

GHC – STAR CONFERENCE

Marzo 2022



Il Gruppo GHC oggi: operatore leader grazie ad un modello di business unico in Europa basato sulla diversificazione geografica e di comparto...

Il Gruppo Garofalo Health Care (GHC)

- Gruppo leader nella sanità privata accreditata in Italia
- > 60 anni di storia nel mercato italiano, fondato e controllato dalla famiglia Garofalo
- Diversificazione geografica e di comparto:
 - Presente in 8 tra le regioni più attrattive del Centro e Nord Italia
 - Ampio spettro di servizi nei comparti acuti, post acuti, ambulatoriale oltre che nel comparto socio-assistenziale

Leader della sanità privata accreditata

All'IPO

Oggi

18 Strutture Sanitarie
in 6 Regioni

28 Strutture Sanitarie
in 8 Regioni

~20,000 ricoveri all'anno

~40,700 ricoveri all'anno

~1 milione di prestazioni
ambulatoriali all'anno

~2,0 milioni di prestazioni
ambulatoriali all'anno

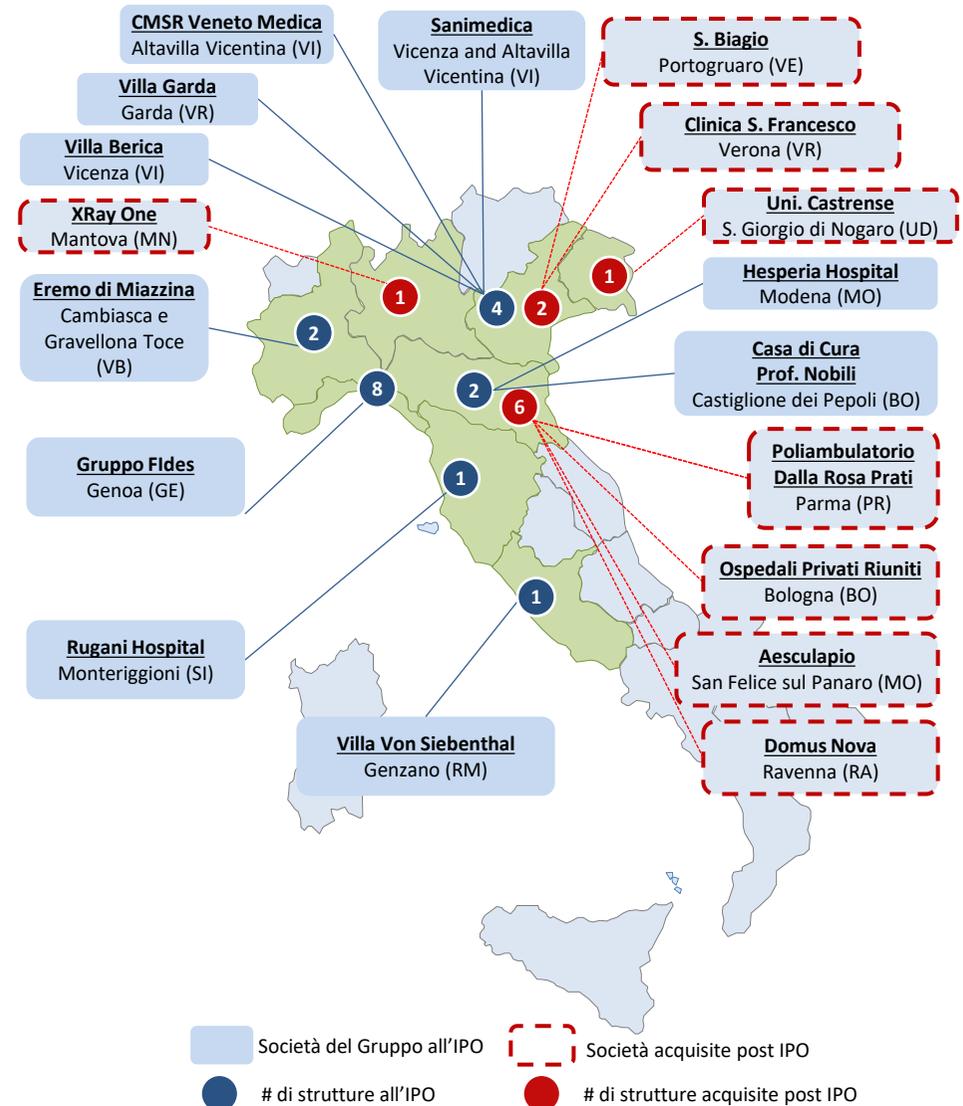
~1,260 posti letto

~1,760 posti letto

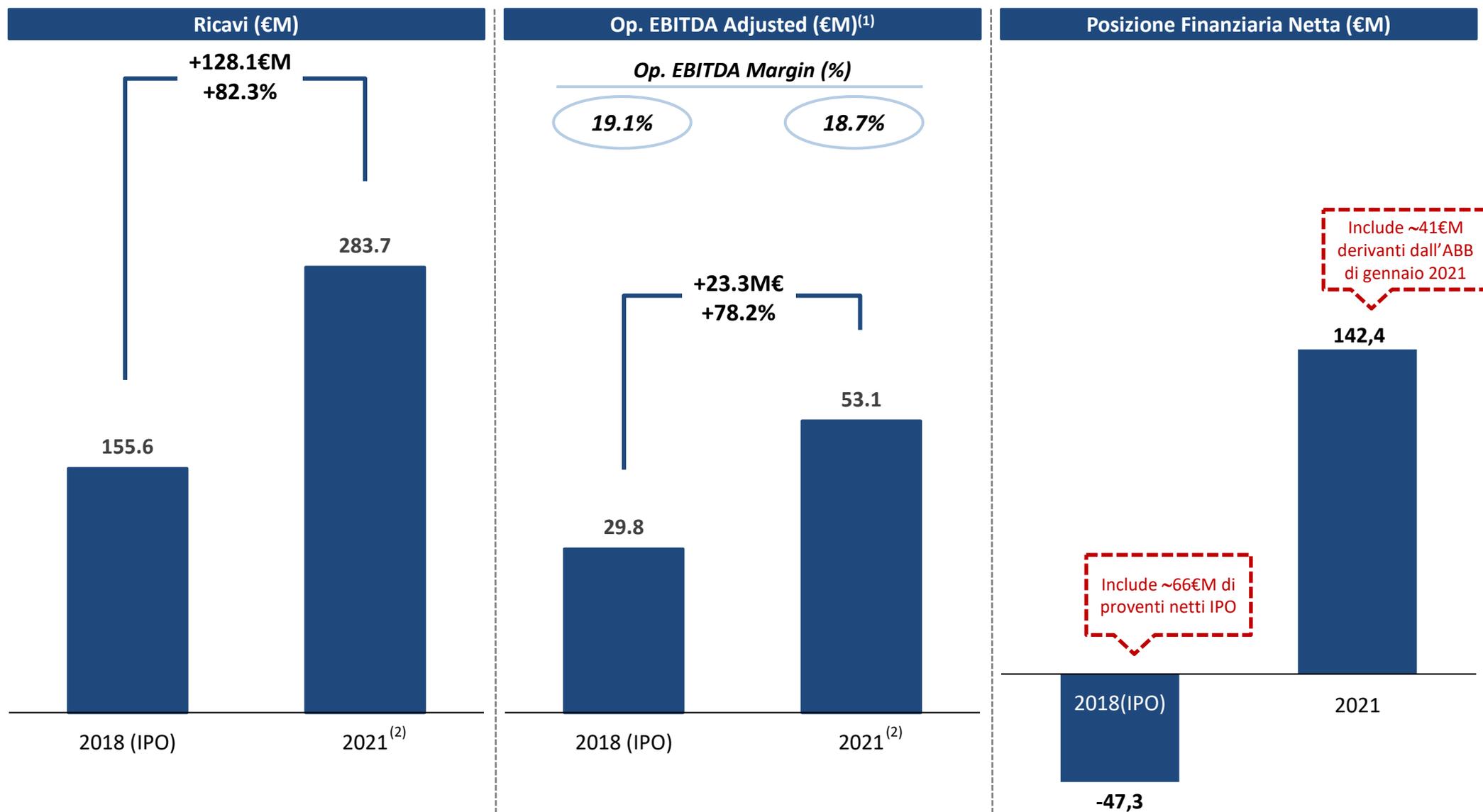
~1,800 dipendenti
e collaboratori

~4,000 dipendenti
e collaboratori

Posizionamento geografico diversificato nelle Regioni più virtuose



