

# RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2022



<b>DATI SOCIETARI</b> .....	3
<b>ORGANI SOCIALI</b> .....	4
<b>1. STRUTTURA DEL GRUPPO</b> .....	5
<b>2. ANDAMENTO DEL GRUPPO</b> .....	20
<b>3. ANDAMENTO DEL SETTORE</b> .....	27
<b>4. INVESTIMENTI</b> .....	30
<b>5. INFORMATIVA SUL COVID-19</b> .....	30
<b>6. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO</b> .....	31
<b>7. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO</b> .....	31
<b>8. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b> .....	31
<b>9. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI GAROFALO HEALTH CARE S.P.A. E IL GRUPPO SONO ESPOSTI</b> ...	32
<b>10. ALTRE INFORMAZIONI</b> .....	35

## 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  
FRANCESCA DI DONATO  
ALESSANDRO MUSAIO

Presidente  
Sindaco effettivo  
Sindaco effettivo

ANDREA BONELLI  
MARCO SALVATORE

Sindaco supplente  
Sindaco supplente

### SOCIETÀ DI REVISIONE INCARICATA

EY S.P.A.

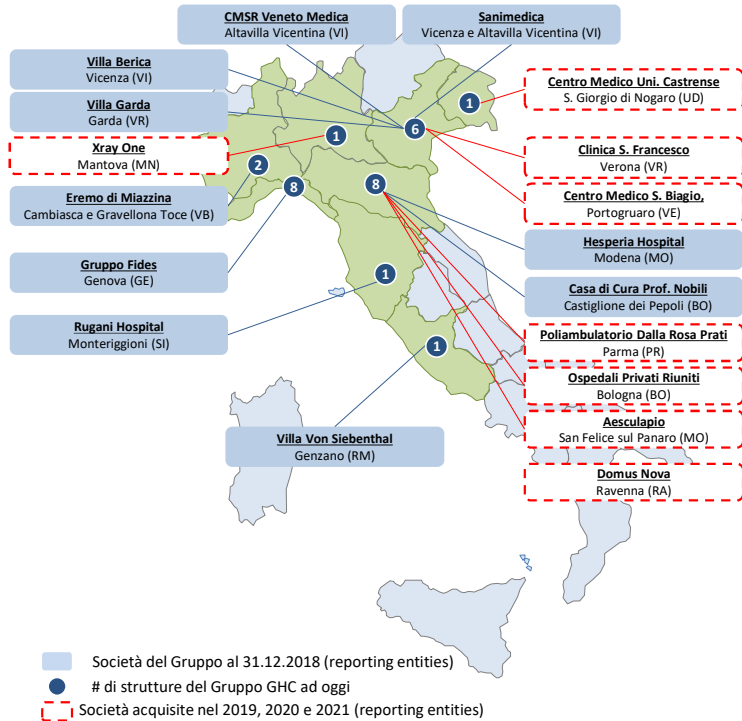
### DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

LUIGI CELENTANO

## 1. 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 giugno 2022 opera attraverso 28 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.



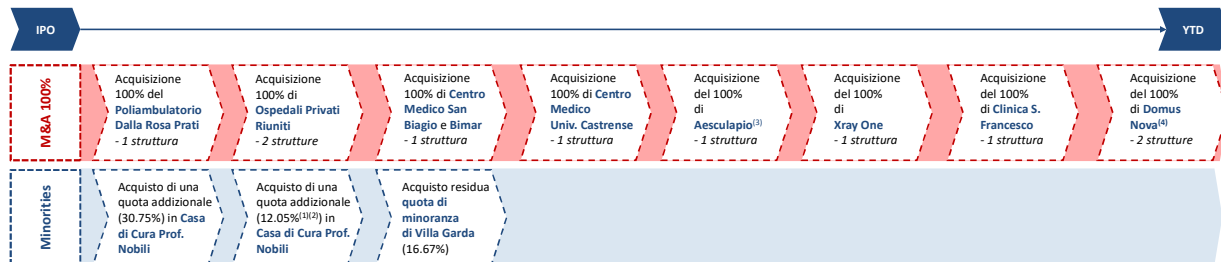
(\* Dati riferiti al 31.12.2021)

### Gruppo GHC – Highlights<sup>(\*)</sup>



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.

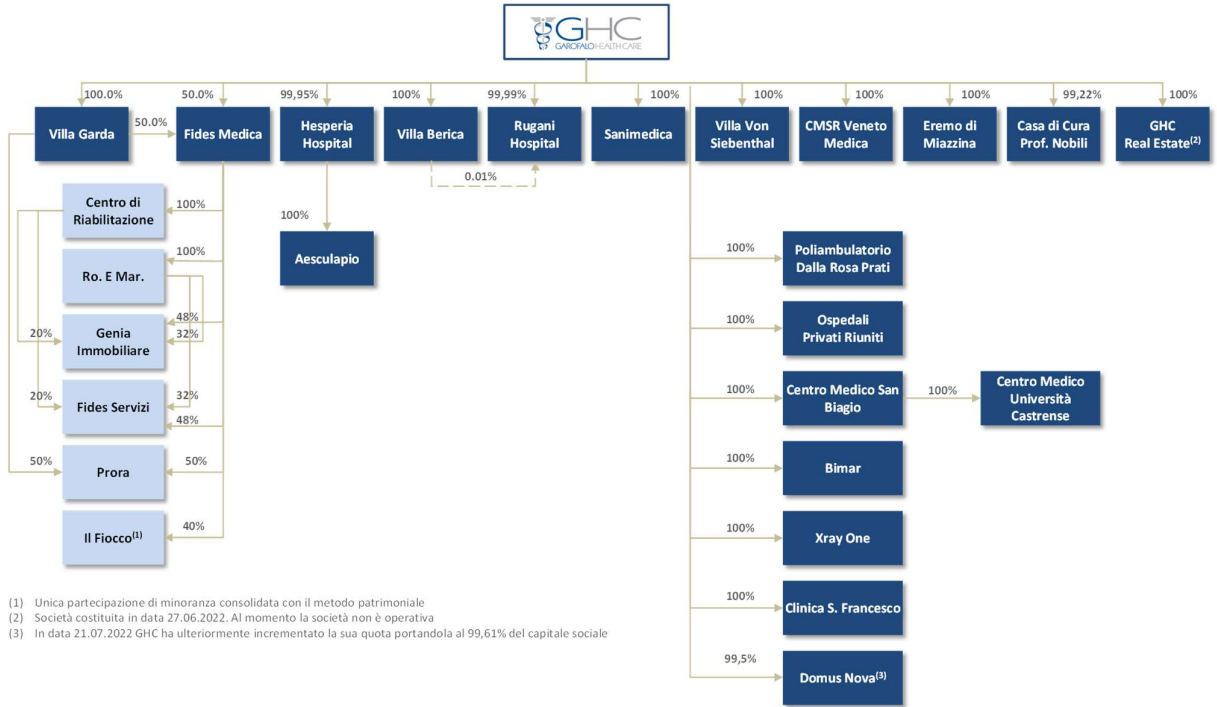
Dall'IPO al 30 giugno 2022 il Gruppo ha realizzato la sua strategia di crescita esterna, con l'acquisizione di 10 nuove strutture, cui si sono aggiunte operazioni di acquisizione di ulteriori pacchetti di minoranza di società già controllate (Casa di Cura Prof. Nobili e Villa Garda, oggi detenuta al 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 Giugno 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:



(1) Unica partecipazione di minoranza consolidata con il metodo patrimoniale  
 (2) Società costituita in data 27.06.2022. Al momento la società non è operativa  
 (3) In data 21.07.2022 GHC ha ulteriormente incrementato la sua quota portandola al 99,61% del capitale sociale

### Attività del Gruppo per settore

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

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

Affitti e altri ricavi derivanti da attività non core

<sup>(1)</sup> 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.

### 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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	8 <sup>(3)</sup>	6 <sup>(4)</sup>		✓
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.

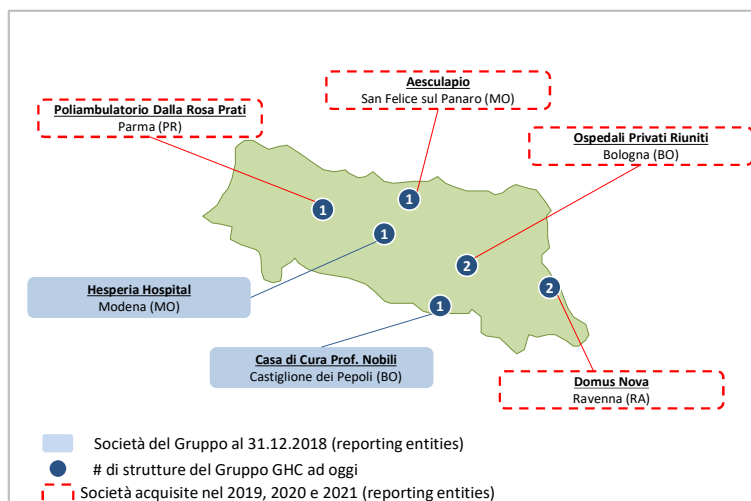
(2) Escluse nr. 4 strutture fanno capo a «Il Fiocco scrl» società partecipata da Fides Medica le cui informazioni finanziarie sono consolidate secondo il metodo del patrimonio netto

(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.

### ➤ FOCUS: REGIONE EMILIA-ROMAGNA

#### POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC



#### INDICATORI EMILIA-ROMAGNA

##### Highlights

##### PIL pro-capite 2020

33.6€k

27.8k€

Emilia-Romagna

Media Italia

##### Spesa sanitaria pro-capite 2020

2.319€

2.115€

Emilia-Romagna

Media Italia

Fonte: Report OASI 2020, Istat Conti Economici Territoriali

**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ospedaliere</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
Hesperia Hospital	125	6,1	176,4	273	27%	73%
Ospedali Privati Riuniti	170	7,4	55,0	171	22%	78%
Domus Nova	252	4,3	159,0	202	21%	79%
Casa di Cura Prof. Nobili	86	2,3	64,0	91	18%	82%
<b>Ambulatoriali e socio-assistenziali</b>						
Poliambulatorio Dalla Rosa Prati	-	-	243,8	75	11%	89%
Aesculapio	-	-	52,3	23	9%	91%
<b>Totale</b>	<b>633</b>	<b>20,1</b>	<b>750,6</b>	<b>835</b>	<b>21%</b>	<b>79%</b>

**HESPERIA HOSPITAL (Modena)**

*Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale*

*Principali prestazioni erogate*



- Cardiologia medico chirurgica e toraco-vascolare
- Medicina e chirurgia, con specializzazione in:
- Ortopedia e Traumatologia
- Oculistica
- Urologia
- Servizio di terapia intensiva, semi-intensiva e UTIC (Unità di Terapia Intensiva Coronarica)
- Attività ambulatoriale multidisciplinare
- Servizio di Diagnostica per immagini con medicina nucleare (Scintigrafia), TAC a bassa emissione di radiazioni, RMN

**OSPEDALI PRIVATI RIUNITI (Bologna)**

1. OSPEDALE NIGRISOLI

*Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale*

*Principali prestazioni erogate*




- Medicina e chirurgia, con specializzazione in:
- Recupero e rieducazione funzionale
- Lungodegenza e riabilitazione estensiva
- Ortopedia
- Urologia
- Prestazioni ambulatoriali e di diagnostica strumentale

2. VILLA REGINA

*Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale*

*Principali prestazioni erogate*



	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Medicina e chirurgia, con specializzazione in:</li> <li>▪ Ortopedia</li> <li>▪ Oculistica</li> <li>▪ Ginecologia</li> <li>▪ Otorinolaringoiatria</li> <li>▪ Urologia</li> <li>▪ Recupero e riabilitazione funzionale</li> <li>▪ Lungodegenza</li> <li>▪ Prestazioni ambulatoriali e attività di ricovero (modalità ordinaria o day surgery)</li> <li>▪ Centro di ecografia toraco-polmonare in regime di urgenza</li> </ul>
---	--

DOMUS NOVA (Ravenna)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Prestazioni assistenziali articolate in diverse unità di degenza specialistiche:</li> <li>▪ Medicina generale e lungodegenza</li> <li>▪ Chirurgia generale, principalmente ortopedica/protetica</li> <li>▪ Prestazioni ambulatoriali specialistiche fisioterapiche, odontoiatriche e di diagnostica strumentale</li> <li>▪ Prestazioni dialiche</li> </ul>

