



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2022



INDICE

DATI SOCIETARI	3
ORGANI SOCIALI	4
1. NOTA METODOLOGICA	5
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	6
4. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO – DATI COMPARATIVI PRO-FORMA	14
5. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	15
6. INVESTIMENTI	17
7. INFORMATIVA SUL COVID-19	17
8. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	18
9. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	18
10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	19
11. PROSPETTI CONTABILI	20
12. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	24

DATI SOCIETARI

Sede legale della Società Garofalo Health Care S.p.A.

Piazzale Delle Belle Arti, n.6 – 00196 Roma (RM)

Dati legali della Società Garofalo Health Care S.p.A.

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 31.570.000

Registro delle imprese di Roma – R.E.A. n 947074

Codice Fiscale 06103021009

Partita IVA 03831150366

Sito istituzionale: <http://www.garofalohealthcare.com>

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ALESSANDRO MARIA RINALDI	Presidente
MARIA LAURA GAROFALO	Amministratore Delegato
ALESSANDRA RINALDI GAROFALO	Amministratore
CLAUDIA GAROFALO	Amministratore
GIUSEPPE GIANNASIO	Amministratore
GUIDO DALLA ROSA PRATI	Amministratore
JAVIER DE LA RICA ARANGUREN	Amministratore
GIANCARLA BRANDA	Amministratore Indipendente
FRANCA BRUSCO	Amministratore Indipendente
NICOLETTA MINCATO	Amministratore Indipendente
FEDERICO FERRO-LUZZI	Amministratore Indipendente

COMITATO CONTROLLO RISCHI E SOSTENIBILITA'

FRANCA BRUSCO
FEDERICO FERRO LUZZI
NICOLETTA MINCATO

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

FEDERICO FERRO LUZZI
GIANCARLA BRANDA
FRANCA BRUSCO

COLLEGIO SINDACALE

SONIA PERON	Presidente
FRANCESCA DI DONATO	Sindaco effettivo
ALESSANDRO MUSAIO	Sindaco effettivo
ANDREA BONELLI	Sindaco supplente
MARCO SALVATORE	Sindaco supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE INCARICATA

EY S.P.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

LUIGI CELENTANO

1. NOTA METODOLOGICA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto secondo quanto indicato dall'art. 82 ter del Regolamento Emittenti adottato con delibera nr.11971 del 14 maggio 1999, introdotto in base a quanto previsto dall'art. 154-ter, commi 5 e 6 del Testo Unico della Finanza ("TUF"). Pertanto non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi"). Si precisa che ove non diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro.

La pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2022 è regolata dalle disposizioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e, in particolare, dall'art.2.2.3, comma 3 dello stesso.

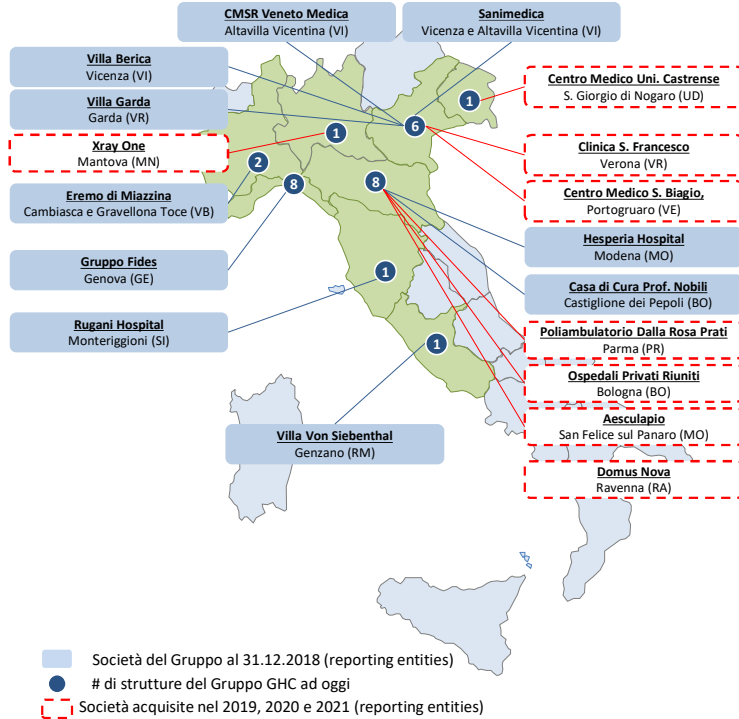
I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione del D.Lg. 38/2005 e delle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio. I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021, ai quali si rimanda.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2022 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 Novembre 2022.

2. STRUTTURA DEL GRUPPO

➤ Panoramica delle strutture sanitarie del Gruppo

Il Gruppo GHC è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia e alla data del 30 Settembre 2022 opera attraverso 28 strutture sanitarie, oltre a 4 strutture di titolarità di Il Fiacco S.c.a.r.l., società partecipata da GHC in misura pari al 40% del capitale sociale tramite la controllata Fi.d.es Medica S.r.l., offrendo un’ampia gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità grazie ad una diversificazione delle specialità erogate, all’utilizzo di tecnologie all’avanguardia ed al personale altamente qualificato.



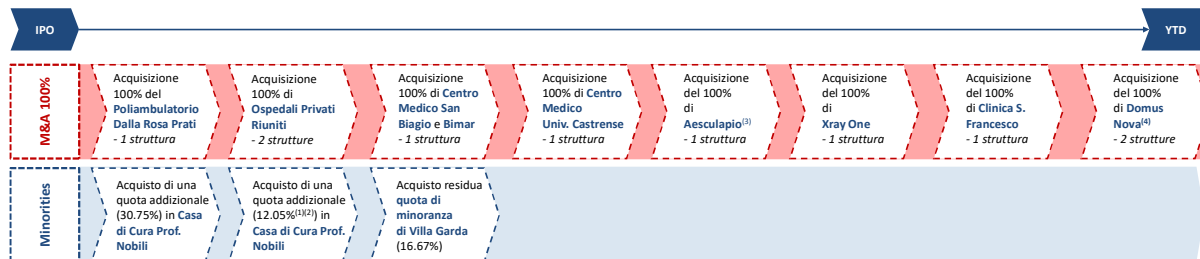
(*) Dati riferiti al 31.12.2021

Gruppo GHC – Highlights(*)

28	8
Strutture sanitarie	Regioni di attività
1.763	~34,5k
Posti letto	Ricoveri
~2,0M	~4.000
Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti e collaboratori
EE-	78%
Rating ESG Standard Ethics Investment Grade	Dipendenti donna

Il Gruppo opera in Regioni del Nord e del Centro Italia selezionate in quanto Regioni virtuose in termini di: i) spesa sanitaria pro-capite, ii) reddito pro-capite superiore alla media italiana, iii) mantenimento dell’equilibrio economico-finanziario del Servizio Sanitario Regionale e iv) mobilità intra-regionale.