Sostanziale raddoppio dimensionale realizzato post IPO, mantenendo performance economiche 'best-in-class' e una solida struttura finanziaria



(1) Op. EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + adjustments (nel 2021 pari a ca. 6,1€M, di cui ca. 3,1€M dovuti agli "extra-costi Covid", ca. 1,8€M dovuti a costi M&A e 1,3€M ai piani di incentivazione per il management. Si specifica che gli adjustments del FY2020, pari a 3,5€M, erano legati per 2,6€M agli "extra-costi Covid", per ca. 0,5€M a costi M&A e per 0,4€M a piani di incentivazione per il management)

(2) Dati 2021 approvati dal Consiglio di Amministrazione di GHC in data 16 marzo 2022 e comunicati al mercato in pari data

Il settore italiano dell'healthcare è un 'safe-haven asset' alla luce delle elevate barriere all'ingresso e della natura a-ciclica della spesa sanitaria pubblica...

SETTORE DELL'HEALTHCARE IN ITALIA CARATTERIZZATO DA ELEVATE BARRIERE ALL'INGRESSO...

Le 3 A

1

Autorizzazione

- Autorizzazione all'esercizio

2

Accreditamento

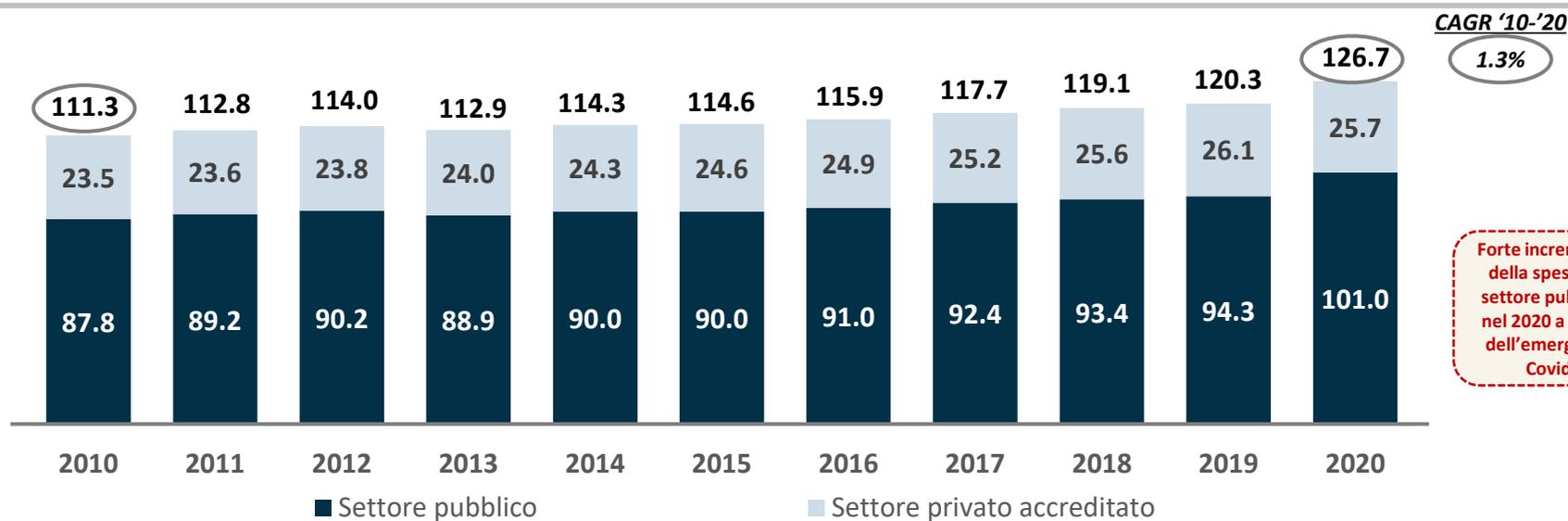
- Possesso dei requisiti strutturali, organizzativi e tecnologici per erogare prestazioni con spesa a carico del sistema

