



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2024



INDICE

DATI SOCIETARI	3
ORGANI SOCIALI	4
1. NOTA METODOLOGICA	5
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	5
3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC	8
4. INVESTIMENTI	12
5. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	13
6. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	13
7. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	13
8. PROSPETTI CONTABILI	14
9. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	17

DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

Garofalo Health Care S.p.A.

Piazzale Belle Arti, 6 – Roma 00196

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato 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

ALESSANDRO MARIA RINALDI	Presidente
MARIA LAURA GAROFALO	Amministratore Delegato
ALESSANDRA RINALDI GAROFALO	Amministratore
CLAUDIA GAROFALO	Amministratore
GIUSEPPE GIANNASIO	Amministratore
GUIDO DALLA ROSA PRATI	Amministratore
GIANCARLA BRANDA	Amministratore Indipendente
FRANCA BRUSCO	Amministratore Indipendente
FEDERICO FERRO-LUZZI	Amministratore Indipendente
LUCA MATRIGIANI	Amministratore Indipendente
ALBERTO OLIVETI	Amministratore Indipendente

COMITATO CONTROLLO RISCHI E SOSTENIBILITA'

FRANCA BRUSCO
FEDERICO FERRO LUZZI
GIANCARLA BRANDA

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

FEDERICO FERRO LUZZI
FRANCA BRUSCO
ALBERTO OLIVETI

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 31 Marzo 2024 è regolata dalle disposizioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e, in particolare, l'art.2.2.3, comma 3 dello stesso.

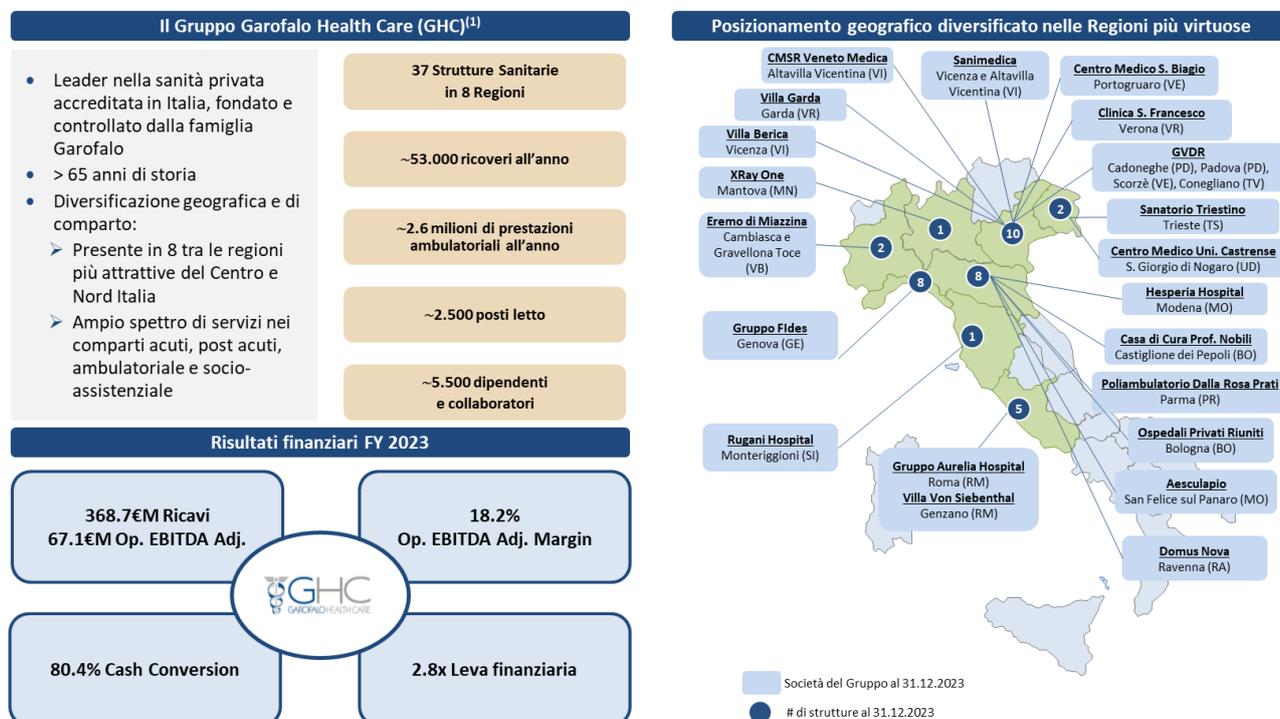
I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione del D.Lg. 38/2005 e delle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio. I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023, ai quali si rimanda.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2024 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2024.