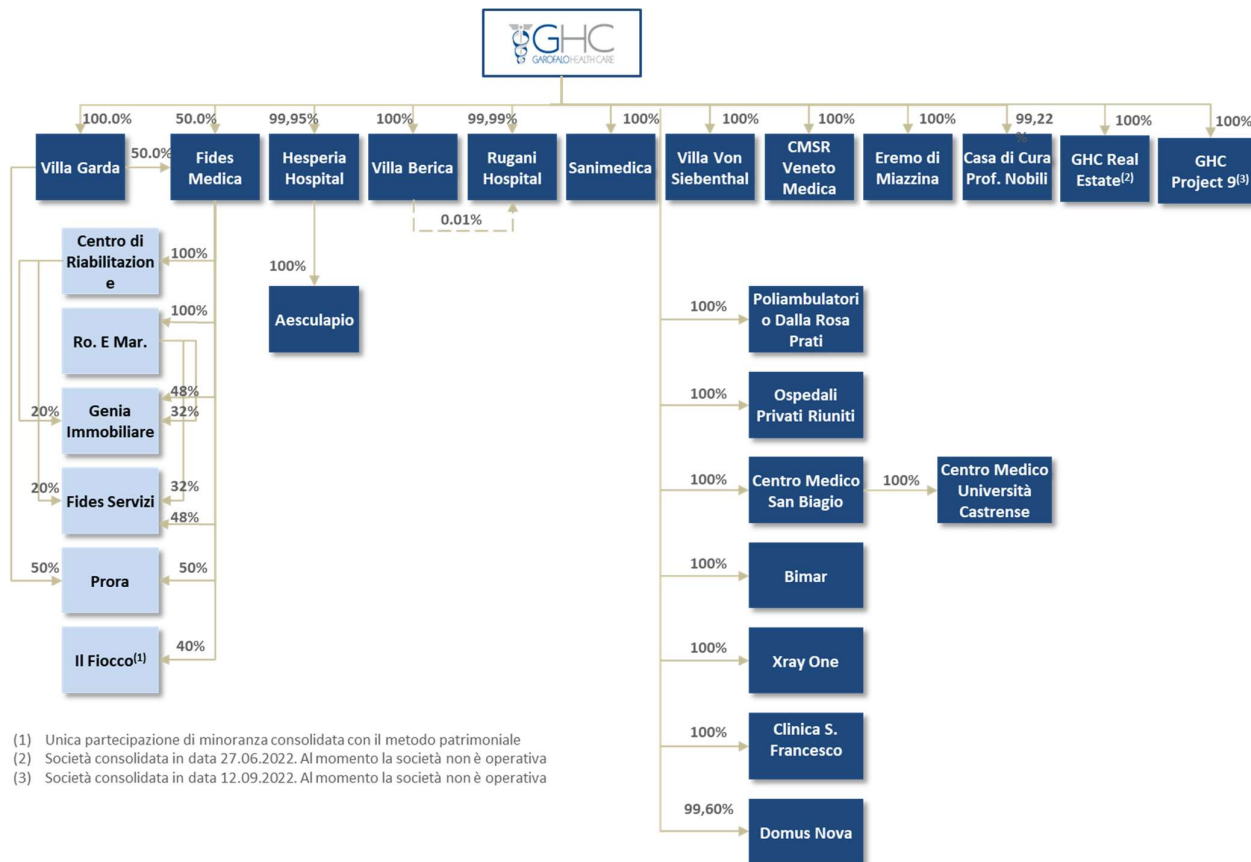
Dall’IPO al 30 Settembre 2022 il Gruppo ha realizzato la sua strategia di crescita esterna, con l’acquisizione di 10 nuove strutture, cui si sono aggiunte operazioni di acquisizione di ulteriori pacchetti di minoranza di società già controllate (Casa di Cura Prof. Nobili e Villa Garda, oggi detenuta al 100%), come di seguito rappresentato.



(1) Per una quota complessiva pari al 95,35% del capitale sociale e al 98,8% dei diritti di voto considerando le azioni proprie detenute da Casa di Cura Prof. Nobili
 (2) In data 15.01.2020 GHC ha ulteriormente incrementato la sua quota portandola al 99,22% dei diritti di voto
 (3) Acquisizione effettuata dalla controllata Hesperia Hospital
 (4) In data 21.07.2022 GHC ha ulteriormente incrementato la sua quota portandola al 99,61% del capitale sociale

➤ **Società del Gruppo Garofalo Healthcare**

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo GHC al 30 Settembre 2022, con indicazione della quota di partecipazione detenuta da Garofalo Health Care S.p.A. (di seguito, anche “GHC” o la “Società” o la “Capogruppo” o la “Holding”) in ciascuna delle società controllate:



➤ **Attività del Gruppo per settore**

La seguente tabella offre una sintesi delle principali specialità erogate dal Gruppo distinte per settore e per comparto⁽¹⁾:

⁽¹⁾ Si segnala che in base alla normativa di talune Regioni in cui operano le strutture del Gruppo GHC, alcuni tipi di assistenza possono classificarsi nel Settore Ospedaliero ovvero nel Settore Territoriale e Socio-Assistenziale in modo diverso da quello genericamente identificato in altre Regioni

Comparto	ACUZIE	POST ACUZIE		AMBULATORIALE	SOCIO-ASSISTENZIALE
		Lungodegenze	Riabilitazione		
Principali prestazioni erogate	<ul style="list-style-type: none"> • Ampia gamma di specializzazioni nella terapia di pazienti acuti, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - Cardiocirurgia - Cardiologia (clinica e interventistica) - Ortopedia - Diabetologia - Urologia - Otorinolaringoiatria - Chirurgia generale - Chirurgia vascolare - Ginecologia 	<ul style="list-style-type: none"> • Ricoveri non temporanei per pazienti affetti da: <ul style="list-style-type: none"> - Patologie croniche invalidanti - Patologie subacute dopo un precedente ricovero ospedaliero acuto che necessitano della prosecuzione della terapia per un certo periodo in ambiente protetto, al fine di raggiungere il completo recupero dello stato di salute o una stabilizzazione del quadro clinico 	<ul style="list-style-type: none"> • Trattamenti di riabilitazione, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - Cardiologia - Neurologia - Neuro-motoria - Nutrizionale - Respiratoria - Fisioterapia 	<ul style="list-style-type: none"> • Prestazioni ambulatoriali, consultazioni e servizi di diagnostica svolte da strutture ospedaliere e non ospedaliere: <ul style="list-style-type: none"> - Ecocardiografia Doppler - Holter test - EcoDoppler vascolare - Scintigrafia miocardica - TAC e TAC cardio - Ecografia - Risonanza magnetica - Medicina nucleare - Laboratorio analisi - Dialisi ambulatoriale - Oculistica - Odontoiatria - PET/TAC 	<ul style="list-style-type: none"> • Assistenza e trattamenti di patologie specifiche, tra cui: <ul style="list-style-type: none"> - Gravi disabilità - Soggetti con LIS (Locked-in Syndrome) o con Sclerosi Laterale Amiotrofica in fase terminale (Reperti "N.A.C." - Nuclei ad Alta Complessità Neurologica Cronica) - Disabilità complesse, prevalentemente motorie o clinico assistenziali e funzionali (Continuità Assistenziale a Valenza Sanitaria) - Pazienti con disabilità da grave cerebrolesione acquisita - Disturbi psichiatrici e disturbi correlati all'assunzione di sostanze psicoattive