3

Accordo Contrattuale

- Accordo con il quale viene attribuito alla struttura accreditata un Budget ('tetto') di fatturato

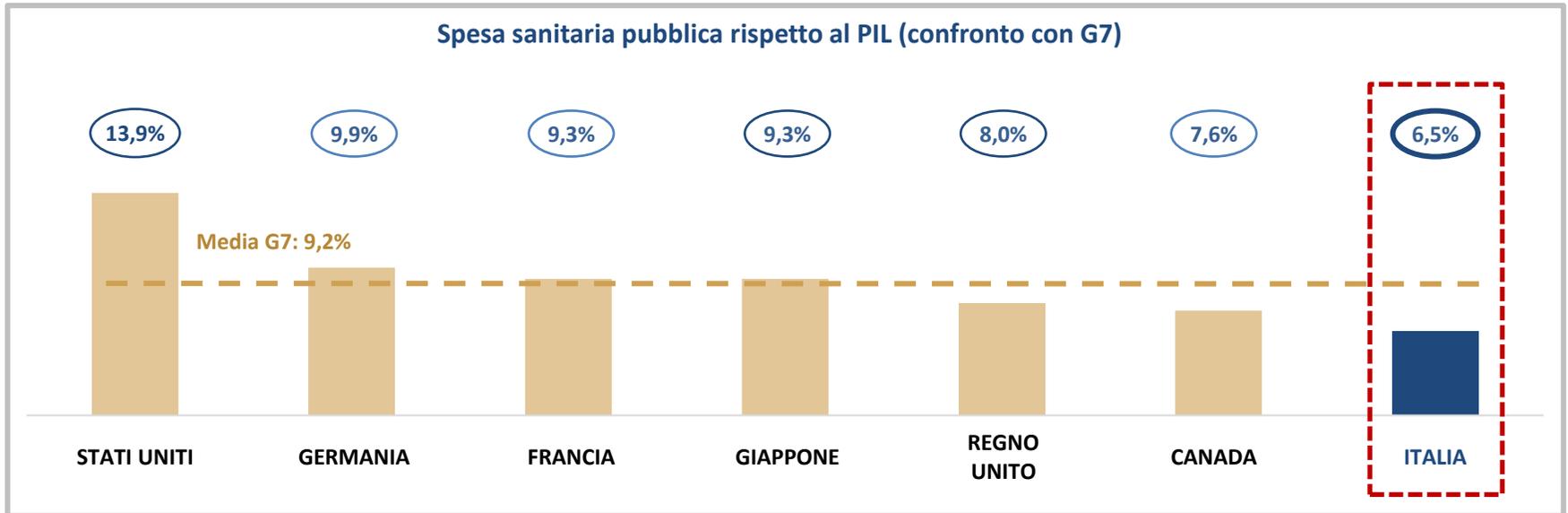
...E DALLA NATURA STABILE E NON CICLICA DELLA SPESA SANITARIA PUBBLICA, INFLUENZATA NEL 2020 DALL'EMERGENZA COVID⁽¹⁾



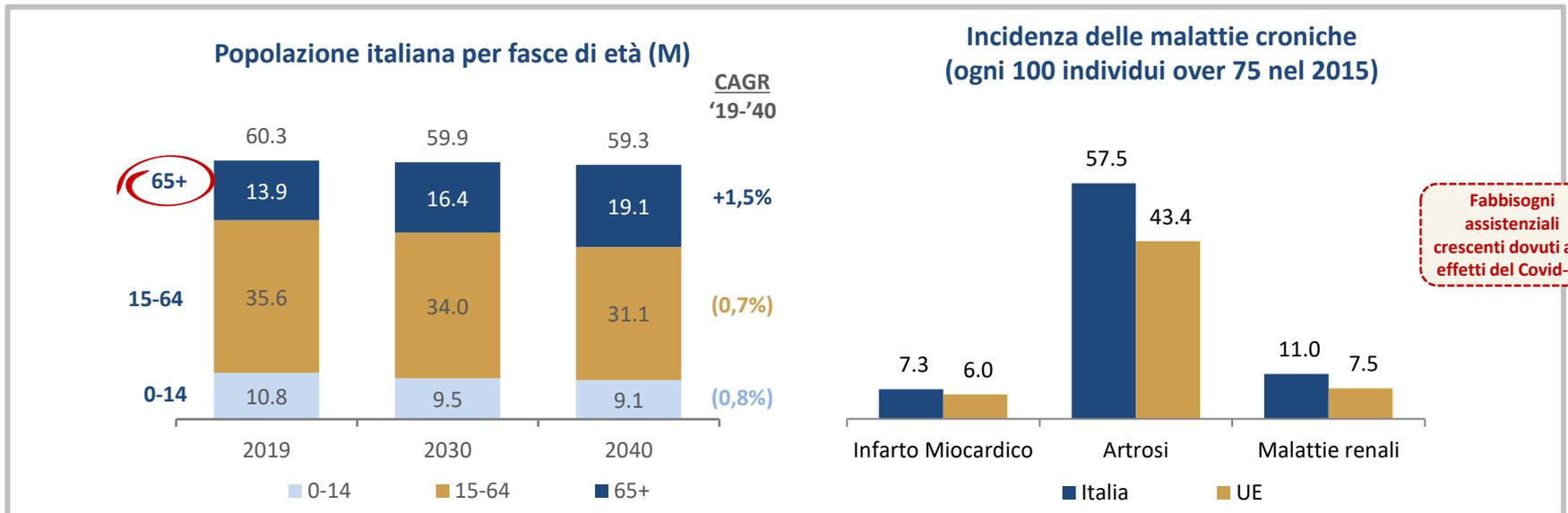
(1) Rapporto OASI 2021 su dati 2020

...che tuttavia è tra le più basse a livello internazionale e non sufficiente per affrontare il trend secolare di fabbisogni assistenziali crescenti...

IN RAPPORTO AL PIL, IL LIVELLO DELLA SPESA SANITARIA PUBBLICA IN ITALIA E' INFERIORE A QUELLO DEGLI ALTRI PAESI⁽¹⁾...