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 31 Marzo 2024 opera attraverso 37 strutture sanitarie, oltre a 4 strutture di titolarità di Il Fiocco 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.



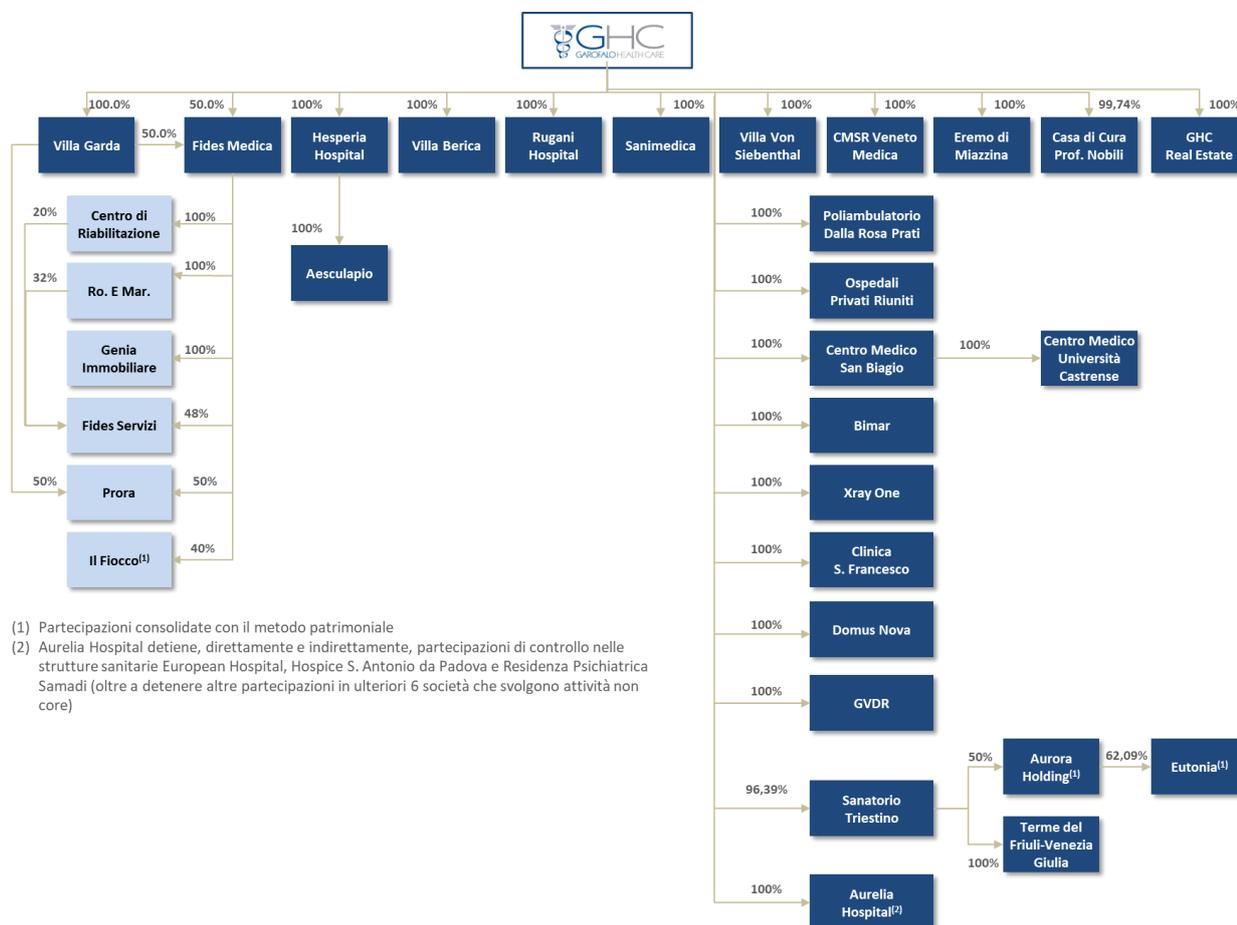
(1) Dati riferiti al 31.12.2023 includendo anche il contributo dell'acquisizione di Sanatorio Triestino, avvenuta a maggio 2023, e quello delle 4 strutture sanitarie con sede a Roma acquisite a novembre 2023 (Aurelia Hospital, European Hospital, Hospice S. Antonio da Padova, Struttura Residenziale Psichiatrica Samadi)