Breve descrizione delle Società del Gruppo GHC

Le 28 strutture del Gruppo GHC risultano diversificate per Regioni e per comparto, come di seguito rappresentato.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (18)	Nr. Strutture (28)	N. legal entities (persone giuridiche) (24)	Settore	
				Ospedaliero	Ambulatoriale / Socio-assistenziale
Emilia Romagna	• Hesperia Hospital	1	1	✓	
	• Aesculapio	1	1		✓
	• Casa di Cura Prof. Nobili	1	1	✓	
	• Poliambulatorio Dalla Rosa Prati	1	1		✓
	• Ospedali Privati Riuniti	2	1	✓	
	• Domus Nova	2	1	✓	
Veneto	• Villa Berica	1	1	✓	
	• CMSR Veneto Medica	1	1		✓
	• Sanimedica	1	1		✓
	• Villa Garda	1	1	✓	
	• Centro Medico S. Biagio ⁽¹⁾	1	2		✓
	• Clinica S. Francesco	1	1	✓	
Friuli Venezia-Giulia	• Centro Medico Università Castrense	1	1		✓
Piemonte	• Eremo di Miazzina	2	1	✓	✓
Toscana	• Rugani Hospital	1	1	✓	
Liguria	• Gruppo Fides ⁽²⁾	g ⁽³⁾	6 ⁽⁴⁾		✓
Lombardia	• Xray One	1	1		✓
Lazio	• Villa Von Siebenthal	1	1		✓

(1) Include Centro Medico S. Biagio S.r.l. e Bimar S.r.l.

(2) Escluse nr. 4 strutture fanno capo a «Il Fiocco sclr» società partecipata da Fides Medica le cui informazioni finanziarie sono consolidate secondo il metodo del patrimonio netto

(3) Strutture del Gruppo Fides: Residenza Le Clarisse, S. Marta, S. Rosa, Centro Riabilitazione, Villa S. Maria, Villa Del Principe, Le Note di Villa S. Maria, Villa Fernanda. Si segnala che alla data del 30 giugno S. Marta ha temporaneamente interrotto la propria attività per essere sottoposta ad un importante intervento di ristrutturazione, all'esito del quale, ottenuta l'autorizzazione al funzionamento, potrà avviare l'attività che, a tutti gli effetti, si qualificherà come nuova rispetto alla precedente (definitivamente trasferita presso Villa Fernanda)

(4) Legal entities del Gruppo Fides: Fides Medica S.r.l., Centro di Riabilitazione S.r.l., RoEMar S.r.l., Genia Immobiliare S.r.l., Prora S.r.l., Fides Servizi S.r.l.

3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC

3.1 Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC

I risultati al 30 Settembre 2022, sebbene abbiano risentito dell'aumento dei prezzi dell'energia elettrica e del gas, soprattutto nel terzo trimestre dell'anno, e delle attività svolte a supporto del Sistema Pubblico per l'emergenza Covid 19, che hanno condizionato nei primi mesi dell'anno il pieno utilizzo della capacità produttiva delle strutture sanitarie, evidenziano un significativo aumento sia in termini di ricavi che di Operating EBITDA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica relativi ai primi nove mesi del 2022 e del terzo trimestre 2022, posti a confronto con i dati del medesimo periodo del 2021. Si segnala che i dati dei primi nove mesi del 2022 includono il pieno contributo di Clinica San Francesco S.r.l. (contributo di sei mesi nel 2021, in quanto acquisita il 9 aprile 2021) e di Domus Nova S.p.A. (contributo di due mesi nel 2021, in quanto acquisita il 28 luglio 2021).

Dati consolidati	2022		2021		2022 vs. 2021	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	236.572	100,0%	198.468	100,0%	38.104	19,2%
Totale costi operativi (escl. "Adjustments") ²	(194.248)	-82,1%	(162.302)	-81,8%	(31.947)	19,7%
Op. EBITDA Adjusted	42.324	17,9%	36.166	18,2%	6.158	17,0%
Altri costi ("Adjustments") ²	(729)	-0,3%	(4.139)	-2,1%	3.410	-82,4%
Operating EBITDA	41.595	17,6%	32.027	16,1%	9.568	29,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.906)	-5,9%	(11.125)	-5,6%	(2.781)	25,0%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(2.741)	-1,2%	(1.647)	-0,8%	(1.094)	66,5%
EBIT	24.948	10,5%	19.255	9,7%	5.692	29,6%
EBIT Adjusted	25.677	10,9%	23.395	11,8%	2.282	9,8%
Oneri finanziari netti	(3.293)	-1,4%	(2.321)	-1,2%	(972)	41,9%
Risultato ante imposte	21.655	9,2%	16.935	8,5%	4.720	27,9%
Risultato ante imposte Adjusted	22.384	9,5%	21.074	10,6%	1.310	6,2%
Imposte sul reddito	(4.863)	-2,1%	(3.871)	-2,0%	(992)	25,6%
Risultato netto	16.792	7,1%	13.064	6,6%	3.728	28,5%
Risultato di Gruppo	16.785	7,1%	13.061	6,6%	3.723	28,5%
Risultato di terzi	7	0,0%	2	0,0%	5	193,2%

² Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti (ad es. impatto netto extra costi covid) e costi una tantum (ad es. costi per M&A)

3.2 Analisi dei Ricavi consolidati 2022

Al 30 Settembre 2022 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 236.572 migliaia, in aumento del 19,2% rispetto a Euro 198.468 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2021.

L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 38.104 migliaia, è dovuto per euro 29.933 migliaia alla variazione di perimetro, in quanto il conto economico al 30 settembre 2022 beneficia interamente del contributo di Clinica San Francesco S.r.l., acquisita il 9 aprile 2021, e di Domus Nova, acquisita il 28 luglio 2021, e per Euro 8.171 migliaia alle società a parità di perimetro.

L'aumento dei ricavi beneficia inoltre del parziale rimborso degli extra costi covid³ sostenuti dalle società del Gruppo, anche in esercizi precedenti, pari complessivamente ad Euro 1.569 migliaia, di cui Euro 1.488 migliaia ricevuti dalle società a parità di perimetro e Euro 81 migliaia ricevuti da Clinica San Francesco S.r.l. e Domus Nova S.p.A..

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	9M 2022 Actual	9M 2021 Actual	9M22 vs. 9M21 Euro '000	9M22 vs. 9M21 %
Totale	236.572	198.468	38.104	19,2%
di cui rimborso "extra-costi" Covid	1.569	1.033	536	51,9%
di cui Clinica San Francesco + Domus Nova	49.574	19.641	29.933	152,4%

3.3. Analisi dei Costi operativi consolidati 2022

I costi operativi consolidati registrati nei primi nove mesi del 2022, al netto delle c.d. *Adjustments*, ammontano ad Euro 194.248 migliaia, in aumento di Euro 31.947 migliaia (+19,7%) rispetto a Euro 162.302 migliaia del medesimo periodo del 2021, di cui Euro 23.698 migliaia relativi alla variazione di perimetro ed Euro 8.249 migliaia alle società a parità di perimetro.