...NONOSTANTE TREND SECOLARI DI INVECCHIAMENTO DELLA POPOLAZIONE E DI MAGGIORE INCIDENZA DELLE MALATTIE CRONICHE⁽²⁾

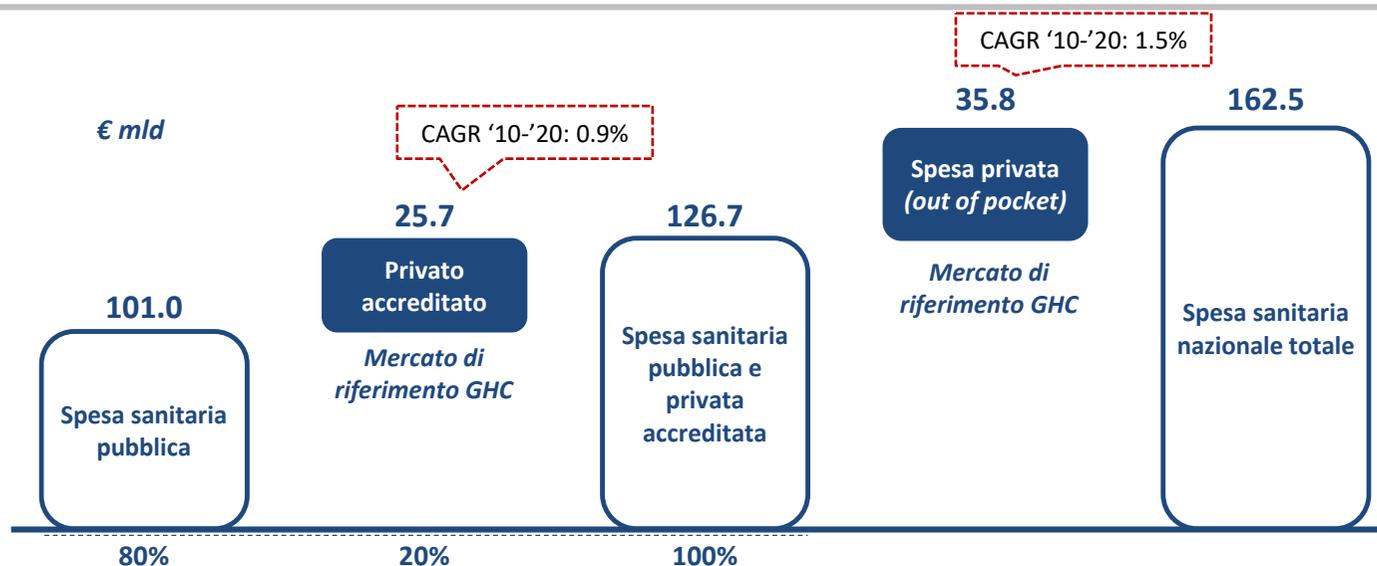


(1) Associazione Italiana Ospedaliera Privata ("AIOP") 2021. I dati riferiti ai paesi del G7 (inclusa l'Italia) sono relativi all'anno 2019

(2) OECD, Eurostat, "The 2021 Ageing Report". Istat report 2017, "Anziani: Le condizioni di salute in Italia e nell'Unione Europea"

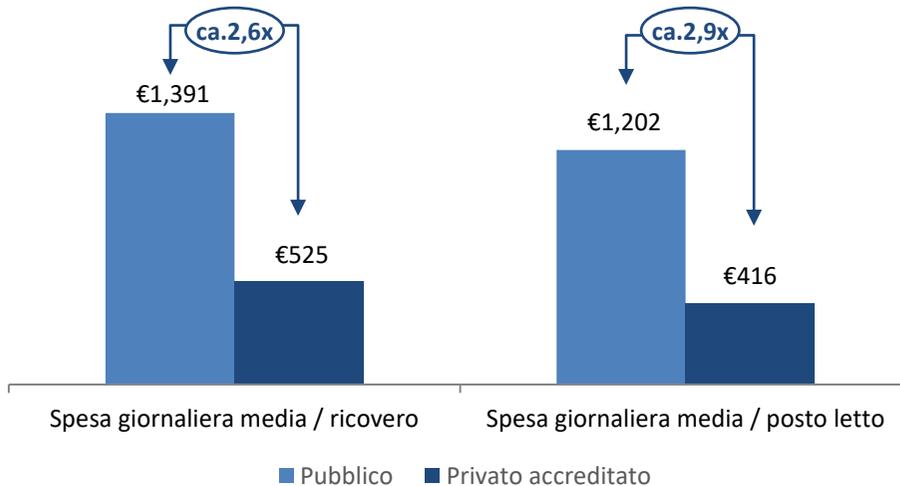
...che comporteranno un incremento significativo della spesa privata 'out-of-pocket' e privata-accreditata (più efficiente)

FABBISOGNI ASSISTENZIALI CRESCENTI COMPORTERANNO L'INCREMENTO DELLA SPESA OUT-OF-POCKET E PRIVATA-ACCREDITATA⁽¹⁾...

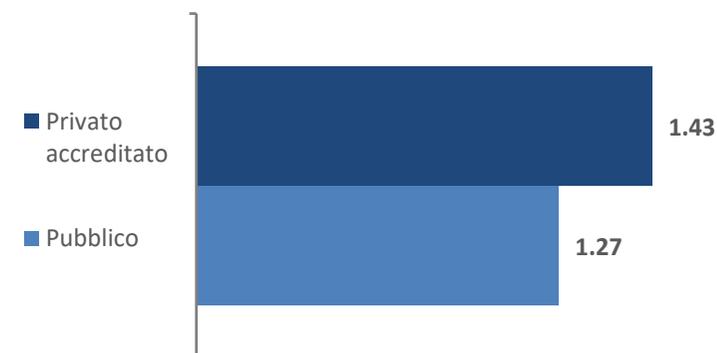


...CARATTERIZZATA LUCE DELLA SUA MAGGIORE EFFICIENZA...

