

La Villa S.r.l.

Sede in FIRENZE - Via B. da Foiano n. 14,

Capitale Sociale Euro 10.000,00

Sottoscritto e versato Euro 10.000,00

Iscritto alla C.C.I.A.A. di Firenze

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 05849560486

Partita IVA: 05849560486- N. Rea: 580110

* * * * *

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2023

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 evidenzia un utile di esercizio complessivo pari ad euro 1.857.794,78 al netto di ammortamenti per euro 2.842.478 e di imposte per complessivi euro 893.314.

Si ricorda che la Società, a partire dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ha deciso di adottare i principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Conseguentemente e conformemente a quanto previsto dall'IFRS 1, la data di transizione agli IFRS è il 1° gennaio 2014.

Tale scelta è essenzialmente motivata dalla necessità di garantire una corretta comparabilità del bilancio di esercizio con quelli delle società internazionali operanti nel settore delle residenze sanitarie. Si ricorda che con l'introduzione del D.L. 91/2014 il legislatore è intervenuto sull'articolo 4, comma 6, del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, estendendo la facoltà di utilizzo degli IAS/IFRS a tutte le imprese italiane non quotate.

La presente relazione sulla gestione viene predisposta a corredo di quanto esposto nel bilancio annuale, redatto ai sensi dell'art. 2423 e seguenti del Codice Civile.

Al fine di soddisfare il dettato dell'art. 2428 del Codice Civile, che richiede all'organo amministrativo informazioni sulla situazione e sull'andamento della gestione nel suo

complesso e nei vari settori in cui la Società ha operato, saranno di seguito esposte le specifiche informazioni richieste.

1. Fatti di rilievo di periodo

Attivazione del servizio Cure Domiciliari in Lombardia

Nel corso dell'anno la Società ha attivato il servizio di cura e assistenza domiciliare nella Regione di Lombardia, trattasi di un servizio mirato a coprire persone non autosufficienti e categorie fragili che necessitano di assistenza socio-sanitaria al domicilio, quali visite, esami, sedute di riabilitazione e tele-assistenza.

Approvazione del MOG 231

In data 15 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare ed approvare il Nuovo Modello di Organizzazione, Gestione e controllo ex D.Lgs n. 231/2001. Nel presente Consiglio viene approvato il nuovo MOG 231.

2. Attività svolta dalla Società

La Società, costituita in data 9 aprile 2008, opera nel settore socio - sanitario - assistenziale, erogando servizi di accoglienza residenziale ad ospiti anziani non autosufficienti e ad adulti disabili con l'attenzione al soddisfacimento dei bisogni primari di assistenza, riabilitazione e cura.

La Società opera in strutture (cosiddette "Rsa") dotate delle autorizzazioni rilasciate dalle singole amministrazioni locali e regionali e realizzate in accordo con i requisiti strutturali e gestionali previsti dalle normative Nazionali e Regionali, offrendo assistenza per brevi e lunghi periodi. L'attività si sviluppa nella regione Lombardia mediante appositi contratti di budget e accordi con le amministrazioni competenti in ottemperanza alle normative vigenti. In particolare, durante il periodo in esame, la Società ha gestito sei strutture, poste a Guanzate (CO), Cucciago (CO), Fino Mornasco (CO), Parabiago (MI) e Bernareggio (MB).

3. Compagine societaria: appartenenza al gruppo La Villa

Il capitale sociale della Società è interamente posseduto da La Villa S.p.A., società leader nel settore, ente gestore, a sua volta, di numerose RSA dislocate nell'Italia del Centro Nord.

4. Situazione della Società, andamento della gestione e prospettive future

In relazione alle prospettive future della Società, si conferma che le strategie aziendali sono rivolte all'aumento della percentuale di occupazione delle RSA gestite, al contenimento dei costi e alla continua valutazione di realizzare nuovi immobili che possano garantire una marginalità più alta rispetto a quella attualmente registrata dalla Società.

La Società ha affrontato in modo soddisfacente le criticità degli anni passati adeguandosi alle situazioni macroeconomiche e proseguendo comunque nel piano industriale che prevede una significativa crescita dei posti letto in gestione attraverso acquisizioni mirate e sviluppo di nuovi progetti cosiddetti green field nei prossimi anni.

L'aumento dei tassi d'interesse continua a gravare sul conto economico e restano da gestire e da risolvere le conseguenze dell'inflazione sui contratti di locazione unitamente all'aumento dei costi per l'energia.

Il management si sta impegnando per rinegoziare gli accordi principali in coerenza con i nuovi scenari macroeconomici e di settore o in alternativa, per il trasferimento in nuove strutture dei contratti di accreditamento gestiti. Sono sempre in corso i piani di riqualificazione energetica che consentiranno di contenere l'incremento dei costi.

5. Informazioni in merito all'attività svolta

Per quanto concerne il Conto Economico, si è proceduto ad una sua rielaborazione secondo il criterio della pertinenza gestionale. Vengono riportati di seguito gli indici economici più significativi, confrontati con quelli relativi all'esercizio precedente, allo scopo precipuo:

(i) di consentire la conoscenza della situazione economica della Società e l'andamento del

risultato economico con particolare riferimento ai costi, ai ricavi ed agli investimenti;
(ii) di illustrare il contributo che le diverse aree gestionali hanno apportato alla formazione del risultato del periodo.

Per entrambi gli esercizi si riepone il Conto Economico della Società al lordo dell'effetto delle altre componenti del conto economico complessivo (OCI) riclassificando le poste della gestione accessoria in specifica voce.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO		
	31.12.2023	31.12.2022
Ricavi delle vendite	23.590.167	22.650.634
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	23.590.167	22.650.634
Costi esterni operativi	6.766.260	6.516.570
Valore aggiunto	16.823.907	16.134.064
Costi del personale	9.847.174	9.810.480
MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA	6.976.733	6.323.584
Ammortamenti e accantonamenti	2.842.478	2.624.558
<i>di cui IFRS16</i>	<i>2.121.915</i>	<i>2.121.915</i>
RISULTATO OPERATIVO	4.134.255	3.699.026
Risultato dell'area accessoria	58.551	203.035
EBIT INTEGRALE	4.192.806	3.902.061
Risultato dell'area finanziaria	-1.441.697	-1.414.542
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.751.109	2.487.519
Imposte sul reddito	893.314	807.475
RISULTATO NETTO	1.857.795	1.680.044

La Società ha conseguito risultati soddisfacenti con un EBITDA di 6,9 milioni di euro, superiori all'anno precedente, dovuto all'aumento del occupancy rate e alla riduzione dei costi della energia.

Il tasso di occupazione nel corso del 2023 è stato in media del 84,45% in aumento rispetto al dato medio di occupazione del 2022 pari a 83,85%. I tassi risultano inferiori rispetto al periodo ante-COVID(2019) per il quale si evidenziava tassi di occupazione del 87,57%.

Per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale, si è proposta una diversa classificazione basata sul criterio finanziario e su quello funzionale.

Relativamente allo **Stato Patrimoniale Finanziario**:

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
31.12.2023		31.12.2022	
Attivo		Attivo	
ATTIVO FISSO	28.349.585	ATTIVO FISSO	30.020.245
Attività immateriali	4.050.462	Attività immateriali	4.055.958
Attività per diritti d'uso	17.902.624	Attività per diritti d'uso	19.326.939
Attività materiali	6.028.804	Attività materiali	6.122.593
Attività finanziarie	367.695	Attività finanziarie	514.755
ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	18.258.596	ATTIVO CIRCOLANTE (AC)	15.005.398
Liquidità differite	17.855.568	Liquidità differite	12.945.083
Liquidità immediate	403.028	Liquidità immediate	2.060.315
CAPITALE INVESTITO (CI)	46.608.181	CAPITALE INVESTITO (CI)	45.025.643
Passivo		Passivo	
MEZZI PROPRI	10.183.112	MEZZI PROPRI	8.322.239
Capitale sociale	10.000	Capitale sociale	10.000
Riserve	10.173.112	Riserve	8.312.239
PASSIVITA' CONSOLIDATE	28.046.893	PASSIVITA' CONSOLIDATE	29.533.743
PASSIVITA' CORRENTI	8.378.176	PASSIVITA' CORRENTI	7.169.661
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	46.608.181	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	45.025.643

Relativamente allo **Stato Patrimoniale Funzionale**:

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE			
Attivo	Importo in unità di €	Passivo	Importo in unità di €
CAPITALE INVESTITO OPERATIVO	32.069.076	MEZZI PROPRI	10.183.112
		PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO	28.918.593
IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI	14.539.105	di cui diritti d'uso IFRS16	27.599.985
		PASSIVITA' OPERATIVE	7.506.476
CAPITALE INVESTITO (CI)	46.608.181	CAPITALE DI FINANZIAMENTO	46.608.181

Di seguito si espongono una serie di indicatori che si ritiene possano compiutamente descrivere la solvibilità finanziaria della Società e la redditività della stessa.

Indicatori di finanziamento delle attività

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI			
		31.12.2023	31.12.2022
Margine primario di struttura	Mezzi propri - Attivo fisso	-€ 18.166.473	-€ 21.698.006
Quoziente primario di struttura	Mezzi propri / Attivo fisso	0,36	0,28
Margine secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso	€ 9.880.420	€ 7.835.737
Quoziente secondario di struttura	(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso	1,35	1,26

Indici sulla struttura finanziaria e indebitamento

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI			
		31.12.2023	31.12.2022
Quoziente di indebitamento complessivo	$(Pml + Pc) / Mezzi Propri$	3,58	4,41
Quoziente di indebitamento finanziario	$Passività di finanziamento / Mezzi Propri$	2,84	3,66

Si rinvia ai dettagli della nota integrativa per l'esame della natura dell'indebitamento della Società.

Indicatori di solvibilità

INDICATORI DI SOLVIBILITA'			
		31.12.2023	31.12.2022
Margine di disponibilità	$Attivo circolante - Passività correnti$	€ 9.880.420	€ 7.835.737
Quoziente di disponibilità	$Attivo circolante / Passività correnti$	2,18	2,09
Margine di tesoreria	$(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti$	€ 9.880.420	€ 7.835.737
Quoziente di tesoreria	$(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti$	2,18	2,09

I margini di disponibilità e di tesoreria, nonché i relativi quozienti, risultano migliorativi rispetto all'esercizio precedente.

Indici di redditività

INDICI DI REDDITIVITA'			
		31.12.2023	31.12.2022
ROE netto	$Risultato netto / Mezzi propri$	18,24%	20,19%
ROE lordo	$Risultato lordo / Mezzi propri$	27,02%	29,89%
ROI	$Risultato operativo / (C/O medio - Passività operative medie)$	16,83%	12,87%
ROS	$Risultato operativo / Ricavi di vendite$	17,53%	16,33%

Il **ROE** misura la redditività del capitale proprio e quindi il rapporto tra l'utile dell'esercizio e il Patrimonio Netto.

Il **ROI** rapporta il reddito operativo al capitale investito nell'attività tipica svolta.

Il **ROS** è dato dal rapporto tra il reddito operativo e il totale delle vendite.

6. Informativa relativa all'ambiente ed al personale

La Società, in coerenza con il Codice Etico, identifica la salute e la sicurezza delle persone, la protezione dell'ambiente, l'incolumità pubblica e la qualità dei servizi resi come obiettivi di primaria importanza e si impegna per il loro perseguimento e miglioramento continuo.