L'incremento dei costi di produzione al 30 settembre 2022 è stato anche influenzato dall'aumento del prezzo dell'energia, stimato pari a circa Euro 3,8 milioni, di cui Euro 3,3 milioni relativo alle società a parità di perimetro.

Gli *Adjustments*, pari complessivamente ad Euro 729 migliaia, sono costituite da costi non ricorrenti per Euro 654 migliaia, relativi principalmente agli oneri sostenuti (al netto dei rimborsi) dalle società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza Covid 19, e da costi *una tantum* per Euro 75 migliaia, relativi a costi per attività di M&A. Rispetto al 30 settembre 2021 i costi non ricorrenti sono diminuiti per complessivi Euro 3.410 migliaia, di cui Euro 1.737 migliaia per effetto della diminuzione dei costi Covid, pari a Euro 1.214 migliaia, del riconoscimento di maggiori rimborsi per Euro 523 migliaia e dei minori costi di M&A, pari a Euro 1.673 migliaia, dato che nei primi nove mesi del 2021 erano stati sostenuti costi per l'acquisizione di Clinica San Francesco S.r.l. e Domus Nova S.p.A.

3.4. Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2022

L'Operating EBITDA Adjusted⁴ consolidato si è attestato ad Euro 42.324 migliaia, in aumento del 17,0% rispetto a Euro 36.166 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente, beneficiando del pieno contributo delle acquisizioni di Domus Nova S.p.A. e di Clinica San Francesco S.r.l., pari ad Euro 8.821 migliaia al 30 settembre 2022.

Complessivamente, il margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo al 30 settembre 2022 si è attestato al 17,9%.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	9M 2022 Actual	9M 2021 Actual	9M22 vs. 9M21 Euro '000	9M22 vs. 9M21 %
Op. EBITDA Reported	41.595	32.027	9.568	29,9%
+ extra-costi Covid (netto rimborsi)	654	2.391	(1.737)	-72,6%
+ costi M&A	75	1.748	(1.673)	-95,7%
Op. EBITDA Adjusted	42.324	36.166	6.158	17,0%

³ Costi non ricorrenti sostenuti dal Gruppo per far fronte all'emergenza Covid-19 e relativi alle spese sostenute per Dispositivi di Protezione Individuali ("DPI"), tamponi / test sierologici, spese di allestimento e gestione delle aree di Triage e dei percorsi dedicati per il distanziamento.

⁴ Tale indicatore rettifica l'Operating EBITDA per i ricavi e i costi non ricorrenti (es. impatto netto extra costi covid) e per i costi *una tantum* (es. costi M&A), al fine di fornire una metrica normalizzata e confrontabile con i dati storici della società.

di cui Clinica San Francesco + Domus Nova *	8.821	2.586	6.235	241,1%
Op. EBITDA Reported Margin (%)	17,6%	16,1%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	17,9%	18,2%	-	-

* nel 2021 Clinica San Francesco contribuisce solo per 6 mesi e Domus Nova solo per due mesi.

3.5. Analisi dell'EBIT e dell'EBIT Adjusted Consolidato 2022

L'EBIT Adjusted al 30 settembre 2022 è pari ad Euro 25.677 migliaia, in aumento di Euro 2.282 migliaia (+9,8%) rispetto a Euro 23.395 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 13.906 migliaia, in aumento di Euro 2.781 migliaia rispetto ai nove mesi del 2021 principalmente per la variazione di perimetro (Euro 1.649 migliaia), oltre che di rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 2.741 migliaia, in aumento di Euro 1.094 migliaia rispetto al 30 settembre 2021 sia per maggiori accantonamenti delle società a perimetro organico (+792 Euro migliaia) che per effetto della variazione perimetro (+302 Euro migliaia).

L'EBIT reported, al netto degli *Adjustments*, risulta pari a Euro 24.948 migliaia, in aumento di Euro 5.692 migliaia (+29,6%) rispetto al 30 settembre 2021.

EBIT e EBIT Adj. consolidati in migliaia di Euro	9M 2022 Actual	9M 2021 Actual	9M22 vs. 9M21 Euro '000	9M22 vs. 9M21 %
Op. EBITDA Adjusted	42.324	36.166	6.158	17,0%
- Ammortamenti immateriali	(639)	(434)	(205)	47,1%
- Ammortamenti materiali	(12.884)	(10.615)	(2.269)	21,4%
- Svalutazioni	(384)	(76)	(308)	406,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.906)	(11.125)	(2.781)	25,0%
- Accantonamenti fine mandato	(35)	(49)	14	-27,7%
- Accantonamenti cause sanitarie	(1.839)	(1.364)	(475)	34,8%
- Accantonamenti rischi ASL	(1.383)	(1.094)	(289)	26,4%
- Accantonamenti altri rischi	(65)	(150)	85	-56,7%
+ Rilascio fondi	582	1.010	(428)	-42,4%
Rett. di valore e altri accantonamenti	(2.741)	(1.647)	(1.094)	66,4%
= EBIT Adjusted	25.677	23.395	2.282	9,8%
- Altri Costi (<i>Adjustments</i>)	(729)	(4.139)	3.410	-82,4%
= EBIT Reported	24.948	19.255	5.692	29,6%
EBIT Adjusted Margin (%)	10,9%	11,8%	-	-
EBIT Reported Margin (%)	10,5%	9,7%	-	-

3.6. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2022

Il Risultato netto si è attestato a Euro 16.792 migliaia, con un incremento pari ad Euro 3.728 migliaia rispetto ad Euro 13.064 migliaia dei primi nove mesi del 2021.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 3.293 migliaia, in aumento di Euro 972 migliaia rispetto al 30 settembre 2021 principalmente per il maggiore indebitamento del Gruppo a seguito delle ultime acquisizioni effettuate, e di imposte pari a Euro 4.863 migliaia, in aumento di Euro 992 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2021 principalmente per il maggior risultato ante imposte conseguito.

3.7. Principali risultati economici del terzo trimestre 2022 del Gruppo GHCO

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica relativi al terzo trimestre del 2022 posti a confronto con i dati del medesimo periodo del 2021.

Dati consolidati	3Q2022		3Q2021		3Q2022 vs. 3Q2021	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	70.285	100,0%	64.995	100,0%	5.290	8,1%

Totale costi operativi (escl. "Adjustments") ²	(59.131)	-84,1%	(53.573)	-82,4%	(5.558)	10,4%
Op. EBITDA Adjusted	11.154	15,9%	11.422	17,6%	(268)	-2,3%
Altri costi ("Adjustments") ²	(414)	-0,6%	(1.653)	-2,5%	1.240	-75,0%
Operating EBITDA	10.740	15,3%	9.768	15,0%	972	10,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.676)	-6,7%	(4.205)	-6,5%	(472)	11,2%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(511)	-0,7%	(359)	-0,6%	(152)	42,4%
EBIT	5.553	7,9%	5.205	8,0%	348	6,7%
EBIT Adjusted	5.967	8,5%	6.858	10,6%	(891)	-13,0%
Oneri finanziari netti	(1.188)	-1,7%	(840)	-1,3%	(348)	41,4%
Risultato ante imposte	4.366	6,2%	4.365	6,7%	1	0,0%
Risultato ante imposte Adjusted	4.779	6,8%	6.019	9,3%	(1.239)	-20,6%
Imposte sul reddito	(826)	-1,2%	(1.074)	-1,7%	248	-23,1%
Risultato netto	3.540	5,0%	3.291	5,1%	250	7,6%
Risultato di Gruppo	3.541	5,0%	3.292	5,1%	248	7,5%
Risultato di terzi	(1)	0,0%	(1)	0,0%	(0)	60,4%

3.8. Analisi dei Ricavi consolidati del terzo trimestre 2022

Nel terzo trimestre i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 70.285 migliaia, in aumento di Euro 5.290 migliaia (+8,1%) rispetto a Euro 64.995 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2021, di cui Euro 3.509 migliaia dovuto alla variazione di perimetro ed Euro 1.781 migliaia alle società a parità di perimetro.