Spesa giornaliera media per ricovero e posto letto



Indice di complessità (2019)⁽²⁾



Dati riferiti al settore ospedaliero comparto acuti

(1) Rapporto OASI 2021 su dati 2020, Associazione Italiana Ospedaliera Privata ("AIOP") 2021 su dati 2019

(2) L'indice di complessità costituisce un indicatore sintetico del livello di complessità delle patologie trattate. Viene calcolato come la media dei pesi attribuiti a ciascun gruppo di pazienti (attraverso i DRG), sul totale del numero di dimissioni

Realizzati investimenti tecnologici all'avanguardia per supportare i crescenti fabbisogni sanitari regionali, migliorando l'attrattività delle strutture per pazienti Fuori-Regione e 'out-of-pocket'...

Struttura (Regione)	Investimenti	Highlights	Razionale
CMSR (Veneto)	 <p>Risonanza magnetica 3T⁽¹⁾</p> <p>2.2M€</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Ultima evoluzione dei sistemi di risonanza magnetica - Garantisce elevata qualità delle immagini e rapidità di esecuzione degli esami - Ha consentito alla struttura di diventare un punto di riferimento per i due centri regionali della sclerosi multipla 	<p>Incremento dell'attrattività della struttura per pazienti Fuori-Regione e pazienti privati</p>
	 <p>TAC Cardio</p> <p>1.4M€</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Standard di eccellenza in termini di strumentazione per gli esami cardiovascolari - Consente una fedeltà di riproduzione dell'immagine molto alta, capace di fornire, in breve tempo, una ricostruzione 3D dell'organo perfettamente corrispondente ad una ripresa "dal vivo" 	
Villa Berica (Veneto)	 <p>Risonanza magnetica 1,5T</p> <p>0.9M€</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Consente imaging RM ad altissimo livello, in tempi più rapidi e con maggior comfort per il paziente - Garantisce attenzione all'ambiente grazie al fatto di essere "helium free" 	<p>Incremento attrattività per pazienti Fuori-Regione e pazienti privati</p>
Aesculapio (Emilia-Romagna)	 <p>Risonanza magnetica 1,5T</p> <p>0.7M€</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Questa attrezzatura permette di eseguire ogni tipologia di esami RM e di avere un'elevata qualità - Aesculapio è oggi tra le pochissime strutture ambulatoriali private accreditate della provincia di Modena dotate di tale tecnologia 	<p>Erogazione di prestazioni sanitarie finalizzate al recupero della mobilità passiva</p>

(1) Inclusi i lavori necessari per consentire l'utilizzo del macchinario

...insieme ad investimenti di ampliamento strutturali volti all'incremento e all'ottimizzazione della capacità produttiva

Struttura (Regione)	Investimenti	Highlights	Razionale
Villa Fernanda e S. Marta (Liguria)	 <p>Villa Fernanda 4.2M€ S. Marta in corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Acquisto di un immobile sito in Genova, precedentemente adibito ad istituto scolastico, al fine di trasferirvi l'attività attualmente svolta presso la struttura Santa Marta - Le attività di ristrutturazione di Santa Marta sono attualmente in corso 	<p>Ampliamento dell'offerta di prestazioni sanitarie con focus sui pazienti privati 'out-of-pocket'</p>
Eremo di Miazzina (Piemonte)	 <p>Ampliamento Istituto Raffaele Garofalo in corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Acquisto di un immobile antistante l'Istituto Raffaele Garofalo da ca. 4.000mq destinato a potenziare l'attività di riabilitazione ospedaliera, nonché ad ampliare e differenziare le prestazioni di specialistica ambulatoriale accreditata, oggi effettuate presso l'IRG 	<p>Ottimizzazione delle attività svolte presso l'Eremo di Miazzina e l'Istituto Raffaele Garofalo</p>
Villa Garda (Veneto)	 <p>Ampliamento Villa Garda 0.8M€</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Ampliamento della struttura realizzando una nuova costruzione accanto all'edificio storico - L'investimento prevede altresì l'ampliamento dell'Aula Magna già esistente per accogliere convegni e congressi medici 	<p>Ottimizzazione degli spazi della struttura per sfruttare a pieno l'occupazione dei posti letto</p>
Aesculapio (Emilia-Romagna)	 <p>Realizzazione nuovi ambulatori e spazio per riabilitazione 0.9M€</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Tale progetto di ampliamento prevede: (i) installazione al piano terra della nuova Risonanza Magnetica da 1,5T insieme ad una Tac Philips da 16 slices proveniente dalla struttura Villa Berica di Vicenza e (ii) realizzazione di 5 ambulatori medici e uno spazio per attività di riabilitazione 	<p>Erogazione di prestazioni sanitarie finalizzate al recupero della mobilità passiva</p>

 Investimento realizzato

Strategia di M&A basata su una chiara 'disciplina' che prevede il rispetto di rigorosi criteri per le potenziali Target

Disciplina M&A - Highlights

Centri diagnostici: Ricavi >5€M
Strutture di ricovero: Ricavi >10€M

Op. EBITDA Margin non diluitivo (anche in prospettiva)

Alta "cash conversion"

Flessibilità nel valutare ciascuna
Opportunità "caso per caso"

- Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale
- Porzione significativa di Ricavi da pazienti privati
- Possibilità di realizzare importanti sinergie
- Struttura azionaria favorevole (es. ricambio generazionale, etc.)
- Eccellente reputazione
- Localizzazione in Regioni virtuose e con un contesto normativo favorevole

Caratteristiche distintive GHC



Coinvolgimento diretto dell'AD GHC



Team M&A esperto e qualificato



Accesso privilegiato ai *decision makers*



"Cultural fit" Imprenditoriale con le Target



Comprovata rapidità di esecuzione



Processo "go / no go" snello

- Processo di Due Diligence come "momento conoscitivo" della Target
- Spesso le Target sono realtà familiari soggette al passaggio generazionale

