi immateriali iscritti si segnala che nel corso del 2025, non sono emerse situazioni od eventi che abbiano comportato la rilevazione di svalutazioni per perdite permanenti di valore.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (voce B II):

La voce comprende tutti i beni di natura tangibile di uso durevole e costituenti parte dell'organizzazione permanente dell'attività, la cui utilità economica si estende oltre i limiti dell'esercizio.

La composizione della voce è la seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	Valori al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Valori al 31/12/2025
B-II-1) Terreni e Fabbricati	1.140	0	0	-28	1.112
B-II-2) Impianti e Macchinari	37.771	6.729	0	-6.145	38.355
B-II-3) Attrezzature medico sanitarie	72.200	13.085	0	-16.544	68.741
B-II-4) Altri Beni	37.997	6.936	0	-8.307	36.626
B-II-5) Imm.ni in corso e acconti	4.202	1.540	-766	0	4.976
Totale	153.310	28.290	-766	-31.024	149.810

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di investimento finalizzata a dotare le entità del Gruppo della strumentazione tecnologica più idonea all'esercizio dell'attività sanitaria.

La voce **Terreni e Fabbricati** pari a € migl. 1.112 si riferisce ad un immobile ad uso abitativo sito in Roma, a esito di una devoluzione ereditaria avvenuta nel 2024. L'importo iscritto è supportato da idonea perizia eseguita da un esperto terzo indipendente, tenuto conto degli ulteriori costi incrementativi sostenuti nel

2024. L'ammortamento dell'anno è riferito alla sola componente in muratura ed impiantistica, con esclusione pertanto del terreno il cui valore è stato stimato convenzionalmente pari al 20% del totale.

L'incremento della voce **Impianti e Macchinari**, pari a € migl. 6.729, è relativo ad investimenti per adeguamento impianti e si riferiscono per € migl. 2.469 all'efficientamento della rete dei fluidi, per € migl. 897 ad impianti elettrici, per € migl. 852 alla ristrutturazione degli impianti telefonici, di telecontrollo e di videosorveglianza, per € migl. 584 alla ristrutturazione degli impianti relativi ai gas medicali, per € migl. 513 all'adeguamento degli impianti elevatori ed infine per € migl. 222 per la riqualificazione degli impianti di condizionamento e di climatizzazione. A ciò si aggiungono opere minori per il residuo di € migl. 1.191.

Gli acquisti di **Attrezzature medico sanitarie** riguardano un sistema PET preclinico ad alte prestazioni per l'imaging di piccoli animali, destinata alla ricerca, per un valore di € migl. 1.210, due sistemi radiologici per € migl. 943, di una TAC Revolution VIBE per € migl. 850, di una workstation da laboratorio per macroscopia per € migl. 387, un sistema video integrazione per € mil. 330, un microscopio per € migl. 280, colonne laparoscopiche per € migl. 262, di sette ecografi ad alta risoluzione per € migl. 510. A ciò si aggiungono € migl. 935 relativi all'acquisto di strumenti pluriuso, oltre che altre attrezzature di valore unitario inferiore a € migl. 50 per complessivi € migl. 6.346. A ciò si aggiungono € migl. 1.032 relativi ad apparecchiature medicali e strumentario chirurgico della controllata Gemelli Isola. Il decremento per € migl. 326 è imputabile sia allo stralcio di cespiti obsoleti, sia all'alienazione di beni non più funzionanti.

L'incremento della voce **Altri beni** si riferisce principalmente agli investimenti in attrezzature informatiche per € migl. 3.706 ed in mobili e arredi per € migl. 3.230, questi ultimi in buona parte destinati alla dotazione strumentale dei nuovi reparti.

La voce **Immobilizzazioni materiali in corso e acconti** si riferisce ad attrezzature in attesa di collaudo. Il decremento è relativo all'avvenuto e definitivo collaudo di attrezzature entrate in funzione nel corso del 2025 e, come tali, rilevate tra gli incrementi della voce di pertinenza.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Coefficienti annuali di ammortamento

Descrizione	% Amm.
Attrezzature informatiche (Hardware)	20,0%
Biblioteca	20,0%
Arredamento amministrativo	12,0%
Arredamento ospedaliero	10,0%
Attrezzature specifiche ospedaliere	10% 12,5% 20%
Attrezzature specifiche non ospedaliere	12,5%
Fabbricati	3,0%
Macchine ordinarie	12,0%
Macchine ufficio elettroniche	20,0%
Autovetture e motoveicoli	25,0%
Veicoli da trasporto	20,0%
Attrezzature generiche varie	12,5% 15% 20%
Armamentario chirurgico	25,0%
Impianti generici	10% 15% 35%
Impianti specifici	10% 15%

Eventuali differenze nelle aliquote utilizzate da entità del gruppo non presenta effetti rilevanti.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (voce B III):

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano complessivamente a € migl. 2.795 (€ migl. 2.931 al 31 dicembre 2024) e presentano la seguente composizione:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	Valori al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Valori al 31/12/2025
B-III-1) Partecipazioni				
a) Imprese Controllate	0			0
b) Imprese Collegate	137	-137		0
d) Altre imprese	2			2
B-III-2) Crediti				
b) verso imprese collegate	0			0
d-bis) Verso altri	2.792	1		2.793
B-III-3) Altri titoli	0			0
Totale	2.931	-136	0	2.795

Nell'ambito delle **partecipazioni in imprese collegate** è accolto il valore di carico relativo a:

- **Mater Olbia S.p.A.** (partecipata al 25%) per € 1 (€ migl. 137 al 31 dicembre 2024 partecipata al 25%). A esito del progetto di bilancio 2025 la partecipazione è stata interamente svalutata.

Nell'ambito delle **partecipazioni in altre imprese** è accolto il valore della società KBO.COM S.r.l. in liquidazione per € migl. 0,5 e della società Neuroconnect S.r.l. per € migl. 1, entrambe possedute al 10%.

Il valore dei **crediti immobilizzati verso altri** ammonta a € migl. 2.793 (€ migl. 2.793 al 31 dicembre 2024) si riferisce al deposito cauzionale, versato anticipatamente, a garanzia degli obblighi assunti da FPG nel contratto di locazione stipulato con Fondazione Roma, i cui effetti sono differiti al momento del completamento dell'edificio, avente per oggetto l'immobile in cui sorgerà il centro denominato "Heart Center". A ciò si aggiungono sia il deposito cauzionale versato a garanzia degli obblighi assunti da FPG nei confronti dell'INPS relativi ai dipendenti che, nei mesi di ottobre e novembre 2023, hanno aderito al contratto di espansione, sia altri crediti minori. Il residuo di € migl. 19 è relativo al deposito cauzionale per l'affitto dell'immobile della controllata Gemelli Health Solution.

ATTIVO CIRCOLANTE (voce C):

RIMANENZE DI MAGAZZINO (voce C I):

MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO (voce C I 1):

Ammontano complessivamente a € migl. 27.445 (€ migl. 29.553 al 31 dicembre 2024) e si riferiscono a farmaci, prodotti galenici, presidi sanitari e chirurgici oltre che a vario materiale di consumo ascrivibile alla

FPG per € migl. 24.259 (€ migl. 26.835 al 31 dicembre 2024), a Gemelli Isola per € migl. 3.175 e a Xbiogem per € migl. 11.

LAVORI SU ORDINAZIONE (voce C I 3):

(valori in migliaia di Euro)

Crediti	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Lavori su ordinazione	22.558	10.983	11.575

La voce accoglie la valutazione delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione in misura corrispondente al ricavo maturato alla fine dell'esercizio. L'importo di € migl. 22.558 è stato determinato con riferimento allo stato di avanzamento delle commesse ed è riferito alle varie attività di ricerca scientifica in particolare finalizzata, Progetti PNRR e Progetti Europei.

CREDITI (voce C II):

Di seguito la composizione dei crediti:

(valori in migliaia di Euro)

Crediti	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Verso clienti	284.069	267.943	16.126
Verso imprese collegate	244	251	-7
Crediti tributari	8.716	9.061	-345
Imposte anticipate	32.698	27.599	5.099
Verso altri	7.061	8.193	-1.132
Totale	332.788	313.047	19.741

Di seguito si riportano le tabelle dei crediti distinti per natura:

CREDITI VERSO CLIENTI (voce C II 1):

(valori in migliaia di Euro)

CREDITI VERSO CLIENTI	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti Regione Lazio	164.889	135.889	29.000
Crediti verso altri clienti	135.845	139.425	-3.580
Fondo svalutazione crediti	-16.665	-7.371	-9.294
Totale crediti	284.069	267.943	16.126

I **Crediti verso la Regione Lazio**, pari a € migl. 164.889 (€ migl. 135.889 al 31 dicembre 2024) si riferiscono per € migl. 135.454 alle attività fatturate ed accertate a conguaglio relative all'esercizio 2025 e per € migl. 29.435 sia al saldo residuo dell'attività assistenziale resa per gli esercizi 2023 e 2024, sia ad alcune code di esercizi precedenti attualmente oggetto di contestazione.

Il valore nominale dei **Crediti verso clienti**, per € migl. 135.845 (€ mil. 139.425 al 31 dicembre 2024), è composto da € migl. 126.741 (€ migl. 131.660 al 31/12/2024) per partite creditorie per l'attività assistenziale in regime NO SSN (con controparti persone fisiche, Casse di Assistenza, Fondi Sanitari e Compagnie di Assicurazione), i crediti per attività sanitarie di varia natura svolte in convenzione, crediti per attività legate a sperimentazioni cliniche per € migl. 6.756 (€ migl. 7.285 al 31/12/2024) e altri crediti minori per € migl. 2.348 (€ migl. 480 al 31/12/2024). Tali crediti sono rettificati dal correlato fondo di svalutazione per € migl. 16.665 (€ migl. 7.371 al 31 dicembre 2024). Trattandosi di crediti numerosi, rappresentanti posizioni individualmente non significative, la verifica di recuperabilità dei medesimi è stata effettuata a livello di portafoglio tenuto conto sia dell'anzianità di iscrizione, sia delle rare situazioni individuali ritenute significative della solvibilità della controparte.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE (voce C II 3):

Ammontano a € migl. 244 (€ migl. 251 al 31 dicembre 2024) e si riferiscono a crediti per prestazioni di servizi, vantati verso le collegate Mater Olbia S.p.A.

CREDITI TRIBUTARI (voce C II 5-bis):

Di seguito si riporta la composizione, pari a € migl. 8.716 (€ migl. 9.061 al 31 dicembre 2024):

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Credito d'imposta R&S e Industria 4.0	3.788	4.720	-932
Imposta sostitutiva da riallineamento avviamento	723	804	-81
Per IRAP	398	221	177
Per IVA	3.644	2.826	818
Per IRES	143	476	-333
Altri	20	14	6
Totale	8.716	9.061	-345

La voce comprende:

- **Credito d'imposta Legge 190/2014** per € migl. 2.295 (€ migl. 2.261 al 31 dicembre 2024). Comprende la quota maturata nell'anno pari a € migl. 600, oltre che il conguaglio negativo rispetto alla stima iniziale per l'anno 2024 pari a € migl. 180, derivanti dall'applicazione dell'agevolazione prevista dalla norma in materia di credito d'imposta per attività di Ricerca & Sviluppo. Nel corso dell'esercizio sono stati utilizzati in compensazione crediti per € migl. 386.
- **Credito d'imposta Legge 169/2019 (Impresa 4.0)** pari a € migl. 1.493 (€ migl. 2.459 al 31 dicembre 2024). Nel corso dell'esercizio sono stati utilizzati in compensazione crediti per € migl. 598 e riversati € migl. 214. A ciò si aggiunge un conguaglio negativo relativo all'esercizio precedente per € migl. 317 e un conguaglio negativo relativo all'anno 2023 pari € migl. 265 a esito del mancato perfezionamento dei presupposti che erano a base dell'agevolazione.
- **Per Irapp** € migl. 398 (€ migl. 221 al 31 dicembre 2024).
- **Per Iva** € migl. 3.644 (€ 2.826 al 31 dicembre 2024) di cui € migl. 1.130 di competenza FPG, generati per effetto dell'aumento della percentuale di detraibilità del pro-rata iva. A ciò si aggiunge il credito della controllata CTC Spa per € migl. 2.298 e delle altre società del gruppo per complessivi € migl. 216.