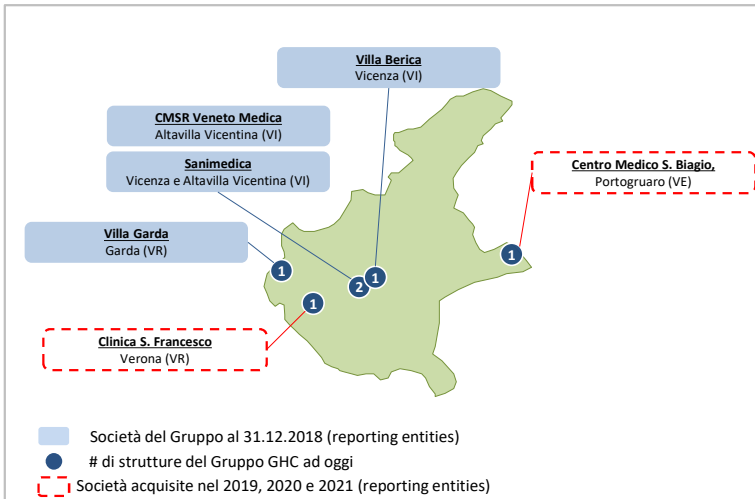
POLIAMBULATORIO DALLA ROSA PRATI (Parma)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Prestazioni specialistiche ambulatoriali multidisciplinari</li> <li>▪ Servizio di diagnostica per immagini</li> <li>▪ Servizio di diagnosi di PET-TAC con strumentazione di ultimissima generazione</li> <li>▪ Dental Clinic</li> <li>▪ Trattamenti di fisiochinesiterapia e di riabilitazione</li> </ul>

CASA DI CURA PROF. NOBILI (località Castiglione dei Pepoli, Bologna)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Reparti specializzati in:</li> <li>▪ Ortopedia e traumatologia</li> <li>▪ Chirurgia generale</li> <li>▪ Medicina generale e lungodegenza</li> <li>▪ Prestazioni ambulatoriali multidisciplinari</li> <li>▪ Prestazioni dialiche</li> <li>▪ Servizio di diagnostica per immagini</li> <li>▪ Punto prelievi poliambulatorio</li> </ul>

AESCULAPIO (San Felice sul Panaro, Modena)	
<b>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</b>	<b>Principali prestazioni erogate</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Prestazioni specialistiche ambulatoriali:</li> <li>▪ Servizio di diagnostica per immagini, radiologia (Rx, Ortopanoramica, Mammografia, Ecografia, Risonanza Magnetica)</li> <li>▪ Punto Prelievi</li> <li>▪ Presidio ambulatoriale di medicina fisica e riabilitazione</li> </ul>

➤ **FOCUS: REGIONE VENETO**

**POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC**



**INDICATORI REGIONE VENETO**

<b>Highlights</b>	
<i>PIL pro-capite 2020</i>	
31.3€k <i>Veneto</i>	27.8€k <i>Media Italia</i>
<i>Spesa sanitaria pro-capite 2020</i>	
2.124€ <i>Veneto</i>	2.115€ <i>Media Italia</i>

Fonte:  
Report OASI 2020, Istat Conti Economici Territoriali

**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ospedaliere</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
Casa di Cura Villa Berica	108	3,5	182,0	149	23%	77%
Casa di Cura Villa Garda	109	1,3	83,0	118	21%	79%
Clinica San Francesco	77	4,5	188,8	196	23%	77%
<b>Ambulatoriali e socio-assistenziali</b>						
CMSR Veneto Medica	-	-	191,1	52	25%	75%
Sanimedica	-	-	98,4	9	11%	89%
Centro Medico S. Biagio	-	-	162,8	30	10%	90%
<b>Totale</b>	<b>294</b>	<b>9,3</b>	<b>906,2</b>	<b>554</b>	<b>22%</b>	<b>78%</b>

CASA DI CURA VILLA BERICA (Vicenza)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Medicina interna e chirurgia generale, con specializzazione in:</li> <li>▪ Diabetologia (in particolare prevenzione e cura delle complicanze del diabete che colpisce gli arti inferiori)</li> <li>▪ Chirurgia protesica dell'anca</li> <li>▪ Osteoporosi e malattie metaboliche dell'osso</li> </ul>
CASA DI CURA VILLA GARDA (Garda, Verona)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Servizi di diagnosi e cura in regime di degenza ospedaliera</li> <li>▪ Prestazioni diagnostiche e terapeutiche ambulatoriali</li> <li>▪ Riabilitazione cardiologica e nutrizionale, in particolare la Terapia cognitivo comportamentale per i disturbi dell'alimentazione (CBT-ED)</li> <li>▪ Servizi di radiologia, ecocardiografia, ecografia doppler, fisiatria e psicologia</li> </ul>
CENTRO MEDICO S. BIAGIO (Portogruaro)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Diagnostica per immagini</li> <li>▪ Ecocardiografia</li> <li>▪ Chirurgia ambulatoriale oculistica (cataratta, vitro-resina, trapianti di cornea)</li> <li>▪ Prestazioni in:</li> <li>▪ Varici arti inferiori</li> <li>▪ Medicina dello sport</li> <li>▪ Odontoiatria</li> </ul>
CLINICA SAN FRANCESCO (Verona)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Centro di Ortopedia Robotica Europea ("C.O.R.E.")</li> <li>▪ Prestazioni diagnostiche e strumentali, sia in regime di ricovero ordinario che ambulatoriale</li> <li>▪ Chirurgia plastica e ricostruttiva, in particolare chirurgia senologica, con tecniche altamente innovative</li> <li>▪ Diagnostica per immagini e fisioterapia</li> <li>▪ Centro #SICM di riferimento della Società Italiana di Chirurgia della Mano</li> </ul>

CMSR VENETO MEDICA e SANIMEDICA (Vicenza e Altavilla Vicentina)

**Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale (CMSR Veneto Medica)**

**Principali prestazioni erogate**

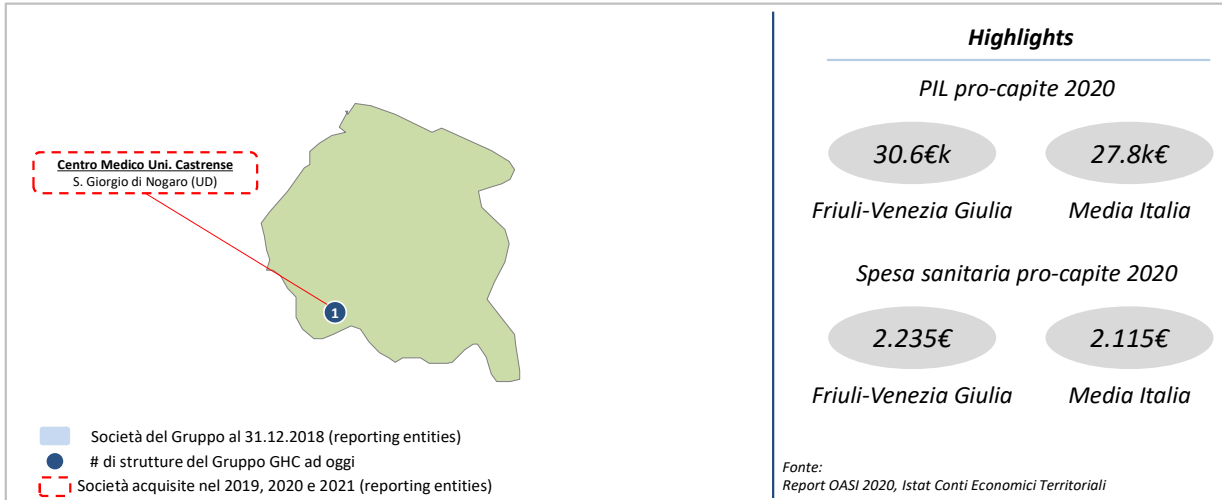


- CMSR Veneto Medica**
- Diagnostica per immagini
  - Laboratorio di patologia clinica e servizio di medicina dello sport, entrambi in regime di solvenza
  - Reparto di:
    - Radiologia tradizionale
    - Medicina nucleare
    - Reparto di ecografia
- Sanimedica**
- Dipartimento di Medicina del lavoro che offre servizio di sorveglianza sanitaria negli ambienti di lavoro in adempimento del decreto D. Lgs. 81/2008 sulla sicurezza
  - Servizi sanitari di tipo poliambulatoriale per tutte le principali branche specialistiche
  - Servizio di chirurgia ambulatoriale

➤ **FOCUS: REGIONE FRIULI VENEZIA GIULIA**

**POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC GIULIA**

**INDICATORI FRIULI-VENEZIA**



**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ambulatoriali e socio-assistenziali</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
Centro Medico Uni. Castrense	-	-	57,4	11	18%	82%

**CENTRO MEDICO UNIVERSITÀ CASTRENSE (S. Giorgio di Nogaro)**

*Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale*

*Principali prestazioni erogate*

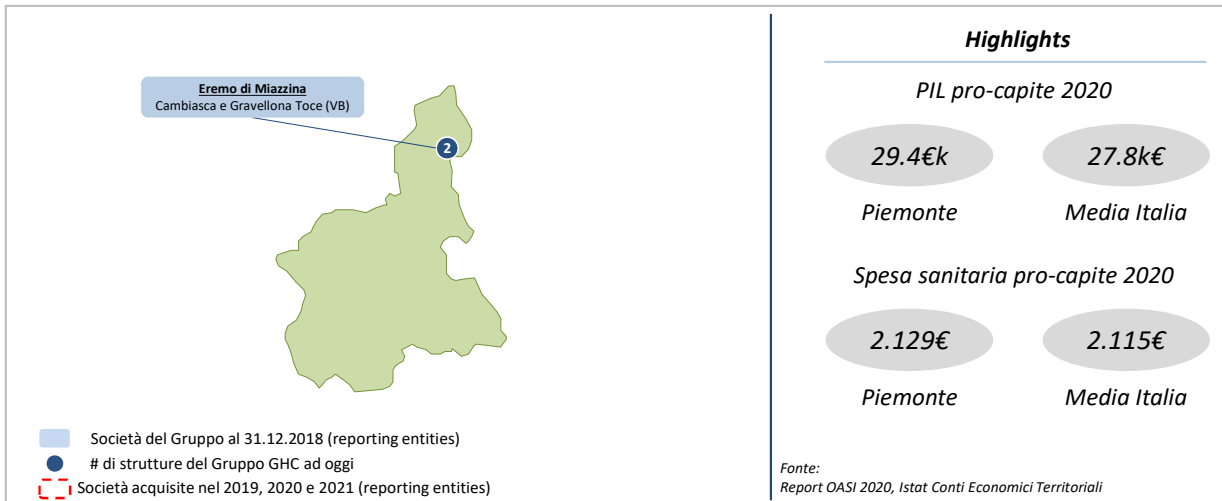


- Prestazioni di chirurgia ambulatoriale oculistica
- Servizio di Diagnostica per immagini
- Medicina dello sport
- Odontoiatria

➤ **FOCUS: REGIONE PIEMONTE**

**POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC**

**INDICATORI REGIONE PIEMONTE**



**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ospedaliere</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
<i>Ambulatoriali e socio-assistenziali</i>						
Eremo di Miazzina	309	1,4	117,4	159	23%	77%

**L'EREMO DI MIAZZINA (Cambiasca e Gravelona Toce)**


1. L'EREMO DI MIAZZINA

*Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale*

*Principali prestazioni erogate*



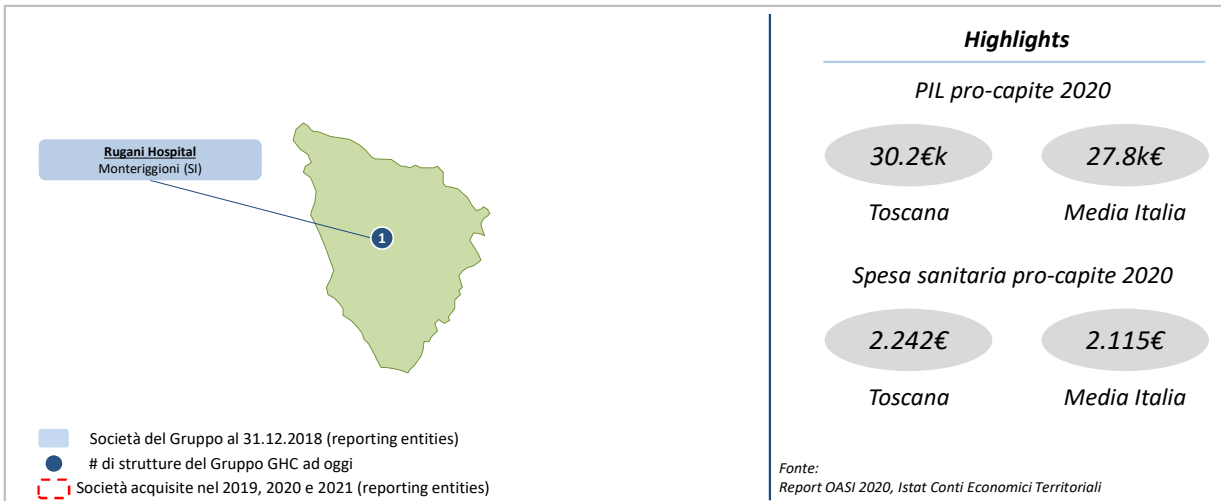
- Degenza ospedaliera di post-acuzie per tutte le patologie prevalenti nell'anziano e degli esiti di patologie oncologiche e cronico-degenerative