Il Gruppo, attualmente, 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 interregionale.

➤ Società del Gruppo Garofalo Healthcare

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo GHC al 31 Marzo 2024, 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:



(1) Partecipazioni consolidate con il metodo patrimoniale

(2) Aurelia Hospital detiene, direttamente e indirettamente, partecipazioni di controllo nelle strutture sanitarie European Hospital, Hospice S. Antonio da Padova e Residenza Psichiatrica Samadi (oltre a detenere altre partecipazioni in ulteriori 6 società che svolgono attività non core)

➤ 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

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



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 (Reparti "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 - Disordini psichiatrici e disturbi correlati all'assunzione di sostanze psicoattive

Breve descrizione delle Società del Gruppo GHC

Le 37 strutture del Gruppo GHC risultano diversificate per Regioni e per comparto, come di seguito rappresentato.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (24)	Nr. Strutture (37)	N. legal entities (persone giuridiche) (37)	Settore	
				Ospedaliero	Terr. / Socio Assistenziale
Veneto	• Villa Berica	1	1	✓	
	• CMSR Veneto Medica	1	1		✓
	• Sanimedica	1	1		✓
	• Villa Garda	1	1	✓	
	• Centro Medico S. Biagio	1	2 ⁽¹⁾		✓
	• Clinica S. Francesco	1	1	✓	
	• GVDR	4	1		✓
Lombardia	• Xray One	1	1		✓
Friuli Venezia-Giulia	• Centro Medico Università Castrense	1	1		✓
	• Sanatorio Triestino	1	2 ⁽²⁾	✓	
Piemonte	• Eremo di Miazzina	2	1	✓	✓
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	✓	
Toscana	• Rugani Hospital	1	1	✓	
Liguria	• Gruppo Fides ⁽³⁾	8 ⁽⁴⁾	6 ⁽⁵⁾		✓
Lazio	• Villa Von Siebenthal	1	1		✓
	• Aurelia Hospital	1	7 ⁽⁶⁾	✓	
	• European Hospital	1	1	✓	
	• Hospice S. Antonio da Padova	1	1		✓
	• Struttura Res. Psichiatrica Samadi	1	1		✓

(1) Include anche Bimar S.r.l.

(2) Include anche Terme del Friuli Venezia-Giulia S.r.l.

(3) Escluse 4 strutture che fanno capo a Il Fiocco scrI società partecipata da Fides Medica le cui informazioni finanziarie sono consolidate secondo il metodo del patrimonio netto

(4) 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

(5) 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.

(6) Aurelia Hospital include anche altre società che svolgono attività non core (Ram S.r.l., Finaur S.r.l., Gestiport 86 S.p.A., Axa Residence S.p.A., Video 1 S.r.l., Radio IES S.r.l.)

3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC

Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC

I risultati al 31 Marzo 2024 evidenziano un significativo aumento sia in termini di ricavi che di Operating EBITDA Adjusted rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica relativi al primo trimestre 2024 posti a confronto con il medesimo periodo del 2023.

Al riguardo si segnala che i dati dei primi tre mesi del 2024 includono anche il pieno contributo di Sanatorio Triestino S.p.A.², acquisito il 4 maggio 2023, e del Gruppo Aurelia Hospital, acquisito il 16 novembre 2023, entrambi non presenti nel primo trimestre 2023.