Track Record M&A dall'IPO⁽¹⁾

Ricavi acquisiti dall'IPO

148,6€M

EBITDA Adjusted acquisito dall'IPO

28,1€M
~19,0% margin

Enterprise Value riconosciuto

246,0€M

EV/EBITDA pagato per le M&A

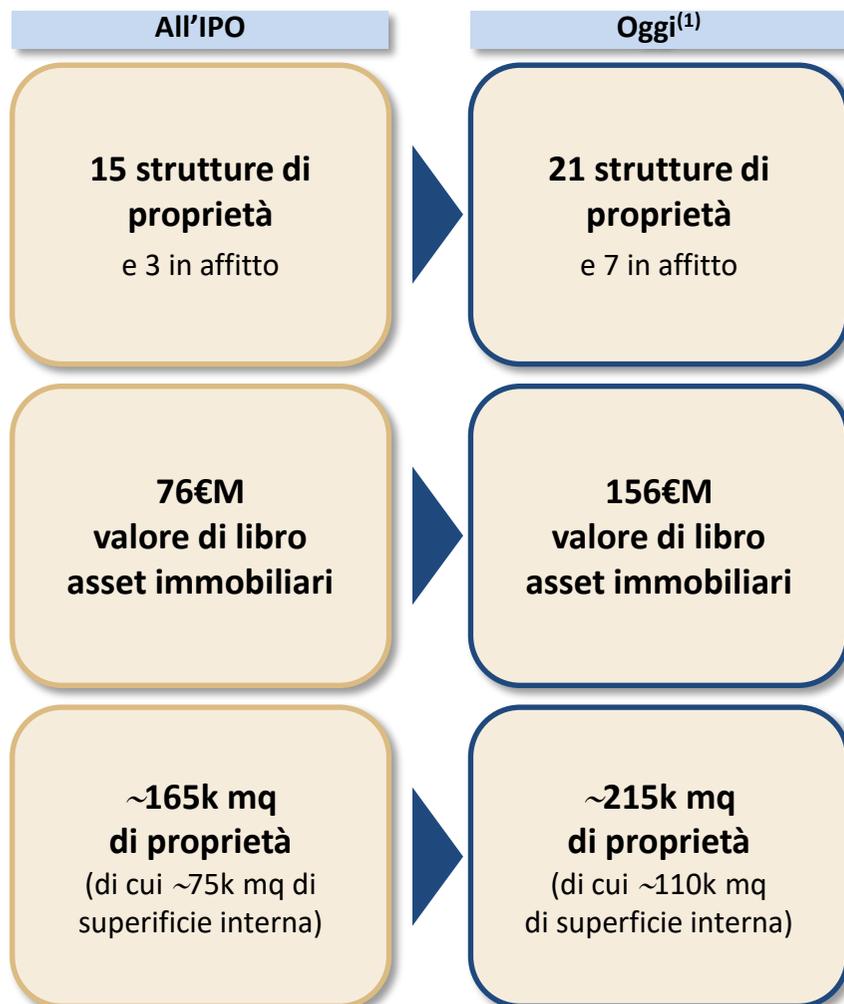
8,7x
(9,6x all'acquisizione)

Nota: Op. EBITDA calcolato come EBIT + D&A + svalutazione crediti

(1) Valori M&A riferiti ai dati FY2021 delle strutture acquisite nel 2019 (Poliambulatorio Dalla Rosa Prati, Ospedali Privati Riuniti, Centro Medico S. Biagio, Centro Medico Università Castrense, Aesculapio), 2020 (XRay One) e 2021 (Clinica S. Francesco e Domus Nova, entrambe su base Pro-Forma)

Solidità del Gruppo garantita da un ampio patrimonio immobiliare di proprietà

Highlights patrimonio immobiliare del Gruppo

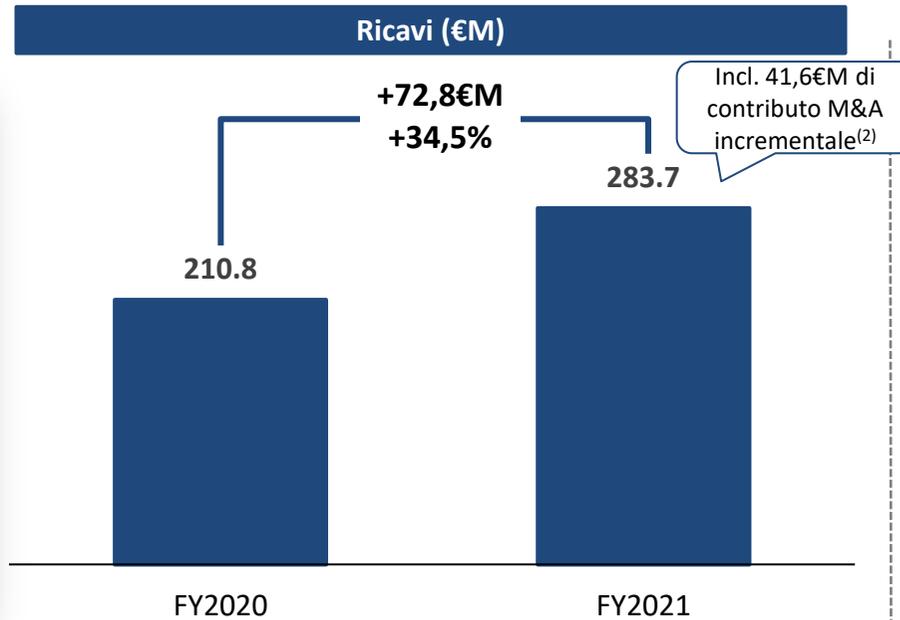


Stima del valore di mercato degli asset Real Estate: ~275€M⁽²⁾

(1) Dati al 31 dicembre 2021

(2) Valore riconosciuto da Exane BNP Paribas a ottobre 2021 nell'ambito della sua Equity Research. Tale valore è stato stimato applicando un valore di €2.5k/mq a valere sui metri quadri coperti detenuti dal Gruppo

Ricavi (€M)