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	3Q2022	3Q2021	3Q22 vs. 3Q21 Euro '000	3Q22 vs. 3Q21 %
Totale	70.285	64.995	5.290	8,1%
di cui rimborso "extra-costi" Covid	81	172	(91)	-52,9%
di cui M&A 2021 (Clinica San Francesco + Domus Nova)	14.289	10.780	3.509	32,6%

3.9. Analisi dei Costi operativi consolidati del terzo trimestre 2022

I costi operativi consolidati registrati nel terzo trimestre 2022, al netto delle c.d. *Adjustments*, risultano pari a Euro 59.131 migliaia, in aumento di Euro 5.558 migliaia (+10,4%) rispetto ad Euro 53.573 migliaia del terzo trimestre 2021.

Tale incremento è prevalentemente riconducibile all'aumento del prezzo dell'energia, stimato in circa Euro 2,1 milioni.

Le c.d. *Adjustments*, pari a Euro 414 migliaia, sono costituite da costi non ricorrenti per Euro 390 migliaia, relativi principalmente agli oneri sostenuti (al netto dei rimborsi) dalle società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza Covid 19, e da costi *una tantum* per Euro 24 migliaia, relativi a costi per attività di M&A. La diminuzione rispetto al periodo precedente pari a Euro 1.240 migliaia, è dovuto principalmente ai minori costi per M&A che hanno caratterizzato il terzo trimestre 2021 per effetto dell'acquisto di Domus Nova S.p.A.

3.10. Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato del terzo trimestre 2022

Per effetto dell'andamento dei ricavi e dei costi sopra descritti, l'Operating EBITDA Adjusted⁽⁵⁾ consolidato si è attestato ad Euro 11.154 migliaia, in diminuzione di Euro 268 migliaia (-2,3%) rispetto a Euro 11.422 del terzo trimestre 2021. Il Margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo del terzo trimestre 2022 si è attestato al 15,9%, in riduzione rispetto ai 17,9% del trimestre precedente a causa principalmente del forte aumento dell'incremento del prezzo dell'energia registrato a partire dal mese di luglio 2022.

⁵ Tale indicatore rettifica l'Operating EBITDA per i ricavi e i costi non ricorrenti (es. impatto netto extra costi covid) e per i costi *una tantum* (es. costi M&A), al fine di fornire una metrica normalizzata e confrontabile con i dati storici della società.

L'Operating EBITDA Reported, pari a Euro 10.740 migliaia, si presenta invece in incremento di Euro 972 migliaia (+9,9%), rispetto al terzo trimestre 2021, per effetto principalmente del minore impatto dei costi netti covid e dei costi m&a.

<i>Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati</i> in migliaia di Euro	3Q2022 Actual	3Q2021 Actual	3Q22 vs. 3Q21 Euro '000	3Q22 vs. 3Q21 %
Op. EBITDA Reported	10.740	9.768	972	9,9%
+ extra-costi Covid (netto rimborsi)	390	735	(345)	-46,9%
+ costi M&A	24	918	(894)	-97,4%
Op. EBITDA Adjusted	11.154	11.422	(268)	-2,3%
<i>di cui M&A 2021 (Clinica San Francesco + Domus Nova)</i>	1.715	881	834	94,6%
<i>Op. EBITDA Reported Margin (%)</i>	15,3%	15,0%	-	-
<i>Op. EBITDA Adjusted Margin (%)</i>	15,9%	17,6%	-	-

3.11. Analisi dell'EBIT e dell'EBIT Adjusted Consolidato del terzo trimestre 2022

L'EBIT Adjusted del terzo trimestre 2022 è pari ad Euro 5.967 migliaia, in diminuzione di Euro 891 migliaia (-13,0%) rispetto a Euro 6.858 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 4.676 migliaia, in aumento di Euro 471 migliaia rispetto al terzo trimestre 2021 principalmente per gli investimenti realizzati, oltre che di rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 511 migliaia, in aumento di Euro 152 migliaia rispetto al terzo trimestre 2021.

L'EBIT reported, al netto degli *Adjustments*, risulta pari a Euro 5.553 migliaia, in aumento di Euro 348 migliaia (+6,7%) rispetto al 30 settembre 2021.

<i>EBIT e EBIT Adj. consolidati</i> in migliaia di Euro	3Q2022 Actual	3Q2021 Actual	3Q22 vs. 3Q21 Euro '000	3Q22 vs. 3Q21 %
Op. EBITDA Adjusted	11.154	11.422	(268)	-2,3%
- Ammortamenti immateriali	(221)	(211)	(10)	4,8%
- Ammortamenti materiali	(4.310)	(3.974)	(336)	8,4%
- Svalutazioni	(146)	(20)	(126)	628,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.676)	(4.205)	(471)	11,2%
- Accantonamenti fine mandato	(11)	(16)	5	-29,7%
- Accantonamenti cause sanitarie	(269)	(325)	56	-17,2%
- Accantonamenti rischi ASL	(354)	(500)	146	-29,1%
+ Rilascio fondi	124	482	(358)	-74,3%
Rett. di valore e altri accantonamenti	(511)	(359)	(152)	42,2%
EBIT Adjusted	5.967	6.858	(891)	-13,0%
- Altri Costi (<i>Adjustments</i>)	(414)	(1.653)	1.240	-75,0%
EBIT Reported	5.553	5.205	348	6,7%
<i>EBIT Adjusted Margin (%)</i>	8,5%	10,6%	-	-
<i>EBIT Reported Margin (%)</i>	7,9%	8,0%	-	-

3.12. Analisi del Risultato Netto Consolidato del terzo trimestre 2022

Il Risultato netto del terzo trimestre 2022 si è attestato a Euro 3.540 migliaia, con un incremento di Euro 250 migliaia rispetto ad Euro 3.291 migliaia del terzo trimestre 2021.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 1.188 migliaia, in aumento di Euro 348 migliaia rispetto al terzo trimestre 2021 per il maggiore indebitamento del Gruppo a seguito dell'acquisizione di Domus Nova S.p.A. realizzata nel mese di luglio 2021, e di imposte pari a Euro 826 migliaia, in diminuzione di Euro 248 migliaia rispetto al dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

4. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO – DATI COMPARATIVI PRO-FORMA

Al fine di fornire un'adeguata comparabilità dei risultati aziendali dei primi nove mesi del 2022 rispetto a quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente, di seguito sono forniti anche i dati Pro-Forma⁽⁶⁾ relativi al 30 settembre 2021, ovvero dando effetto retroattivo al 1° gennaio 2021 all'acquisizione di Clinica San Francesco (avvenuta il 9 aprile 2021) e di Domus Nova (avvenuta il 28 luglio 2021).