Dati consolidati	2024		2023		2024 vs. 2023	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	126.136	100,0%	92.285	100,0%	33.851	36,7%
Totale costi operativi (escl. Adjustments) ³	(101.064)	-80,1%	(73.523)	-79,7%	(27.541)	37,5%
Op. EBITDA Adjusted	25.072	19,9%	18.762	20,3%	6.310	33,6%
Altri costi ("Adjustments")	(21)	0,0%	1.040	1,1%	(1.061)	-102,0%
Operating EBITDA	25.051	19,9%	19.802	21,5%	5.248	26,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.969)	-4,7%	(5.004)	-5,4%	(964)	19,3%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(1.481)	-1,2%	(833)	-0,9%	(648)	77,7%
EBIT	17.601	14,0%	13.965	15,1%	3.636	26,0%
Oneri finanziari netti	(3.490)	-2,8%	(2.215)	-2,4%	(1.274)	57,5%
Risultato ante imposte	14.111	11,2%	11.749	12,7%	2.362	20,1%
Imposte sul reddito	(4.022)	-3,2%	(3.060)	-3,3%	(962)	31,5%
Risultato netto	10.089	8,0%	8.690	9,4%	1.400	16,1%
Risultato di Gruppo	10.059	8,0%	8.689	9,4%	1.371	15,8%
Risultato di terzi	30	0,0%	1	0,0%	29	0,0%

Analisi dei Ricavi consolidati 2024

Al 31 Marzo 2024 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 126.136 migliaia, in aumento del 36,7% rispetto a Euro 92.285 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2023.

² Inclusa la partecipazione di controllo in Terme del Friuli Venezia Giulia s.r.l.

³ Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti e costi una tantum (ad es. costi per M&A)

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024


L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 33.851 migliaia, è dovuto per Euro 29.452 migliaia alla variazione di perimetro (circa 24,4 milioni di Euro relativi al Gruppo Aurelia e circa 5,0 milioni di Euro a Sanatorio Triestino) e per Euro 4.399 migliaia alla maggiore produzione delle società a parità di perimetro.

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	1Q 2024 Actual	1Q 2023 Actual	1Q24 vs. 1Q23 Euro '000	1Q24 vs. 1Q23 %
Totale	126.136	92.285	33.851	36,7%
<i>di cui rimborso "extra-costi" Covid</i>	-	1.225	(1.225)	-100,0%
<i>di cui Sanatorio Triestino + Aurelia Hospital</i>	29.452	-	29.452	n.a.

La maggior produzione delle società a perimetro costante (+4,8% rispetto al primo trimestre 2023) è stata trainata dall'incremento dei servizi erogati ai pazienti privati e pazienti fuori regione, aumentati rispettivamente del 7,3% e del 10,2% rispetto al primo trimestre 2023, a conferma dell'attrattività delle strutture del Gruppo e della crescente domanda di prestazioni sanitarie nel mercato italiano, nonché dall'aumento delle prestazioni erogate ai pazienti regionali in regime di convenzione con il SSN, anticipate rispetto all'anno precedente anche a seguito dell'ottenimento di extra budget assegnati da parte di alcune Regioni per cercare di ridurre le liste di attesa dei pazienti.

Analisi dei Costi operativi consolidati 2024

I costi operativi consolidati registrati nei primi tre mesi del 2024, al netto dei c.d. *Adjustments*, risultano pari a Euro 101.064 migliaia, in aumento di Euro 27.541 migliaia (+37,5%) rispetto a Euro 73.523 migliaia del medesimo periodo del 2023.

L'incremento deriva per Euro 25.939 migliaia dalla variazione di perimetro e solo per Euro 1.602 migliaia dalle società a parità di perimetro, evidenziando una crescita dei costi operativi meno che proporzionale all'aumento dei ricavi, grazie ad un attento controllo dei principali costi di gestione.

Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2024

L'Operating EBITDA Adjusted³ consolidato risulta pari a Euro 25.072 migliaia, in aumento del 33,6% rispetto a Euro 18.762 migliaia dei primi tre mesi del 2023. L'incremento di Euro 6.310 migliaia è attribuibile per Euro 3.513 migliaia alla variazione di perimetro, di cui circa 2,5 milioni di euro relativi al Gruppo Aurelia e circa 1,0 milioni di Euro relativi a Sanatorio Triestino, e per Euro 2.797 migliaia alle società a parità di perimetro.

I c.d. *Adjustments*, negativi per Euro 21 migliaia al 31 marzo 2024, sono costituiti interamente da costi M&A, risultando in decremento rispetto al primo trimestre 2023, in cui erano positivi per Euro 1.040 migliaia in quanto erano stati percepiti rimborsi covid relativi ad anni precedenti per Euro 1.301 migliaia, al netto di costi covid sostenuti per Euro 234 migliaia e costi M&A per Euro 27 migliaia.

Sul fronte della marginalità, il Margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 19,9%.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	1Q 2024 Actual	1Q 2023 Actual	1Q24 vs. 1Q23 Euro '000	1Q24 vs. 1Q23 %
Op. EBITDA Reported	25.051	19.802	5.248	26,5%
<i>+ extra-costi Covid (netto rimborsi)</i>	0	(1.067)	1.067	-100,0%
<i>+ costi M&A</i>	21	27	(5)	-20,1%
Op. EBITDA Adjusted	25.072	18.762	6.310	33,6%
<i>di cui Sanatorio Triestino + Aurelia Hospital</i>	3.513	0	3.513	n.a.
<i>Op. EBITDA Reported Margin (%)</i>	19,9%	21,5%	-	-
<i>Op. EBITDA Adjusted Margin (%)</i>	19,9%	20,3%	-	-

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024

**Analisi dell'EBIT Consolidato 2024**

L'EBIT al 31 marzo 2024 è stato pari a Euro 17.601 migliaia, in aumento di Euro 3.636 migliaia (+26,0%) rispetto a Euro 13.965 migliaia del 31 marzo 2023.

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 5.969 migliaia, in aumento di Euro 965 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 principalmente per la variazione di perimetro, oltre che di rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 1.481 migliaia, in aumento di Euro 647 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 a seguito principalmente di maggiori accantonamenti per cause sanitarie, al netto dei relativi rilasci; si segnala, tuttavia, che l'incidenza percentuale della voce rettifiche di valore ed altri accantonamenti sui ricavi, pari all'1,2%, risulta sostanzialmente in linea con i dati storici.

<i>EBIT consolidato</i> in migliaia di Euro	1Q 2024 Actual	1Q 2023 Actual	1Q24 vs. 1Q23 Euro '000	1Q24 vs. 1Q23 %
Op. EBITDA Reported	25.051	19.802	5.248	26,5%
- <i>Ammortamenti immateriali</i>	(277)	(234)	(44)	18,8%
- <i>Ammortamenti materiali</i>	(5.612)	(4.606)	(1.005)	21,8%
- <i>Svalutazioni</i>	(80)	(164)	85	-51,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.969)	(5.004)	(965)	19,3%
- <i>Accantonamenti fine mandato</i>	(6)	(6)	0	0,0%
- <i>Accantonamenti cause sanitarie</i>	(1.905)	(663)	(1.242)	187,4%
- <i>Accantonamenti rischi ASL</i>	(672)	(424)	(249)	58,7%
- <i>Accantonamenti altri rischi</i>	(61)	(11)	(50)	n.a.
+ <i>Rilascio fondi</i>	1.164	270	893	n.a.
Rett. di valore e altri accantonamenti	(1.481)	(834)	(647)	77,6%
= EBIT	17.601	13.965	3.636	26,0%
<i>EBIT Margin (%)</i>	14,0%	15,1%	-	-

Analisi del Risultato Netto Consolidato 2024

Il Risultato netto si è attestato a Euro 10.089 migliaia, con un incremento pari ad Euro 1.400 migliaia rispetto ad Euro 8.690 migliaia dei primi tre mesi del 2023.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 3.490 migliaia, in aumento di Euro 1.274 migliaia rispetto al 31 marzo 2023 derivante sia dall'aumento dei tassi di interesse che del debito finanziario medio conseguente alla variazione di perimetro, e di imposte pari a Euro 4.022 migliaia, in aumento di Euro 962 migliaia rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente del maggior risultato ante imposte conseguito.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 31 Marzo 2024, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2023.