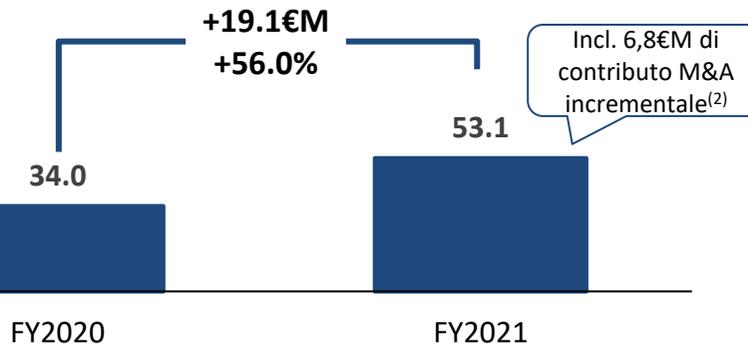
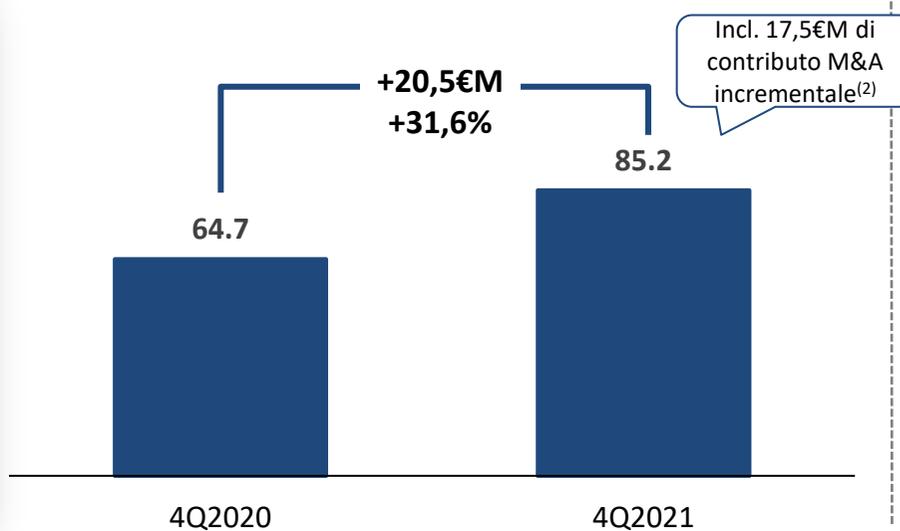
 Risultati
 FY2021
 vs. FY2020
Op. EBITDA Adj. (€M)⁽¹⁾

Op. EBITDA Adj. Margin (%)

16,1%

Gruppo GHC

18,7%

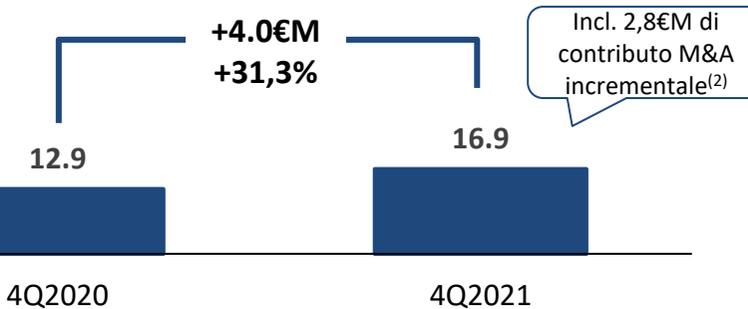

 Risultati
 4Q2021
 vs. 4Q2020


Op. EBITDA Adj. Margin (%)

19,9%

Gruppo GHC

19,9%

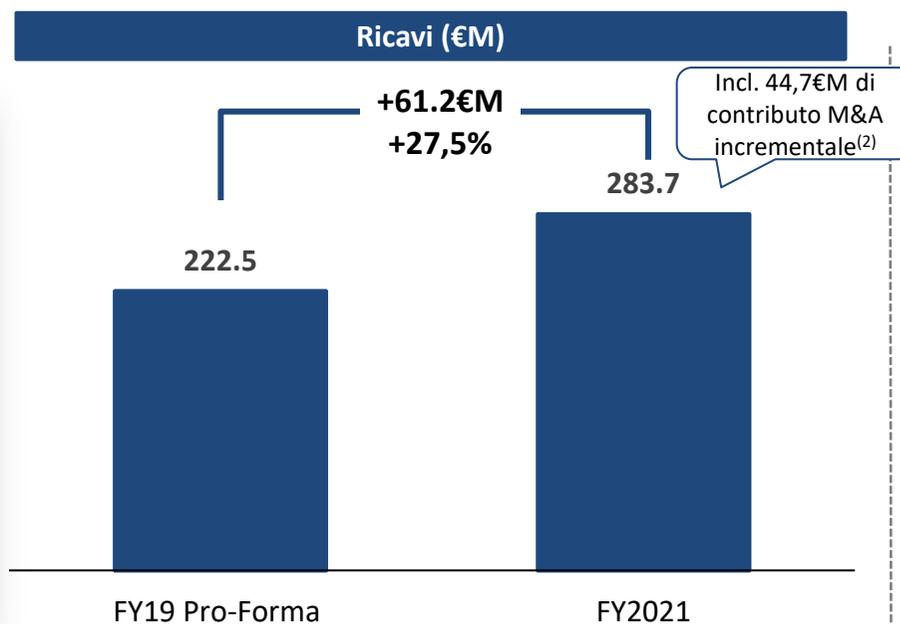


(1) Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + costi non core

(2) Contributo M&A incrementale si riferisce all'apporto delle strutture di Xray One (acquisita a luglio 2020), Clinica S. Francesco (acquisita ad aprile 2021) e Domus Nova (acquisita a luglio 2021)

Ricavi (€M)

Risultati
FY2021
vs. FY2019PF

Op. EBITDA Adj. (€M)⁽¹⁾

Op. EBITDA Adj. Margin (%)