2. ISTITUTO RAFFAELE GAROFALO	
Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale	Principali prestazioni erogate
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recupero e rieducazione funzionale intensiva di tipo neurologico, muscolo scheletrico, respiratorio, cardiologico, oncologico</li> <li>Trattamento ambulatoriali in regime di accreditamento e di chirurgia ambulatoriale complessa di oculistica in regime privatistico</li> </ul>

➤ FOCUS: REGIONE TOSCANA

POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC

INDICATORI REGIONE TOSCANA



STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
Ospedaliera	#	('000)	('000)	#	%	%
Rugani Hospital	80	2,2	15,2	103	23%	77%

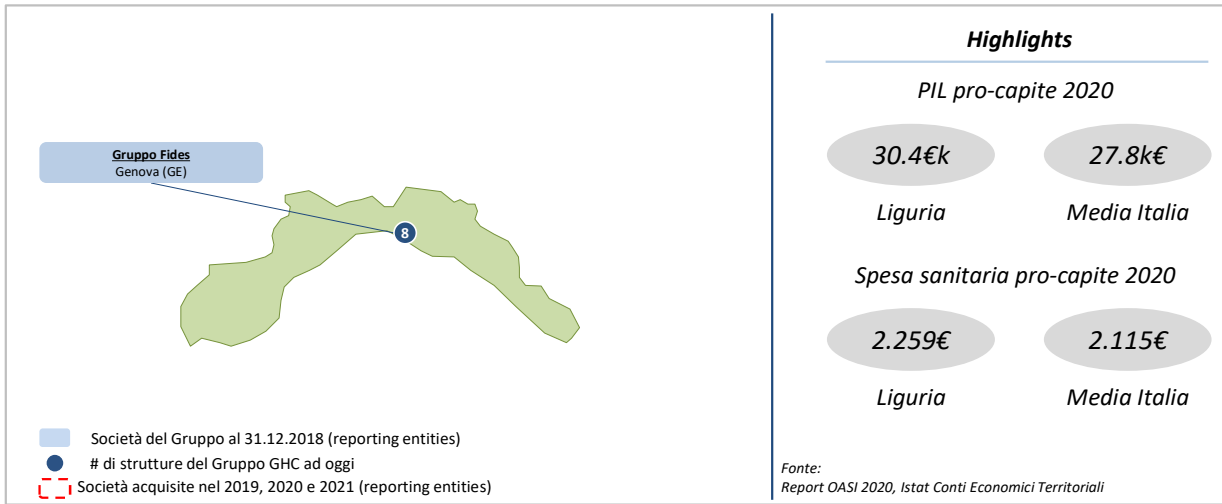
RUGANI HOSPITAL (località Colombaio, Siena)	
Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale	Principali prestazioni erogate
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oculistica</li> <li>Ortopedia</li> <li>Urologia</li> <li>Chirurgia generale</li> <li>Otorinolaringoiatria</li> <li>Riabilitazione motoria</li> <li>Diagnostica per immagini per l'erogazione di attività di ricovero e ambulatoriali</li> <li>Chirurgia ortopedica</li> </ul>



➤ FOCUS: REGIONE LIGURIA

**POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC**

**INDICATORI REGIONE LIGURIA**



**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ambulatoriali e socio-assistenziali</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
<b>Gruppo Fides (8 strutture)</b>	<b>358</b>	<b>0,9</b>	-	<b>83</b>	<b>19%</b>	<b>81%</b>

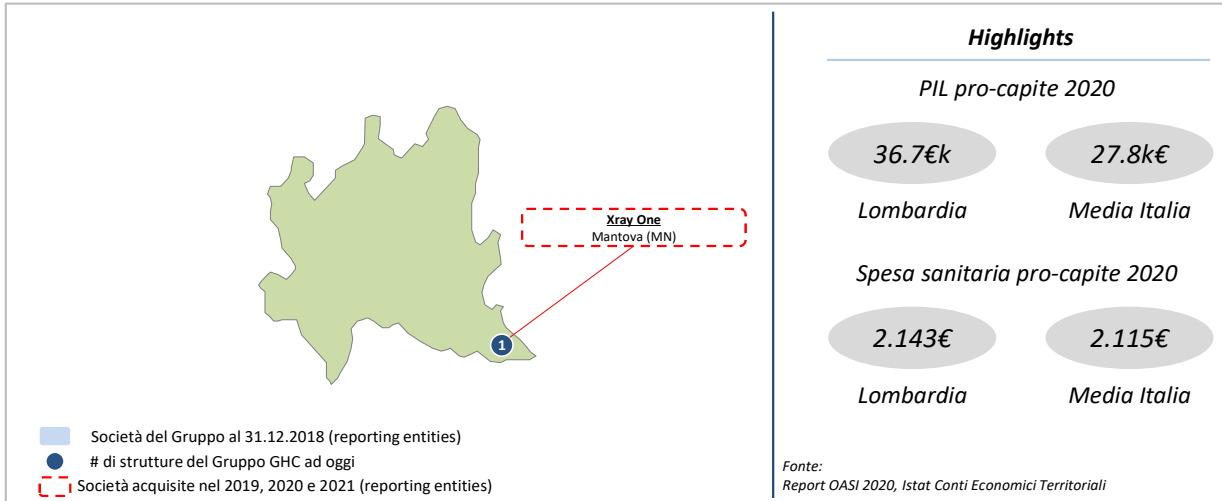
**GRUPPO FIDES MEDICA (Genova)**

<i>Strutture accreditate con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Offerta completa di servizi per ciò che concerne la fase riabilitativa, il ricovero a lungo termine ed il reinserimento sociale</li> <li>▪ In particolare, sono erogate le seguenti prestazioni:                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- Presidio per le gravi cerebro-lesioni acquisite;</li> <li>- RSA riabilitativa e di mantenimento;</li> <li>- Cura della persona con disturbi del comportamento alimentare, della personalità o affettivi; e</li> <li>- Ricoveri a lunga degenza per persone anziane</li> </ul> </li> </ul>