In riferimento alle informazioni in materia, si precisa che non si sono verificati eventi per i quali è stata accertata una responsabilità aziendale.

7. Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio in commento non sono stati sostenuti costi di ricerca e sviluppo capitalizzabili.

8. Rapporti società controllate, collegate, controllanti, imprese sottoposte al controllo di queste ultime ed altre entità correlate

Si veda quanto descritto nelle Note illustrative nella sezione "altre informazioni- Operazioni con parti correlate"

9. Azioni proprie o azioni o quote proprie della società controllante possedute dalla società e loro movimentazione

La Società non ha in portafoglio quote di partecipazione al proprio capitale sociale o a quello della società controllante né ha eseguito operazioni di acquisto o di vendita di tali quote.

10. Elenco delle sedi secondarie

Ai sensi dell'art. 2428, 4° comma, del Codice Civile si evidenzia che la Società non ha sedi secondarie. La Società nel corso dell'esercizio ha svolto la propria attività all'interno delle seguenti unità locali:

Fino Mornasco (CO) - Via Oberdan n° 6;

Cucciago (CO) - Via Navedano n° 26;

Guanzate (CO) - Via San Lorenzo n° 10;

Parabiago (MI) - Via Sesia n°1/A;

Bernareggio (MB) - Via Vivaldi n. 14/18;

Lomazzo (CO) - Via Ceresio 35;

11. Responsabilità amministrativa degli enti

Il Decreto legislativo 8 giugno 2001 n. 231 ha introdotto la disciplina della responsabilità amministrativa degli enti. Secondo tale disciplina le Società possono essere ritenute responsabili, e conseguentemente sanzionate patrimonialmente, in relazione a taluni reati commessi o tentati, nell'interesse o a vantaggio della Società stessa, dagli amministratori o dai dipendenti. La responsabilità della società può essere tuttavia esclusa se questa ha adottato ed efficacemente attuato modelli di organizzazione, gestione e controllo idonei a prevenirli. In relazione a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione della società con delibera del 19 marzo 2019 ha approvato il nuovo modello di organizzazione, gestione e controllo (di seguito "**MOG 231**") ivi incluso il codice etico. È in fase di aggiornamento il MOG 231 ai nuovi reati a catalogo.

Il MOG 231 costituisce lo strumento per assicurare correttezza e trasparenza nello svolgimento delle attività aziendali da parte della Società, a tutela della propria posizione ed immagine, del lavoro dei propri dipendenti, delle aspettative dei propri soci e di tutti gli stakeholder della Società.

Esso è articolato in una Parte Generale e una Parte speciale, quest'ultima a sua volta articolata in protocolli che disciplinano le modalità di prevenzione relative alle singole fattispecie di reato. Tale struttura consentirà di far fronte agevolmente a modifiche che si rendessero necessarie in futuro, andando a modificare solo le parti interessate dalle stesse.

Il MOG 231 comprende in sé il Codice Etico, che contiene valori e principi cui deve improntarsi l'agire della Società e di tutti i suoi dipendenti, e consta di un complesso organico di principi, regole e disposizioni funzionali alla realizzazione e alla gestione di un sistema di controllo e monitoraggio delle attività sensibili per prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. n. 231 del 2001.

Nel 2020 è stato dato incarico ad una società di consulenza di aggiornare il MOG 231 della Società a seguito dell'introduzione di nuovi reati a catalogo. Alla fine del 2021, a seguito dell'introduzione di ulteriori reati a catalogo, il consulente sta provvedendo ad un ulteriore aggiornamento del modello 231, in data 15 dicembre 2023 il CdA ha approvato

il nuovo MOG 231. Successivamente verrà organizzata ed effettuata la relativa formazione ai dipendenti della società. Durante l'esercizio non risulta siano stati commessi reati previsti dal d.lgs.231/2001.

L'Organismo di Vigilanza della Società è un organo collegiale, composto da 2 membri, dotato di autonomi poteri d'iniziativa e controllo. Nel corso dell'esercizio ha operato in base al proprio programma di vigilanza. La Società ha promosso le attività di comunicazione, formazione e informazione per la versione aggiornata del Modello 231.

12. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Nessun fatto di rilievo.

13. Rischi a cui l'azienda è soggetta

L'attività della Società è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla Direzione.

Di seguito vengono esposti in sintesi i rischi cui la Società è maggiormente esposta.

Rischi connessi alla congiuntura macroeconomica

I principali effetti della congiuntura economica si riflettono in una riduzione della capacità di spesa delle famiglie con conseguente difficoltà a sostenere i costi di mantenimento dei propri familiari presso le residenze assistite e pertanto rischio di riduzione del fatturato e/o della solvibilità dei clienti.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. La Società monitora costantemente il proprio portafoglio crediti e svaluta prudenzialmente le posizioni ritenute di difficile recuperabilità; si precisa peraltro che nel corso dell'esercizio in rassegna non sono emerse criticità particolari, malgrado il perdurare della congiuntura

economica negativa che ha riflessi soprattutto sulla capacità di pagamento della clientela privata.

Come richiesto dall'IFRS 7 viene riportata di seguito una tabella di analisi dell'anzianità dei crediti commerciali scaduti ed in scadenza al 31 dicembre 2023.

	Non scaduto	Scaduto da 0 a 3 mesi	Scaduto da 3 a 6 mesi	Scaduto oltre 6 mesi	Totale
Crediti verso clienti					
- crediti verso clienti (inclusa PA e correlate)	2.189.861	188.185	187.813	489.172	3.055.030
Fondo svalutazione crediti					(424.887)
di cui Crediti verso Pubblica Amministrazione	429.716	16.563	95.884	75.983	618.146
Crediti verso clienti (Totale)	2.189.861	188.185	187.813	489.172	

Rischi connessi al settore di riferimento

L'attività della Società dipende in maniera importante dalle ASL dove hanno sede le residenze per anziani.

Rischi connessi alla normativa di riferimento e alla disciplina di funzionamento delle RSA

La Società svolge una parte rilevante della propria attività in settori regolamentati dalla normativa comunitaria e nazionale.

Modifiche della normativa vigente, inclusa quella in materia di salute, sicurezza e ambiente, ovvero l'introduzione di nuove norme potrebbero comportare per la Società la necessità di sostenere costi imprevisti o limitarne l'operatività con conseguenti effetti pregiudizievoli sulle attività e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria; il funzionamento delle strutture RSA è subordinato infatti al rilascio di autorizzazione da parte della ATS competenti per territorio, con successiva presa d'atto della Regione, che verificano la sussistenza dei requisiti richiesti dalla legge per il funzionamento stesso. L'attività svolta dalle RSA è altresì soggetta a verifiche periodiche, sulla cui base il Comune e le ATS, qualora vengano accertati inadempimenti o il mancato soddisfacimento dei requisiti richiesti, possono irrogare sanzioni fino alla revoca delle autorizzazioni stesse.

In generale, non è possibile escludere che, in futuro, la necessità di adeguare le strutture della Società a seguito di modifiche normative possa generare un aggravio di costi e oneri (anche per investimenti strutturali) o che le disposizioni di volta in volta vigenti possano influenzare negativamente le attività della Società con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della stessa.

Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio e di interesse

La Società realizza il suo proprio fatturato integralmente sul territorio italiano e pertanto non è esposta al rischio di cambio.

Per quanto riguarda il rischio di fluttuazione del tasso di interesse, si segnala che nell'esercizio la Società non ha fatto ricorso a strumenti finanziari derivati.

Rischi connessi al fabbisogno finanziario

La Società redige una pianificazione annuale dei propri flussi in entrata/uscita oltre ad un *budget* di cassa mensile che viene costantemente monitorato e validato nel corso dell'anno per far fronte alle proprie esigenze finanziarie.

Una politica prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di adeguate disponibilità liquide e sufficienti linee di credito dalle quali poter attingere.

Come richiesto dall'IFRS 7, di seguito viene riportata l'informativa relativa alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

	Scaduto	In scadenza entro 6 mesi	In scadenza tra 6 e 12 mesi	In scadenza oltre 1 anno	Totale
Debiti verso fornitori	755.513	1.866.174			2.621.687
Debiti verso banche		119.247	125.526	1.073.836	1.318.608
Debiti leasing operativo IFRS 16		881.166	881.166	25.837.654	27.599.985
Debiti tributari		310.015			310.015
Debiti previdenziali		553.103			553.103

Rischi connessi alla recuperabilità delle attività immateriali (*Goodwill*)

Una parte significativa degli attivi della Società è rappresentata dal *Goodwill* iscritto al momento dell'acquisto del ramo di azienda relativo alle RSA gestite dalla Società in Lombardia (considerate come CGU ai fini degli impairment test), la recuperabilità del quale è connessa alla possibilità di conseguire congrui risultati dalla stessa.

La Società valuta quindi l'avviamento in relazione alle eventuali perdite di valore su base annua, o anche con maggiore frequenza, qualora eventi o determinate circostanze indichino l'eventualità di una perdita di valore.

La Società predispone piani pluriennali per la CGU e monitora l'andamento della stessa attraverso una reportistica mensile volta a verificare gli scostamenti rispetto ai piani approvati. Qualora emergano andamenti sfavorevoli che possono influenzare i flussi di cassa attesi questi vengono riflessi nelle valutazioni della Società in sede di redazione del bilancio annuale.

Gli *impairment test* effettuati sugli avviamenti iscritti a bilancio non hanno richiesto svalutazioni.

14. Informazioni in materia di protezione dei dati personali

Il nuovo Regolamento, «General Data Protection Regulation» n. 679/2016, concernente «la tutela delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali e la libera circolazione di tali dati» è volto a disciplinare i trattamenti di dati personali sia nel settore privato sia nel settore pubblico. Il Regolamento è stato adottato dal Parlamento Europeo nell'aprile 2016 ed è divenuto definitivamente applicabile in via diretta in tutti i Paesi UE a partire dal 25 maggio 2018. A seguito della suddetta approvazione da parte della Commissione Europea la Società ha provveduto a redigere un proprio Data Privacy Model al fine di adeguarsi alle prescrizioni del nuovo Regolamento Europeo. E' stato nominato da La Villa Spa un DPO del Gruppo La Villa che affianca il Titolare nel trattamento dei dati e vigila sull'osservanza del GDPR.

Firenze, lì 29 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Carlo Iuculano

LA Villa S.r.l.