- **Per Imposta Sostitutiva** pari a € migl. 723 (€ migl.804 al 31/12/2024) relativi al riallineamento del valore fiscale dell'avviamento della controllata CTC S.p.a. avvenuto nel corso del 2021 ai sensi dell'art. 1 comma 83 della L. 178/2020 (Legge di Bilancio 2021), modificativo dell'art. 100 del D.L. 104/2020.
- **Per Ires** € migl. 143 (€ migl. 476 al 31 dicembre 2024) Si riferiscono per € migl. 48 ad acconti versati da Gemelli Isola, mentre i restanti € migl. 95 si riferiscono a ritenute subite. Nel corso dell'esercizio sono stati utilizzati in compensazione crediti per € migl. 394.
- **Altri crediti d'imposta** di minore entità per complessivi € migl. 20 (€ migl. 14 al 31 dicembre 2024).

IMPOSTE ANTICIPATE (voce C II 5-ter):

Di seguito si riporta la movimentazione delle imposte anticipate:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	Valori al 31/12/2024	Sorte	Annullate	Valori al 31/12/2025
Imposte anticipate	27.599	5.871	-772	32.698

Ammontano a complessivi € migl. 32.698 (€ migl. 27.599 al 31 dicembre 2024). Lo stanziamento per imposte anticipate, a valere essenzialmente sulle perdite fiscali pregresse, trova giustificazione e fondamento nelle proiezioni economico-finanziarie previste dal nuovo piano industriale 2026-2029. A partire da tali previsioni sono state considerate le principali variazioni dei risultati previsti al fine di stimare gli imponibili fiscali futuri. È stato pertanto elaborato un "tax recovery plan" che partendo dai dati succitati, ha evidenziato la ragionevole certezza della recuperabilità delle imposte anticipate stanziare, come previsto dall' OIC 25.

L'incremento è conseguente principalmente all' iscrizione delle imposte differite attive su ammortamenti afferenti a beni "Industria 4.0", al Marchio "Gemelli" e all'avviamento CTC, i cui profili temporali di deducibilità fiscale sono più lunghi di quelli civilistici e a fronte di differenze temporanee deducibili e per quanto stanziato a medesimo titolo. A ciò si aggiungono le imposte anticipate delle controllate Gemelli Isola S.p.a. e GDMH S.r.l., la cui iscrizione è giustificata dalle prospettive reddituali sottostanti i relativi piani industriali. Da ultimo lo stanziamento conseguente alla rilevazione della fiscalità differita sottostante la valutazione mark to market del derivato di copertura sui flussi finanziari attesi, acceso a maggio 2024 sulla posizione debitoria nei confronti di Unicredit per nominali € mil. 30.

CREDITI VERSO ALTRI (voce C II 5-quater):

Di seguito si riporta la composizione che ammonta a € migl.7.061 (€ migl. 8.193 al 31 dicembre 2024):

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	0		
	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso Società Sanità Isola Tiberina S.r.l.	249	1.478	-1.229
Cash Collect Protection 100%	1.000	1.000	0
Crediti verso il personale	1.646	1.601	45
Crediti verso personale medico	617	602	15
Crediti verso Fallimento Columbus	176	176	0
Altri Crediti	3.373	3.336	37
Totale	7.061	8.193	-1.132

Con riferimento alle voci:

Si riporta di seguito la composizione della voce:

- **Crediti verso Società Sanità Isola Tiberina S.r.l.** vantati dalla controllata Gemelli Isola S.p.A per € migl. 249. Tali importi sono relativi a incassi di competenza della controllata, ma che per ragioni operative risultano incassati dal proprietario dell'azienda Fatebenefratelli San Giovanni Calibita. A ciò si aggiunge la liquidazione del TFR per le posizioni maturate ante affitto d'azienda, che sono di competenza del locatore. La variazione della voce intervenuta nell'anno si riferisce sostanzialmente all'incasso intervenuto nel corso del 2025.
- **Cash Collect Protection 100%** per € migl. 1.000. Trattasi di certificates con rimborso di capitale garantito stipulato da Gemelli Isola a fronte di un temporaneo impiego di liquidità.
- **Verso il personale** per € migl. 1.646 (€ migl. 1.601 al 31 dicembre 2024), relativi ad eventi quali malattie, infortuni e congedi del 2025 compensati nei cedolini di gennaio 2026.
- **Verso personale medico** per € migl. 617 (€ migl. 602 al 31 dicembre 2024) relativi ad anticipazioni su compensi da retrocedere per attività libero professionale infra ed extramoenia.
- **Crediti verso Fallimento Columbus** per € migl. 176 (€ migl. 176 al 31 dicembre 2024).
- **Altri crediti** per € migl. 3.373 (€ migl. 3.316 al 31 dicembre 2024) relativi per € migl. 148 a crediti vantati da FPG verso Neuromed S.p.a. a esito della cessione dei crediti precedentemente vantati nei confronti dell'Associazione Opera Santa Maria della Pace, per € migl. 402 ad anticipazioni a dipendenti, per € migl. 500 per il contributo in conto esercizio riconosciuto da Fondazione Roma a fronte dell'acquisto di dispositivi medici per il "Centro Malattie dell'Apparato Digerente", € migl. 149 verso Regione Lazio per attività diverse da quelle rese in convenzione con il SSR, € migl. 1.173 verso compagnie di assicurazioni per sinistri MedMal a loro carico, € migl. 524 per donazioni deliberate e non incassate e altri crediti di minore entità per complessivi € migl. 477.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI (voce C III):

Sono rappresentate esclusivamente da **altri titoli** per complessivi € migl. 8.305 (€ migl. 3.401 al 31 dicembre 2024). Si riferiscono per € migl. 3.305 a fondi comuni di investimento emessi e gestiti dai primari operati finanziari del settore. A ciò si aggiungono € migl. 5.000 relativi ad un investimento realizzato da Gemelli Isola in un Fondo Comune gestito da Unicredit. Tale investimento ha la durata di un anno con la possibilità di smobilizzo anticipato in qualsiasi momento, con riconoscimento degli interessi maturati nel periodo.

DISPONIBILITA' LIQUIDE (voce C IV):

Ammontano a € 45.187 (€ migl. 41.646 al 31 dicembre 2024) e sono composte come segue:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari e postali	45.062	41.413	3.649
Denaro e valori in cassa	125	233	-108
TOTALE	45.187	41.646	3.541

La voce Depositi bancari e postali, pari a € 45.062 (€ migl. 41.413 al 31 dicembre 2024), si riferisce integralmente a conti correnti attivi accesi presso banche operanti sul territorio nazionale. Le disponibilità liquide di cassa per € migl. 125 (€ migl. 233 al 31 dicembre 2024), sono relative alle giacenze delle casse accettazione aperte al pubblico nell'ultimo giorno dell'esercizio.

Nell'ambito delle disponibilità liquide è presente un vincolo di € mil. 2,4 a fronte di un'operatività in reverse factoring posta in essere, a partire dall'esercizio 2016, con un Istituto di credito.

RATEI E RISCONTI ATTIVI (voce D):

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ratei attivi	32	23	9
Risconti attivi	6.261	6.895	-634
Totale	6.293	6.918	-625

La voce al 31 dicembre 2025 è pari a € migl. 6.293 (€ migl. 6.918 al 31 dicembre 2024) e si riferisce per € migl. 2.687 ai costi, sostenuti anticipatamente, relativi al contratto di espansione che si manifesteranno negli esercizi successivi e per € migl. 3.587 a risconti attivi a fronte di costi per prestazioni di servizi di competenza futura. Il residuo per € migl. 32 si riferisce a ratei attivi per interessi su depositi cauzionali.

4.2 STATO PATRIMONIALE PASSIVO DI GRUPPO

PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO (voce A):

La composizione del patrimonio netto consolidato è esposta nella tabella che segue:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2024	Risultato	Allocazione di risultato	Incrementi/decrementi	31/12/2025
Capitale	500				500
Riserva di rivalutazione D.L. 104/2020	14.996		-14.996		0
Altre riserve distintamente indicate di cui:	61.354		-42.173		19.181
- Riserva da consolidamento	11				11
- Riserva da dotazione e conferimento	-42.987		-9.192	9.686	-42.493
- Riserva indisponibile art. 60 comma 7-ter D.L. 104/2020	104.330		-32.981	-9.686	61.663
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-399			232	-167
Utile (perdita) portati a nuovo	42.899		4.964		47.863
Utile (perdita) dell'esercizio	-52.204	-23.793	52.204		-23.792
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	67.145	-23.793	0	232	43.585
PATRIMONIO NETTO DI TERZI					
Capitale e riserve di terzi	157		-115		42
Utile (perdita di terzi)	-115	-133	115		-133
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	42	-133	0	0	-91
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	67.188	-23.926	0	232	43.494

Con riferimento al **Patrimonio netto di gruppo** si segnala che gli ammontari relativi a:

- Capitale
- Riserva di rivalutazione D.L. 104/2020
- Riserva indisponibile art. 60 comma 7-ter D.L. 104/2020
- Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

sono riferiti al patrimonio netto della Capogruppo.

Con riferimento alle principali voci:

La **Riserva di rivalutazione D.L. 104/2020** si riferisce alla valorizzazione del marchio "Gemelli", eseguita ai sensi dell'art. 110 del DL 14/08/2020 n. 104, (c.d. Decreto "Agosto" convertito in Legge 126/2020), che disciplinava specifiche disposizioni per la rivalutazione dei beni d'impresa. Il valore iniziale di iscrizione è conseguito a un'attività peritale condotta da soggetti terzi indipendenti, esperti nel settore. La riserva di rivalutazione è esposta al netto di € migl. 1.586, pari all'imposta sostitutiva del 3%, liquidata nel corso del 2021, al fine di riallineare il valore fiscale del marchio a quello civilistico, seppur su un orizzonte temporale di 50 anni alla luce delle recenti normative. Il valore originario era pari a € migl. 51.265, annullato al 31/12/2025 a seguito degli utilizzi via via effettuati a copertura perdite pregresse degli anni dal 2022 al 2024.