➤ FOCUS: REGIONE LOMBARDIA

**POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC**

**INDICATORI REGIONE LOMBARDIA**



**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

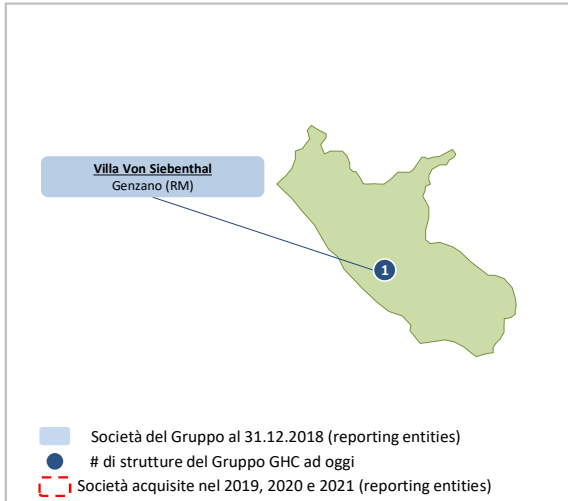
Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ambulatoriali e socio-assistenziali</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
XRay One	-	-	124,3	44	30%	70%

XRAY ONE (Poggio Rusco, Mantova)	
<i>Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale</i>	<i>Principali prestazioni erogate</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diagnostica radiologica (RMN, TAC, MOC, Mammografia digitalizzata CR, Ecografia, Ecocolordoppler addominale, vascolare e periferico)</li> <li>Prestazioni di medicina specialistica</li> </ul>



➤ FOCUS: REGIONE LAZIO<sup>(2)</sup>

**POSIZIONAMENTO GEOGRAFICO DELLE STRUTTURE GHC**



**INDICATORI REGIONE LAZIO**

**Highlights**

PIL pro-capite 2020

32.4€k

Lazio

27.8k€

Media Italia

Spesa sanitaria pro-capite 2020

2.079€

Lazio

2.115€

Media Italia

Fonte:  
Report OASI 2020, Istat Conti Economici Territoriali

**STRUTTURE GHC: PRINCIPALI DATI NON FINANZIARI**

Strutture (dati FY2021)	Posti Letto	Ricoveri	Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti	% uomini	% donne
<i>Ambulatoriali e socio-assistenziali</i>	#	('000)	('000)	#	%	%
Villa Von Siebenthal	89	0,5	-	55	24%	76%

**VILLA VON SIEBENTHAL (Genzano)**

**Struttura accreditata con il Servizio Sanitario Nazionale**



**Principali prestazioni erogate**

- Trattamenti neuropsichiatrici
- Trattamento psichiatrico “estensivo” e “intensivo” per adolescenti
- Ricoveri per disturbi mentali anche di pazienti adulti, sia in fase acuta che post-acuta
- Recupero di pazienti con tossicodipendenza

<sup>(2)</sup> Esclusa la Capogruppo GHC S.p.A.

## Azionisti rilevanti

Di seguito si riporta la struttura del capitale sociale di Garofalo Health Care S.p.A. alla data del 30 giugno 2022 con indicazione delle partecipazioni rilevanti nel capitale.

Azionisti Garofalo Health Care S.p.A.	Numero Azioni	% azioni con diritto di voto	Diritti di voto	% diritti di voto
Azionisti di controllo (*)	58,524,600	65.66%	58,524,600	64.26%
Mercato	30,609,253	34.34%	32,554,653	35.74%
<b>Totale azioni con diritto di voto esecutibile in Assemblea</b>	<b>89,133,853</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,079,253</b>	<b>100.00%</b>
Azioni proprie (**)	1,066,147		(**)	
<b>TOTALE:</b>	<b>90,200,000</b>			

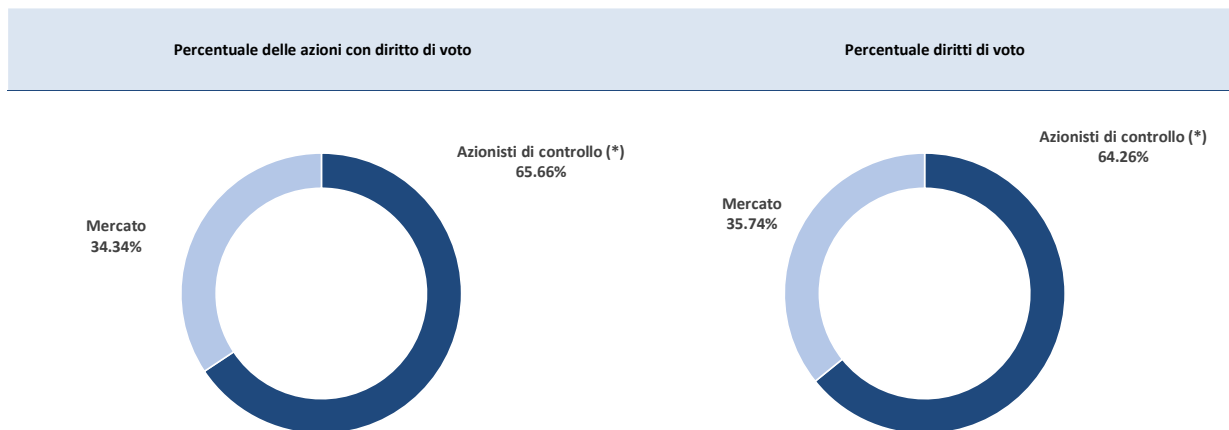
(\*) include le partecipazioni detenute direttamente e indirettamente dall'Amministratore Delegato Maria Laura Garofalo.

(\*\*) Azioni proprie con diritto di voto sospeso alla data di pubblicazione della presente Relazione

Azionisti Garofalo Health Care S.p.A. in possesso di una partecipazione superiore al 5%	Numero Azioni	% azioni con diritto di voto	Diritti di voto	% diritti di voto
Larama 98 S.p.A. (***)	45,516,000	51.06%	45,516,000	49.97%
Maria Laura Garofalo	11,128,000	12.48%	11,128,000	12.22%
PII 4 S.à.r.l. (****)	8,173,653	9.17%	8,173,653	8.97%

(\*\*\*) soggetto riconducibile a Maria Laura Garofalo

(\*\*\*\*) società veicolo del fondo Peninsula Investments II S.C.A.



Si ricorda che in conformità all'art. 127-quinquies del TUF, l'articolo 7 dello Statuto prevede che a ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco speciale appositamente istituito dalla Società (l'"Elenco") sono attribuiti due voti. In conformità all'articolo 127-quinquies, comma 7, del TUF, l'articolo 7 dello Statuto prevede che ai fini della maturazione del periodo di possesso continuativo necessario per la maggiorazione del voto, relativamente alle azioni esistenti prima della Data di Avvio delle Negoziazioni è computato anche il possesso maturato anteriormente a tale momento e pertanto anteriormente alla data di iscrizione nell'Elenco. Per ulteriori informazioni si rinvia al Regolamento per il voto maggiorato disponibile sul sito internet della Società [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), ove sono altresì pubblicati, in conformità con quanto previsto dall'art. 143-quater del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come integrato e modificato (il "Regolamento Emittenti"), i dati identificativi degli azionisti che hanno richiesto l'iscrizione nell'Elenco, con indicazione delle relative partecipazioni, comunque superiori alla soglia indicata dall'articolo 120, comma 2 del TUF, della data di iscrizione e della data di conseguimento della maggiorazione del diritto di voto.