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



Dati consolidati Impieghi	2024	2023	Δ vs 2023
	Marzo	Dicembre	Euro '000
Avviamento	156.010	156.007	-
Immobilizzazioni materiali e immateriali	472.620	473.093	(472)
Immobilizzazioni finanziarie	2.399	4.754	(2.355)
I Capitale Fisso	631.026	633.854	(2.827)
Crediti Commerciali	124.741	100.994	23.748
Rimanenze	5.935	5.583	352
Debiti Commerciali	(92.906)	(87.853)	(5.053)
Capitale Circolante Netto Operativo	37.770	18.724	19.046
Altre attività/passività	(44.104)	(38.270)	(5.834)
II Capitale Circolante Netto	(6.333)	(19.546)	13.212
Imposte differite nette	(60.669)	(59.921)	(749)
Fondi	(44.319)	(47.755)	3.436
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	519.705	506.632	13.073
IV Indebitamento finanziario netto	206.771	205.743	1.027
Patrimonio netto di terzi	2.050	2.003	47
Patrimonio netto del Gruppo	310.885	298.886	11.999
V Patrimonio Netto	312.935	300.889	12.046
VI Totale Fonti di finanziamento	519.705	506.632	13.073

Il Capitale fisso al 31 Marzo 2024 è pari a Euro 631.026 migliaia, con un decremento di Euro 2.827 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2023 attribuibile principalmente al decremento delle immobilizzazioni finanziarie derivante dal riscatto delle polizze possedute da Sanatorio nella Gestione Speciale Ri.ALTO del Gruppo Generali (Euro 2,3 milioni).

Il Capitale circolante netto operativo al 31 Marzo 2024, pari a Euro 37.770 migliaia, registra un incremento di Euro 19.046 rispetto al 31 dicembre 2023, imputabile principalmente al fisiologico e temporaneo incremento dei crediti commerciali derivante dalla maggiore produzione realizzata nel primo trimestre 2024 e dai crediti non ancora incassati di parte della produzione extra regione realizzata nel 2023. Si segnala che l'incasso di tali crediti è previsto nel corso del secondo trimestre 2024 con un conseguente impatto positivo sul Capitale Circolante netto operativo.

L'aumento delle altre passività nette è imputabile principalmente all'accertamento delle imposte di periodo.

Con riferimento alle altre passività, si segnala che 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; tali anticipazioni al 31 marzo 2024 risultano invariate rispetto al 31 dicembre 2023 e pari a circa Euro 10.535 migliaia.

Il Capitale circolante netto, quindi, registra un incremento complessivo pari ad Euro 13.212 migliaia per effetto dell'aumento del circolante netto operativo.

I fondi al 31 Marzo 2024 registrano un decremento pari ad Euro 3.436 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 da attribuire a: (i) decremento del fondo TFR per complessivi Euro 3.092 migliaia, dovuto principalmente all'andamento dei tassi utilizzati per effettuare l'elaborazione prevista dallo IAS 19 (tasso di rivalutazione più basso rispetto al tasso

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



di attualizzazione); ii) decremento dei fondi rischi per complessivi Euro 345 migliaia, derivanti da accantonamenti netti (eccedenza di accantonamenti sui rilasci) per complessivi Euro 1.481 migliaia, riconducibili principalmente ai rischi sanitari (Euro 922 migliaia) ed ai rischi ASL (Euro 562 migliaia), al netto degli utilizzi patrimoniali per Euro 1.826 migliaia, relativi principalmente alle cause sanitarie (Euro 1.457 migliaia) e ai rischi ASL (Euro 301 migliaia).