Nell'ambito delle **Altre riserve** di cui alla riga A7 dello Stato Patrimoniale passivo, si evidenzia:

- **Riserva da consolidamento** che accoglie il risultato del primo consolidamento delle società controllate.
- **Riserva da dotazione e conferimento** che accoglie la dotazione patrimoniale iniziale della FPG in sede di costituzione oltre che in momenti successivi, nonché lo storno dell'effetto economico delle operazioni infragruppo. Il decremento di € migl. 9.191 è imputabile alla destinazione del risultato di esercizio 2024. L'incremento, di € migl. 9.686, riflette il valore degli ammortamenti su cespiti il cui valore fiscale al 31/12/2025 è pari a zero.
- **Riserva indisponibile art. 60 comma 7-ter D.L. 104/2020**, il cui importo accoglie l'importo degli ammortamenti sospesi degli esercizi dal 2020 al 2023, al netto del correlato effetto fiscale differito. Nel corso del 2025 la riserva si decrementa di € migl. 32.982 per effetto della destinazione di parte della perdita d'esercizio 2024 e di € migl. 9.686 per i cespiti per cui è stato ripreso nell'esercizio l'ammortamento civilistico, a fronte di ammortamenti fiscali ormai esauriti;
- La **Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi** pari a € migl. 167, si riferisce al valore di mercato, negativo, dell'operazione di copertura tasso accesa da FPG nel maggio 2024 a fronte del mutuo di € mil. 30 di nominale, stipulato con Unicredit. L'importo è rilevato al netto del correlato effetto fiscale differito, ascrivibile alla sola Ires;
- La riserva per **utili (perdite) portati a nuovo** accoglie il contributo cumulato al patrimonio netto consolidato dei risultati delle società consolidate integralmente. Si rileva che i risultati generati negli anni dalla Capogruppo sono esposti nel bilancio consolidato seguendo la destinazione del risultato approvata con le specifiche delibere del Consiglio di Amministrazione della stessa.

Il **Patrimonio netto di terzi**, si incrementa per effetto del consolidamento integrale della controllata Gemelli Health Solutions LLC. L'importo rappresenta il valore della quota di partecipazione, pari al 49%, del socio di minoranza.

Prospetti di raccordo tra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio Consolidato

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra il risultato e il patrimonio netto di Gruppo, a fine esercizio, con gli analoghi valori della Capogruppo FPG:

Descrizione	31/12/2025			31/12/2024		
	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto al netto del risultato	Patrimonio netto totale	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto al netto del risultato	Patrimonio netto totale
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>						
BILANCIO DELLA FPG IRCCS	-29.232	71.681	42.449	-57.168	128.617	71.449
RETTIFICHE DI CONSOLIDAMENTO						
Risultati d'esercizio delle società consolidate:						
- Integralmente	4.792	16.301	21.093	4.184	14.120	18.304
- Con il metodo del patrimonio netto	312	137	449	525	772	1.297
Eliminazione effetti operazioni infragruppo:						
- Storno plusvalenze infragruppo	2.204	-5.869	-3.665	1.707	-7.576	-5.869
- Storno dividendi infragruppo	-2.002	2.002	0	-1.540	1.540	0
- Altre operazioni infragruppo	0	-16.832	-16.832	-28	-17.966	-17.994
Effetti fiscali delle rettifiche di consolidamento	0	0	0	0	0	0
Risultato Consolidato / P. netto consolidato	-23.926	67.420	43.494	-52.319	119.507	67.188
QUOTA TERZI	-133	42	-91	-115	157	42
RISULTATO DI GRUPPO / P. netto di gruppo	-23.793	67.378	43.585	-52.204	119.350	67.145

FONDI RISCHI ED ONERI (voce B):

I Fondi rischi ed oneri ammontano complessivamente a € migl. 125.942 (€ migl. 113.854 al 31 dicembre 2024) e presentano la seguente composizione:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Strumenti finanziari derivati passivi	220	525	-305
Imposte differite passive	38.655	42.576	-3.921
Altri di cui:	87.067	70.753	16.314
Controlli esterni e abbattimenti RL	17.091	8.621	8.470
Rc medica	41.580	40.206	1.374
Oneri futuri Trial clinici	16.971	19.971	-3.000
Altro	11.425	1.955	9.470
Totale	125.942	113.854	12.088

Con riferimento al **Fondo rischi ed oneri** si segnala quanto segue:

- La voce **strumenti finanziari derivati passivi**, pari a € migl. 220, accoglie la valutazione di mercato al 31/12/2025 del derivato di copertura del rischio di tasso, attivato da FPG a fine maggio 2024, a fronte del finanziamento stipulato con Unicredit sempre a maggio 2024.
- Il **Fondo Imposte differite passive** accoglie l'effetto fiscale differito residuo relativo agli ammortamenti sospesi per gli esercizi dal 2020 al 2023 in conformità alle disposizioni previste dal DL 104/20. Nel corso del 2025 il fondo si decrementa di € migl. 3.921 per effetto dell'annullamento della fiscalità differita passiva rilevata negli anni dal 2020 al 2023, conseguente alla parziale sospensione degli ammortamenti. L'importo annullato riguarda i cespiti per cui è stato stanziato nell'esercizio l'ammortamento civilistico, a fronte di ammortamenti fiscali ormai esauriti.
- Il **Fondo rischi per controlli esterni**, pari a € migl. 17.091 (€ migl. 8.621 al 31 dicembre 2024) riflette la miglior stima dell'onere presunto per controlli di appropriatezza, controlli esterni e abbattimenti per liste di attesa chirurgiche da parte delle ASL per gli anni dal 2022 al 2025 compreso.
- € migl. 41.580 (€ migl. 40.206 al 31 dicembre 2024) sono relativi al **Fondo per indennizzi per responsabilità civile** in cui la Fondazione e le sue controllate sono controparte a fronte dei sinistri denunciati prevalentemente per episodi di "medical malpractice". L'importo accantonato rappresenta la miglior stima, in ottica prudenziale, dell'onere di soccombenza in capo a FPG e Gemelli Isola. La stima è stata effettuata con il metodo dell'inventario analitico di ciascuna posizione aperta, ricorrendo a valutazioni sia interne sia esterne. Le valutazioni sono state rese da professionisti esperti del settore, oltre che da legali fiduciari laddove sia stato già instaurato un contenzioso. Per quanto riguarda le generazioni di esercizi precedenti, gli utilizzi della riserva hanno evidenziato sufficenze tra quanto accantonato e quanto liquidato.
- € migl. 16.971 (€ migl. 19.971 al 31 dicembre 2024) si riferiscono all'accertamento dei costi di cui è certa sia la natura, sia l'esistenza, correlati a ricavi già conseguiti nell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi. Si tratta esclusivamente degli oneri legati alle attività di **sperimentazione clinica**. Il fondo presenta un rilascio di € migl. 3.000 dovuto sia all'analisi storica degli effettivi fabbisogni rispetto a quanto accantonato, sia alla chiusura definitiva di alcuni trial per i quali lo stanziamento non risulta più utilizzabile per lo specifico scopo.
- la voce **Altro**, pari a € migl. 11.425 (€ migl. 1.955 al 31/12/2024), fa riferimento per € migl. 10.949 al presumibile inasprimento di contenziosi in essere e per i quali sono ancora pendenti i relativi giudizi. A ciò si aggiungono € migl. 476 relativi al fondo per incentivi all'esodo stanziati da Gemelli Isola.

Con riferimento alle **passività potenziali** segnaliamo che alcune Entità del gruppo sono parte convenuta in alcuni contenziosi di varia natura (giuslavoristica, contrattuale ed extracontrattuale, oltre che per episodi di medical malpractice) con esito ancora pendente, a fronte dei quali le probabilità di soccombenza risultano ridotte o remote e che pertanto non sono rappresentate nei fondi succitati.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (voce C):

Rappresenta il debito maturato verso i dipendenti del Gruppo in forza alla data di chiusura dell'esercizio per la parte non conferita alle forme di previdenza complementare. L'importo complessivo è pari a € migl. 24.481 (€ migl. 26.164 al 31 dicembre 2024).

DEBITI (voce D):

Si riporta di seguito la composizione dei debiti:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
1) Obbligazioni	77.309	36.000	41.309
- da pagare oltre l'esercizio	71.228	0	71.228
3) Debiti verso soci per finanziamenti	369	369	0
4) Debiti verso banche	163.152	178.555	-15.403
- da pagare oltre l'esercizio	75.441	86.084	-10.643
5) Debiti verso altri finanziatori	108.954	137.149	-28.195
- da pagare oltre l'esercizio	99.916	136.975	-37.059
6) Acconti	18	14	4
7) Debiti verso fornitori	376.261	360.891	15.370
10) Debiti verso collegate	0	1	-1
12) Debiti tributari	10.679	9.743	936
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	16.105	15.073	1.032
14) Altri Debiti	269.043	243.518	25.525
Totale	1.021.890	981.313	40.577

Obbligazioni (voce D 1):

Ammontano a € migl. 77.309 e si riferiscono al prestito obbligazionario emesso a dicembre 2025 da Gemelli Service S.p.A.

In data 10/12/2025 la controllata Gemelli Service Spa ha stipulato un nuovo contratto di sottoscrizione di obbligazioni che prevede l'emissione, in una o più tranche, fino a € mil. 100, denominato "Up to Euro 100.000.000 Senior Secured Amortising Floating Rate Notes due 23 September 2033"

In data 16/12/2025 la Società ha emesso la prima tranche e raccolto dai sottoscrittori la somma complessiva di € mil. 78,5, erogando, a stretto giro, un prestito infragruppo a FPG di pari ammontare con caratteristiche, in termini di durata, rimborsi del capitale e regolazione interessi, speculari a quelle del prestito obbligazionario emesso. L'importo di € migl. 77.309 consegue al valore determinato dopo l'applicazione del criterio del "costo ammortizzato", che tiene conto dei costi up-front sostenuti per il perfezionamento dell'operazione.

Il prestito è stato sottoscritto da Enti ed Investitori Istituzionali ed è remunerato a un tasso pari all'Euribor a 6 mesi più uno spread pari al 3,5%. Le scadenze dei rimborsi sono previste ogni marzo e settembre a partire da marzo 2026 e sono quantificate come di seguito riportato:

- 4% del Principal Amount dal 31/03/2026 al 30/09/2029 con cadenza semestrale;
- 5% del Principal Amount dal 31/03/2030 al 31/03/2033 con cadenza semestrale;

- 33% bullet finale al 23/09/2033.

Le obbligazioni del nuovo prestito sono quotate presso il "Terzo Mercato della Wiener Borse AG". Tale mercato costituisce un cd "sistema multilaterale di negoziazione (MTF)" ed è regolato dalla borsa di Vienna.

In particolare l'emissione di obbligazioni destinate ad essere quotate in mercati regolamentati e/o in sistemi multilaterali di negoziazione (come il Prestito Obbligazionario in parola) non soggiace ai limiti quantitativi di cui all'art. 2412 C.C., stante quanto previsto dal comma 5 della medesima norma.

In data 27/9/2025, con il rimborso dell'ultima rata pari a € migl. 36.000, è stato estinto il prestito obbligazionario emesso nel 2015 dalla controllata Gemelli Service Spa.

DEBITO VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI (voce D 3):

Ammonta a € migl. 369 e rappresenta il finanziamento oneroso concesso a Gemelli Health Solution LLC dal socio di minoranza.