## Andamento del titolo GHC nel corso del primo semestre 2022

La società Garofalo Health Care S.p.A. a far data dal 9 novembre 2018 è quotata sul mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, a partire dal 25 marzo 2021, le azioni GHC sono state ammesse al segmento Euronext

STAR Milan – Segmento Titoli con Alti Requisiti.

Nel corso dei primi sei mesi del 2022 il titolo GHC ha registrato una variazione negativa del 26,0%<sup>3</sup>, performance che tuttavia riflette anche il deterioramento del contesto macro-economico conseguente allo scoppio del conflitto tra Russia ed Ucraina avvenuto a far data dal mese di febbraio 2022.

Si ricorda inoltre come dal giorno della sua quotazione, avvenuta il 9 novembre 2018 ad Euro 3,34 per azione, il titolo GHC abbia registrato una performance pari al +20,1% (calcolata alla data del 30 giugno 2022), attestandosi sempre al di sopra del prezzo di collocamento.

Si riporta di seguito uno schema di riepilogo dell'andamento del titolo GHC per il periodo di riferimento:

Principali indicatori borsistici relativi al primo semestre 2022 (Euro)	
Prezzo di offerta in sede di IPO il 9 novembre 2018	3,34
Prezzo di chiusura il 30 giugno 2022	4,01
Prezzo di chiusura il 3 gennaio 2022 (primo giorno di negoziazione dell'anno)	5,42
Numero di azioni ordinarie GHC al 30 giugno 2022	90.200.000
Numero di azioni ordinarie GHC al 3 gennaio 2022	90.200.000
Azioni proprie detenute il 30 giugno 2022	1.066.147
Azioni ordinarie in circolazione il 30 giugno 2022	89.133.853
Azioni proprie detenute il 3 gennaio 2022	973.148
Azioni ordinarie in circolazione il 3 gennaio 2022	89.226.852
Capitalizzazione borsistica il 30 giugno 2022 <sup>(4)</sup>	357.426.751
Capitalizzazione borsistica il 3 gennaio 2022 <sup>(4)</sup>	483.609.538

#### Copertura del titolo GHC da parte di analisti finanziari

Alla data del 30 giugno 2022 il titolo GHC era coperto da 3 broker finanziari (Equita SIM, Mediobanca ed Exane BNP Paribas), che nel corso dell'anno hanno seguito attivamente il Gruppo GHC con studi e analisi dedicate, mantenendo sempre la raccomandazione di acquisto ("Buy" / "Outperform") sul titolo.

<sup>(3)</sup> Calcolata come differenza tra il prezzo del titolo GHC alla data del 30 giugno 2022 (pari a Euro 4,01) e quello alla data del 3 gennaio 2022 – primo giorno di negoziazione dell'anno (pari a Euro 5,42)

<sup>(4)</sup> Calcolata al netto delle azioni proprie detenute dalla Società a quella data

## 2. ANDAMENTO DEL GRUPPO

### Principali risultati economico-finanziari del Gruppo GHC

I risultati del primo semestre 2022, sebbene abbiano ancora 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 Op.EBITDA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica, relativi al primo semestre 2022 posti a confronto con il medesimo semestre del 2021.

Si segnala che i dati di consuntivo del primo semestre 2022, nel confronto con il 2021, includono anche il pieno contributo di Clinica San Francesco S.r.l. (contributo di tre mesi nel semestre precedente, in quanto acquisita il 9 aprile 2021) e di Domus Nova S.p.A., acquisita il 28 luglio 2021.

Dati consolidati	2022		2021		2022 vs. 2021	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
<b>Ricavi</b>	<b>166.288</b>	<b>100,0%</b>	<b>133.473</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.814</b>	<b>24,6%</b>
Totale costi operativi (escl. "Adjustments") <sup>5</sup>	(135.117)	-81,3%	(108.728)	-81,5%	(26.389)	24,3%
<b>Op. EBITDA Adjusted</b>	<b>31.170</b>	<b>18,7%</b>	<b>24.745</b>	<b>18,5%</b>	<b>6.425</b>	<b>26,0%</b>
Altri costi ("Adjustments") <sup>6</sup>	(316)	-0,2%	(2.486)	-1,9%	2.170	-87,3%
<b>Operating EBITDA</b>	<b>30.855</b>	<b>18,6%</b>	<b>22.259</b>	<b>16,7%</b>	<b>8.596</b>	<b>38,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(9.230)	-5,6%	(6.921)	-5,2%	(2.309)	33,4%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(2.230)	-1,3%	(1.288)	-1,0%	(942)	73,2%
<b>EBIT</b>	<b>19.395</b>	<b>11,7%</b>	<b>14.050</b>	<b>10,5%</b>	<b>5.344</b>	<b>38,0%</b>
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>19.710</b>	<b>11,9%</b>	<b>16.536</b>	<b>12,4%</b>	<b>3.174</b>	<b>19,2%</b>
Oneri finanziari netti	(2.106)	-1,3%	(1.481)	-1,1%	(625)	42,2%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>17.289</b>	<b>10,4%</b>	<b>12.570</b>	<b>9,4%</b>	<b>4.720</b>	<b>37,5%</b>
<b>Risultato ante imposte Adjusted</b>	<b>17.605</b>	<b>10,6%</b>	<b>15.055</b>	<b>11,3%</b>	<b>2.549</b>	<b>16,9%</b>
Imposte sul reddito	(4.037)	-2,4%	(2.796)	-2,1%	(1.240)	44,4%
<b>Risultato netto</b>	<b>13.252</b>	<b>8,0%</b>	<b>9.773</b>	<b>7,3%</b>	<b>3.479</b>	<b>35,6%</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>13.244</b>	<b>8,0%</b>	<b>9.769</b>	<b>7,3%</b>	<b>3.475</b>	<b>35,6%</b>
Risultato di terzi	8	0,0%	4	0,0%	4	99,1%

<sup>5</sup> Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti (ad es. impatto netto extra costi covid) e costi una tantum (ad es. costi per M&A)

<sup>6</sup> Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti (ad es. impatto netto extra costi covid) e costi una tantum (ad es. costi per M&A)

## 2.1. Analisi dei Ricavi consolidati 2022

Al 30 Giugno 2022 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 166.288 migliaia, in aumento del 24,6% rispetto a Euro 133.473 migliaia del primo semestre 2021.