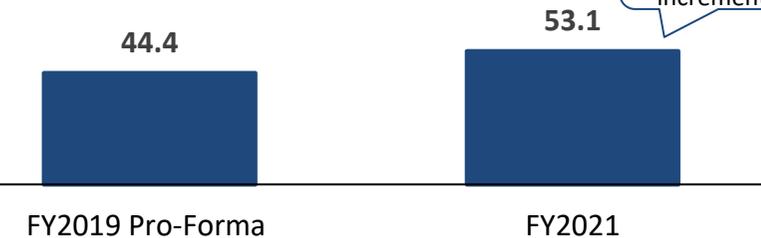
20,0%

Gruppo GHC

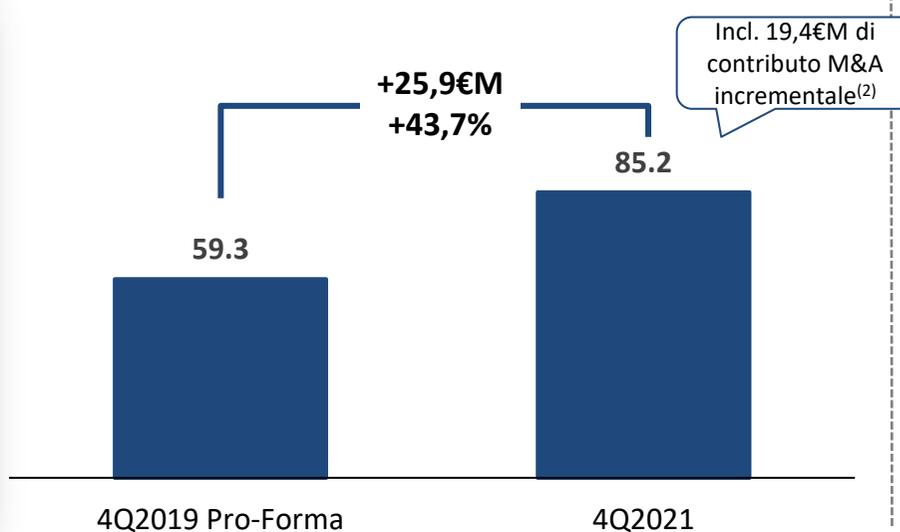
18,7%

+8,7€M
+19,6%

Incl. 7,4€M di
contributo M&A
incrementale⁽²⁾



Risultati
4Q2021
vs. 4Q2019PF



Op. EBITDA Adj. Margin (%)

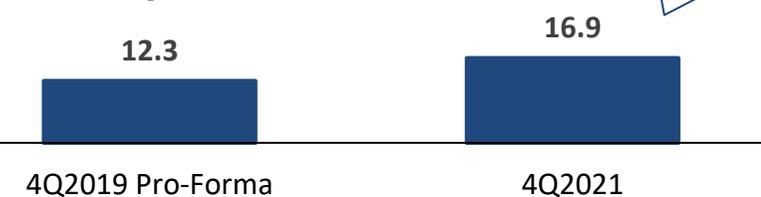
20,7%

Gruppo GHC

19,9%

+4,7€M
+38,0%

Incl. 3,2€M di
contributo M&A
incrementale⁽²⁾



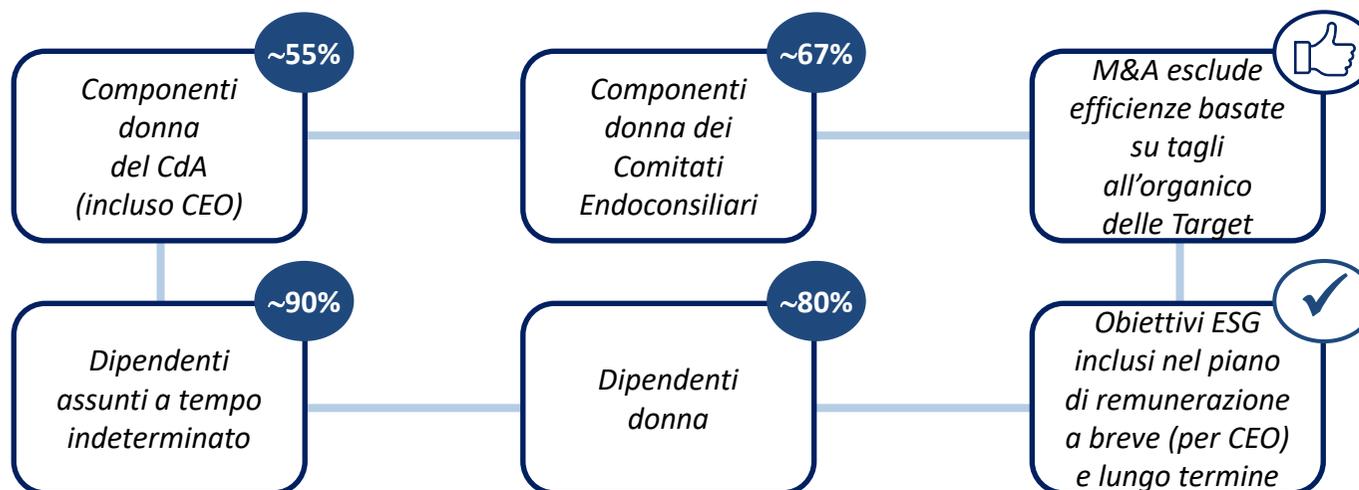
(1) Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + adjustments

(2) Contributo M&A incrementale si riferisce all'apporto delle strutture di Xray One (acquisita a luglio 2020), Clinica S. Francesco (acquisita ad aprile 2021) e Domus Nova (acquisita a luglio 2021)

Approccio sostanziale alle tematiche ESG, consapevoli che “la Salute è il bene più prezioso che l’uomo possa avere”



APPROCCIO SOSTENIBILE GHC



RATING ESG



CLASSI DI RATING

INV. GRADE

- EEE (Full)
- EEE- (Excellent)
- EE+ (Very Strong)
- EE (Strong)
- EE- (Adequate)**
- E+ (Non compliant)
- E (Low)
- E- (Very Low)
- F (Lowest level)

OUTLOOK
POSITIVO

Ruolo strategico della sanità nel mondo post Covid confermato dalla sua inclusione tra le missioni strategiche del PNRR

Previsioni normative più recenti

DECRETI CURA ITALIA, RILANCIO, AGOSTO (2020)
DECRETI SOSTEGNI E SOSTEGNI-BIS (2021)

PIANO NAZIONALE DI RIPRESA
E RESILIENZA (PNRR) – MISSIONE N. 6 SALUTE

Risorse stanziare

~12€MLD

~16€MLD

Principali aree di intervento

- Incremento fabbisogno Sistema Sanitario Nazionale
- Potenziamento rete ospedaliera e pronto soccorso
- Stanziamento fondo emergenze nazionali
- Acquisto vaccini e farmaci contro il Covid
- Recupero prestazioni non erogate nel 2020 di assistenza specialistica ambulatoriale e di assistenza ospedaliera

- Reti di prossimità, strutture e telemedicina per l'assistenza sanitaria territoriale (~7,0€MLD)
- Innovazione, ricerca e digitalizzazione del Servizio Sanitario Nazionale (~8,63€MLD)