Il Capitale Investito Netto al 31 Marzo 2024 si attesta a Euro 519.705 migliaia, con un incremento di Euro 13.073 migliaia rispetto a Euro 506.632 migliaia del 31 dicembre 2023.

Il Patrimonio netto di Gruppo al 31 Marzo 2024 è pari a Euro 310.885 migliaia e registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2023 di Euro 11.999 migliaia, riconducibile principalmente al risultato di periodo (Euro 10.059 migliaia) ed all'effetto attuariale sulla riserva TFR IAS 19 (pari a Euro 2.033 migliaia), al netto dell'acquisto delle azioni proprie (Euro 77 migliaia).

Posizione Finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto è stato determinato secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA/32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021.

Si riporta, di seguito, il dettaglio della sua composizione al 31 Marzo 2024 e al 31 Dicembre 2023.

Dati consolidati	2024 Marzo Euro '000	2023 Dicembre Euro '000	Δ vs 2023 Euro '000
A Disponibilità liquide	23.597	22.684	912
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			0
C Altre attività finanziarie correnti	390	409	(19)
D Liquidità	23.986	23.093	893
E Debito finanziario corrente	31.103	28.436	2.667
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	38.103	36.201	1.902
G Indebitamento finanziario corrente	69.206	64.637	4.569
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	45.220	41.543	3.676
I Debito finanziario non corrente	161.551	164.200	(2.649)
J Strumenti di debito			0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti			0
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	161.551	164.200	(2.649)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	206.771	205.743	1.027

Al 31 marzo 2024 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 206.771 migliaia, composta da un indebitamento finanziario Lordo pari a Euro 230.757 migliaia (Euro 69.206 migliaia di indebitamento finanziario corrente ed Euro 161.551 migliaia di indebitamento finanziario non corrente) e liquidità per Euro 23.986 migliaia. La PFN evidenzia un aumento di Euro 1.027 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023 a seguito della fisiologica dinamica del capitale circolante netto, che si incrementa nel corso del primo trimestre dell'anno a seguito delle maggiori produzioni realizzate rispetto all'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

4. INVESTIMENTI

4.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 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.

4.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Nel corso dei primi tre mesi del 2024 il Gruppo ha proseguito le attività propedeutiche ad alcuni investimenti in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti pluriennali di ampliamento e riassetto organizzativo, finalizzati ad aumentare la capacità produttiva e diversificare la tipologia di servizi offerti, quali ad esempio la realizzazione del nuovo Centro Cuore Cardiovascolare presso l'Aurelia Hospital.

Parimenti si segnala che nel corso del mese di gennaio 2024 la GHC Real Estate ha perfezionato l'acquisto dell'immobile dove viene svolta l'attività operativa della controllata Aesculapio.

5. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.

6. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il forte incremento dell'attività privata "out-of-pocket" registrato dal Gruppo sia nel corso del 2023 che nei primi mesi del 2024 rappresenta una conferma incontrovertibile di fabbisogni assistenziali in crescita in maniera esponenziale.

In questo contesto, il Gruppo continuerà ad operare realizzando appieno l'attività accreditata, ivi incluse le maggiori risorse in parte già assegnate proprio per la riduzione delle liste d'attesa e soprattutto rafforzando e sviluppando ulteriormente l'attività verso pazienti privati "out-of-pocket".

Con riferimento al Gruppo Aurelia Hospital, gli interventi realizzati dal Gruppo GHC hanno già consentito nel primo trimestre 2024 di migliorarne le performance rispetto all'anno 2023, che aveva risentito in maniera sostanziale del processo di liquidazione sorto per insanabili divergenze tra gli azionisti. Per la restante parte del 2024, GHC si aspetta che le attività di efficientamento e riorganizzazione producano i benefici attesi migliorando ulteriormente la marginalità delle strutture acquisite. A tale riguardo, si segnala inoltre come la Regione Lazio, con delibera del 28 dicembre 2023, abbia riconosciuto a partire dal 2024 un extra-budget di €1,6M in favore dell'Aurelia Hospital con l'attribuzione di ulteriori 16 posti letto autorizzati e accreditati di Medicina Generale, ad oggi già in piena occupazione.

