

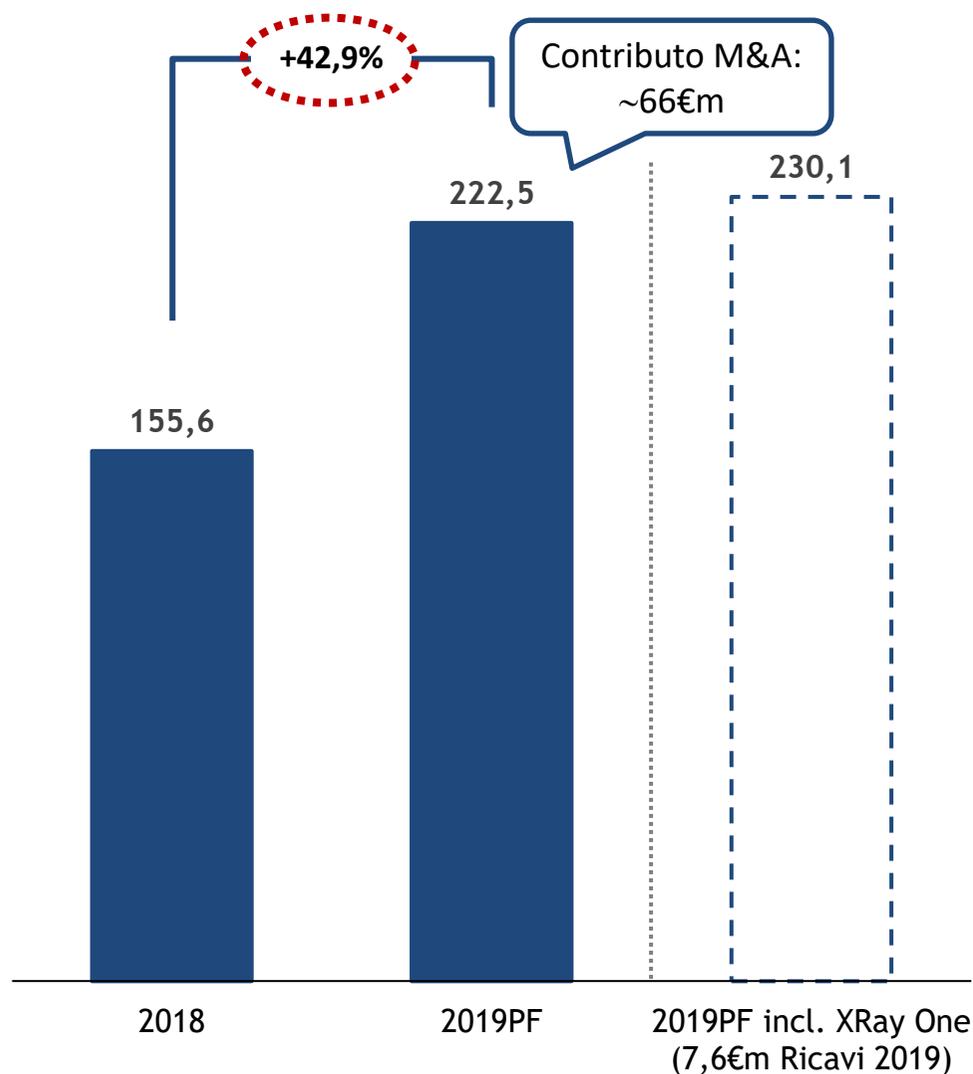


**GHC Overview
novembre 2020**

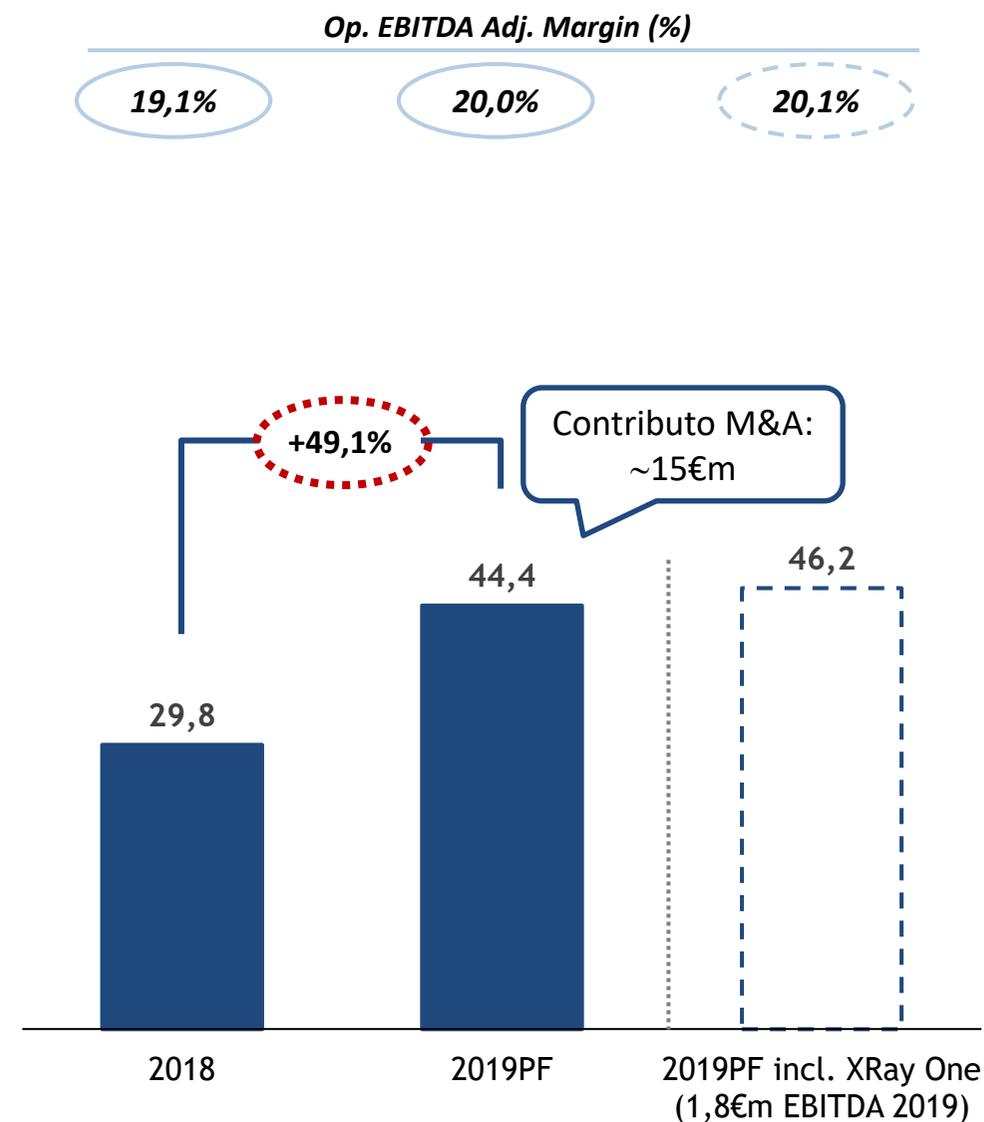
GHC – Overview

Importante crescita per linee esterne realizzata nel corso del 2019, proseguita nel 2020 con l'acquisizione di XRay One

Ricavi (€m)



Op. EBITDA Adjusted (€m)



Note: Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + costi non core (nel 2019 pari a ca. 3,5€m e relativi ai costi M&A sostenuti per le operazioni di acquisizione e ai costi relativi al piano di Stock Grant. Si specifica che i costi non core del 2018, pari a 4,0€m, sono invece relativi ai costi IPO sostenuti nell'esercizio 2018 e spesi a conto economico). Dati di XRay One sono ITA GAAP e sono stati comunicati a luglio 2020 in occasione dell'acquisizione della struttura