Dati consolidati	9M2022		9M2021 PRO-FORMA		2022 vs. 2021 PF	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
<i>in migliaia di euro</i>						
Ricavi	236.572	100,00%	224.624	100,0%	11.948	5,32%
Totale costi operativi (escl. costi non core)	(194.248)	-82,11%	(186.710)	-83,1%	(7.538)	4,04%
Op. EBITDA Adjusted	42.324	17,89%	37.914	16,9%	4.410	11,63%
Altri costi ("Adjustments")	(729)	-0,31%	(4.139)	-1,8%	3.410	-82,38%
Operating EBITDA	41.595	17,58%	33.775	15,0%	7.820	23,15%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.906)	-5,88%	(13.151)	-5,9%	(755)	5,74%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(2.741)	-1,16%	(2.528)	-1,1%	(213)	8,43%
EBIT	24.948	10,55%	18.096	8,1%	6.852	37,86%
EBIT Adjusted	25.677	10,85%	22.235	9,9%	3.442	15,48%
Oneri finanziari netti	(3.293)	-1,39%	(2.436)	-1,1%	(857)	35,18%
Risultato ante imposte	21.655	9,15%	15.660	7,0%	5.995	38,28%
Risultato ante imposte Adjusted	22.384	9,46%	19.799	8,8%	2.585	13,06%
Imposte sul reddito	(4.863)	-2,06%	(3.941)	-1,8%	(922)	23,39%
Risultato netto	16.792	7,10%	11.719	5,2%	5.073	43,29%
Risultato di Gruppo	16.785	7,09%	11.722	5,2%	5.063	43,19%
Risultato di terzi	7	0,00%	(3)	0,0%	10	-3,37%

Come evidenziato dalla tabella soprastante, tutti i principali indicatori di conto economico (Ricavi, Operating Ebitda Adjusted, Operating EBITDA, EBIT, etc) risultano in significativo miglioramento rispetto ai medesimi dati pro-forma dei primi nove mesi del 2021.

⁽⁶⁾ Tali prospetti Pro-Forma sono stati elaborati su base volontaria e non sono oggetto di procedure concordate con la società di revisione in accordo con l'International Standard of Related Services ("ISRS") 4400 emanato dallo IAASB

5. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

5.1. Situazione Patrimoniale

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 30 Settembre 2022, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2021.

Dati consolidati Impieghi	2022	2021	Δ vs 2021
	Settembre	Dicembre	Euro '000
Avviamento	70.635	70.265	370
Immobilizzazioni materiali e immateriali	412.880	413.758	(878)
Immobilizzazioni finanziarie	1.117	1.768	(651)
I Capitale Fisso	484.632	485.791	(1.159)
Crediti Commerciali	57.681	74.720	(17.038)
Rimanenze	4.383	4.322	61
Debiti Commerciali	(44.549)	(46.239)	1.689
Capitale Circolante Netto Operativo	17.515	32.803	(15.288)
Altre attività/passività	(28.269)	(27.896)	(372)
II Capitale Circolante Netto	(10.753)	4.907	(15.660)
Imposte differite nette	(57.212)	(58.272)	1.061
Fondi	(29.641)	(29.333)	(308)
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	387.026	403.093	(16.066)
IV Indebitamento finanziario netto	112.522	142.378	(29.856)
Patrimonio netto di terzi	263	262	1
Patrimonio netto del Gruppo	274.242	260.453	13.789
V Patrimonio Netto	274.504	260.714	13.790
VI Totale Fonti di finanziamento	387.026	403.093	(16.066)

Il Capitale fisso al 30 Settembre 2022 è pari a Euro 484.632 migliaia, con un decremento di Euro 1.159 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2021. Tale variazione è da ricondurre agli ammortamenti del periodo, pari ad Euro 13.493 migliaia, risultati superiori agli investimenti, pari ad Euro 12.670 migliaia.

Il Capitale circolante netto operativo al 30 Settembre 2022 registra un decremento di Euro 15.288 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto della diminuzione dei crediti commerciali legata principalmente alla stagionalità dell'attività operativa che comporta, nel terzo trimestre dell'anno, l'incasso dei crediti relativi ai mesi precedenti, a fronte di un minor fatturato realizzato nei mesi estivi.

Le altre attività e passività registrano un incremento di Euro 372 migliaia, principalmente ascrivibile all'accertamento delle imposte di competenza del periodo.

Il Capitale circolante netto, quindi, registra complessivamente un decremento netto pari ad Euro 15.660 migliaia per effetto delle variazioni del circolante netto operativo e della variazione delle altre attività e passività descritte in precedenza.

Le imposte differite nette registrano un decremento pari a Euro 1.061 migliaia ascrivibile principalmente all'aumento delle imposte differite attive di Hesperia Hospital Modena S.r.l. e Rugani Hospital S.r.l., rideterminate utilizzando l'aliquota IRES ordinaria essendo venuta meno per entrambe le società la possibilità di beneficiare di un'aliquota IRES agevolata prevista per i c.d. presidi ospedalieri fino al 2021.

I fondi registrano una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 308 migliaia da attribuire a: incremento del fondo TFR per complessivi Euro 280 migliaia; (ii) incremento dei fondi rischi per complessivi Euro 28 migliaia. Più in dettaglio la variazione dei fondi rischi è da ricondurre ai seguenti effetti combinati: (i) accantonamenti netti (eccedenza di accantonamenti sui rilasci) per complessivi Euro 2.847 migliaia riconducibili principalmente ai rischi sanitari per Euro 1.422 migliaia ed ai rischi ASL per Euro 1.328 migliaia; (ii) agli utilizzi patrimoniali per Euro 2.819 migliaia, relativi principalmente alle cause sanitarie e ASL (Euro 2.611 migliaia).

Il Capitale Investito Netto al 30 Settembre 2022 si attesta a Euro 387.026 migliaia, con un decremento di Euro 16.066 migliaia rispetto a Euro 403.093 migliaia del 31 dicembre 2021.

Al 30 Settembre 2022 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 112.522 migliaia, composta da un indebitamento finanziario lordo pari a Euro 161.719 migliaia e liquidità per Euro 49.197 migliaia. La PFN registra quindi un decremento di Euro 29.856 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 grazie al flusso di cassa generato dall'attività operativa che ha consentito il rimborso della prima rata del finanziamento per Euro 11.111 migliaia, il minor ricorso ad anticipi e affidamenti per Euro 9.057 migliaia e il rimborso del finanziamento verso la controllante Larama (Euro 1.664 migliaia).

Il patrimonio netto di Gruppo al 30 Settembre 2022, pari a Euro 274.242 migliaia, evidenzia un incremento di Euro 13.789 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto del risultato di periodo, pari ad Euro 16.785 migliaia, al netto dell'acquisto delle azioni proprie, pari a Euro 2.426 migliaia, e del decremento della Riserva attuariale sul TFR per Euro 563 migliaia.