DEBITO VERSO BANCHE (voce D 4):

Il complesso dei debiti verso banche ammonta a € migl. 163.152 (€ migl. 178.555 al 31 dicembre 2024) e trova composizione, natura e controparti nella tabella seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Finanziamento Banco BPM Intesa D.L. 23/2020	50.000	63.334	-13.334
Finanziamento Equiter S.p.A.	10.370	11.218	-848
Mutuo Intesa	0	3.754	-3.754
Mutuo Unicredit	25.500	29.713	-4.213
Mutuo Mediocredito Centrale	9.921	0	9.921
Prosolvendo Intesa	5.000	5.000	0
Debiti operativi per anticipi a fornitori	62.361	65.536	-3.175
Totale	163.152	178.555	-15.403

In data 29 luglio 2020 la Fondazione aveva perfezionato con **IntesaSanpaolo**, questa in qualità di Capofila e Banca Agente, e Banco BPM, un contratto di finanziamento, regolato nell'ambito normativo del D.L. 23/2020 (c.d. Decreto Liquidità) per un ammontare di € mil. 80. Il finanziamento era assistito dalla garanzia SACE nella misura dell'80% dell'importo erogato e l'istruttoria si è svolta secondo la procedura semplificata prevista dall'art. 6 del D.L. 23/2020. Il residuo 20% del finanziamento era garantito da una fideiussione a prima richiesta concessa dal Socio Fondatore UCSC. La scadenza del finanziamento era fissata al 2026 con un periodo di preammortamento di due anni. È intervenuta successivamente l'opportunità prevista dal D.L. 73/21 (c.d. decreto Sostegni - bis) che, venendo incontro alla richiesta delle imprese di un ulteriore allungamento dei finanziamenti erogati in base al DL 23/20, nell'ambito quindi della legislazione emergenziale, ha previsto la possibilità di prolungare la durata dei finanziamenti garantiti da Sace fino a otto anni. Tale opportunità poteva essere fruita anche tramite il rimborso del precedente finanziamento, ottenuto ai sensi del DL 23/20, e l'erogazione di uno nuovo di pari o diverso ammontare. Fondazione ha optato per questa soluzione, rimborsando gli € mil. 80 e ottenendo un nuovo finanziamento di pari importo, ma con

scadenza differita al mese di settembre 2029. Ciò ha consentito di fruire di un nuovo periodo biennale di preammortamento e di ridurre la rata trimestrale di rimborso (da € mil. 5 a € mil. 3,3). Il tasso applicato è pari all'Euribor a tre mesi con uno spread di 285 b.p. A ciò si aggiunge il costo della commissione Sace secondo la misura prevista dal DL 73/2021. L'operazione si è perfezionata in data 15 dicembre 2021. Il decremento di € migl. 13.333 riflette il pagamento delle rate scadute rispettivamente a fine marzo, giugno, settembre e dicembre 2025.

L'importo di € migl. 10.370 ha come controparte sempre IntesaSanPaolo in qualità di soggetto controllante del **Fondo per la Ricerca e l'Innovazione ("RIF")**, operazione che ha visto **Equiter S.p.A.** intervenire come advisor tecnico e finanziario. Il finanziamento di originari € migl. 12.050, che è finalizzato allo sviluppo del progetto "Generator", presenta una durata di 15 anni ed è previsto un periodo di preammortamento di 18 mesi. Il tasso d'interesse è fisso e pari all' 1,75%. Nel corso del 2025 sono stati rimborsati € migl. 848. Si segnala che il Progetto Generator si è consolidato a fine 2024 con la rendicontazione finale da cui non sono emerse criticità.

Con il rimborso delle ultime due rate, nel 2025 è stato estinto il finanziamento acceso, presso **IntesaSanpaolo** nel 2016, nell'ambito della più ampia ristrutturazione finanziaria della Fondazione a esito del processo di entificazione e di gestione del Policlinico Gemelli.

In data 13 maggio 2024 la Fondazione ha perfezionato un accordo di finanziamento a medio-lungo termine con **Unicredit**. L'importo finanziato ammonta a € mil. 30 ed è assistito, tra le altre cose e in relazione all'80% dell'importo (per capitale e interessi), da una garanzia SACE, emessa il 22 dicembre 2023, ai sensi dell'art. 15 del DL 50/2022 (c.d. DL Aiuti). La durata del finanziamento è di 7 anni con termine che cade il 31 dicembre 2031 ed ha la finalità di supportare la Fondazione per realizzare investimenti in conformità alle previsioni del DL Aiuti. Il finanziamento prevede un tasso di interesse variabile pari all'Euribor maggiorato di un margine di 220 bips per anno. Il finanziamento prevede il rispetto, per tutta la sua durata, degli stessi parametri finanziari previsti per gli altri finanziamenti attivi in Fondazione (tra cui quello ai sensi del DL 23/2020). Il rischio di tasso è mitigato da un'idonea strategia di hedging volta a minimizzare gli effetti di un repentino e significativo rialzo dei tassi di interesse. L'incremento evidenziato pari a € mil. 29,7 consegue al valore determinato dopo l'applicazione del criterio del "costo ammortizzato", che tiene conto dei costi up-front sostenuti per il perfezionamento del finanziamento, quali commissioni e spese legali. Nel corso del 2025 sono stati rimborsati € migl. 4.213.

In data 12 maggio 2025 è stato perfezionato un contratto di finanziamento con **Mediocredito Centrale S.p.A.** L'importo mutuato è pari a € mil. 10.000 ed è assistito, per il 50%, da garanzia Sace. La scadenza del prestito è fissata al 31 marzo 2030 con un periodo di preammortamento di nove mesi, e il tasso di interesse è pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread del 2,95% comprensivo di commissione Sace. Il finanziamento è stato concesso a condizione del raggiungimento di predeterminati obiettivi in termini di performance di sostenibilità (ESG). L'incremento evidenziato pari a € migl. 9.921 consegue al valore determinato dopo l'applicazione del criterio del "costo ammortizzato", che tiene conto dei costi up-front sostenuti per il perfezionamento del finanziamento, quali commissioni e spese legali.

L'anticipazione prosolvendo pari a € migl. 5.000 è accordata da **IntesaSanpaolo** a ulteriore supporto dell'operatività della Fondazione: essa è strettamente correlata a voci di credito vantate verso la Regione Lazio per l'attività in convenzione.

I debiti operativi per anticipi a fornitori, pari a € migl. 62.361, si riferiscono a quanto dovuto a enti creditizi a fronte dello smobilizzo volontario da parte dei fornitori della Fondazione di crediti vantati verso la medesima per forniture di merci e servizi. Le posizioni presentano scadenze variabili con profondità temporale al più entro 330 giorni e sono tutte riconducibili alla forma tecnica del reverse factoring che generalmente non prevede oneri a capo della Fondazione. Per questo motivo, ancorché il debito sia esposto nei confronti di Istituti di credito, esso mantiene la sua natura di debito operativo e non impatta sulla posizione finanziaria netta se non per le posizioni eventualmente scadute e produttive di interessi.

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

Ammontano a complessivi € migl. 108.954 (€ migl. 137.149 al 31 dicembre 2024).

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	Valori al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Valori al 31/12/2025
Mutuo CEI	22.500	0	0	22.500
Anticipazione finanziaria UCSC	100.000	0	-28.372	71.628
Finanziamento SIT	9.649	177	0	9.826
Mutuo ICSC	5.000	0	0	5.000
Totale	137.149	177	-28.372	108.954

I debiti verso altri finanziatori sono relativi ad un mutuo chirografario di € migl. 22.500 a fronte di originari € migl. 20.000, corrisposto dalla Conferenza Episcopale Italiana il 27/07/2015. In data 3 agosto 2023 è stato firmato un secondo addendum al contratto che ha previsto un'erogazione aggiuntiva di € mil. 7,5, (il primo addendum risale al 2019 con un'erogazione aggiuntiva di € mil. 5,0). Nel frattempo sono state rimborsate rate in conto capitale per € migl. 7.500. Unitamente all'erogazione si è provveduto ad una rimodulazione del piano di ammortamento che prevede l'estinzione globale della posizione entro fine giugno 2030. Il tasso d'interesse è rimasto fissato al 4%.

L'anticipazione finanziaria UCSC è legata al rimborso del finanziamento, remunerato al tasso dell'1%, del debito a medio-lungo termine effettuato a gennaio 2019. In data 21 novembre 2025 è stata concessa da UCSC la proroga della scadenza a settembre 2033. Il decremento riflette l'adozione del costo ammortizzato. Le ragioni dell'attualizzazione, e la conseguente rilevazione nel conto economico dell'esercizio in esame di un provento finanziario pari a € mil. 28,7, deriva dall'applicazione dell'OIC 19 considerata sia la sua remunerazione che risulta al di sotto dei valori di mercato, sia il profilo temporale di scadenza del debito. La rilevazione tra i proventi finanziari del conto economico è coerente con la sostanza economica dell'operazione, dalla quale non emergono elementi tali da giustificare una diversa classificazione del componente.

In data 27 settembre 2023, allo scopo di finanziare gli investimenti e le iniziative previste nel Piano Industriale, l'Istituto Centrale per il Sostentamento del Clero ha concesso a FPG un mutuo chirografario di complessivi € mil. 5,0. Il tasso d'interesse da corrispondere è pari al 4%, mentre il rimborso avverrà in cinque rate costanti, ciascuna di € mil. 1,0, a partire dal 2026 e fino al 2030.

Il residuo, pari a € migl. 9.826 (€ migl. 9.645 al 31/12/2024) è relativo al finanziamento infruttifero di interessi di nominali e massimi € migl. 10.000, concesso da Società Sanità Isola Tiberina S.p.A. a Gemelli Isola. Ai sensi

del contratto di affitto, Gemelli Isola si è impegnata ad utilizzare il finanziamento esclusivamente per finanziare il capitale circolante. Il finanziamento dovrà essere rimborsato a SIT in 2 rate posticipate, di pari importo, da corrispondersi rispettivamente il 30 giugno 2026 e il 30 giugno 2027, salvo la possibilità di procedere con rimborsi anticipati. Nel mese di febbraio 2026 è stata rimborsata la prima rata, pari a € migl. 5.000, del finanziamento concesso da SIT. Il debito si è incrementato nel corso dell'esercizio 2025 di € migl. 177 per effetto della rilevazione degli oneri finanziari in applicazione dell'OIC 19. In base agli accordi intercorsi con il titolare dell'azienda Fatebenefratelli San Giovanni Calibita, una volta eseguiti i rimborsi del finanziamento, una somma equivalente sarà messa a disposizione della controllata sotto forma di contributo in conto capitale o in conto impianti.

DEBITI VERSO FORNITORI (voce D 7):

I debiti verso fornitori per cessione di beni e prestazioni di servizi ammontano a complessivi € migl. 376.261 (€ migl. 360.891 al 31 dicembre 2024) e comprendono tutti gli accertamenti di periodo legati a consegne di beni e/o prestazioni di servizi (ivi comprese quelle di natura professionale medica e non) di competenza dell'esercizio, a prescindere dal ricevimento del correlato documento fiscale. Tali debiti non sono assistiti da garanzie prestate da entità del Gruppo o da terzi.

DEBITI TRIBUTARI (voce D 12):

La voce, pari complessivamente ad € migl. 10.679 (€ migl. 9.743 al 31 dicembre 2024), comprende il debito per ritenute su redditi da lavoro dipendente con relative addizionali e la liquidazione del conguaglio annuale dell'imposta di bollo e dell'IVA. L'incremento è riferito principalmente all'importo che FPG ha versato nel mese di gennaio 2026, a titolo di ritenuta alla fonte su interessi liquidati a terzi.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE (voce D 13):

La voce accoglie, per € migl. 16.105 (€ migl. 15.073 al 31 dicembre 2024), i debiti verso gli enti previdenziali maturati nel mese di dicembre 2025 regolarmente liquidati nel mese di gennaio 2026, nonché i contributi previdenziali di competenza dell'esercizio su oneri relativi al personale non ancora erogati nell'esercizio stesso, quali ferie non godute, incentivi di risultato, bonus e altro.