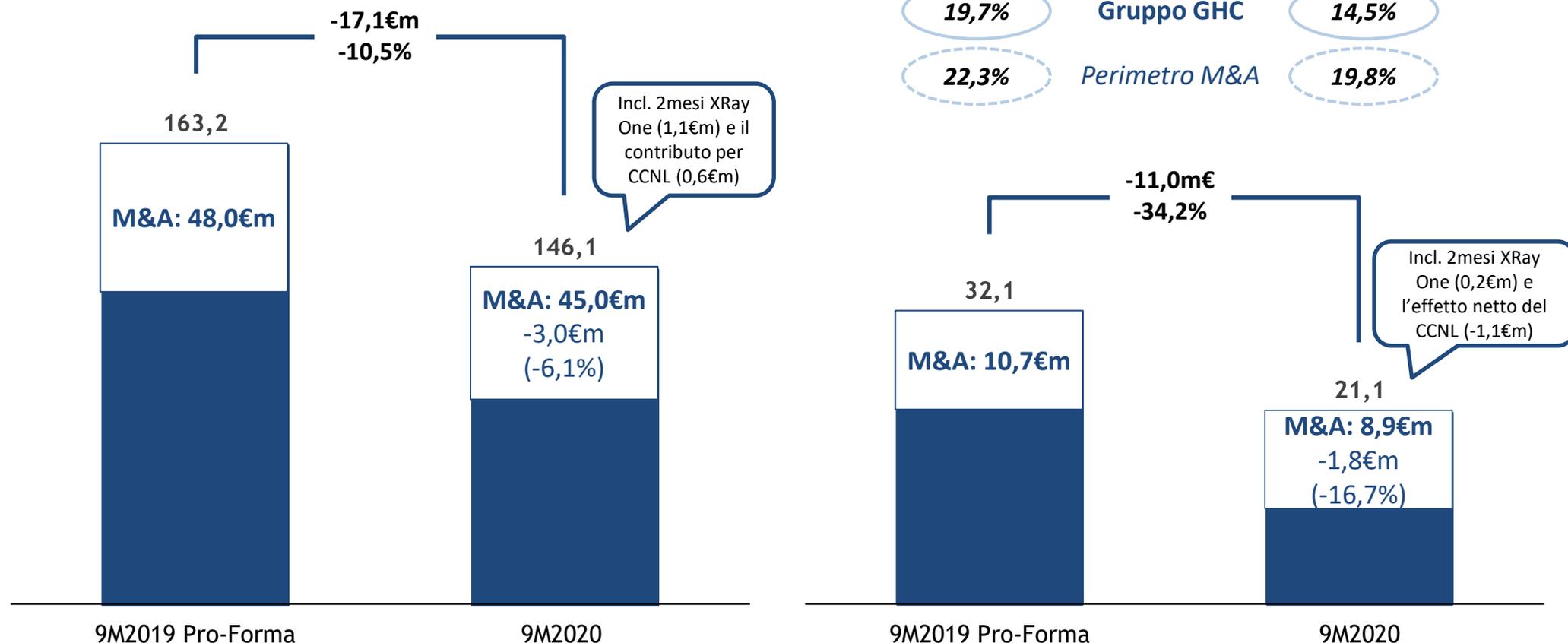
GHC – Risultati 9M2020

Risultati in flessione vs. 9M2019PF esclusivamente per effetto della sospensione obbligatoria delle attività imposta a marzo

Ricavi (€m)

Op. EBITDA Adj. (€m)

Op. EBITDA Adj. Margin (%)



LEGENDA:

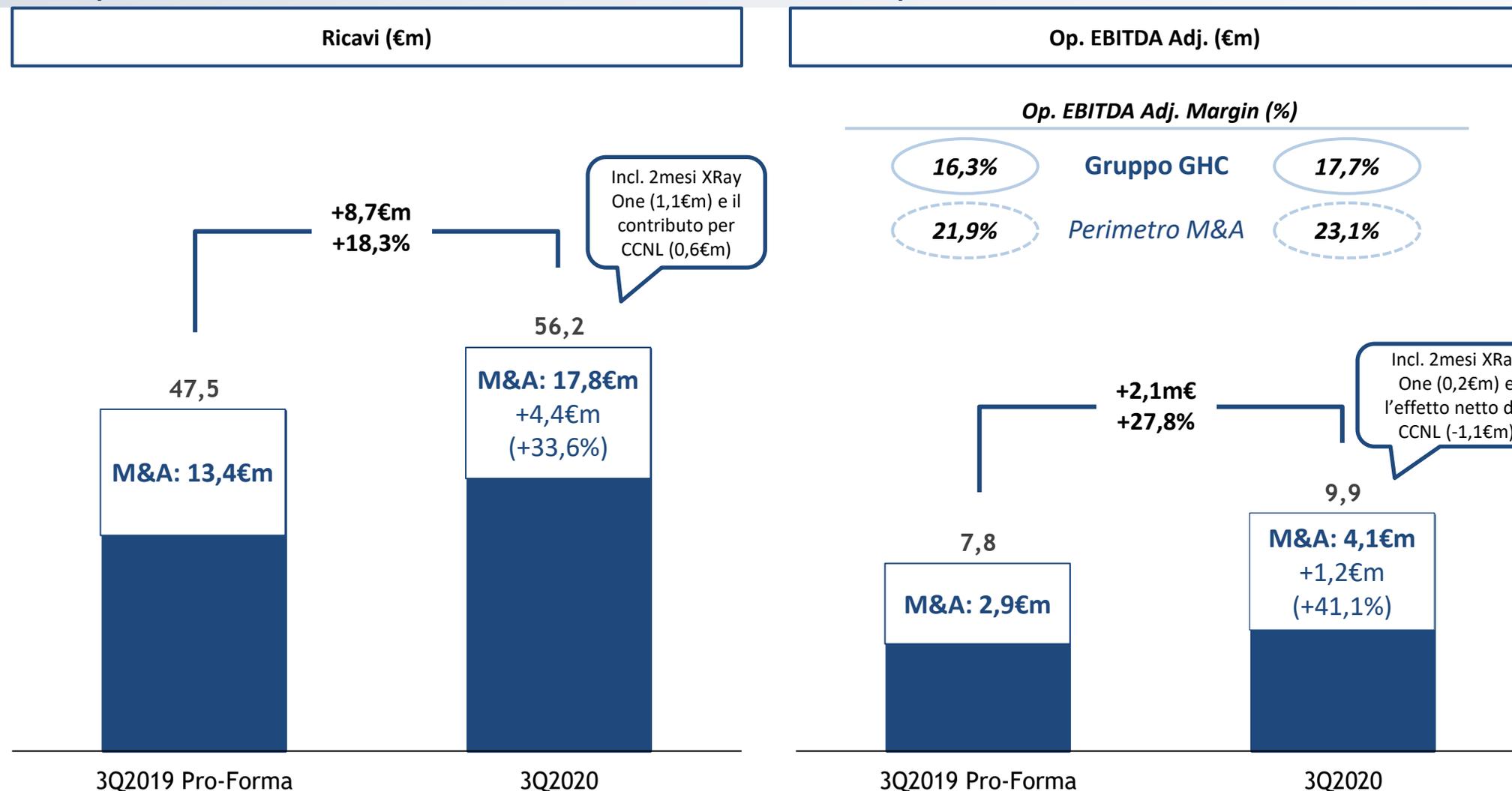
Perimetro M&A

Perimetro organico

Note: Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + costi non core (pari a 2,8€m sui 9M2020, di cui 2,4€m relativi agli "extra-costi Covid" e 0,4€m relativi ai costi M&A. Si specifica che i costi non core dei 9M2019, pari a 2,1€m, sono relativi esclusivamente ai costi M&A sostenuti nel periodo). Il contributo/effetto netto del CCNL attiene al rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro per il personale non medico dipendente delle strutture sanitarie private accreditate finalizzato ad ottobre 2020 ma con effetti retroattivi a partire da luglio 2020. I dati dei 9M2020 non sono stati sottoposti a revisione contabile

GHC – Risultati 3Q2020

Risultati in netta crescita vs. 3Q2019PF grazie alla capacità di recupero delle strutture. Forte contributo del perimetro M&A