Sede in FIRENZE - via B. da Foiano n. 14,

Capitale Sociale Euro 10.000,00

Sottoscritto e versato Euro 10.000,00

Iscritto alla C.C.I.A.A. di Firenze

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 05849560486

Partita IVA: 05849560486- N. Rea: 580110

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023

Situazione patrimoniale e finanziaria

	31-dic 2023	31-dic 2022
Attività		
Attività non correnti:		
Avviamento	4.043.789	4.043.789
Attività per diritti d'uso	17.902.624	19.326.939
Attività immateriali	6.672	12.168
Attività materiali	6.028.804	6.122.593
Attività finanziarie	367.695	117.695
Crediti per imposte anticipate	118.519	121.803
Altre attività non correnti	396.077	397.060
Totale attività non correnti	28.864.181	30.142.048
Attività correnti:		
Crediti commerciali	2.630.143	1.886.123
Crediti tributari	17.945	120.737
Altre attività correnti	14.692.884	10.938.222
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	403.028	2.060.315
Totale attività correnti	17.744.000	15.005.398
Totale attività	46.608.181	45.147.446
Passività e patrimonio netto		
Patrimonio netto:		
Capitale sociale	10.000	10.000
Riserve	8.315.317	6.632.195
Utile (perdita) dell'esercizio	1.857.795	1.680.044
Totale Patrimonio netto	10.183.112	8.322.239
Passività non correnti:		
Fondo per imposte differite	963.108	943.671
Fondo TFR	172.296	186.054
Debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	1.073.836	1.318.864
Debiti verso altri finanziatori per diritti d'uso - quota non corrente	25.837.654	27.206.957
Totale passività non corrente	28.046.893	29.655.546
Passività correnti:		
Debiti commerciali	2.621.687	2.475.428
Debiti tributari	310.015	256.794
Debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	244.773	239.300
Debiti verso altri finanziatori per diritti d'uso - quota corrente	1.762.331	1.547.788
Altre passività correnti	3.439.370	2.650.351
Totale passività correnti	8.378.176	7.169.661
Totale passività e patrimonio netto	46.608.181	45.147.446

Conto Economico

	31-dic	31-dic
	2.023	2.022
Valore della Produzione:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.590.167	22.650.634
Altri ricavi e proventi	292.292	456.658
Totale valore della produzione	23.882.459	23.107.292
Costi della produzione:		
Costi per materie prime	(1.381.100)	(1.340.224)
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(5.385.160)	(5.176.346)
Costi del personale	(9.847.174)	(9.810.480)
Oneri diversi di gestione	(233.740)	(253.624)
Totale costi della produzione	(16.847.175)	(16.580.674)
Margine operativo lordo	7.035.284	6.526.618
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	(2.842.478)	(2.624.558)
Margine operativo netto	4.192.806	3.902.060
Proventi ed (oneri) finanziari	(1.441.697)	(1.414.542)
Risultato prima delle imposte	2.751.109	2.487.519
Imposte	(893.314)	(807.475)
Utile (perdita) del periodo	1.857.795	1.680.044

SCHEMA Conto Economico Complessivo

	31-dic	31-dic
	2.023	2.022
Utile (perdita) del periodo	1.857.795	1.680.044
Altre componenti del conto economico complessivo		
Voci che non dovranno essere riclassificate:	3.078	14.369
Utile (Perdita) attuariale dalla valutazione del TFR ai sensi dello IAS 19 revised	3.078	14.369
Totale Altre componenti del conto economico complessivo al netto delle imposte	3.078	14.369
Utile (perdita) Complessivo del periodo	1.860.872	1.694.413

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva versamento soci	Riserva straordinaria	Riserva FTA	Riserva OCI	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo 31/12/2021	10.000	2.000	600.000	5.157.810	1.087.928	- 43.343	1.813.432	8.627.827
Destinazione risultato	-	-	-	1.813.432	-	-	-1.813.432	0
Altri movimenti	-	-	-	(2.000.000)	-	-	-	(2.000.000)
Arrotondamento euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato complessivo dell'esercizio								-
Utile (perdita) altre componenti conto economico	-	-	-	-	-	14.369,00	-	14.369,00
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	1.680.044,00	1.680.044,00
Saldo 31/12/2022	10.000	2.000	600.000	4.971.242	1.087.928	- 28.974	1.680.044	8.322.240
Destinazione risultato	-	-	0	1.680.044	0	0	(1.680.044)	0
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrotondamento euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato complessivo dell'esercizio								-
Utile (perdita) altre componenti conto economico	-	-	-	-	-	3.077,64	-	3.077,64
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	1.857.794,78	1.857.794,78
Saldo 31/12/2022	10.000	2.000	600.000	6.651.286	1.087.928	- 25.897	1.857.795	10.183.112

Rendiconto Finanziario

	31/12/23	31/12/22
A - Attività operativa		
Utile (perdita) Complessivo del periodo	1.857.795	1.694.413
interessi passivi/(interessi attivi)	1.428.725	1.456.878
Ammortamenti e svalutazioni	2.842.479	2.624.558
Imposte differite (anticipate)	21.749	31.686
Variazione netta del Fondo TFR	(9.709)	(43.557)
(plusvalenze)/minusvalenze	12.112	
Variazione netta altri fondi		(40.998)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>6.153.151</i>	<i>5.722.980</i>
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(744.020)	345.321
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	146.260	118.560
Altre variazioni di attività non finanziarie	(3.651.869)	(4.630.803)
Altre variazioni di passività non finanziarie	842.239	(410.293)
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(3.407.390)</i>	<i>(4.577.215)</i>
<i>interessi incassati/(pagati)</i>	<i>(1.428.725)</i>	<i>(1.456.878)</i>
<i>(imposte sul reddito pagate)</i>		<i>(189.486)</i>
<i>Flusso (assorbimento) di cassa dell'attività operativa per altre rettifiche</i>	<i>(1.428.725)</i>	<i>(1.646.365)</i>
Totale (A) Flusso di cassa derivante dall'attività operativa	1.317.036	(500.599)
B - Attività d'investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(298.726)	(105.806)
(Investimenti) ramo d'azienda Virgilio		(684.553)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (rinunc. Finanziamento)	(250.000)	(70.000)
Totale (B) Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività d'investimento	(548.726)	(860.359)
C - Attività finanziaria		
Dividendi erogati		(2.000.000)
Rimborsi finanziamenti	(2.426.580)	(2.175.206)
Variazione attività/passività finanziarie	983	5.902
Totale (C) Flusso (assorbimento) di cassa derivante dall'attività finanziaria	(2.425.597)	(4.169.305)
<i>Flusso di cassa derivante dalle attività operative, di investimento e finanziarie (A+B+C)</i>	<i>(1.657.287)</i>	<i>(5.530.262)</i>
Totale variazione delle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.060.315	7.590.577
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	403.028	2.060.315

Note illustrative

1. Premessa

La Villa S.r.l. (di seguito anche la “Società”) è una società a responsabilità limitata, di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Firenze ed iscritta presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Firenze, avente capitale sociale interamente versato di Euro 10.000,00.

Si segnala che, alla data del 31 dicembre 2023, il capitale sociale della Società risulta interamente posseduto dalla società La Villa S.p.A..

A decorre dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 gli amministratori di La Villa S.r.l. hanno optato per l’adozione dei Principi Contabili Internazionali ai fini della redazione del Bilancio che, ancorché non obbligatori per la Società, ritengono possano meglio rappresentare la situazione economico-patrimoniale e finanziaria della stessa, fornendo, quindi, uno strumento importante e maggiormente flessibile a sostegno del processo decisionale, oltre a utilizzare criteri comparabili con i principali *competitors*. Si tenga inoltre presente che la società controllante La Villa S.p.A. applica già i Principi Contabili Internazionali.

La data di passaggio ai nuovi principi contabili è l’inizio del primo periodo comparativo presentato nel primo bilancio IAS/IFRS che nel caso di La Villa S.r.l. corrisponde al 1° gennaio 2014.

Bilancio Consolidato

Si segnala che, in considerazione del fatto che la società Group Maisons de Famille, socio della controllante La Villa S.p.A., con sede in Courbevoie (Francia), provvederà alla predisposizione del bilancio consolidato e che sono rispettate tutte le condizioni previste dal par. 4 dell’IFRS 10, la società controllante La Villa S.p.A., non redige il proprio bilancio consolidato. Si segnala l’indirizzo internet, www.maisonsdefamille.com, al quale accedere per reperire informazioni sulla società Group Maisons de Famille.

Di conseguenza la Società si è limitata a fornire, nell’ambito della presente Nota Integrativa, tutte le informazioni afferenti i rapporti intrattenuti con la società controllata PCMDUE S.r.l..

2. Criteri generali di redazione del bilancio

2.1. Principi contabili rilevanti

Il bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), in vigore alla data, emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Si è inoltre tenuto conto delle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio sono conformi con quelli adottati nella redazione del bilancio dell'esercizio precedente, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee - che non hanno avuto effetti significativi sulla posizione finanziaria o sul risultato della Società.

Per IFRS si intendono i principi contabili internazionali rivisti (IFRS e IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC), adottati dall'Unione Europea.

2.2. Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale.

In considerazione dell'andamento economico della Società gli Amministratori ritengono che i flussi di cassa prodotti dalla gestione corrente sommati alle risorse finanziarie già disponibili oltre all'eventuale supporto da parte dei soci, come dimostrato in passato, siano sufficienti a far fronte al fabbisogno finanziario per i prossimi 12 mesi.

Principi generali

Il presente bilancio annuale, i cui importi sono espressi in euro, è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, eccetto che per l'eventuale valutazione al fair value di strumenti di finanza derivata. Si segnala che per entrambi gli esercizi si è provveduto ad esporre gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico arrotondati all'unità di Euro.

Nell'ambito della redazione del bilancio in conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve

formulare valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività, che non è facilmente desumibile da altre fonti. Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 5.2.

Nel caso in cui siano state effettuate riclassificazioni di voci di bilancio, è stato contestualmente riclassificato il corrispondente valore dell'esercizio precedente per garantire la comparabilità dei valori.

Rapporti con società controllate

Sono considerate controllate le società in cui viene esercitato il controllo così come definito dallo IFRS 10 ("Bilancio consolidato") ovvero quelle per cui si ha il potere direttamente o indirettamente di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalla loro attività.

3. Modifiche e nuovi principi e interpretazioni

Di seguito vengono illustrate le sole variazioni omologate dalla Commissione Europea escludendo quelle pubblicate dall'International Accounting Standard Board (IASB) ma non ancora applicabili in quanto non ancora omologati dall'Unione Europea.

PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB E OMOLOGATI DALLA COMMISSIONE EUROPEA

Vengono qui di seguito indicati i principi contabili e interpretazioni, omologati dalla Commissione Europea, con data di entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2022 e seguenti:

Titolo documento	Data emissione da parte dello IASB	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Amendments				
Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio e allo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime	12 febbraio 2021	1° gennaio 2023	02 marzo 2022	(UE) 2022/357 03 marzo 2022

contabili ed errori.				
Modifiche a IFRS 3 Aggregazioni aziendali, IAS 16 Immobili, impianti e macchinari; IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali; ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2018-20	14 maggio 2020	1° gennaio 2022	28 giugno 2021	(UE) 2021/1080 29 giugno 2021
Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito.	7 maggio 2021	1° gennaio 2023	11 agosto 2022	(UE) 2022/1392 12 agosto 2022
Standards				
IFRS 17 Insurance Contracts	maggio 2017 giugno 2020 dicembre 2021	1° gennaio 2023	8 settembre 2022	(UE) 2022/1491 9 settembre 2022

Le modifiche ai principi contabili sopra indicati non hanno un impatto significativo sul bilancio.