ALTRI DEBITI (voce D 14):

La voce accoglie i debiti di natura residuale per complessivi € migl. 269.043 (€ migl. 243.518 al 31 dicembre 2024).

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Verso UCSC	170.814	145.313	25.501
Verso personale per retrocessioni, ferie e premi di risultato	53.548	52.455	1.093
Per bandi di ricerca finalizzata, PNRR e altri progetti di ricerca	29.909	20.995	8.914
Per acconti da clienti	6.431	6.254	177
Verso Fallimento Columbus	0	2.225	-2.225
Debiti per acquisto cespiti con riserva di proprietà	2.813	3.267	-454
Verso Istituto Toniolo per diritti di superficie e usufrutto (II e III Luogo)	2.880	3.000	-120
Verso Regione Lazio per n.c. ricevute su farmaci innovativi (AIFA)	131	2.379	-2.248
Per sinistri Medical Malpractice da liquidare	1.115	4.120	-3.005
Debiti verso Casa Generalizia/SIT	0	2.143	-2.143
Altri debiti	1.402	1.367	35
TOTALE	269.043	243.518	25.525

Con riferimento ai **Debiti verso UCSC**, si segnala che l'importo di € migl. 170.814 (€ migl. 145.313 al 31 dicembre 2024) comprende le seguenti posizioni, tutte di natura operativa:

- € migl. 143.860 (€ migl. 116.314 al 31 dicembre 2024) per distacchi passivi di personale, ivi compresa la retrocessione di compensi relativi all'attività intramuraria e gli oneri sociali del mese di dicembre da liquidare a gennaio 2026. La posizione è esposta al netto di eventuali crediti che FPG vanta nei confronti di UCSC, quali l'addebito di prestazioni di servizi e ciò in quanto la posizione complessiva è regolata in c/c di corrispondenza, conto che prevede un'onerosità a favore della parte creditrice remunerata al tasso del 2% annuo.
- € migl. 26.953 (€ migl. 28.998 al 31 dicembre 2024) per accollo, da parte della Fondazione, del Fondo Indennità di Buonuscita del personale UCSC distaccato presso la Fondazione per la quota ad essa afferente. Tale posta non è immediatamente esigibile in quanto liquidabile solo al momento della quiescenza del personale distaccato.

I **Debiti verso il personale**, pari a € 53.548 (€ migl. 52.455 al 31 dicembre 2024), comprendono l'onere per ferie maturate e non godute, la quota di compartecipazione per l'attività privata in regime di intramoenia e altre poste minori. La quota di compartecipazione del personale per l'attività in regime intramoenia non è immediatamente esigibile, in quanto anch'essa subordinata all'incasso dei crediti vantati nei confronti dei pazienti privati o dei terzi paganti (assicurazioni e casse di assistenza).

I **Debiti per bandi di ricerca finalizzata, PNRR e altri progetti di ricerca**, pari a € migl. 29.909 (€ migl. 20.995 al 31 dicembre 2024), accolgono le quote dei finanziamenti per ricerca finalizzata, progetti Europei e finanziamenti PNRR incassati ma non ancora utilizzati, in base allo stato di avanzamento delle relative commesse. A ciò si aggiungono le quote da erogare a partner commerciali su progetti per i quali FPG risulta capofila e funge da cassa di compensazione.

I **Debiti per acconti da clienti**, pari a € migl. 6.431 (€ migl. 6.254 al 31 dicembre 2024) si riferiscono agli acconti incassati da clienti privati per prestazioni di ricovero ancora da effettuare o in corso, per cui non si è concluso l'iter di fatturazione, oltre che a debiti per il rimborso parziale di proventi da degenze private a esito di scostamenti tra acconti riscossi e consuntivi addebitati.

Con riferimento al debito nei confronti del **Fallimento Association Columbus**, pari a € migl. 0 (€ migl. 2.225 al 31/12/2024), si segnala che esso era relativo alla retrocessione di parte del Contributo Statale legato alla Legge di stabilità 2014. La posizione debitoria si è estinta nel corso dell'esercizio 2025.

I **Debiti per acquisto cespiti con riserva di proprietà**, pari a € migl. 2.813 (€ migl. 3.267 al 31 dicembre 2024) si riferiscono a debiti verso terzi per l'acquisto di due sistemi robotici. Il decremento è riferito ai pagamenti effettuati nell'anno.

La voce **Debito verso Istituto Toniolo per diritti di superficie e usufrutto (II e III luogo)** pari a € migl. 2.880 (€ migl. 3.000 al 31 dicembre 2024) si riferisce alla concessione onerosa del diritto di superficie su aree attualmente destinate ad accogliere la centrale termica e beni accessori, oltre che del diritto di usufrutto sulle cose mobili utilizzate nelle aree in questione concessi dall'Istituto Toniolo di Studi Superiori per un periodo di trenta anni con decorrenza 31 dicembre 2019. La regolazione del debito avverrà in rate costanti lungo tutto il periodo di concessione. Nel mese di giugno 2025 è stata rimborsata la terza rata per € migl. 120.

I **Debiti per note di credito ricevute (AIFA)**, pari a € migl. 131 (€ migl. 2.379 al 31/12/2024), si riferiscono agli importi rimborsati o rimborsabili a FPG per la procedura di risk sharing su farmaci innovativi, che dovranno essere rimborsati alla Regione Lazio, qualora rendicontati o rendicontabili nel flusso del file F.

I **Debiti per sinistri medical Malpractice**, pari a € migl. 1.115 (€ migl. 4.120 al 31 dicembre 2024), si riferiscono ad accordi stragiudiziali e/o sentenze intervenute entro il 31 dicembre 2024, ma la cui manifestazione finanziaria è avvenuta nel corso dei primi mesi del 2026. Tali importi sono stati stornati dal fondo all'uopo accantonato, per la quota in esso accolta.

Debiti verso casa Generalizia – Sit, si segnala che nel corso del 2025 per effetto degli incassi ricevuti dalla Regione Lazio e di competenza della precedente gestione, il debito verso Casa Generalizia SIT è stato interamente rimborsato.

Gli **Altri debiti** comprendono principalmente i debiti per conto terzi relativi a cessioni del quinto dello stipendio, trattenute sindacali, depositi cauzionali e altre trattenute varie, regolati nel mese di gennaio 2026.

RATEI E RISCONTI PASSIVI (voce E):

Ammontano a complessivi € migl. 18.008 (€ migl. 17.454 al 31 dicembre 2024) e si suddividono come segue:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ratei Passivi	6.145	5.798	347
Risconti Passivi	11.863	11.656	207
Totale	18.008	17.454	554

Circa i ratei passivi, l'importo di € migl. 6.145 (€ migl. 5.798 al 31 dicembre 2024) è composto da ratei su interessi passivi per € migl. 6.097 e altri ratei passivi minori per € migl. 48.

I risconti passivi, pari a € migl. 11.863 (€ migl. 11.656 al 31 dicembre 2024), si riferiscono quanto a € migl. 11.579 al rinvio ai futuri esercizi della quota di contributi in conto impianti erogati da terzi, a fronte di

investimenti effettuati nell'esercizio e in esercizi precedenti. La tecnica contabile utilizzata prevede il rinvio al futuro della quota di contributo e il suo contestuale riconoscimento a conto economico via via che gli investimenti effettuati sono ammortizzati. Nel caso di contributi in conto capitale che non coprono integralmente l'investimento, il riconoscimento a conto economico avviene proporzionalmente alla quota di ammortamento afferente. L'incremento consegue alla rilevazione dei contributi ricevuti per il Giubileo 2025. Il residuo, pari a € migl. 284, si riferisce a canoni di locazione di competenza dell'esercizio 2025 e altri contratti attivi.

5. CONTO ECONOMICO

Di seguito si riportano le voci di ricavo e costi relativi all'esercizio 2025.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE (voce A):

1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI (voce A 1):

La composizione della voce è articolata come segue:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Attività sanitaria in convenzione	651.055	672.756	-21.701
Tickets su attività sanitaria	7.229	6.611	618
Ricavi Attività Privata no SSN	229.944	215.052	14.892
Ricavi sperimentazioni cliniche e Comitato Etico	31.001	32.397	-1.396
Contributi e ricavi per ricerca	13.475	12.713	762
Altri ricavi	1.270	1.547	-277
Proventi/oneri straordinari	-59	0	-59
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	933.915	941.076	-7.161

Il valore complessivo per l'anno 2025 dell'attività svolta in convenzione con la Regione ammonta a € migl. 658.284 (€ migl. 679.367 nel 2024) ed è così articolato:

- Prestazioni ospedaliere per acuti, pari a € migl. 362.355 (€ migl. 361.069 al 31/12/2024);
- Specialistica ambulatoriale pari a € migl. 116.986 (€ migl. 110.733 al 31/12/2024);
- Finanziamento per la distribuzione diretta di farmaci (File F/FarmED) il cui valore, salvo conguaglio, è pari a € migl. 71.341 (€ migl. 104.640 al 31/12/2024);
- Finanziamento a funzioni non tariffate e didattica, pari a € migl. 107.602 (€ mil. 102.925 al 31/12/2024).

I **Ricavi per attività privata no SSN**, pari a € migl. 229.944 (€ migl. 215.052 al 31/12/2024), includono anche le convenzioni stipulate con Enti terzi e altri Ospedali e comprendono attività di ricovero per € migl. 129.119, attività ambulatoriali per € migl. 90.449 e attività in convenzione per € migl. 10.376.

I **Ricavi per Sperimentazioni Cliniche e Comitato Etico** sono pari a € migl. 31.001 (€ migl. 32.397 al 31/12/2024).

I **Contributi e ricavi per ricerca** ammontano a € migl. 13.475 (€ migl. 12.713 al 31/12/2024) e comprendono gli importi relativi al contributo per ricerca corrente e Reti deliberati dal Ministero della Salute per € migl. 8.638 (€ migl. 8.111 al 31 dicembre 2024), il contributo del 5X1000 di € migl. 1.150 a valere sulle dichiarazioni fiscali del 2024, come da comunicazione del MEF, oltre ad altri contributi da privati e enti pubblici pari € migl. 3.687.

VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE (voce A 3):

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	11.575	4.575	7.000

La voce accoglie i ricavi maturati alla fine dell'esercizio, calcolati sulla base dello stato di avanzamento dei lavori delle varie iniziative di ricerca scientifica di natura finalizzata, progetti PNRR e Progetti Europei, in cui FPG e GDMH sono coinvolti. Tali ricavi trovano corrispondenza nella valutazione delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione.

5) ALTRI RICAVI E PROVENTI, CON SEPARATA INDICAZIONE DEI CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO (voce A 5):

La voce **Altri ricavi e proventi**, che accoglie tutti i componenti positivi di reddito non finanziari riguardanti l'attività accessoria, è sintetizzata nella tabella seguente:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Contributo Legge di Stabilità 2014	32.286	32.288	-2
Donazioni e Fund Raising	11.721	13.331	-1.610
Distacchi attivi di personale	543	931	-388
Affitti attivi	7.065	5.493	1.572
Pro-rata detraibilità IVA	6.716	5.669	1.047
Crediti d'imposta (R&S, Industria 4.0, Energia e Gas e altri minori)	600	1.800	-1.200
Recuperi per servizi comuni UCSC	436	469	-33
Altri contributi con specifiche finalità	618	2.002	-1.384
Altri recuperi e proventi vari	5.709	3.537	2.172
Proventi/oneri straordinari	580	-324	904
Totale altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	66.274	65.196	1.078

Il **contributo di cui alla Legge di Stabilità 2014** ammonta a € migl. 32.286 così come previsto dalla Legge di Bilancio 2024.