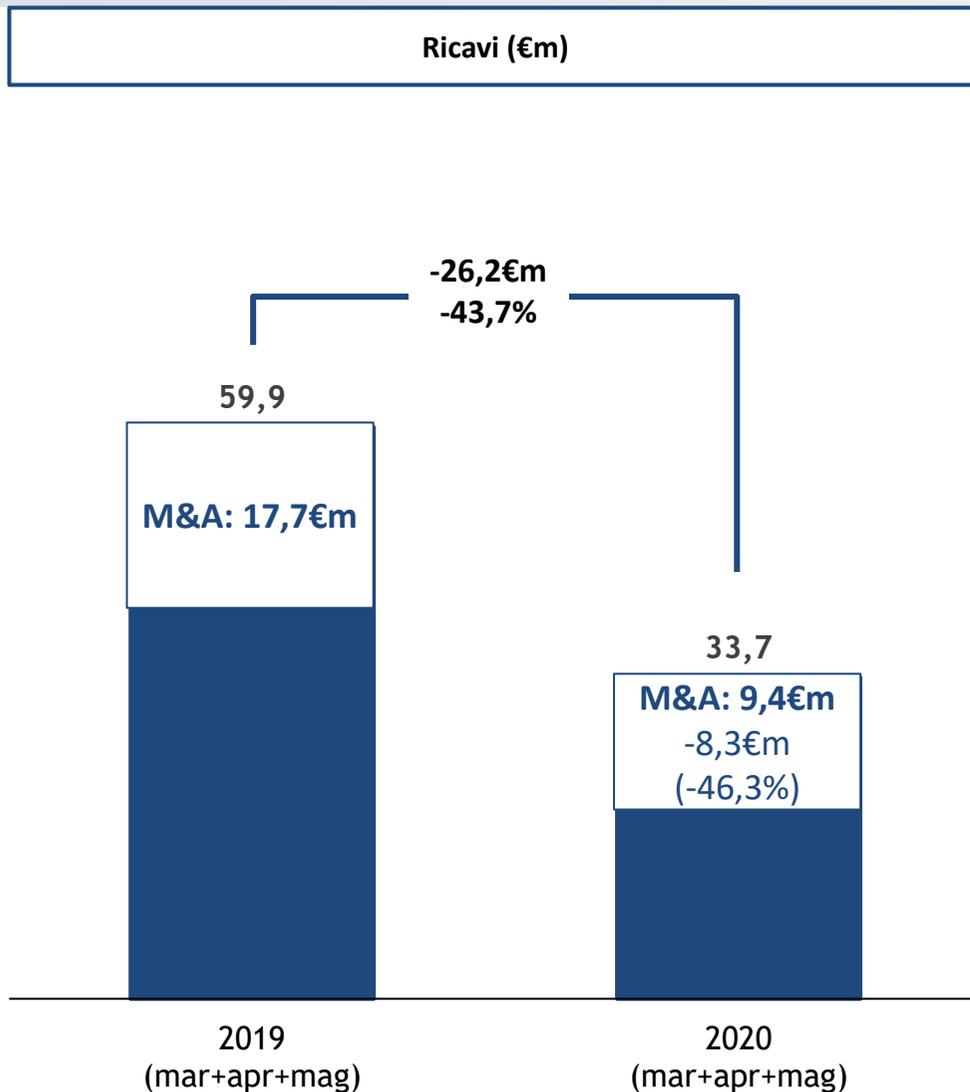


Note: dati di Op. EBITDA Adj. escludono i costi non core pari a 1,1€m nel 3Q2020. Si specifica che i costi non core del 3Q2019, pari a 1,5€m, sono relativi esclusivamente ai costi M&A sostenuti nel periodo. Il contributo/effetto netto del CCNL attiene al rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro per il personale non medico dipendente delle strutture sanitarie private accreditate finalizzato ad ottobre 2020 ma con effetti retroattivi a partire da luglio 2020. Dati del 3Q2020 non sottoposti a revisione contabile