4. Contenuto del bilancio d'esercizio

Il Bilancio d'esercizio include:

1. **Situazione patrimoniale e finanziaria** dell'esercizio, comparata con la Situazione patrimoniale e finanziaria dell'esercizio precedente. In particolare, la Situazione patrimoniale e finanziaria è redatta secondo uno schema, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, in cui sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti, in relazione al ciclo operativo di 12 mesi
2. **Conto Economico** dell'esercizio viene presentato nella classificazione per natura, in quanto ritenuta maggiormente significativa ai fini della comprensione del risultato economico della Società. Viene comparato con il conto economico complessivo dell'esercizio precedente. Si rileva che lo schema di conto economico adottato, conforme a quanto previsto dallo IAS 1, evidenzia i seguenti risultati intermedi, non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS (pertanto i criteri di definizione di tali risultati intermedi potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società), in quanto la Direzione della Società ritiene costituiscano un'informazione significativa ai fini della comprensione dei risultati economici della Società:
 - a. Margine Operativo Lordo: è costituito dall'Utile (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalla gestione

finanziaria, degli ammortamenti e delle svalutazioni di attività operate nel corso del periodo di riferimento;

- b. Margine Operativo Netto: è costituito dall'Utile (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte, e dei proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria;
- c. Risultato prima delle imposte: è costituito dall'Utile (perdita) netto (netta) dell'esercizio, al lordo delle imposte.

3. **Conto Economico Complessivo**: per rappresentare l'integrazione di informativa sui risultati economici la Società ha optato per la predisposizione di due prospetti separati, il "Prospetto di conto economico", che accoglie il risultato economico dell'esercizio, e il "Prospetto di conto economico complessivo", che include, sia il risultato economico dell'esercizio, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto. Il Conto Economico Complessivo è presentato con un dettaglio degli Altri utili e perdite complessivi che distingue tra utili e perdite che saranno in futuro riclassificati a conto economico e utili e perdite che non saranno mai riclassificati a conto economico.
4. **Rendiconto finanziario** dell'esercizio, comparato con quello dell'esercizio precedente. Per la redazione del rendiconto finanziario, è stato utilizzato il metodo indiretto conforme a quanto previsto dallo IAS 1, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria;
5. **Prospetto delle variazioni del patrimonio netto** dell'esercizio e dell'esercizio precedente. Tale prospetto sintetizza le variazioni di Patrimonio Netto così come richiesto dai principi contabili internazionali, con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati nel conto economico o nel conto economico complessivo, ma imputati direttamente a Patrimonio Netto sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS;

6. **Note illustrative** e relativi allegati.

Si precisa inoltre che con il termine “corrente” s’intendono i 12 mesi successivi la data di riferimento del presente documento. Mentre per “non corrente” i periodi oltre i 12 mesi successivi la medesima data.

5. Principi contabili adottati

5.1. Criteri di redazione e uso di stime

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari. Gli Amministratori hanno inoltre valutato l’applicabilità del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio, concludendo che tale presupposto è adeguato in quanto non sussistono dubbi sulla continuità aziendale.

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli Amministratori l’applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull’esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L’applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l’informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell’incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell’elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio della Società.

5.1.1. Impairment test

La verifica circa l’eventuale presenza di perdite durevoli di valore nelle attività viene effettuata utilizzando le previsioni, fisiologicamente soggette ad aleatorietà, di flussi di cassa incluse nei

piani pluriennali approvati dal Consiglio di Amministrazione.

5.1.2. Riduzione di valore di attività non correnti

Le attività non correnti includono gli immobili, impianti e macchinari, le attività per diritti d'uso, le altre attività immateriali e le altre attività non finanziarie. La Società rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedono tale revisione.

Per l'Avviamento tale analisi è svolta almeno una volta l'anno e ogni qualvolta fatti e circostanze lo richiedano. L'analisi della recuperabilità del valore contabile dell'Avviamento è generalmente svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale.

Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, la Società rileva una svalutazione pari all'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinato con riferimento ai flussi di cassa insiti nei più recenti piani aziendali.

5.1.3 Piani pensione e altri benefici successivi al rapporto di lavoro

I fondi per benefici ai dipendenti e gli oneri finanziari netti sono valutati con una metodologia attuariale che richiede l'uso di stime ed assunzioni per la determinazione del valore netto dell'obbligazione. La metodologia attuariale considera parametri di natura finanziaria come, per esempio, il tasso di sconto ed i tassi di crescita delle retribuzioni e considera la probabilità di accadimento di potenziali eventi futuri attraverso l'uso di parametri di natura demografica come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni o al pensionamento dei dipendenti. Le ipotesi utilizzate per la valutazione sono dettagliate nel paragrafo "Fondi pensione e benefici a dipendenti".

5.1.4. Accantonamenti – Fondi rischi diversi

La Società accerta una passività a fronte di contenziosi e cause legali in corso quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note di bilancio. La Società è soggetta a cause legali riguardanti problematiche legali complesse e difficili, che

sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie ed è quindi possibile che il valore dei fondi per procedimenti legali e contenziosi possa variare a seguito di futuri sviluppi nei procedimenti in corso. La Società monitora lo status delle cause in corso e si consulta con i propri consulenti legali ed esperti in materia legale e fiscale.

5.1.5. Fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del management sulle perdite attese connesse al portafoglio crediti. Sulla base delle esperienze passate vengono effettuati accantonamenti a fronte di perdite attese sui crediti. La Direzione monitora attentamente la qualità del portafoglio crediti e le condizioni correnti e previsionali dell'economia e dei mercati di riferimento. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico nell'esercizio di competenza.

5.1.6 Imposte anticipate

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate.

5.2 Criteri di valutazione

Di seguito vengono indicati i criteri di valutazione adottati o prescelti in sede di redazione del bilancio in conformità agli *International Financial Reporting Standard* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed adottati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "*International Financial Reporting Standards*", tutti gli *International Accounting Standards* ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC") adottati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della Società e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

In via preliminare si evidenzia che:

A. Valore Equo: il valore equo (fair value) è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio/periodo. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su: prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di apprezzamento delle opzioni;

- le attività e passività interessate (nello specifico, attività e passività iscritte al fair value e attività e passività iscritte al costo ovvero al costo ammortizzato, per le quali si fornisce il fair value nelle note esplicative) sono classificate in base a una scala gerarchica che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni. La scala gerarchica è composta dai 3 livelli di seguito rappresentati:

Livello 1: appartengono a tale livello le valutazioni di fair value effettuate tramite prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Livello 2: appartengono a tale livello le valutazioni effettuate impiegando input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 e osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Livello 3: appartengono a tale livello le valutazioni di fair value effettuate utilizzando oltre agli input di livello 2 anche input non osservabili per l'attività o per la passività.

B. Costo ammortizzato: Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è l'ammontare cui l'attività o passività è valutata al momento della rilevazione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza, e meno le riduzioni per perdite di valore o per insolvenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende equivalente il valore attuale dei futuri flussi di cassa contrattuali (o attesi) con il valore contabile iniziale dell'attività o passività. Il calcolo del costo ammortizzato deve comprendere anche i costi esterni e i proventi direttamente imputabili in sede di iscrizione iniziale

dell'attività o passività.

Tutto ciò premesso si passano in rassegna i criteri di valutazione adottati per le singole voci di bilancio:

Avviamento

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo corrisposto e l'importo riconosciuto rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Società. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette acquisite, la differenza è rilevata nel conto economico.

L'avviamento è considerato un'attività a vita indefinita e non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente (se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore), a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività - (*"impairment test"*) condotte a livello della unità generatrice di cassa (*"cash generating unit"*) alla quale la direzione aziendale imputa l'avviamento stesso. Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate inizialmente al costo di acquisto o di produzione e successivamente al netto dell'ammortamento, determinato a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

Gli oneri finanziari correlabili all'acquisizione, costruzione o produzione di determinate attività che richiedono un significativo periodo di tempo per essere pronte per l'uso o per la vendita (qualifying assets) sono capitalizzati unitamente all'attività stessa.

Le altre attività immateriali comprendono costi capitalizzati per software.

Le spese successive relative alle attività immateriali sono capitalizzate solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutte le altre spese successive sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

L'ammortamento delle attività immateriali viene addebitato a conto economico a quote costanti lungo la vita utile delle stesse. Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso.

Le aliquote d'ammortamento annue utilizzate per tipologia sono:

- software: 20%.

Attività per diritti d'uso

Le attività oggetto di contratti di locazione sono rilevate, in base all'IFRS 16, come attività della Società al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione patrimoniale e finanziaria come passività per locazioni finanziarie. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote ritenute rappresentative della vita utile e descritte in precedenza. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua: gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

Le migliorie su beni in leasing incrementative del valore del bene vengono capitalizzate a diretto aumento del bene in leasing e vengono ammortizzate lungo la minore tra la vita utile della miglioria e quella del bene in leasing.

Il principio IFRS 16 non distingue quindi più i leasing in operativi e finanziari come da precedente principio IAS 17 ma equipara il leasing operativo al leasing finanziario.

Inoltre, in caso di operazioni di vendita e retrolocazione il principio IFRS 16 definisce al paragrafo 98-103 il relativo trattamento contabile che si differenzia a seconda se l'operazione si configura o meno come vendita. In caso di non vendita l'operazione viene trattata come un finanziamento senza rilevazione del trasferimento dell'attività, adeguando l'ammortamento al periodo del contratto di locazione.

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al costo storico, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore. Inoltre il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di attività materiali sono spesi a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in base alla stima della vita utile.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore attestante che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore.

Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procederebbe alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione (maggiore tra valore d'uso e valore equo) ed effettua una svalutazione soltanto se questo risulta inferiore al corrispondente valore netto contabile.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Ammortamento delle attività materiali

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, quando ragionevolmente stimabili, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali (principali categorie):

Categoria	Aliquota
Impianti e macchinari	15%
Mobili arredi	10%
Attrezzature industriali e commer.	12,5 % – 25 %
Macchine elettroniche	20%
Autovetture	25%
Terreni	n.a.
Fabbricati	3%

Le attività acquisite nell'esercizio sono ammortizzate sulla base delle sopramenzionate aliquote, ridotte del 50%, ritenute ragionevolmente rappresentative del periodo di utilizzo delle stesse.

I terreni non vengono ammortizzati.

L'ammortamento comincia quando le attività sono i beni sono entrati in funzione o sono pronti per l'uso.

Eliminazione contabile

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

Leasing - diritti d'uso

Le attività oggetto di contratti di locazione sono rilevate, in base all'IFRS 16, come attività della Società al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nella Situazione patrimoniale e finanziaria come passività per locazioni finanziarie. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote ritenute rappresentative della vita utile e descritte in precedenza. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua: gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

Le migliorie su beni in leasing incrementative del valore del bene vengono capitalizzate a diretto aumento del bene in leasing e vengono ammortizzate lungo la minore tra la vita utile della miglioria e quella del bene in leasing.

Il principio IFRS 16 non distingue quindi più i leasing in operativi e finanziari come da precedente principio IAS 17 ma equipara il leasing operativo al leasing finanziario.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali-

immateriale-finanziarie per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività a vita utile indefinita, ad oggi prevalentemente riferibili alla voce avviamento, vengono assoggettate al *test di impairment* annualmente e ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile ed una perdita di valore è rilevata direttamente nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore (ad eccezione del caso dell'avviamento su cui non vengono effettuati ripristini) è imputato al conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel cui caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

Come descritto nel seguito, la CGU è la singola RSA.