Le **donazioni e Fund Raising**, pari a € migl. 11.721 comprendono gli importi erogati da enti terzi, nell'esercizio o in esercizi precedenti (questi ultimi rappresentati da contributi in conto capitale che rilevano per la quota di competenza dell'esercizio), oltre che le donazioni in conto esercizio ricevute da persone fisiche, società ed enti. L'incremento rispetto all'esercizio precedente sconta alcuni lasciti ereditari intervenuti nel 2024.

La voce **Crediti d'imposta** comprende la componente agevolata a fronte del sostenimento, nel corso del 2025, di spese per attività di ricerca e sviluppo (prevalentemente costi di personale impegnato in specifiche attività e progetti di ricerca) ed ammonta a € migl. 600.

Gli **Altri recuperi e proventi vari**, pari a € migl. 5.709 comprendono il rilascio di una quota eccedente del fondo oneri correlato alle sperimentazioni cliniche per effetto sia della chiusura di alcuni trial, sia per una più puntuale analisi degli importi accantonati rispetto al trend storico di spesa. A ciò si aggiungono voci residuali, tra cui attività di service gestionale e amministrativo a favore di controllate, recupero costi per bolli, spese postali, mensa, cartelle cliniche e altro.

I ricavi sono stati tutti conseguiti nel territorio nazionale.

B) **COSTI DELLA PRODUZIONE (voce B):**

6) **PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO (voce B 6):**

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci comprendono:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Farmaci	107.437	133.163	-25.726
Dispositivi medici	133.615	122.152	11.463
Altro materiale	12.888	14.271	-1.383
Sconti commerciali	-86	-569	483
Proventi/oneri straordinari	-250	-82	-168
Totale	253.604	268.935	-15.331

Nell'ambito della voce **Farmaci** è compreso il valore dei farmaci ad alto costo rimborsati per il tramite del flusso informativo denominato "File F", con un valore complessivo di € migl. 71.341 (€ migl. 104.640 al 31 dicembre 2024), della spesa complessiva per materie prime, sussidiarie e di consumo. Il consumo di **farmaci**, considerando che la variazione delle rimanenze è quasi esclusivamente riferibile ad essi, si incrementa sia per effetto dei maggiori ricavi sia per l'impatto dell'inflazione sui prezzi. L'importo si riduce in valore assoluto per effetto di un maggior ricorso, da parte della Regione Lazio, alla distribuzione diretta dei farmaci di File F.

Si rileva un incremento dei consumi per **dispositivi medici** coerente sia con l'incremento del fatturato sia SSR sia da privati oltre che per il rialzo dei costi in relazione alle innovazioni tecnologiche in essi incorporate. Per i dispositivi di laboratorio, l'incremento è dovuto principalmente a consumi legati alle attività di ricerca.

L'importo elevato è indice del persistente coinvolgimento del Policlinico nei processi di cura innovativi e di alta complessità, soprattutto in campo oncologico, anche se dall'altro permane un impegno organizzativo e finanziario rilevante, su un'attività che per definizione non ha margini di contribuzione.

Per quanto riguarda le voci relative ai proventi ed oneri straordinari, esse rappresentano le componenti di natura non ordinaria, afferenti agli acquisti di materie prime e assimilate, qui contabilizzate per natura in relazione all'abolizione della sezione inerente alle componenti straordinari del conto economico. Esse sono

principalmente riferite alla rilevazione di costi relativi agli esercizi precedenti e allo stralcio di posizioni per intervenute transazioni, prescrizioni e/o cancellazione a vario titolo delle posizioni debitorie.

7) PER SERVIZI (voce B 7):

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei costi per servizi, distinti secondo la loro natura:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
In gestione esterna	77.639	76.002	1.637
Retrocessione attività privata	105.141	98.797	6.344
Manutenzione e riparazioni	34.662	32.863	1.799
Consulenze legali, mediche, tecniche e amministrative	25.294	23.740	1.554
Energia elettrica, gas e acqua	20.161	23.992	-3.831
Tecnici	14.000	12.951	1.049
Amministrativi e generali	7.959	7.204	755
Commerciali	1.770	1.428	342
Proventi/oneri straordinari	-163	-457	294
Totale	286.463	276.520	9.943

Per quanto riguarda le voci relative ai proventi ed oneri straordinari, esse rappresentano le componenti di natura non ordinarie, afferenti agli acquisti di servizi da terzi, qui contabilizzate per natura in relazione all'abolizione della sezione inerente alle componenti straordinari del conto economico. Esse sono principalmente riferite alla rilevazione di costi relativi agli esercizi precedenti e allo stralcio di posizioni per intervenute transazioni, prescrizioni e/o cancellazione a vario titolo delle posizioni debitorie.

Per i servizi in **Gestione esterna**, l'incremento è attribuibile principalmente a costi di FPG, ed è in particolare nell'area dei trasporti sanitari, servizio di pulizia, al service Pet-tac e al servizio di sterilizzazione.

Le **Retrocessioni per attività privata** sono riferite ai compensi riconosciuti al personale medico interno e distaccato, oltre che ai liberi professionisti per lo svolgimento dell'attività privata.

L'incremento del costo della retrocessione è coerente con l'aumento dei ricavi per attività privata.

La voce **manutenzioni e riparazioni** subisce un incremento della spesa imputabile ai canoni, ormai a regime, per i servizi di assistenza e manutenzione delle piattaforme di software applicativo.

Nell'ambito dei **costi per energia e gas** si rileva un importante decremento dovuto alla riduzione dei prezzi delle materie prime e ad una gestione più efficiente conseguente all'investimento della nuova turbina entrata in funzione a dicembre 2024. Tali costi permangono ancora elevati rispetto al periodo precedente il conflitto russo-ucraino.

Le **consulenze**, in particolare le consulenze tecniche e mediche, subiscono un incremento legato principalmente sia a pareri su progetti di ricerca e sperimentazioni cliniche, sia al maggior ricorso a prestazioni di liberi professionisti in ambito sanitario.

L'incremento della voce servizi **tecnici** comprende esami clinici affidati all'esterno, legati a progetti di ricerca, cui si aggiunge il costo sostenuto dalla controllata Gemelli Isola per la ristrutturazione del servizio di prenotazione tramite l'affidamento ad un nuovo fornitore del servizio CUP solvente ed SSN.

Gli altri servizi si presentano stanzialmente in linea rispetto al 2024.

8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI (voce B 8):

Comprendono i corrispettivi erogati per il godimento di beni di terzi materiali ed immateriali:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Affitti Passivi	4.748	4.564	184
Noleggio ed uso attrezzature	7.054	5.789	1.265
Totale	11.802	10.353	1.449

La voce che compone la spesa legata agli affitti è riconducibile a:

- canone corrisposto per la locazione dell'immobile Columbus sito in Roma via Moscati 31/34 pari a € migl. 2.045;
- l'affitto riconosciuto all'Istituto Toniolo per gli spazi ad uso commerciale presenti nel perimetro del Campus per € migl. 1.622;
- l'affitto del ramo d'azienda di Gemelli Isola per € migl. 606 e altri affitti minori per € migl. 36.
- l'affitto dei locali del poliambulatorio Gemelli di San Basilio in Roma per € migl. 191;
- il residuo pari a € migl. 248 è relativo a locazioni minori.

I noleggi per l'utilizzo di attrezzature si riferiscono in prevalenza a cespiti funzionali all'attività sanitaria, per i quali tale forma contrattuale è stata ritenuta più flessibile rispetto all'investimento diretto.

9) PER IL PERSONALE (voce B 9):

La voce comprende tutti i costi sostenuti nel corso dell'esercizio per il personale dipendente, ivi incluso il costo del personale interinale e distaccato, quest'ultimo in deroga rispetto a quanto previsto dall'OIC 12 in quanto si ritiene, data la peculiare attività svolta dalle entità del Gruppo, più rappresentativo classificare tale fattispecie quale costo del lavoro, piuttosto che quale prestazione di servizi. I costi per il personale non medico, i medici a contratto e il personale distaccato comprendono gli stipendi, gli oneri sociali, il trattamento di fine rapporto e il FIB, i compensi per la retrocessione dell'attività libero professionali, le quote di utilizzo del fondo spese maggiori oneri contrattuali e, in genere, tutti gli altri elementi che compongono la retribuzione lorda, unitamente ai correlati oneri.

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Personale distaccato, in convenzione e medici a contratto	134.391	130.545	3.846
Personale non medico	243.884	228.893	14.991
Totale Personale	378.275	359.438	18.837
Proventi/oneri straordinari	0	-129	129
Totale Personale	378.275	359.309	18.966

Il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2025 per profilo professionale è così suddiviso:

Profilo professionale	HC 2025	HC 2024	Delta HC
Dirigenti Medici	1.035	1.025	10
Docenti con funzione assistenziale	379	374	5
Totale Personale Medico	1.414	1.399	15
Personale infermieristico, tecnico e amministrativo	4.899	4.892	7
Altro Personale	438	422	16
Totale Personale non Medico	5.337	5.314	23
Totale Personale	6.751	6.713	38

10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (voce B 10):

AMMORTAMENTI (voce B 10 a e 10 b):

La voce ammonta a € 61.213 (€ migl. 58.554 al 31 dicembre 2024) ed è così composta:

Ammortamenti	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Costi di Impianto e di Ampliamento	166	152	14
Diritto d'uso e di superficie	3.586	3.579	7
Migliorie e costi di adeguamento su beni non di proprietà	9.875	9.594	281
Software	8.342	7.140	1.202
Altre Immobilizzazioni immateriali	2.670	1.666	1.004
Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili	5.037	4.893	144
Avviamento	513	513	0
Totale ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	30.189	27.537	2.652
Impianti e Macchinari	10.311	11.039	-728
Attrezzature e Mobili	20.418	19.733	685
Altri Beni	295	245	50
Totale ammortamenti Immobilizzazioni Materiali	31.024	31.017	7
Totale ammortamenti	61.213	58.554	2.659

L'ammortamento dei Diritti di Superficie, al netto dei diritti I, II e III Luogo, è stato stimato, a partire dal 2024, su un arco temporale di 99 anni, considerato che il titolare della nuda proprietà ha manifestato la disponibilità a una proroga della durata dei diritti a fronte della continuità di funzionamento dell'ospedale. Si stima che tale proroga si perfezionerà entro la fine dell'esercizio 2026.

All'interno della voce Concessioni, Licenze, Marchi e Diritti simili è compreso l'ammortamento del Marchio Gemelli per € migl. 2.643. La voce Avviamento, pari a € migl. 513, è riferibile al complesso aziendale Columbus, acquistato da FPG ad esito della partecipazione all'asta fallimentare nel mese di dicembre 2020, con conseguente aggiudicazione nel febbraio 2021. L'esborso complessivo è stato pari ad € migl. 5.376: la componente identificata quale avviamento è pari a € migl. 5.134. Tale avviamento risulta ammortizzato in 10 anni.

SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E NELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (voce B 10 d):

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per € migl. 10.281 (€ migl. 2.711 al 31 dicembre 2024), al fine di fronteggiare il rischio di insolvenza e di insussistenza del complesso delle posizioni creditorie in essere.