Infine, GHC conferma il proprio obiettivo di medio termine in relazione alle nuove società acquisite, che prevede il raggiungimento - progressivamente nel corso dei prossimi esercizi - di una marginalità allineata a quella espressa dalle altre strutture ospedaliere complesse del Gruppo.

7. 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.

8. PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2024	2023
Avviamento	156.010	156.007
Altre attività immateriali	219.658	219.258
Immobili, impianti e macchinari	252.126	252.989
Investimenti immobiliari	836	846
Partecipazioni	1.386	1.386
Altre attività finanziarie non correnti	1.010	3.368
Altre attività non correnti	1.635	2.238
Imposte differite attive	14.080	14.850
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	646.741	650.942
Rimanenze	5.935	5.583
Crediti commerciali	124.741	100.994
Crediti tributari	6.410	7.939
Altri crediti e attività correnti	8.659	7.652
Altre attività finanziarie correnti	390	409
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.597	22.684
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	169.731	145.260
TOTALE ATTIVO	816.472	796.202

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2024	2023
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	614	614
Altre Riserve	268.642	245.903
Risultato dell'esercizio di gruppo	10.059	20.799
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	310.885	298.886
Capitale e riserve di terzi	2.020	1.929
Risultato d'esercizio di terzi	30	74
TOTALE PATRIMONIO NETTO	312.935	300.889
Benefici a dipendenti	16.413	19.505
Fondi rischi ed oneri	27.906	28.251
Debiti Finanziari non correnti	161.551	164.200
Altre passività non correnti	4.007	4.182
Imposte differite passive	74.749	74.770
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	284.626	290.908
Debiti commerciali	92.906	87.853
Debiti Finanziari correnti	69.206	64.637
Debiti tributari	7.516	4.475
Altre passività correnti	49.284	47.442
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	218.912	204.406
TOTALE PASSIVO	503.538	495.313
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	816.472	796.202

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

<i>in migliaia di Euro</i>	Per l'esercizio al 31 marzo	
	2024	2023
Ricavi da prestazioni di servizi	124.265	89.568
Altri ricavi	1.871	2.717
TOTALE RICAVI	126.136	92.285
Costo per materie prime e materiali di consumo	19.077	12.515
Costi per servizi	47.815	36.925
Costi del personale	28.291	19.084
Altri costi operativi	5.903	3.959
TOTALE COSTI OPERATIVI	101.085	72.483
TOTALE EBITDA	25.051	19.802
Ammortamenti e svalutazioni	5.969	5.004
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	1.481	833
TOTALE AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE	7.450	5.838
RISULTATO OPERATIVO	17.601	13.965
Proventi finanziari	45	6
Oneri finanziari	(3.535)	(2.221)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(3.490)	(2.215)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	14.111	11.749
Imposte sul reddito	(4.022)	(3.060)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	10.089	8.690
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	10.059	8.689
Risultato di terzi	30	1

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Marzo	
	2024	2023
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	10.089	8.690
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.890	4.840
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	109	179
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	1.481	833
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	80	164
- Interessi da attualizzazione	283	319
- Altre rettifiche di natura non monetaria	2.610	1.628
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	487	(187)
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	107	217
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(637)	(281)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(1.826)	(603)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	(23.827)	(17.140)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(352)	(196)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	5.053	1.436
Altre attività e passività correnti	4.723	2.723
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	4.268	2.621
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(306)	(360)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4.472)	(3.365)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	2.300	(21)
Realizzi in immobilizzazioni materiali	8	13
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(2.470)	(3.733)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(784)	(153)
Erogazione/(rimborsi) debiti verso banche a breve termine	1.542	4.480
Variazione altri debiti finanziari	(1.565)	(1.438)
(Acquisto) azioni proprie	(77)	(450)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(885)	2.439
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	913	1.327
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	22.684	31.382
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	23.597	32.709
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati		
Imposte sul reddito pagate		

9. 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

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2024



che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 15 maggio 2024

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

(Dott. Luigi Celentano)