Ripristini di valore

Le perdite di valore dell'avviamento non possono essere ripristinate.

Ad eccezione dell'avviamento, una perdita di valore di un'attività viene ripristinata quando vi è un'indicazione che la perdita di valore non esiste più o quando vi è stato un cambiamento nelle valutazioni utilizzate per determinare il valore recuperabile.

Il valore contabile risultante a seguito di ripristino di perdita di valore non deve eccedere il

valore contabile che sarebbe stato determinato (al netto di ammortamento) se la perdita di valore dell'attività non fosse mai stata contabilizzata.

Partecipazioni

Le partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in collegate, non classificate come possedute per la vendita (o incluse in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita) in conformità all'IFRS 5, vengono contabilizzate secondo il metodo del costo storico al netto di eventuali svalutazioni per perdite durevoli di valore. In particolare la Società rileva i proventi da partecipazione solo quando e nella misura in cui la stessa riceve dividendi dalla partecipata e generati successivamente alla data di acquisizione. I dividendi percepiti in eccesso rispetto agli utili generati successivamente alla data di acquisizione vengono considerati come realizzo della partecipazione e vengono dedotti dal costo della partecipazione.

Finanziamenti e crediti non commerciali

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

I crediti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore.

Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è l'ammontare cui l'attività o passività è valutata al momento della rilevazione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza, e meno le riduzioni per perdite di valore o per insolvenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende equivalente il valore attuale dei futuri flussi di cassa contrattuali (o attesi) con il valore contabile iniziale dell'attività o passività. Il calcolo del costo ammortizzato deve comprendere anche i costi esterni e i proventi direttamente imputabili in sede di iscrizione iniziale dell'attività o passività.

La Società verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività

finanziarie ha subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che uno strumento finanziario iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento.

La svalutazione operata non è mantenuta negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica effettuata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, cioè tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti. Appropriate svalutazioni per stimare gli ammontari non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono la cassa e i depositi bancari disponibili e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi al netto delle svalutazioni effettuate secondo l'IFRS 9. Alla data del bilancio, gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti nella situazione patrimoniale – finanziaria. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a Conto economico.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value al netto dei costi di transazione. Dopo la rilevazione iniziale, sono valutate al costo ammortizzato, rilevando le eventuali

differenze tra costo e valore di rimborso nel conto economico lungo la durata della passività, in conformità al metodo del tasso di interesse effettivo.

I debiti a breve non sono attualizzati poiché l'effetto dell'attualizzazione dei flussi finanziari è irrilevante.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono obbligazioni a pagare a fronte di beni o servizi acquisiti da fornitori nell'ambito dell'attività ordinaria di impresa. I debiti verso fornitori sono classificati come passività correnti se il pagamento avverrà entro un anno dalla data di bilancio. In caso contrario, tali debiti sono classificati come passività non correnti.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati inizialmente al fair value e successivamente valutati in base al metodo del costo ammortizzato.

Contributi ricevuti da enti pubblici

Eventuali contributi ricevuti da enti pubblici sono contabilizzati al loro *fair value* al momento in cui c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e in cui la Società ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli. I contributi ottenuti a compensazione dei costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi. I contributi ottenuti a compensazione di un'attività iscritta nello stato patrimoniale sono imputati a conto economico alla voce altri ricavi sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

Fondi rischi e oneri

I fondi rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento. L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura uscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale uscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima dell'onere per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene

conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che rifletta le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato come interesse passivo.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nell'apposita sezione informativa sulle passività potenziali e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

Benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente sulla base di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di mortalità e gli incrementi pensionistici. Tali ipotesi sono riviste ad ogni data di bilancio.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito all'eventuale destinazione del proprio TFR maturando ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS. In applicazione dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", l'obbligazione rappresentativa del trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 che rimane iscritta anche dopo il 1° gennaio 2007 nel passivo patrimoniale del bilancio costituisce un piano a benefici definiti, mentre l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari hanno assunto la natura di Piani a contribuzione definita.

Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS e le contribuzioni a forme pensionistiche complementari assumono ai sensi dello IAS 19, la natura di "Piani a contribuzione definita", mentre le quote iscritte al Fondo TFR mantengono la natura di "Piani a

prestazioni definite”.

Gli utili o le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a patrimonio netto e di conseguenza nelle altre componenti del conto economico complessivo. Tali utili o perdite non sono riclassificate a conto economico negli esercizi successivi. Gli interessi sulla passività per benefici definiti devono essere determinati moltiplicando la passività per il tasso di sconto. La Società rileva le seguenti variazioni dell'obbligazione netta per benefici definiti nel conto economico:

- costi per prestazioni di lavoro, comprensivi di costi per prestazioni di lavoro correnti e passate, utili e perdite su riduzioni ed estinzioni non di routine;
- interessi passivi.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- (i) i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- (ii) la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- (iii) la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

Strumenti finanziari

Tra gli strumenti finanziari relativi allo IAS 39 rientrano le voci di seguito descritte.

La voce “Partecipazioni” include le partecipazioni in imprese controllate. Le partecipazioni vengono contabilizzate come descritto nel precedente paragrafo “Partecipazioni”.

Le altre attività non correnti includono crediti con scadenza superiore ad 1 anno. Tali crediti, se infruttiferi o se maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato, qualora l'impatto sia degno di rilievo.

Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali (si rimanda alla specifica voce per il commento), le disponibilità e mezzi equivalenti, nonché le altre attività correnti.

La voce relativa a disponibilità liquide e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Le altre attività correnti sono contabilizzate in base al costo di acquisizione, in quanto si tratta di fattispecie che evidenziano scadenze rientranti ragionevolmente nel normale ciclo operativo della Società e, pertanto l'eventuale applicazione del costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, non genererebbe effetti degni di rilievo.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico dell'esercizio.

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni su cessione di crediti, nonché altre passività finanziarie, ivi inclusi gli strumenti derivati, e i debiti commerciali.

Ad eccezione degli strumenti finanziari derivati, le passività finanziarie sono esposte al valore nominale o, se l'impatto è significativo, al costo ammortizzato utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al fair value alle successive date di chiusura. Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui si verificano mentre quelle relative a strumenti derivati qualificati di copertura vengono inserite in un'apposita voce del Patrimonio netto e nel conto economico complessivo.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura solo quando, all'inizio della copertura, esiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento coperto e quelle dello strumento di copertura e tale relazione di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa futuri degli strumenti

oggetto di copertura (c.d. “cash flow hedge”), la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è sospesa nel patrimonio netto. Gli utili e le perdite associate a una copertura per la quota di inefficacia sono iscritti a conto economico. Nel momento in cui la relativa operazione si realizza, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza (a rettifica o integrazione delle voci di conto economico impattate dai flussi finanziari coperti).

Pertanto le variazioni del relativo fair value di strumenti finanziari derivati di copertura, nel caso di copertura di flussi finanziari, sono imputate in un'apposita di riserva di patrimonio netto secondo modalità tali da controbilanciare gli effetti dei flussi oggetto di copertura.

Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato dai soci della Società.

Riconoscimento dei ricavi

Quando il risultato di un'operazione di prestazione di servizi può essere attendibilmente stimato, i ricavi derivanti dall'operazione sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Costi

I costi sono imputati a conto economico quando ne è divenuta certa l'esistenza, è determinabile in modo obiettivo l'ammontare e quando nella sostanza dell'operazione è possibile riscontrare che l'impresa ha sostenuto tali costi in base al principio di competenza.

Oneri e Proventi finanziari

Gli oneri ed i proventi finanziari sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e anticipate/differite. Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

Le imposte anticipate/differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte anticipate/differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le imposte anticipate/differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

I crediti per imposte anticipate vengono esposti nella Situazione patrimoniale e finanziari al netto delle passività per imposte differite e classificate come attività non correnti.

Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'assemblea degli Azionisti.

6. Commento alle principali voci della Situazione patrimoniale e finanziaria

Si passano ora in rassegna le principali voci dello stato patrimoniale effettuando il confronto rispetto all'anno precedente.

Avviamento

La voce in oggetto presenta la seguente movimentazione:

	Al 31 dicembre 2022	Movimentazione 2023			Al 31 dicembre 2023
		Incrementi	Decrementi	Ammortamenti svalutazioni	
Avviamento	4.043.789	-	-	-	4.043.789
Totale	4.043.789	-	-	-	4.043.789

Nell'anno in corso non si sono verificate variazioni.

Verifica grado di recuperabilità (“*impairment test*”) dell'avviamento

Si riportano di seguito gli elementi costitutivi dell'*impairment test* e i risultati dello stesso per l'esercizio 2023.

STRUTTURA	AVVIAMENTO	DCF	ESISTO IT
Com. Psichiatriche	682	10.821	-
Foscolo	682	18.596	-
Pascoli	1.364	32.096	-
Virgilio	633	3.577	-
Leopardi	682	37.115	-
Machiavelli		23.749	-

La Struttura Carducci, non presente nel grafico, è stata chiusa a dicembre 2023, e il relativo contratto è stato spostato sulla Struttura Pascoli.

Identificazione delle CGU

Ai fini dell'implementazione dell'*impairment test* lo IAS 36, par. 22 stabilisce che il valore recuperabile deve essere calcolato con riferimento ad ogni singola attività o gruppo di attività in grado di determinare flussi finanziari in entrata indipendenti. In coerenza con il controllo di gestione attualmente in essere presso la Società e in linea con quanto effettuato nei precedenti

esercizi, le CGU sono rappresentate dalle singole RSA.

Determinazione del valore d'uso:

La Società provvede almeno annualmente ad effettuare l'*impairment test* così come richiesto dallo IAS n. 36 per verificare il grado di recuperabilità dell'avviamento. In particolare ai fini del menzionato *test di impairment*, la Società ha individuato in ciascuna RSA una unità generatrice di flussi finanziari (cosiddetta "*cash generating unit*") e, al fine di verificare la recuperabilità dell'avviamento ivi allocato e altresì il valore delle immobilizzazioni (terreni, fabbricati e impianti/arredi) afferenti alla medesima, ha confrontato il suo valore contabile con il relativo valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dalla stessa RSA.

Tali analisi sono basate sulle previsioni dei flussi di cassa operativi desunti dal *Business Plan* elaborato con riferimento al periodo 2024 - 2028 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 febbraio 2024.

La media dei flussi di cassa operativi degli anni del piano è stata scontata utilizzando un tasso di attualizzazione (6,42%) che permette di riflettere il costo/opportunità ponderato di tutte le fonti del capitale (costo medio ponderato del capitale - WACC), sulla base di una struttura finanziaria rappresentativa del settore di riferimento.