(valori in migliaia di Euro)

Svalutazioni	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Svalutazioni dei crediti del circolante	10.281	2.711	7.570
Totale	10.281	2.711	7.570

11) VARIAZIONE RIMANENZE MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI (voce B 11):

Nella voce, il cui valore è pari a € migl. 2.108 (€ migl. 4.467 al 31 dicembre 2024) è esposta la differenza tra le rimanenze iniziali per € migl. 27.445 e quelle finali € migl. 29.553 per materie prime, sussidiarie di consumo e merci, ivi comprese quelle giacenti nei reparti. La diminuzione consegue a una più attenta gestione degli effetti logistici volta a minimizzare l'immobilizzo di giacenze.

12) ACCANTONAMENTI PER RISCHI (voce B 12):

(valori in migliaia di Euro)

Accantonamenti per rischi	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Accantonamenti per rischi	35.881	22.168	13.713
Totale	35.881	22.168	13.713

La voce comprende i seguenti accantonamenti:

- € migl. 17.158 (€ migl. 16.813 al 31/12/2024) per oneri da responsabilità civile medica, a valere sulla dotazione complessiva del fondo all'uso accantonato per le posizioni ancora da liquidare;
- € migl. 10.500 a fronte del presumibile inasprimento di contenziosi in essere e per i quali sono ancora pendenti i relativi giudizi.
- € migl. 8.223 (€ migl. 4.967 al 31/12/2024) per il rischio correlato ai controlli di appropriatezza su ricoveri, eventualmente oggetto di contestazione da parte della Regione Lazio a valere sull'attività del 2025.

13) ALTRI ACCANTONAMENTI (voce B 13):

Non sono presenti altri accantonamenti per il 2025.

14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE (voce B 14):

Gli **oneri diversi di gestione** comprendono tutti i costi che per loro natura non sono iscrivibili nelle altre voci della classe B del conto economico e sono composti da:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Perdite su crediti	81	30.957	-30.876
Contributo utilizzo logo UCSC	5.800	5.800	0
Contributi ed erogazioni liberali a favore di terzi	1.983	2.508	-525
Imposte e tasse non sul reddito	2.327	1.808	519
Indennizzi a terzi per RC	3	92	-89
Oneri per soccombenze legali e giudiziarie	132	151	-19
Altri	70	123	-53
Proventi/oneri straordinari	518	-374	892
Totale	10.914	41.065	-30.151

Le **perdite su crediti** il decremento consegue il perfezionamento nell'esercizio 2024 della transazione con la Regione Lazio, avvenuto con l'incasso dell'ultima rata relativa alla stessa, non residuano ulteriori crediti né effetti economici connessi alla suddetta operazione.

Circa il **contributo per l'utilizzo del logo UCSC** si segnala che a decorrere dall'esercizio 2022 e per la durata di 5 anni, FPG eroga a UCSC un contributo annuo di € migl. 5.800. Tale contributo è corrisposto a titolo di compartecipazione alla realizzazione dei valori etici, spirituali e di eccellenza scientifica che il logo UCSC esprime, logo che FPG utilizza fin dalla sua Fondazione risalente al 2015.

Le **imposte e le tasse non sul reddito** comprendono prevalentemente la tassa per lo smaltimento dei rifiuti, oltre che l'imposta di bollo.

I **contributi e le erogazioni liberali a favore di terzi**, pari a € migl. 1.983, comprendono € migl. 1.070 erogati a favore di UCSC con lo scopo specifico sia di finanziare borse di studio a favore di studenti meritevoli, sia per iniziative specifiche destinate alla ricerca.

Gli **indennizzi a terzi per responsabilità civile** comprendono le liquidazioni di sinistri in cui Fondazione è civilmente responsabile a valere sia su sinistri denunciati e liquidati nell'anno, sia su sinistri denunciati in esercizi precedenti e liquidati nell'anno, per la parte che non ha trovato capienza nel fondo all'uopo accantonato.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI (voce C):

I **proventi e gli oneri finanziari** comprendono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico connessi con l'attività finanziaria del Gruppo e sono costituiti da:

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI (voce C 15):

Ammontano a € migl. 996 (€ migl. 10 al 31 dicembre 2024) e si riferiscono al provento relativo al deconsolidamento della collegata Gemelli A Casa per € migl. 971. A ciò si aggiungono € migl. 25 per proventi su strumenti finanziari detenuti da FPG.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI (voce C 16):**PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI (voce C 16 d):**

Di seguito la tabella di riepilogo:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Provento da attualizzazione finanziamento UCSC 100 mil.	28.693	0	28.693
Sconti finanziari	192	0	192
Interessi attivi vari	173	251	-78
Totale Proventi Finanziari	29.058	251	28.807

Tra **proventi finanziari** è compreso l'importo figurativo derivante all'attualizzazione del finanziamento UCSC di € mil. 100 a seguito della proroga della scadenza a settembre 2033, in applicazione di quanto previsto dall'OIC 19. Si rimanda al commento sulla voce "Debiti verso altri finanziatori" per ulteriori dettagli.

15) INTERESSI PASSIVI E ALTRI ONERI FINANZIARI (voce C 17):

Gli interessi passivi e altri oneri finanziari comprendono tutti i componenti negativi del risultato economico connessi con l'attività finanziaria del Gruppo e sono costituiti da:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Interessi passivi su finanziamento D.L. 23/2020 (inclusa comm. SACE)	-4.208	-5.653	1.445
Interessi passivi su reverse factoring	-4.890	-4.798	-92
Linea Factoring crediti Regione Lazio	-3.291	-4268	977
C/C di corrispondenza UCSC	-2.621	-2.325	-296
Mutuo Gemelli Service 2015-2025	-1.083	-1.658	575
Interessi passivi su mutui verso istituti di credito e altri	-1.500	-1.803	303
Interessi passivi su linea a medio-lungo termine	0	-601	601
Anticipazione finanziaria UCSC per elasticità di cassa	-1.000	-1.000	0
Interessi passivi su finanziamento Unicredit (inclusa comm. SACE)	-1.684	-1.348	-336
Nuovo Bond Gemelli Service 2025-2033	-189	0	-189
Adeguamento oneri finanziari da attualizzazione fin. UCSC 100 mil.	-321	0	-321
Mutuo Mediocredito Centrale	-343	0	-343
Altri minori	-378	-121	-257
Totale Oneri Finanziari	-21.508	-23.575	2.067

Gli oneri finanziari scontano l'effetto del finanziamento di € mil. 100,0 erogato da UCSC nel 2019 al tasso dell'1% annuo.

I costi della linea factoring rappresentano le commissioni up-front sostenute a fronte della cessione pro-soluto delle fatture emesse per attività in convenzione.

Gli interessi relativi al c/c di corrispondenza con UCSC sono calcolati sul saldo trimestrale delle posizioni reciproche di debito/credito al tasso annuo nominale del 2% sulla parte eccedente € mil. 5.

Più in generale per l'onerosità delle singole linee si rinvia a quanto esposto nella sezione del passivo a commento dei debiti verso banche ed altri finanziatori.

17-Bis) UTILI E PERDITE SU CAMBI (voce C 17 - bis):

L'importo di € migl. 5 (€ 94 al 31/12/2024) si riferisce all'incasso di crediti o al pagamento di debiti in valuta estera.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (voce D):

18) RIVALUTAZIONE DI PARTECIPAZIONI (voce D 18 a):

Non sono presenti rivalutazioni per il 2025.

19) SVALUTAZIONE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (voce D 19 a):

L'importo di € migl. 137 è relativo alla rettifica di valore sulla partecipazione della collegata **Mater Olbia Spa**, tenuto conto dei dati preconsuntivi 2025.

20) IMPOSTE (voce 20):

L'importo rilevato a conto economico è positivo e pari a € migl. 6.447 (€ migl. 4.530 al 31 dicembre 2024).

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Imposte correnti/anni precedenti	2.646	1.048	1.598
Ires	161	-79	240
Irap	2.405	1.047	1.358
Imposta sostitutiva	80	80	0
Imposte differite	-9.093	-5.578	-3.515
Totale differite	-9.093	-5.578	-3.515
Attive	-5.171	-1.857	-3.314
<i>sorte</i>	-5.623	-2.039	-3.584
<i>annullate</i>	452	182	270
Passive	-3.922	-3.721	-201
<i>sorte</i>	0	0	0
<i>annullate</i>	-3.922	-3.721	-201
Totale	-6.447	-4.530	-1.917

Le **imposte correnti** ammontano a € migl. 2.641 di cui € migl. 2.408 relative all'IRAP ed € migl. 163 imputabili all'IRES.

In particolare, l'incremento dell'onere per IRAP consegue sia al miglioramento dell'Ebitda sia alla rilevazione, tra i costi della produzione, di accantonamenti e svalutazioni non rilevanti ai fini del tributo.

Le **imposte differite** presentano un saldo positivo di € migl. 9.093 e si originano dalla rilevazione di imposte differite attive € migl. 5.171 e dall'annullamento di imposte differite passive per € migl. 3.922. In particolare, le nuove imposte differite si originano per € migl. 5.106 dal differimento temporale delle imposte su accantonamenti di fondi rischi che saranno tassati al momento dell'utilizzo e per il residuo di € migl. 517 al diverso valore dell'ammortamento civilistico rispetto a quello fiscale per il Marchio Gemelli e l'Avviamento Columbus. Infine per € migl. 3.922 sono dovuti all'annullamento delle imposte differite passive relative alla sospensione degli ammortamenti sul bilancio 2020-2023, per quei cespiti per cui è stato stanziato nell'esercizio l'ammortamento civilistico, a fronte di ammortamenti fiscali ormai esauriti.

6. ALTRE INFORMAZIONI

Prospetto esplicativo del calcolo dei covenants

Per effetto della recente emissione del prestito obbligazionario da parte della controllata Gemelli Service S.p.A., FPG ha avviato con tutto il ceto bancario creditore un processo volto ad uniformare i covenants, laddove esistenti, dei finanziamenti bancari più risalenti a quelli a presidio del prestito obbligazionario stesso.

Gli accordi stipulati prevedono il rispetto di quattro distinti parametri finanziari, misurati a livello di bilancio consolidato, e rappresentati da:

- Indebitamento finanziario netto / Ebitda
- Indebitamento finanziario netto adjusted /Ebitda
- Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto
- Soglia minima di Patrimonio Netto pari a € mil. 20.

In particolare l'indebitamento finanziario netto adjusted comprende il finanziamento UCSC per nominali € mil. 100 con scadenza 2033, mentre il Patrimonio Netto considerato nel rapporto di Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto comprende, al denominatore, il medesimo finanziamento UCSC che solo al tal fine assume la qualifica, prescindendo dalla classificazione di bilancio, di posta assimilata all'equity.

Tali parametri sono fissati, per il 2025, rispettivamente a 4,0 – 5,5 e 2,1.