5.2. Posizione Finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto è stato determinato secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA 2021/32-382-1138/ e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Si riporta, di seguito, il dettaglio della sua composizione per gli esercizi chiusi al 30 Settembre 2022 e al 31 Dicembre 2021.

Dati consolidati	2022 Euro '000	2021 Euro '000	Δ vs 2021 Euro '000
A Disponibilità liquide	48.893	41.239	7.654
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	39	(39)
C Altre attività finanziarie correnti	304	136	168
D Liquidità	49.197	41.414	7.783
E Debito finanziario corrente	15.019	24.163	(9.144)
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	22.425	21.499	927
G Indebitamento finanziario corrente	37.444	45.662	(8.218)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(11.753)	4.248	(16.001)
I Debito finanziario non corrente	124.275	138.130	(13.855)
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	124.275	138.130	(13.855)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	112.522	142.378	(29.856)

Come evidenziato nella tabella sopra riportata, la voce Liquidità evidenzia un incremento pari ad Euro 7.654 migliaia, grazie alla cassa generata dall'attività operativa, al netto di quella utilizzata per ridurre il debito finanziario corrente e per pagare gli investimenti di periodo.

L'indebitamento finanziario corrente registra un decremento di Euro 8.218 migliaia imputabile principalmente del minor utilizzo di affidi e anticipazioni bancarie.

L'indebitamento finanziario non corrente evidenzia un decremento pari a Euro 13.855 migliaia, da correlare principalmente al rimborso della prima rata del finanziamento Unicredit, pari a Euro 11.111 migliaia, e dell'intero finanziamento verso la controllante Larama, pari a Euro 1.664 migliaia.




6. INVESTIMENTI

6.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso dei primi 9 mesi 2022 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e a realizzare l'adeguamento tecnologico e funzionale delle apparecchiature e attrezzature mediche, condizioni necessarie per mantenere elevati gli standard di qualità dei servizi offerti ai pazienti.

6.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Nel corso dei primi 9 mesi 2022 il Gruppo ha proseguito gli investimenti in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti pluriennali di ampliamento e riassetto organizzativo, finalizzati ad aumentare la capacità produttiva e a diversificare la tipologia di servizi offerti, di cui di seguito si fornisce una breve descrizione.

Struttura	Principali investimenti di ampliamento e riassetto organizzativo	Highlights
Villa Fernanda e S. Marta (Gruppo Fides)	 <p><i>Villa Fernanda</i> <i>S. Marta</i> terminato</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Acquisto di un immobile sito in Genova, precedentemente adibito ad istituto scolastico, in cui è stata trasferita nel 2020 l'attività precedentemente svolta presso la struttura Santa Marta - Le nuova struttura Santa Marta, destinata all'attività assistenziale con focus ai pazienti privati, è stata inaugurata in data 28/09/2022 alla presenza del Presidente della Regione Liguria Giovanni Toti.
Eremo di Miazzina	 <p><i>Ampliamento Istituto Raffaele Garofalo</i> 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 - Le lavorazioni stanno subendo alcuni rallentamenti dovuti alle difficoltà di approvvigionamento e reperimento di alcune materie prime
Hesperia Hospital Modena	 <p><i>Ampliamento e riassetto organizzativo della struttura esistente</i> in corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento della capacità produttiva con la riorganizzazione del blocco operatorio e la creazione, inter alia, di una nuova sala operatoria e di una nuova sala di day-surgery, oltre alla realizzazione di una nuova area da destinare all'accettazione centralizzata per la specialistica ambulatoriale - Le attività sono attualmente in corso
Domus Nova	 <p><i>Riqualificazione Domus Nova e San Francesco</i> in corso</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Domus Nova: nuova area di accettazione con reception, nuovo ascensore, area pre operatoria - San Francesco: nuova area di accettazione, area ambulatoriale al piano terra, reparto di endoscopia, interventi per adeguamenti normativi CPI - Le attività sono attualmente in corso

7. INFORMATIVA SUL COVID-19

I contenuti dell'informativa riportata di seguito tengono in debito conto le indicazioni fornite da Consob del richiamo di attenzione n. 1 del 16 febbraio 2021 avente ad oggetto "COVID 19 – Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria" nonché le raccomandazioni fornite dall'ESMA nel public statement "Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial Reports" del 20 maggio 2020.

Nel corso dei primi 9 mesi 2022, alla luce del persistere di una situazione di parziale criticità legata alla diffusione del Covid-19, si segnala come tutte le strutture del Gruppo GHC abbiano proseguito nel fornire il loro supporto al sistema pubblico, riuscendo allo stesso tempo a non compromettere la propria attività operativa. Nella tabella seguente sono esposte le principali attività svolte a sostegno del sistema pubblico:

Regione	Struttura	Principali attività svolte a sostegno del sistema pubblico
Emilia-Romagna	Hesperia Hospital	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nel primo trimestre messe a disposizione del Policlinico e della AUSL di Modena sedute settimanali di sala operatoria per interventi di Senologia Oncologica e per interventi di ortopedia. Tali convenzioni sono terminate al 31.03.22 con la fine dello stato di emergenza.
	Ospedali Privati Riuniti	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Messa a disposizione di un reparto dedicato a pazienti Covid (chiuso ad agosto) e sedute di sala operatoria (fino a marzo) per consentire all'Istituto Ortopedico Rizzoli di effettuare interventi di ortopedia presso la propria struttura di Villa Regina
Toscana	Rugani Hospital	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nei primi tre mesi dell'anno aperti reparti dedicati all'assistenza di pazienti Covid usciti dalla fase acuta della malattia ma ancora positivi al virus (n. 10 posti letto), poi chiusi nel corso del mese di aprile

I risultati consolidati del Gruppo GHC al 30 settembre 2022 sebbene abbiano in parte risentito delle attività svolte a supporto del sistema Pubblico – che condizionano il pieno utilizzo della capacità produttiva ed una programmazione operativa del tutto ordinata ed efficiente - evidenziano un significativo aumento sia in termini di ricavi che di Operating EBITDA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento alle poste di Conto Economico dei primi 9 mesi 2022, il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato, il sostenimento di costi di natura non ricorrente (c.d. "extra-costi Covid") per l'acquisto dei Dispositivi di Protezione Individuali ("DPI"), tamponi / test sierologici, spese di allestimento e gestione delle aree di Triage e dei percorsi dedicati per il distanziamento, solo in parte rimborsati dalle autorità sanitarie locali.

Con riferimento alle poste di Stato Patrimoniale il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato, la contabilizzazione nel corso del 2020 e 2021 di anticipi finanziari erogati da parte delle principali Regioni nelle quali il Gruppo opera, che hanno riconosciuto alle strutture ospedaliere di GHC, in virtù della situazione di emergenza legata alla diffusione del virus Covid-19, un'anticipazione mensile compresa tra l'80% ed il 100%, a seconda dei casi, della produzione convenzionata regionale ed extra-regionale dell'esercizio 2019 oppure dell'accordo di budget. Tali anticipazioni al 30 settembre 2022 risultano invariate rispetto al 31 dicembre 2021 e pari a circa Euro 10,5 milioni. Non si segnalano fenomeni di ritardo negli incassi per effetto del COVID 19.

8. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La società Garofalo Health Care S.p.A. non è sottoposta all'altrui attività di direzione e coordinamento. La Garofalo Health Care S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti di tutte le sue società controllate.

9. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 13 ottobre 2022, Garofalo Health Care S.p.A. ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del Gruppo Veneto Diagnostica e Riabilitazione (GVDR), tra i principali centri diagnostici privati accreditati della Regione Veneto per volumi e qualità delle prestazioni erogate. L'operazione consente al Gruppo GHC di espandersi nelle aree strategiche di Padova, Venezia e Treviso, rafforzando così la sua presenza nella Regione Veneto.

L'Enterprise Value dell'operazione è pari a €24,0M e l'Equity Value, calcolato sulla base della Posizione Finanziaria Netta contrattuale provvisoria al 30 giugno 2022 - che include tra i debiti anche il Fondo TFR dei dipendenti per ca. €1,1M - è pari a €24,9M.

L'operazione sarà finanziata con mezzi propri e con ricorso all'indebitamento bancario avendo GHC la disponibilità di una Linea di Finanziamento per nuove acquisizioni (da complessivi €81M) che potrà utilizzare fino all'80% del prezzo di acquisto.

Il closing dell'operazione è previsto entro la fine dell'anno e sarà perfezionato per il tramite di una società veicolo interamente controllata da GHC.

Questa operazione, coerente con la strategia Buy & Build intrapresa sin dall'IPO, conferma l'intenzione strategica del Gruppo di crescere anche per linee esterne, attraverso acquisizioni di strutture di eccellenza con performance non dilutive, anche in prospettiva.

10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il Gruppo nei primi 9 mesi del 2022 ha realizzato, rispetto al 2021, una sensibile crescita dell'attività operativa e del valore della produzione, sia per le società del perimetro organico che per le 2 società acquisite lo scorso anno. Tale crescita ha consentito di compensare, a livello di marginalità operativa, i maggiori costi correlati ai prezzi di approvvigionamento energetico che, soprattutto nel terzo trimestre di quest'anno, hanno registrato un incremento significativo. Nell'ultimo trimestre del 2022 il Gruppo è confidente di poter conseguire un volume di produzione sostanzialmente in linea con il medesimo periodo del 2021 a fronte di una marginalità operativa che potrebbe essere condizionata dall'incertezza dell'andamento del prezzo dell'energia.

Con riferimento al tema dell'energia, si segnala che la Società ha definito specifiche iniziative a supporto dell'efficientamento energetico e sta operando concretamente per la loro implementazione. In particolare, tali iniziative riguardano (i) la riduzione del prezzo di fornitura di energia elettrica e gas a livello di Gruppo e (ii) l'ottimizzazione dei consumi energetici attraverso un piano di investimenti per tutte le strutture del Gruppo. La Società prevede di cogliere i primi benefici nel corso del prossimo esercizio.

11. PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE

	Per l'esercizio al 30 settembre	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2022	2021
Avviamento	70.635	70.265
Altre attività immateriali	195.773	195.828
Immobili, impianti e macchinari	216.213	217.006
Investimenti immobiliari	895	924
Partecipazioni	762	1.285
Altre attività finanziarie non correnti	355	482
Altre attività non correnti	1.521	1.113
Imposte differite attive	10.739	9.660
Attività per strumenti finanziari derivati non correnti	0	0
Attività per piani a benefici definiti	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	496.892	496.564
Rimanenze	4.383	4.322
Crediti commerciali	57.681	74.720
Crediti tributari	5.523	6.088
Altri crediti e attività correnti	3.116	3.405
Altre attività finanziarie correnti	304	175
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	48.893	41.239
Attività per strumenti finanziari derivati correnti	0	0
Attività possedute destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	119.900	129.948
TOTALE ATTIVO	616.793	626.513

	Per l'esercizio al 30 settembre	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2022	2021
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	532	471
Altre Riserve	225.355	209.578
Risultato dell'esercizio di gruppo	16.785	18.834
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	274.242	260.453
Capitale e riserve di terzi	256	253
Risultato d'esercizio di terzi	7	9
TOTALE PATRIMONIO NETTO	274.504	260.714
Benefici a dipendenti	12.267	11.987
Fondi rischi ed oneri	17.373	17.346
Debiti Finanziari non correnti	124.275	138.130
Altre passività non correnti	2.412	213
Imposte differite passive	67.950	67.932
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	224.278	235.608
Debiti commerciali	44.549	46.239
Debiti Finanziari correnti	37.444	45.662
Debiti tributari	4.543	3.860
Altre passività correnti	31.474	34.430
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	118.010	130.190
TOTALE PASSIVO	342.288	365.798
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	616.793	626.513

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

<i>in migliaia di Euro</i>	Per l'esercizio al 30 settembre	
	2022	2021
Ricavi da prestazioni di servizi	230.462	195.682
Altri ricavi	6.110	2.786
TOTALE RICAVI	236.572	198.468
Costo per materie prime e materiali di consumo	33.350	27.413
Costi per servizi	97.708	83.481
Costi del personale	53.212	46.597
Altri costi operativi	10.707	8.950
Ammortamenti e svalutazioni	13.906	11.125
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	2.741	1.647
TOTALE COSTI OPERATIVI	211.624	179.213
RISULTATO OPERATIVO	24.948	19.255
Proventi finanziari	79	66
Oneri finanziari	(3.438)	(2.567)
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	65	180
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(3.293)	(2.321)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	21.655	16.935
Imposte sul reddito	4.863	3.871
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	16.792	13.064
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	16.785	13.061
Risultato di terzi	7	2

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Settembre	
	2022	2021
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	16.792	13.064
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	13.522	11.047
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	551	503
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	2.741	1.647
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	384	76
- Interessi da attualizzazione	1.880	584
- Variazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(65)	(181)
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	1.919	(92)
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	(883)	341
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(1.012)	(774)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(1.917)	(1.584)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	15.859	9.999
(Incremento) decremento delle rimanenze	(61)	(177)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	(1.689)	(3.791)
Altre attività e passività correnti	(1.489)	5.574
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	46.530	36.235
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(585)	(854)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.328)	(19.644)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	(36)	-
Realizzi in immobilizzazioni materiali	30	192
Dividendi da collegata	163	120
Acquisizione Domus Nova	-	(31.119)
Acquisizione Clinica San Francesco	-	(36.562)
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(10.755)	(87.868)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	65	43.401
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(11.114)	(12.551)
Erogazione/(rimborsi) debiti verso banche a breve termine	(9.057)	(1.388)
Variazione altri debiti finanziari	(5.589)	(3.766)
Aumento di capitale e versamento soci	-	40.937
Utilizzo riserva ex art.40	-	(12)
(Acquisto) azioni proprie	(2.426)	(1.692)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(28.121)	64.929
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	7.654	13.296
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	41.239	24.810
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	48.893	38.106
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati	1.340	1.108
Imposte sul reddito pagate	3.757	1.474

12. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Garofalo Health Care S.p.A., Dott. Luigi Celentano, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2022 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 14 novembre 2022

**Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

(Dott. Luigi Celentano)