Il flusso di cassa operativo così determinato è scontato ad un tasso medio ponderato costruito prendendo a riferimento le seguenti variabili:

- per il costo del debito, l'IRS a 10 anni, pari allo 2,51%, più uno spread del 4% al netto dell'effetto fiscale è pari a 4,95%;
- per il costo del capitale di rischio pari al 10,19% determinato tenendo conto di:
 - i. per il tasso sugli investimenti non a rischio il tasso dei BTP decennali pari al 4,35%;
 - ii. beta azionario pari a 0,56 determinato in base alla prassi valutativa di Damodaran (Hospitals/Healthcare Facilities);
 - iii. *Market Risk Premium* pari al 4,6% prendendo a riferimento la rilevazione Damodaran;
 - iv. Premio aggiuntivo per la dimensione e per i rischi specifici del Gruppo pari a 3,25%;

Struttura finanziaria target così come individuata nella prassi valutativa di Damodaran

(Western Europe) definita come segue:

- Debito / (Debito + Equity) = 71,94%
- Equity / (Debito + Equity) = 28,06%

Terminal value: oltre l'orizzonte di piano è stato determinato un terminal value costruito come rendita perpetua del flusso di cassa operativo generato nell'ultimo anno di piano (anno 2028).

Tasso di crescita (G): pari all'2%, determinato in considerazione delle proiezioni della BCE macroeconomiche per l'area euro.

Ad esito dell'impairment test non si è reso necessario effettuare alcuna svalutazione.

Attività per diritti d'uso

Ammontano a euro 17.902.624 per effetto dell'applicazione del principio IFRS 16 che prevede, per i contratti di locazione passiva che rispettano i requisiti, l'iscrizione nell'attivo del diritto d'uso dell'attività presa in locazione. L'incremento per euro 879.751 evidenziato nella tabella sottostante, riguarda principalmente l'aumento dei flussi di cassa futuri dovuti alla rideterminazione dei canoni sulla base dell'indice ISTAT.

	Al 31 dicembre 2022	Movimentazione 2023			Al 31 dicembre 2023
		Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Ammortamenti	
Diritti d'uso	19.326.940	879.751		(2.304.067)	17.902.624
Totale	19.326.940	879.751		(2.304.067)	17.902.624

Attività immateriali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione e movimentazione:

	Al 31 dicembre 2022	Movimentazione 2023			Al 31 dicembre 2023
		Incrementi	Alienazioni/ Svalutazioni/ Riclassifiche	Ammortamenti	
Software	12.168			(5.496)	6.672
Totale	12.168			(5.496)	6.672

Tale voce, che al termine dell'esercizio risulta pari a 6.672 euro, è costituita da diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, relativi ai software applicativi utilizzati per lo svolgimento dell'attività.

Attività materiali

La voce in oggetto presenta la seguente composizione e movimentazione:

	Al 31 dicembre 2022	Movimentazione 2023			Al 31 dicembre 2023
		Incrementi / Decrementi	Riclassifiche	Amm.nti e svalutazioni	
Costo storico					
Terreni e fabbricati	6.973.796	173.507			7.147.303
Impianti e macchinari	481.849	161.586			643.435
Attrezzature ind.li e comm.li	1.135.839	3.145			1.138.983
Altri beni	2.627.160	52.180			2.679.340
Immobilizzazioni in corso e acc.ti	12.568				12.568
Totale	11.231.212	390.417			11.621.629
Fondo ammortamento					
Terreni e fabbricati	2.208.862			227.443	2.436.305
Impianti e macchinari	370.122	(132)		45.642	415.632
Attrezzature ind.li e comm.li	860.542	(37.777)		76.186	898.951
Altri beni	1.669.091	(10.799)		183.644	1.841.937
Totale	5.108.617	(48.708)		532.916	5.592.825
Valore netto	6.122.595				6.028.804

Le attività materiali si riferiscono principalmente ad impianti, attrezzature, mobili ed arredamenti relativi alla sede sociale ed alle residenze sanitarie assistenziali (RSA) gestite dalla Società, oltre agli immobili condotti in leasing relativi alle strutture RSA site in Guanzate (CO)

e agli arredi condotti in leasing relativi alla struttura RSA sita in Parabiago (MI).

Attività finanziarie

La voce in oggetto risulta così composta:

Partecipazioni in	Al 31 dicembre 2022	Movimentazione 2023			Al 31 dicembre 2023
		Altri movimenti	Alienazioni/ Svalutazioni	Riclassifiche	
Imprese controllate	117.695	250.000			367.695
Totale	117.695	250.000	0	0	367.695

Partecipazioni in Imprese controllate:

La Società detiene una partecipazione totalitaria nella società PCMDUE S.r.l., attualmente sedente in Firenze Via Benedetto da Foiano 14 e avente ad oggetto la locazione immobiliare di beni propri o in leasing, per un valore contabile di euro 367.695. La variazione in aumento evidenziata in tabelle è relativa alla rinuncia del finanziamento da parte della Società.

Crediti per imposte anticipate

La voce in oggetto ammonta ad euro 118.519 (euro 121.803 nel precedente esercizio).

Per la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di credito per imposte anticipate si rinvia ai prospetti riassuntivi di seguito riportati.

Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati all'aliquota IRES del 24,00% e all'aliquota IRAP del 3,90% ove applicabile.

Descrizione	31/12/22			31/12/23		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte anticipate	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte anticipate
- Oneri pluriennali ex Petrarca	0	27,90%	0	0	27,90%	0
- Fondo svalutazione crediti	187.021	24,00%	44.885	187.021	24,00%	44.885
- Imposte non pagate	36.281	24,00%	8.707	22.597	24,00%	5.423
- Delta IAS fiscale terreno Manzoni fdl Terreni	112.891	27,90%	31.497	112.891	27,90%	31.497
- Delta IAS fiscale terreno Dante fdl Terreni	131.593	27,90%	36.714	131.593	27,90%	36.714
- TFR eccedente	0	24,00%	0	0	24,00%	0
- Accantonamento Fondo rischi	0	27,90%	0	0	27,90%	0
Totale imposte anticipate	467.786		121.803	454.102		118.519
- Componente Economico (attuario TFR)				4.050	24%	972
Quota a conto economico						-2.312

Altre attività non correnti

La voce in oggetto, pari ad euro 397.060 nel precedente esercizio, ammonta ad euro 396.077 al 31 dicembre 2023 e risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Depositi cauzionali	396.077	397.060
Totale	396.077	397.060

La voce include essenzialmente depositi cauzionali versati sugli immobili condotti in locazione e sulle utenze.

Crediti commerciali

La voce in oggetto ammonta ad euro 2.630.143 (euro 1.886.123 nel precedente esercizio).

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Crediti verso clienti	3.055.030	2.311.286
- fondo svalutazione crediti	(424.887)	(425.163)
Totale	2.630.143	1.886.123

Il saldo dei crediti verso clienti al 31 dicembre 2023 si riferisce a crediti verso enti pubblici e privati per prestazione erogate in passati esercizi nelle diverse strutture gestite dalla Società.

Il fondo svalutazione crediti è stato determinato attraverso analisi specifica dei crediti classificati dalla Società come incaglio/sofferenza.

F.do svalutazione crediti al 31.12.2022	(425.163)
Accantonamenti	-
Utilizzi	(276)
F.do svalutazione crediti al 31.12.2023	(424.887)

Il fondo svalutazione crediti, per complessivi euro 424.887, è da ritenersi congruo rispetto alla garanzia di eventuali insolvenze.

Crediti tributari

La voce in oggetto ammonta ad euro 17.945 (euro 120.737 nel precedente esercizio) e si riferisce al credito verso l'erario per trattamento integrativo erogato ai dipendenti DL 3/2020 per euro 14.151, al credito di imposta sugli investimenti per euro 2.709 e Crediti verso l'Erario per Iva a credito per euro 1.085.

Altre attività correnti

La voce in oggetto ammonta ad euro 14.692.884 (euro 10.938.222 nel precedente esercizio).

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Finanziamenti vs imprese controllanti	12.684.506	7.855.910
Finanziamenti vs imprese controllate	1.854.599	2.104.599
Altre attività correnti	153.779	977.714
Totale	14.692.884	10.938.222

La Voce è composta da "finanziamenti vs imprese controllanti" per euro 12.684.506 relativi al finanziamento erogato a LA VILLA S.p.A., da "finanziamento vs imprese controllate" per euro 1.854.599 relativi al finanziamento erogato a PCM DUE S.r.l. e per euro 153.799 relativi a crediti diversi verso fornitori.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano ad euro 403.028 (euro 2.060.315 nel precedente esercizio) e sono costituite dalla giacenza liquida in cassa e da depositi bancari.

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Depositi bancari e postali	397.370	2.052.752
Denaro e valori in cassa	5.658	7.563
Totale	403.028	2.060.315

Tali depositi bancari non includono conti vincolati a garanzia.

Per l'analisi della dinamica finanziaria si rimanda al rendiconto finanziario.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto contabile risultante alla data del 31 dicembre 2023 ammonta a complessivi euro 10.183.112 (euro 8.322.239 nel precedente esercizio) e risulta così composto:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Capitale Sociale	10.000	10.000
Riserve	8.315.317	6.632.195
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.857.795	1.680.044
Totale	10.183.112	8.322.239

Di seguito si commenta la composizione delle principali componenti del Patrimonio Netto:

Capitale Sociale

Il Capitale Sociale, alla data di chiusura dell'esercizio pari ad euro 10.000,00, risulta interamente sottoscritto e versato.

Il Capitale Sociale, invariato rispetto all'esercizio precedente, risulta interamente posseduto dalla società La Villa S.p.A..

Riserve

La voce "Riserve", ammontante ad euro 8.315.317 (euro 6.632.195 nel precedente esercizio), contiene:

Riserva legale

La voce Riserva legale, pari ad euro 2.000, risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva FTA

La Riserva FTA (*First Time Adoption*), ammontante ad euro 1.087.928, accoglie le differenze emerse in sede in prima applicazione degli IAS/IFRS rispetto al bilancio redatto secondo i principi contabili italiani.

Riserva in conto futuro aumento capitale sociale

La Riserva in conto futuro aumento capitale sociale ammonta a euro 600.000 ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva straordinaria

La Riserva straordinaria ammonta a euro 6.651.286, la quale nel corso del 2023 si è incrementata di euro 1.680.044 a seguito della destinazione del risultato del precedente esercizio.

Riserva OCI

Iscritta per euro -25.897 accoglie la riserva TFR costituita dalla contabilizzazione a Patrimonio netto degli utili/perdite attuariali così come previsto dal Principio contabile internazionale IAS 19 revised.

Ai sensi dell'art. 2427 comma 1 n° 7-bis) del Codice Civile vengono indicate analiticamente le voci di patrimonio netto con specifica indicazione della loro origine, possibilità di utilizzazione, distribuibilità nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

Descrizione	Importo	Liberam. Disponibile	Distribuibile con vincoli	Non distribuibile	Utilizzo per copertura
Capitale sociale	10.000			X	
Riserva legale	2.000			X	X
Riserva FTA	1.087.928		X (a)		X
Riserva versamento soci	600.000	X			
Riserva straordinaria	6.651.286	X			
Riserva OCI	-25.897			X	X

(a) Ai sensi dell'art. 7 c.4 e c.7 del D. Lgs. 38/2005, la disciplina della distribuibilità delle riserve FTA dipende dalla natura delle differenze emerse in sede di transizione ai principi contabili internazionali.

Fondo per imposte differite

La voce in oggetto ammonta ad euro 963.108 (euro 943.671 nel precedente esercizio).

Per la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e del debito per imposte differite si rinvia ai prospetti riassuntivi di seguito riportati.

Si precisa che gli effetti fiscali teorici sulle differenze temporanee sono stati calcolati all'aliquota IRES del 24,00% e all'aliquota IRAP del 3,90% ove applicabile.