La tabella che segue, per ragioni di trasparenza verso gli stakeholders, evidenzia le determinanti e la composizione delle voci di bilancio alla base del calcolo dei covenants stessi.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO		
Voce SP	DESCRIZIONE	IMPORTO (in € migl)
D1 Passivo	OBBLIGAZIONI	77.309
D3 Passivo	DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	370
D4 Passivo	DEBITI VERSO BANCHE	96.599
D5 Passivo	DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	108.954
	INDEBITAMENTO FINANZIARIO	283.232
C IV Attivo	DISPONIBILITA' LIQUIDE	-45.187
C II Attivo	CREDITI VERSO ALTRI	-1.000
C III Attivo	ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOB.	-8.305
D5 Passivo	FINANZIAMENTO INFRUTTIFERO	-9.826
D5 Passivo	POSTERGAZIONE FINANZIAMENTO UCSC	-71.628
	TOTALE ELEMENTI IN RIDUZIONE	-135.946
	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	147.286
	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED	218.914

EBITDA		
Voce CE	DESCRIZIONE	IMPORTO (in € migl)
Lett. A	VALORE DELLA PRODUZIONE	1.011.765
Lett. B	COSTI DELLA PRODUZIONE	-1.050.542
Lett. B 10) a) b)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	71.495
Lett. B 12) 13)	ACCANTONAMENTI PER RISCHI	35.881
	TOTALE EBITDA	68.600

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO / EBITDA **2,15**

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED / EBITDA **3,19**

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	43.494
FINANZIAMENTO UCSC	71.628
TOTALE PN PER CALCOLO COVENANT	115.122

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO / PATRIMONIO NETTO **1,28**

Con riferimento a quanto sopra si segnala che:

- I debiti verso banche sono esposti al netto delle posizioni non scadute per operazioni di reverse factoring oltre che al debito per operazioni prosolvendo correlate a voci di credito vantate nei confronti della Regione Lazio, il tutto per complessivi € migl. 61.553.

- I crediti verso altri per € migl. 1.000 sono rappresentati dal cash collect protection 100% un temporaneo impiego di liquidità, svincolabile con un modesto preavviso. Da un punto di vista sostanziale si ritiene che tali impieghi siano assimilabili alle Disponibilità Liquide, nonostante l'OIC 14 ritenga che tra le stesse vadano epilogate le sole giacenze bancarie immediatamente esigibili.
- Il finanziamento infruttifero è relativo a Gemelli Isola ed è considerato in riduzione dei debiti verso altri finanziatori sia per la sua natura infruttifera, sia perché erogato a supporto dell'avvio operativo della controllata ed infine, convertibile (come da piano industriale) da parte del soggetto proprietario dell'azienda Fatebenefratelli San Giovanni Calibita, Isola Tiberina, in contributo in conto investimenti.

Compensi ad Amministratori e Sindaci

I compensi corrisposti durante l'esercizio agli amministratori per cariche ricoperte all'interno di Entità controllate del Gruppo sono i seguenti:

(valori in migliaia di Euro)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Amministratori	799	611	188
Sindaci	325	222	103
Totale	1.124	833	291

Si informa inoltre che non sono stati iscritti anticipazioni e crediti concessi agli amministratori e sindaci, nonché impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate, in quanto non previsti.

Compensi spettanti al Revisore Legale

Si riporta di seguito il dettaglio per tipologia dei compensi spettanti alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a. per servizi di revisione contabile e per altri servizi di verifica svolti a favore della Capogruppo e delle Entità controllate:

(valori in migliaia di Euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	279	283	-4
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A.	15	18	-3

7. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Emissione seconda e terza tranche del nuovo Prestito Obbligazionario Gemelli Service 2025-2033

In data 28/01/2026 e in data 19/03/2026 Gemelli Service ha emesso ulteriori due tranche del prestito obbligazionario sottoscritto in data 10/12/2025, denominato "Up to Euro 100.000.000 Senior Secured Amortising Floating Rate Notes due 23 September 2033".

Gli importi sottoscritti sono pari a rispettivi € migl. 14.300 ed € migl. 7.200 e rappresentano il completamento dell'operazione che, unitamente alla prima emissione di € migl. 78.500, consente il raggiungimento dell'importo massimo complessivo programmato di € migl. 100.000.

Il prestito è stato sottoscritto da Enti ed Investitori Istituzionali ed è remunerato a un tasso pari all'Euribor a 6 mesi più uno spread pari al 3,5%. Le scadenze dei rimborsi sono previste ogni marzo e settembre a partire da marzo 2026 e sono quantificate come di seguito riportato:

- 4% del Principal Amount dal 31/03/2026 al 30/09/2029 con cadenza semestrale;
- 5% del Principal Amount dal 31/03/2030 al 31/03/2033 con cadenza semestrale;
- 33% bullet finale al 23/09/2033.

Le obbligazioni sono quotate presso il "Terzo Mercato della Wiener Borse AG". Tale mercato costituisce un cd "sistema multilaterale di negoziazione (MTF)" ed è regolato dalla borsa di Vienna.

In particolare, l'emissione di obbligazioni destinate ad essere quotate in mercati regolamentati e/o in sistemi multilaterali di negoziazione (come il Prestito Obbligazionario in parola) non soggiace ai limiti quantitativi di cui all'art. 2412 C.C., stante quanto previsto dal comma 5 della medesima norma. Il 31/03/2026 è stata rimborsata la prima rata del prestito per € migl. 4.000, unitamente agli interessi maturati nel periodo.

Integrazione budget ambulatoriale per percorsi di follow-up a carico del SSR

Con Deliberazione n. 460 del 11/03/2026, a parziale rettifica e integrazione della Deliberazione n. 161/2026, in termini di adempimenti in ottemperanza alla Determinazione n. G17903 del 30 dicembre 2025 avente ad oggetto "Definizione ed assegnazione alle ASL del livello massimo di finanziamento per l'anno 2026 per l'acquisto di prestazioni di assistenza specialistica ambulatoriale a carico del SSR da privato accreditato in attuazione della DGR n. 1299 del 23 dicembre 2025", sono stati attribuiti gli impegni di spesa prestazioni di assistenza specialistica ambulatoriale per l'anno 2026. La novità, rispetto al 2025 riguarda l'integrazione del 7% rispetto al budget ordinario, per l'acquisto di prestazioni incluse nel percorso di follow up (visite di controllo afferenti ad "Altra Specialistica" e prestazioni diagnostiche afferenti a "Prestazioni Critiche"), al fine di garantire ai pazienti presi in carico dai Policlinici Universitari Privati e dagli IRCCS Privati di accedere direttamente alle cure.

L'imposto riconosciuto a FPG per l'anno 2026 è pari a € migl. 3.703.

Acquisizione Gemelli a Casa S.p.A.

In data 20 gennaio 2026 FPG ha ottenuto il controllo di diritto, mediante l'acquisizione della partecipazione detenuta dalla società Gemelli Medical Center SB S.p.A. ("GMC"), della società Gemelli A Casa SPA (GAC), corrispondente a n. 49.917 azioni di classe A pari a circa il 99,83% del capitale sociale pari a euro 50.000,00 (a seguito di deliberazioni assunte dall'assemblea dei soci di GAC ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ.).

Il prezzo di acquisto della partecipazione è di euro 64.000.

L'acquisizione di GAC da parte della Fondazione consente di realizzare un assetto societario più razionale ed efficiente, sfruttando al meglio le sinergie con la consociata GMC, considerato che il settore dell'assistenza domiciliare offre opportunità interessanti, anche in termini economici, le quali potranno esser meglio

sviluppate con il coinvolgimento diretto della Fondazione e dei suoi medici, verificando altresì l'ipotesi di ottenere l'accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale.

Cessione del ramo di azienda relativo al presidio di San Basilio

Nel mese di settembre 2025 la Fondazione ha esercitato il recesso, con effetti a decorrere dal 1° aprile 2026, dal contratto di locazione avente ad oggetto l'immobile in cui opera il Presidio ospedaliero di San Basilio, avviando conseguentemente le attività volte alla chiusura del complesso.

Nella seconda metà di gennaio 2026, la Fondazione ha ricevuto manifestazioni di interesse all'acquisto del ramo di azienda, da parte di due operatori del settore, manifestazione concretizzata il 02/02/2026 con una proposta irrevocabile di acquisto, effettuata da uno di essi, al prezzo di € migl. 1.450, fissando alcune condizioni, tra cui la regolare e positiva esecuzione della voltura dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività sanitaria in favore della società cessionaria.

È stato pertanto stipulato un contratto di cessione d'azienda condizionatamente subordinato all'avvenuta volturazione dell'autorizzazione in capo al soggetto acquirente. Tale condizione si è avverata in data 02/04/2026 e pertanto si procederà a breve alla redazione di un atto ricognitivo per il perfezionamento definitivo della cessione.

Effetti legge Gelli – Bianco (L. 24/2017)

In applicazione della Legge Gelli-Bianco (artt. 1 e 10), FPG ha avviato un percorso progressivo di adeguamento al modello di gestione programmata del rischio sanitario. L'impatto contabile sarà recepito a partire dal bilancio 2026, mentre nel bilancio 2025 è fornita di seguito apposita informativa sulle metodologie adottate e sugli effetti attesi.

Il Fondo Rischi, istituito ai sensi dell'art. 10, sarà determinato secondo un approccio statistico attuariale, basato sull'analisi della serie storica dei sinistri osservati per anno di accadimento e sull'applicazione di metodologie quantitative di comune applicazione nella prassi professionale. A ciò si aggiungerà un'analisi qualitativa basata sull'osservazione delle Unità Operative a maggiore esposizione al rischio clinico, con il supporto delle funzioni di risk management e della Direzione Sanitaria. Nella valutazione si tiene conto di una serie storica disponibile risalente all'avvio dell'operatività della Fondazione e quindi coerente con le azioni di miglioramento organizzativo e di mitigazione e prevenzione del rischio implementate negli ultimi esercizi, al fine di evitare sovrastime non coerenti con il profilo di rischio effettivo.

Alla data della presente nota, sulla base delle analisi condotte sugli eventi verificatisi nel corso del periodo di osservazione, si stima, in via prudenziale, un accantonamento al Fondo Rischi pari a circa € mil. 6,3. Tale importo sarà oggetto di ulteriore analisi e rideterminazione in sede di predisposizione del bilancio 2026.

Roma, 20 aprile 2026

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Al Consiglio di Amministrazione della Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS (il “Gruppo”) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS (la “Fondazione”) 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 di informativa

Per una migliore comprensione del bilancio consolidato della Fondazione al 31 dicembre 2025, richiamiamo l’attenzione su quanto più ampiamente illustrato nei paragrafi “Nuovo Piano industriale 2026-2029” ed “Evoluzione prevedibile della gestione” della relazione sulla gestione, ove gli Amministratori descrivono le iniziative alla base del nuovo Piano strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione della Fondazione durante la seduta del 15 gennaio 2026 (il “Piano”).

Secondo quanto riferiscono gli Amministratori, tale Piano, predisposto allo scopo di rilanciare la Fondazione e di rafforzarne il ruolo strategico nel panorama sanitario nazionale, prevede l’implementazione di specifiche azioni che garantiscano la coerenza della struttura dei costi con la capacità di generare ricavi, al fine di conseguire il riequilibrio della situazione economico-finanziaria.

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

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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

© Deloitte & Touche S.p.A.

In tale contesto, gli Amministratori informano che, dal punto di vista finanziario, le iniziative poste in essere nel corso dell'esercizio, quali in particolare il rifinanziamento del prestito obbligazionario emesso dalla controllata Gemelli Service S.p.A. e la postergazione del debito verso l'Ente Fondatore Università Cattolica del Sacro Cuore, assicurano la capacità della Fondazione di far fronte agli impegni finanziari nel breve termine.

Nella delineata situazione, pur considerando le incertezze connesse al raggiungimento degli obiettivi di Piano, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato predisporre il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 nel presupposto della continuità aziendale.

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge in quanto la Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, non era obbligata alla revisione legale del bilancio consolidato.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio dei Revisori per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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.

ALTRE RELAZIONI

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità alle norme di legge e dichiarazione su eventuali errori significativi

Gli Amministratori della Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli IRCCS al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Fondazione Policlinico Universitario Agostino Gemelli al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione della Fondazione e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Francesco Vanacore

Socio

Roma, 30 aprile 2026