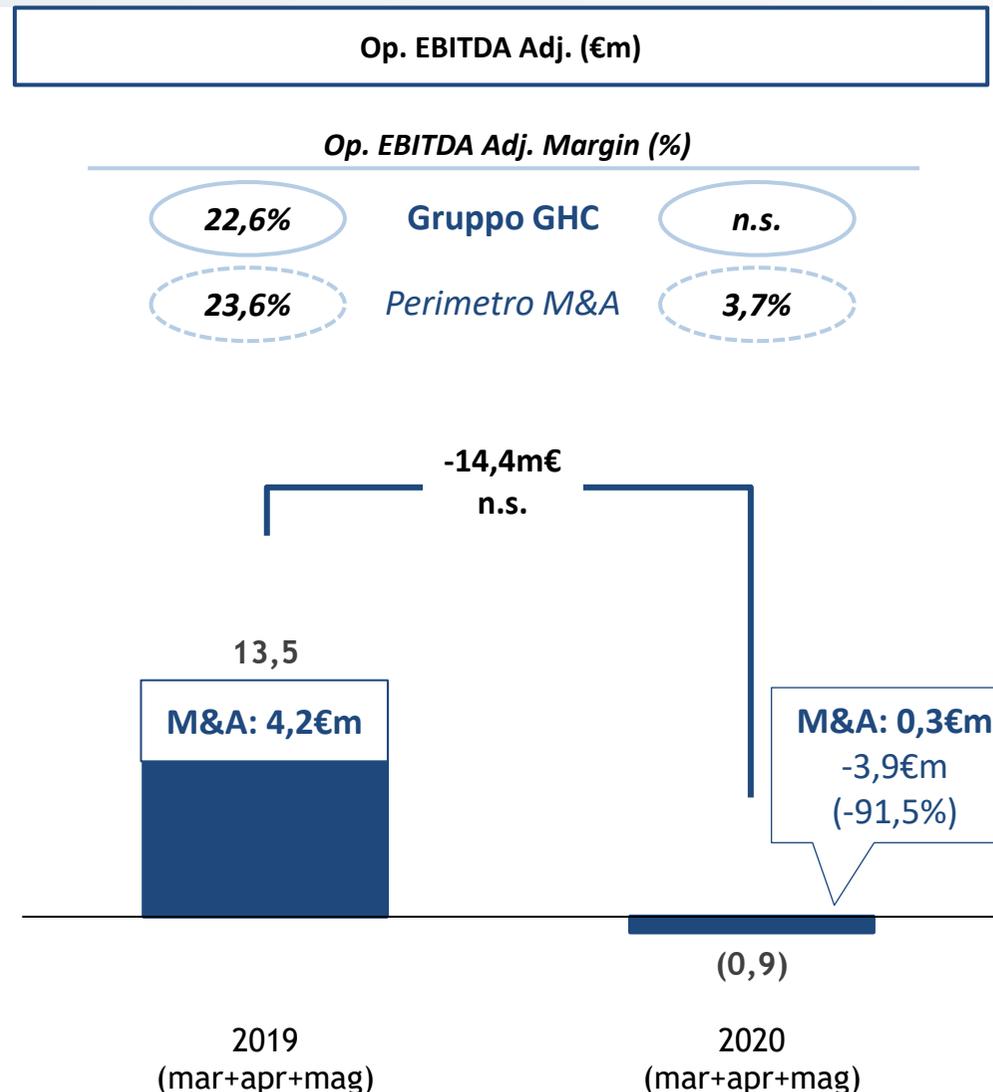
GHC – Focus sui mesi del 2020 impattati dal lockdown

Mesi di marzo, aprile e maggio colpiti dalla sospensione obbligatoria delle attività imposta per fronteggiare la pandemia

Ricavi (€m)



Op. EBITDA Adj. (€m)



Op. EBITDA Adj. Margin (%)



LEGENDA:

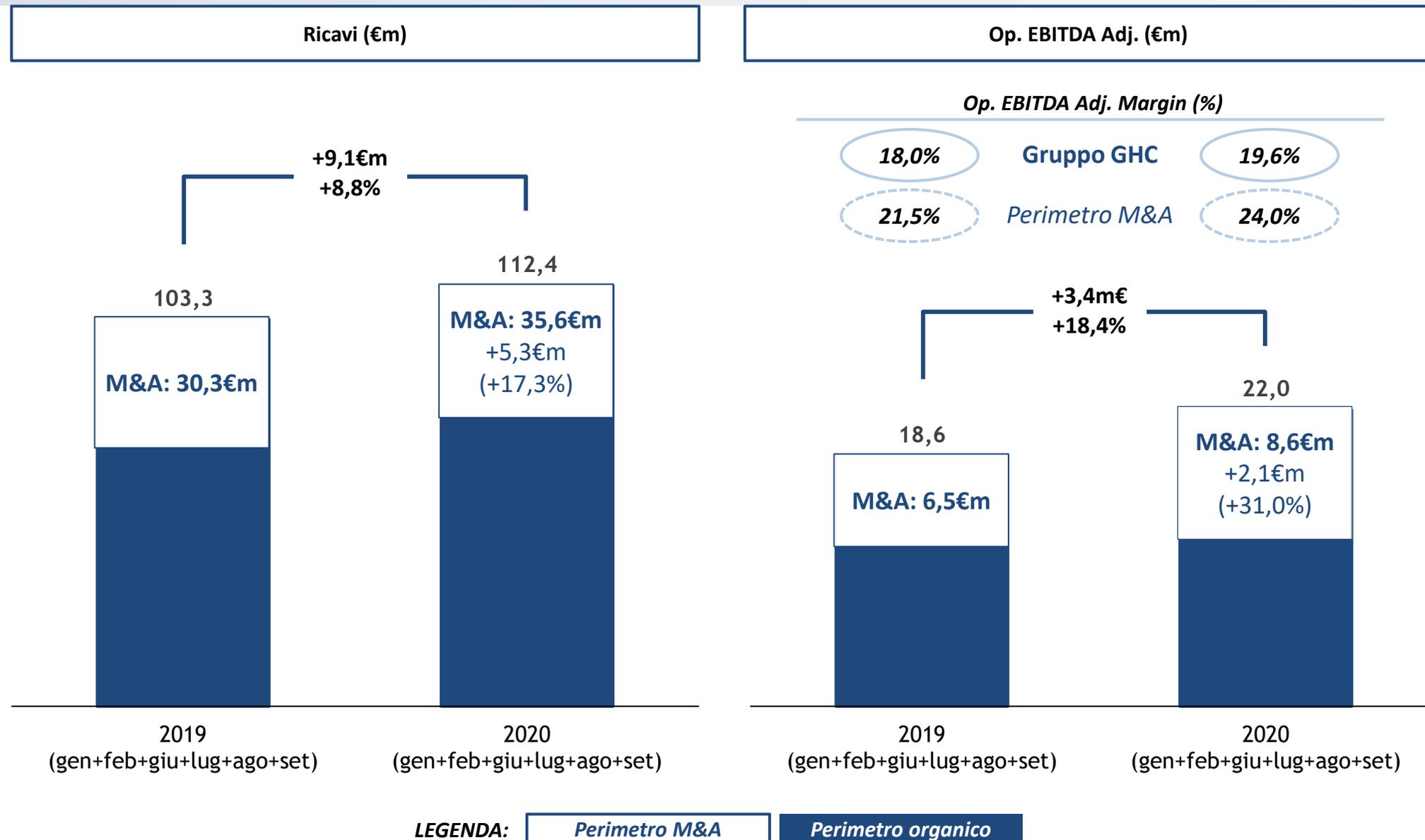
Perimetro M&A

Perimetro organico

Note: Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + costi non core (pari a 1,1€m sui mesi impattati sul lockdown del 2020. Si specifica che i costi non core sul medesimo periodo del 2019, pari a 0,6€m, sono relativi esclusivamente ai costi M&A sostenuti nel periodo). Dati mensili elaborati dal management e non sottoposti a revisione contabile

GHC – Focus sui mesi del 2020 non impattati dal lockdown

Capacità di crescita vs. 2019PF confermate nel 2020 al netto del lockdown, con una marginalità del 19,6% (24,0% per l'M&A)



Note: Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + costi non core (pari a 1,7€m sui mesi non impattati sul lockdown del 2020. Si specifica che i costi non core sul medesimo periodo del 2019, pari a 1,5€m, sono relativi esclusivamente ai costi M&A sostenuti nel periodo). Dati mensili elaborati dal management e non sottoposti a revisione contabile

GHC – Evoluzione della Posizione Finanziaria Netta

Solida struttura patrimoniale con ulteriore “potenza di fuoco”
garantita anche dalla cassa generata dalle nuove società acquisite

Posizione Finanziaria Netta (€m)

PFN/Op. EBITDA Adj.

n.a.