Descrizione	31/12/22			31/12/23		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte differite	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale	Imposte differite
- Avviamento Vitaresidence	2.604.149	27,90%	726.557	2.793.626	27,90%	779.422
- Delta IAS fiscale fabbricato Manzoni	210.801	27,90%	58.813	205.724	27,90%	57.397
- Delta IAS fiscale fabbricato Dante	240.465	27,90%	67.090	234.705	27,90%	65.483
- Disavanzo Petrarca	0	27,90%	0	0	27,90%	0
- Plusvalenza rateizzata immobile C.Psic/Petrarca vendita 2021	380.038	24,00%	91.209	253.359	24,00%	60.806
Totale imposte differite	3.435.453		943.671	3.487.414		963.108
Quota a conto economico						-19.437

Trattamento di fine rapporto ed altre obbligazioni relative ai dipendenti

La voce in oggetto ammonta ad euro 172.296 (euro 186.054 nel precedente esercizio).

Di seguito si riporta la movimentazione del TFR avvenuta nell'esercizio:

Saldo al 1 gennaio 2023	186.054
Utilizzi	(16.064)
Interest cost	6.355
Trasferimenti	0
Perdita/ (Utile) attuariale	(4.050)
Saldo al 31 dicembre 2023	172.296

Il fondo TFR è stato valutato conformemente al principio IAS 19, nel quale si colloca nella categoria dei "piani a benefici definiti"; pertanto è stato valutato mediante il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito.

Si riportano di seguito le principali basi tecniche che sono state utilizzate per il calcolo:

Ipotesi demografiche

- Et  di pensionamento: 100% al raggiungimento dei requisiti AGO;
- Probabilit  di morte: Tavole RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato;
- Probabilit  annua di richiesta anticipazione del TFR: desunte dalle esperienze storiche della Societ  confrontate con le frequenze scaturenti dall'esperienza del consulente incarico del calcolo attuariale.

Ipotesi tecniche economiche

- Il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale   stato determinato coerentemente con il par. 83 dello IAS 19 con riferimento all'indice IBOXX Corporate AA rilevato alla data della valutazione. A tal fine si   scelto il rendimento avente durata comparabile alla *duration* del collettivo di lavoratori oggetto di valutazione;
- Il tasso annuo di incremento del TFR come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile   pari al 75% dell'inflazione pi  1,5 punti percentuali;
- Il tasso medio annuo di aumento delle retribuzioni, da porsi sia in relazione all'anzianit  che al valore della moneta, applicato solo alle societ  che nell'esercizio 2006 hanno avuto un numero medio di dipendenti inferiore a 50 unit . Per le societ  con numero di dipendenti medi maggiore di 50, non sono stati considerati gli incrementi retributivi.

Debiti verso banche ed altri finanziatori

I debiti verso le banche ed altri finanziatori ammontano a complessivi euro 28.918.593 (euro 30.312.909 nel precedente esercizio).

La voce in oggetto risulta cos  composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Non correnti		
Mutui e finanziamenti	53.778	181.212
Debiti verso società di leasing	1.020.058	1.137.652
Debiti IFRS 16	25.837.654	27.206.957
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota non corrente	26.911.489	28.525.821
	31-dic 2023	31-dic 2022
Correnti		
Mutui e finanziamenti quota corrente	127.434	125.162
Debiti IFRS 16	1.762.331	1.547.788
Debiti verso società di leasing	117.339	114.138
Totale debiti verso banche e altri finanziatori - quota corrente	2.007.104	1.787.088
Totale debiti verso banche e altri finanziatori	28.918.593	30.312.909

In particolare, si segnala che i debiti per “Mutui e finanziamenti” sono costituiti principalmente da:

(i) mutuo ricevuto dalla Banca CA.RI.GE. scadente il 31 maggio 2025, per un importo residuo in linea capitale di euro 181.211 di cui euro 127.434 esigibile entro l’esercizio successivo e euro 53.777 oltre l’esercizio,

I debiti verso società di leasing ammontano a complessivi euro 1.137.397, di cui euro 1.020.058 esigibile oltre l’esercizio successivo, comprensivi della quota dell’IVA indetraibile.

Di seguito le informazioni in merito a contratti di leasing in essere:

- Medio Credito Italiano S.p.A. per l’importo residuo in linea capitale di euro 362.195 scadente il 1° febbraio 2028 relativo alla struttura Manzoni; la quota scadente entro i 12 mesi ammonta a euro 40.887;

- Medio Credito Italiano S.p.A. per l’importo residuo in linea capitale di euro 422.177 scadente il 1° febbraio 2028 relativo alla struttura Dante; la quota scadente entro i 12 mesi ammonta a euro 47.658;

- Ubleasing S.p.A. per l'importo residuo in linea capitale di euro 356.899 scadente il 1 luglio 2031 relativo agli arredi posti nella struttura Pascoli; la quota scadente entro i 12 mesi ammonta a euro 32.668 e oltre i 5 anni ammonta a euro 186.919.

I debiti verso i proprietari degli immobili detenuti in locazione, iscritti in bilancio a seguito dell'adozione dell'IFRS 16, ammontano ad euro 27.599.985, di cui euro 1.762.331 esigibili entro l'esercizio successivo, e riguardano prevalentemente gli affitti delle strutture residenziali sanitarie ove viene svolta l'attività principale della società.

Debiti commerciali

La voce in oggetto ammonta ad euro 2.621.687 (euro 2.475.428 nel precedente esercizio).

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Fornitori	2.621.687	2.475.428
Totale debiti commerciali	2.621.687	2.475.428

I debiti verso fornitori sono rappresentanti principalmente da debiti di funzionamento connessi alla gestione delle residenze sanitarie per anziani.

Debiti tributari

La voce in oggetto ammonta ad euro 310.015 (euro 256.794 nel precedente esercizio) e risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Debiti per IVA	0	950
Ritenute d'acconto da versare	210.837	231.431
Altri debiti tributari	99.177	24.414
Totale debiti tributari	310.015	256.794

Altre passività correnti

La voce in oggetto ammonta ad euro 3.439.370 (euro 2.650.351 nel precedente esercizio).

La voce in oggetto risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Debiti verso il personale e istituti previdenziali	1.618.836	1.609.078
Debiti verso imprese controllanti	1.140.719	537.599
Altre passività correnti	679.815	503.673
Totale	3.439.370	2.650.351

La voce “Debiti verso il personale e istituti previdenziali”, ammontante ad euro 1.618.836, si riferisce ai debiti per retribuzioni, ferie maturate e non godute e competenze maturate in favore del personale dipendente e assimilati nonché ai debiti verso INPS ed altri istituti previdenziali per contributi da versare sulle competenze del mese di dicembre e per contributi accantonati sulle retribuzioni differite maturate al 31 dicembre 2023 in favore dei dipendenti.

La voce “Debiti verso imprese controllanti” accoglie il debito verso la società La Villa S.p.A. maturato a seguito del trasferimento del reddito imponibile IRES reso possibile dall’adesione al regime fiscale del Consolidato Nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/1986 (TUIR).

La voce “Altre passività correnti”, pari ad euro 679.815, comprende principalmente i debiti per cauzioni passive ricevute dagli ospiti per euro 311.061.

7. Commento alle principali voci del conto economico

Valore della produzione

Il valore della produzione risulta così composto:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.590.167	22.650.634
Altri ricavi e proventi	292.292	456.658
Totale	23.882.459	23.107.292

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si segnala che i ricavi, pari ad euro 23.590.167 (euro 22.650.634 nel precedente esercizio), sono interamente riferibili al territorio nazionale.

Si riporta di seguito la suddivisione delle vendite e delle prestazioni per categorie di attività:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Ricavi per quota retta a privati	13.091.372	12.015.716
Ricavi per quota sanitaria e sociale	9.927.007	10.049.831
Ricavi extra e supplementi	571.788	585.087
Totale	23.590.167	22.650.634

Il tasso di occupazione nel corso del 2023 è stato in media del 84.45% in aumento rispetto al dato medio di occupazione del 2022 pari a 83,85%. I tassi risultano inferiori rispetto al periodo ante-COVID(2019) per il quale si evidenziava tassi di occupazione del 87.57%.

Altri ricavi e proventi

La voce in oggetto, ammontante ad euro 292.292 (euro 456.658 nel passato esercizio), è relativa prevalentemente ai canoni attivi per la locazione a entità terze di alcuni spazi all'interno degli immobili della Società, alla rifatturazione alle ASL di competenza di parte dei costi dei sostenuti presso le strutture gestite dalla Società, al distacco del personale e a contributi ricevuti in conto esercizio.

Costi per materie prime

La voce in oggetto, pari ad euro 1.381.100 (euro 1.340.224 nel precedente esercizio), è composta prevalentemente dai costi per l'acquisto di generi alimentari e di materiale sanitario utilizzati nelle RSA gestite dalla Società.

Costi per servizi e godimento beni di terzi

La voce in oggetto, pari ad euro 5.385.160 (euro 5.176.346 nel precedente esercizio) risulta così composta:

	2023	2022
Consulenze	55.558	41.278
Compensi organi sociali	116.042	124.697
Utenze	805.739	594.052
Costi di pubblicità e rappresentanza	155.951	119.863
Appalti lavanderia	215.636	192.762
Locazioni		38.836
Manutenzioni	356.880	308.418
Assicurazioni	95.572	95.168
Noleggi mezzi di trasporto	18.019	13.618
Altri	3.565.763	3.647.654
Totale	5.385.160	5.176.346

La voce "Altri" è composta prevalentemente dal costo per professionisti operanti presso le RSA di proprietà della Società, dalla remunerazione del servizio reso dalle società fornitrici dei lavoratori interinali, dai servizi di outsourcing e da spese per servizi bancari.

Costi del personale

La voce in oggetto, pari ad euro 9.847.174 (euro 9.810.480 nel precedente esercizio), risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Salari e Stipendi	6.139.350	6.392.978
Interinali	1.492.896	1.195.603
Oneri Sociali	1.809.209	1.801.319
Trattamento di fine rapporto	405.717	420.579
Totale	9.847.174	9.810.480

Il numero medio dei dipendenti, distinto per categoria, nel corso dell'esercizio si è così movimentato:

	31.12.2023	31.12.2022
Impiegati	16	17
Operai	235	369
Interinali	55	58
Totale	306	444

Oneri diversi di gestione

La voce in oggetto, pari ad euro 233.740 (euro 253.624 nel precedente esercizio), risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Libri e riviste	9.228	9.157
Imposte, bolli e tasse	164.535	177.020
Multe e sanzioni	4.664	-
Altri oneri	55.313	67.447
Totale	233.740	253.624

Ammortamenti e svalutazioni delle attività

La voce in oggetto, pari ad euro 2.842.478 (euro 2.624.558 nel precedente esercizio), risulta così composta:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Ammortamento attività immateriali	5.496	5.496
Ammortamento diritti d'uso	2.304.067	2.121.915
Ammortamento attività materiali	532.916	497.147
Totale	2.842.478	2.624.558

La voce Ammortamento accoglie il normale processo di ammortamento delle attività materiali ed immateriali oltre all'ammortamento dei diritti d'uso in virtù dell'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Proventi ed (oneri) finanziari

La suddetta voce chiude con un saldo negativo di euro 1.441.697 (euro 1.414.542 nel precedente esercizio), determinato da proventi per euro 105.590 e da oneri per euro 1.547.286. Gli oneri finanziari sono essenzialmente composti dagli interessi passivi ex IFRS 16, per euro 1.428.725, da interessi passivi sui mutui e finanziamenti in essere per euro 91.342, oneri diversi

per euro 27.220.