PFN/Op. EBITDA Adj.

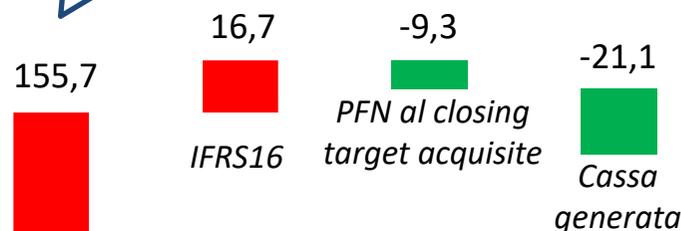
2,1x

PFN/Op. EBITDA Adj.
(LTM – stima)

3,0x

Cassa
92,3€m
Debito
45,0€m

Cash-out M&A: 139,1m€
Cash-out minoranze: 6,7m€
Capex ampliamento: 6,5m€
Buy Back: 1,3m€
Costi M&A: 2,1m€



31.12.2018

-47,3

M&A &
one-off

Cassa
27,7€m
Debito
122,4€m

Capex ampliamento: 1,6m€
Pagamento debiti fiscali: 1,8m€
Costi M&A e Buy Back: 0,7m€



31.12.2019

Cassa
28,7€m
Debito
125,1€m

96,4

30.09.2020

LEGENDA:

Assorbimento di cassa

Generazione di cassa

Note: Op. EBITDA Adj. pari a 44,4€m nel FY2019 Pro-Forma. Il dato di PFN/Op. EBITDA Adjusted al 30.09.2020 fa riferimento al dato di Op. EBITDA Adjusted Last 12 Months, inclusi costi Covid e il contributo di XRay One, e pari a 31,8€m

GHC – Risultati della strategia Buy & Build basata su M&A

Target acquisite secondo la disciplina M&A presentata in IPO, ulteriormente efficientate post acquisizione

Fatturato		TARGET	EBITDA normalizzato		EBITDA Margin (%)		EV / EBITDA (x)	
@ 2018	@ 2019		@ 2018	@ 2019	@ 2018	@ 2019	@ 2018	@ 2019
15,0€m	15,5€m	Dalla Rosa Prati febbraio 2019 Enterprise Value: 27,8€m	3,3€m	3,9€m (+0,6m€)	22,2%	25,4% (+3,2%)	8,5x	7,2x (-1,3x)
26,2€m	26,5€m	Ospedali Privati Riuniti maggio 2019 Enterprise Value: 50,0€m	4,0€m	5,1€m (+1,1m€)	15,3%	19,4% (+4,1%)	12,5x	9,8x (-2,7x)
19,0€m	22,0€m	CMSB + BIM + CMUC luglio e settembre 2019 Enterprise Value: 51,2€m	5,2€m	7,1€m (+1,9m€)	27,3%	32,4% (+5,1%)	9,8x	7,2x (-2,6x)
2,3€m	2,3€m	Aesculapio settembre 2019 Enterprise Value: 2,0€m	0,3€m	0,3€m	14,1%	12,9%	6,5x	6,5x
62,5€m	66,3€m	TOTALE M&A 2019 Enterprise Value: 131,0€m	12,8€m	16,4€m (+3,6m€)	20,6%	24,9% (+4,3%)	10,2x	7,9x (-2,3x)
-	7,6€m	XRay One - 2020 Enterprise Value: 13,6€m	-	1,8€m	-	23,7%	-	7,6x

Note: dati di EBITDA normalizzato escludono le componenti one-off e non ricorrenti e i costi di Holding. "CMSB + BIM + CMUC" indica il Centro Medico S. Biagio, Bimar e Centro Medico Università Castrense (acquisiti tra luglio e settembre 2019)