Imposte sul reddito

Con riferimento alle imposte correnti sul reddito dell'esercizio si segnala che si è provveduto alla loro stima prevedendo la determinazione dell'imponibile che risulterà dalla predisposizione della dichiarazione dei redditi.

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	2023	2022
Imposte correnti	264.821	217.990
Imposte anticipate	2.312	7.710
Imposte differite	19.437	19.439
Imposte esercizi precedenti	(31)	23.144
Proventi e oneri da consolidamento	606.775	539.192
Totale	893.314	807.475

Altre componenti del Conto Economico Complessivo

La voce accoglie gli utili e le perdite attuariali emerse in sede di valutazione attuariale del debito per TFR maturato in capo alla Società prima della riforma del 2006.

Fiscalità corrente IRES

Si segnala che la Società, congiuntamente con la controllante La Villa S.p.A., ha rinnovato l'opzione per il regime fiscale del Consolidato Nazionale di cui all'art. 117 e seguenti del DPR 917/1986 (TUIR), per il triennio 2019-2021, che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società che partecipano al consolidato.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante La Villa S.p.A. e tutte le altre società del Gruppo che hanno aderito al consolidato, sono definiti nel "Regolamento consolidato fiscale di La Villa S.p.A."

I debiti per imposte sul reddito dell'esercizio sono determinati sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

Per quanto riguarda gli imponibili IRES trasferiti dalle società controllate, si è rilevato come contropartita patrimoniale un credito verso le stesse società controllate. Eventuali proventi derivanti dall'attribuzione da parte delle società controllate di perdite fiscali vengono invece

rilevati con contropartita patrimoniale un debito verso le stesse società controllate.

I rapporti nascenti dall'adesione al consolidato fiscale sono regolati da un apposito accordo bilaterale ("Il Regolamento"), identico per tutte le società consolidate, che prevede una procedura comune per l'applicazione delle disposizioni normative e regolamentari.

In particolare, il regolamento prevede, per le società consolidate con reddito imponibile positivo, che l'imposta venga liquidata dalla consolidante e a questa trasferita dalla consolidata entro i termini di pagamento fissati dalle scadenze fiscali.

I riflessi contabili derivanti dall'opzione sono, in linea di massima, i seguenti:

- l'esercizio dell'opzione non fa venir meno l'obbligo di rilevare, nel bilancio di ciascuna società partecipante al consolidato, le imposte che sarebbero dovute in assenza del diritto dell'opzione;
- le società consolidate, in contropartita delle imposte da esse "teoricamente" dovute per l'esercizio, appostano un corrispondente debito verso la consolidante/controllante, anziché verso l'Erario, visto che è quest'ultima che assolve il debito fiscale per l'intero gruppo;
- le società in perdita fiscale appostano un credito verso la consolidante/controllante, corrispondente all'imposta Ires da questa non versata per effetto dell'utilizzo della perdita.

Ciascuna società consolidata si è impegnata a mantenere indenne la consolidante per maggiori imposte accertate, sanzioni ed interessi ed ogni altra somma che si renda dovuta per violazioni commesse dalla consolidata stessa, con riferimento al proprio reddito complessivo, mentre la consolidante si è impegnata a mantenere indenne la consolidata in ordine agli omessi versamenti delle somme dovute in base alla dichiarazione.

Riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico

Conformemente alle indicazioni fornite dai principi contabili, si riporta di seguito il prospetto con la riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico, distintamente per l'IRES e per l'IRAP.

	31.12.2023	31.12.2022
Utile (perdita) ante imposte	2.751.109,00	2.487.519,00
Aliquota IRES	24%	24%
IRES teorica	660.266	597.005
Costo del lavoro	3.344.855	2.519.370
<i>Personale dipendente al netto deduzioni</i>	<i>3.222.213</i>	<i>2.432.005</i>
<i>Compensi amministratori e co.co.co</i>	<i>122.642</i>	<i>87.365</i>
Proventi e oneri finanziari	1.441.697	1.415.171
Reddito ante imposte ai fini IRAP	7.537.661	6.422.060
Aliquota IRAP	3,90%	3,90%
IRAP teorica	293.969	250.460
Totale imposizione teorica	954.235	847.465
Imposte contabilizzate a CE	893.314	807.475
Differenza	60.921	39.990
Principali motivazioni della differenza tra imposizione teorica e effettiva		
Costi beni uso promiscuo	9.249	10.354
Imposte, tasse e sanzioni	1.301	361
Riprese IRAP	(8.218)	(12.665)
Plusvalenze	30.403	30.403
Annullamento effetti IFRS 16	14.841	27.949
Altre variazioni	(108.497)	(96.392)
Differenza	(60.921)	(39.990)

8. Altre informazioni

Garanzie ed altri impegni

Non risultano garanzie ed altri impegni al 31 dicembre 2023. Si veda quanto specificato alla voce "Debiti verso banche" in merito alle precedenti ipoteche in essere al 31 dicembre 2021.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

	31-dic 2023	31-dic 2022
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	403.028	2.060.315
Crediti finanziari correnti	14.539.105	9.960.508
Attività finanziarie a breve termine (A)	14.942.133	12.020.824
Debiti verso banche ed altri finanziatori a breve termine	(117.339)	(114.138)
Quota a breve finanziamenti a medio lungo termine	(127.434)	(125.162)
Debito verso altri finanziatori a breve termine per diritti d'uso	(1.762.331)	(1.547.788)
Indebitamento finanziario a breve termine (B)	-2.007.104	-1.787.088
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)	12.935.030	10.233.736
Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio lungo termine	(1.073.836)	(1.318.864)
Debito verso altri finanziatori a medio lungo termine per diritti d'uso	(25.837.654)	(27.206.957)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(26.911.489)	(28.525.821)
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta	(13.976.460)	(18.292.085)
<i>SENZA IFRS 16</i>		
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta a breve (A+B)	14.697.361	11.781.524
Posizione (Indebitamento) finanziaria netta	11.861.194	8.914.871

La posizione finanziaria netta risulta migliorata rispetto al 31 dicembre 2022.

Informazioni sui principali rischi ed incertezze

Per la descrizione in merito ai principali rischi ed incertezze a cui la Società è esposta e all'informativa richiesta dall'IFRS 7 si veda quanto indicato nella relazione sulla gestione al 31.12.2022 nella sezione "Rischi a cui è soggetta l'azienda".

Strumenti finanziari derivati

Alla data del 31 dicembre 2023 la Società non ha in essere strumenti finanziari derivati.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi all'organo amministrativo, al collegio sindacale e alla società di revisione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile:

	31-dic 2023	31-dic 2022
Collegio Sindacale	18.998	19.032
Compensi Società di Revisione	18.267	18.300
Organo amministrativo	93.925	84.245

Gli importi indicati in tabella si riferiscono ai compensi. Si dichiara che nell'esercizio in commento non esistono anticipazioni e crediti, ne sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo ed ai sindaci per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

Operazioni con parti correlate

La Società alla data di riferimento del presente bilancio risulta controllata dalla società La Villa S.p.A. Nel prospetto che segue sono indicati i principali rapporti di La Villa S.r.l. con la società controllante:

	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	COSTI
LA VILLA SPA	12.684.458	1.417.100		292.989

I crediti verso la controllante si riferiscono a un finanziamento infruttifero.

I debiti verso la società controllante sono costituiti principalmente da:

- dal debito per imposte IRES pari a € 1.140.719 derivante dal trasferimento dell'imponibile fiscale IRES reso possibile dall'adesione al regime fiscale del Consolidato Nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del DPR 917/1986 (TUIR);
- dal debito per distacchi personale e riaddebiti assicurativi pari a euro 276.381.

I costi sono riferiti ai servizi resi e riaddebito costi in favore della Società nel corso dell'esercizio.

La Società ha intrattenuto rapporti di natura finanziaria e commerciale con la società controllata PCMDUE S.r.l. regolati a condizioni di mercato.

Nel prospetto che segue sono indicati i principali rapporti economici (distinti fra componenti positivi e componenti negativi) e patrimoniali (crediti e debiti) di La Villa S.r.l. con la società controllata.

	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	COSTI
PCM DUE SRL	1.976.633	24.954	96.052	683.487

I crediti si riferiscono a un finanziamento fruttifero, concesso alla stessa, mentre i proventi sono relativi agli interessi attivi maturati sul finanziamento.

Per quanto riguarda i costi invece sono inerenti al contratto di locazione stipulato tra le parti con decorrenza aprile 2018 e relativo alla struttura di sita nel Comune di Cucciago (CO) in Via Navedano n° 26. I debiti riguardano i canoni di locazione non ancora pagati alla data di chiusura dell'esercizio.

Rapporti con parte correlate

Di seguito vengono riepilogate le principali operazioni in essere tra la Società e le entità correlate come definite dallo IAS 24 svolte a normali condizioni di mercato:

	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	COSTI
PROVIDENTIA SRL	6.032	8.859	30.244	1.907
EDOS SRL	4.981	58.781	26.280	41.511
ARKICARE SRL		16.243		56.291
ARKIHOLDING SRL		7.764		94.776

Si segnala che i costi sostenuti con le controparti sono relativi a:

- Arkiholding e Arkicare: Servizi di Outsourcing in materia di sicurezza e gestione delle risorse umane, riaddebito spese telefoniche e assistenza software;
- Edos Srl e Providentia Srl: i rapporti sono essenzialmente connessi ai distacchi passivi e attivi di personale dipendente.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si veda quanto indicato nell'omologo paragrafo nella relazione sulla gestione.

Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e seguenti del Codice Civile

In relazione alla disciplina in materia di diritto societario, si segnala che ad oggi, all'interno dei due gruppi di riferimento, non risulta possibile individuare in modo inequivocabile il soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e seguenti del Codice Civile. Ad

esito di tale verifica non si è provveduto ad effettuare alcuna iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di Firenze.

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

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, Si segnalano comunque i seguenti contributi:

- Contributi in conto esercizio dalla Regione Piemonte (DGR n.22-5980 del 18/11/2022 – DD 2198 del 23/11/2022) fronte dell'aumento del prezzo di energia e gas per euro 15.976;
- Contributi in conto esercizio dalla Regione Lombardia (DGR XI/7758 del 28/12/2022) fronte dell'aumento del prezzo di energia e gas per euro 63.990;
- Credito d'imposta per investimenti pubblicitari (art. 67 – bis DL 73/21) per euro 3.781;
- Crediti d'imposta per maggiori oneri sostenuti per l'acquisto di energia elettrica e gas (L. 197/2022, D.L. 34/2023) pari ad euro 71,504;

Considerazioni finali

Signori soci,

il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico alla data del 31 dicembre 2023 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio così come predisposto, Vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio, pari ad euro 1.857.794,78 interamente a riserva straordinaria.

Firenze, li 29 marzo 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Carlo Iuculano