L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 32.814 migliaia, è dovuto per Euro 26.345 migliaia alla variazione del perimetro di consolidamento, in quanto il conto economico del primo semestre 2022 include il pieno contributo di Domus Nova S.p.A. e di Clinica San Francesco S.r.l. (che contribuiva solo per tre mesi nel semestre precedente), e per la parte restante alla maggiore produttività delle società a parità di perimetro.

L'aumento dei ricavi beneficia inoltre del parziale rimborso degli extra costi covid<sup>7</sup> sostenuti dalle società del Gruppo, anche in esercizi precedenti, pari complessivamente ad Euro 1.567 migliaia, di cui Euro 1.488 migliaia ricevuti dalle società a parità di perimetro e Euro 79 migliaia ricevuti da Clinica San Francesco S.r.l. e Domus Nova S.p.A..

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	1H22 Actual	1H21 Actual	1H22 vs. 1H21 Euro '000	1H22 vs. 1H21 %
<b>Totale</b>	<b>166.288</b>	<b>133.473</b>	<b>32.814</b>	<b>24,6%</b>
di cui rimborso "extra-costi" Covid	1.488	861	627	72,8%
di cui Domus Nova + Clinica San Francesco*	35.285	8.861	26.424	298,2%

\* nel 2021 Clinica San Francesco contribuisce solo per tre mesi, mentre Domus Nova è stata acquisita nel secondo semestre del 2021

## 2.2. Analisi dei Costi operativi consolidati 2022

I costi operativi consolidati registrati nel primo semestre 2022, al netto dei costi non ricorrenti e dei costi cosiddetti "Adjustments" complessivamente pari a Euro 316 migliaia, ammontano ad Euro 135.117 migliaia, in aumento di Euro 26.389 migliaia (+24,3%) rispetto a Euro 108.728 migliaia del primo semestre 2021.

Tale incremento dei costi operativi è da correlare per Euro 20.370 migliaia alla variazione dell'area di consolidamento, con l'ingresso nel Gruppo di Domus Nova S.p.A. e con la contribuzione piena di Clinica San Francesco S.r.l., e per la parte restante ai maggiori volumi di produzione ed all'aumento dei costi energetici.

Gli Adjustments afferiscono sia agli oneri sostenuti dalle società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza Covid 19 che, al netto dei rimborsi ad esse riconosciuti, risultano pari ad Euro 265 migliaia, sia ai costi M&A, pari ad Euro 51 migliaia. Rispetto al 30 giugno 2021 i costi non ricorrenti sono diminuiti di Euro 2.170 migliaia per effetto della diminuzione dei costi Covid, pari a Euro 685 migliaia, del riconoscimento di maggiori rimborsi per Euro 707 migliaia e dei minori costi di M&A, pari a Euro 779 migliaia, dato che nel semestre precedente erano stati sostenuti costi per l'acquisizione di Clinica San Francesco S.r.l.

## 2.3. Analisi dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2022

Sul fronte della marginalità, l'Operating EBITDA Adjusted<sup>8</sup> consolidato risulta pari a Euro 31.170 migliaia, in aumento di Euro 6.425 migliaia (+26,0%) rispetto a Euro 24.745 migliaia del primo semestre 2021, beneficiando del pieno contributo delle acquisizioni di Domus Nova S.p.A. e di Clinica San Francesco S.r.l., pari ad Euro 7.106 migliaia al 30 giugno 2022.

Complessivamente, nel primo semestre 2022 il margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 18,7%.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	1H22 Actual	1H21 Actual	1H22 vs. 1H21 Euro '000	1H22 vs. 1H21 %
<b>Op. EBITDA Reported</b>	<b>30.855</b>	<b>22.259</b>	<b>8.596</b>	<b>38,6%</b>
+ extra-costi Covid (netto rimborsi)	265	1.656	(1.391)	-84,0%
+ costi M&A	51	830	(779)	-93,9%
<b>Op. EBITDA Adjusted</b>	<b>31.170</b>	<b>24.745</b>	<b>6.425</b>	<b>26,0%</b>

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Tale indicatore rettifica l'Operating EBITDA per i ricavi e costi non ricorrenti (ad es. impatto netto extra costi covid) e costi una tantum (ad es. costi per M&A), al fine di fornire una metrica normalizzata e confrontabile con i dati storici della società

di cui Domus Nova + Clinica San Francesco*	7.106	1.705	5.401	316,8%
Op. EBITDA Reported Margin (%)	18,6%	16,7%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	18,7%	18,5%	-	-

\* nel 2021 Clinica San Francesco contribuisce solo per tre mesi, mentre Domus Nova è stata acquisita nel secondo semestre 2021

#### 2.4. Analisi dell'EBIT e dell'EBIT Adjusted Consolidato 2022

L'EBIT Adjusted nel primo semestre 2022 è stato pari a Euro 19.710 migliaia, in aumento di Euro 3.174 migliaia (+19,2%) rispetto a Euro 16.536 migliaia del 2021.

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza dell'esercizio per Euro 9.230 migliaia, in aumento di Euro 2.309 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 principalmente per effetto della variazione di perimetro, oltre che di rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 2.230 migliaia, con un incremento di Euro 942 migliaia rispetto al primo semestre 2021. L'aumento delle rettifiche di valore e altri accantonamenti rispetto al 30 giugno 2021 è ascrivibile all'effetto combinato dei seguenti fenomeni: (i) incremento degli accantonamenti per rischi sanitari, al netto dei rilasci, per Euro 614 migliaia; (ii) maggiori accantonamenti netti relativi a rischi ASL per Euro 530 migliaia; (iii) incrementi dei rilasci per i rischi su crediti per Euro 104 migliaia (iv) minori accantonamenti per altri rischi, principalmente di natura giuslavoristica, per Euro 97 migliaia.

#### 2.5. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2022

Il Risultato netto si è attestato a Euro 13.252 migliaia, con un incremento pari a Euro 3.479 migliaia rispetto a Euro 9.773 migliaia del 2021.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 2.106 migliaia, in aumento di Euro 625 migliaia rispetto al 2021 principalmente per il maggiore indebitamento presente nel Gruppo a seguito delle ultime acquisizioni effettuate, e di imposte pari a Euro 4.037 migliaia, in aumento di Euro 1.240 migliaia rispetto al primo semestre 2021 principalmente per il migliore risultato ante imposte conseguito.

#### 2.6. Principali risultati economici del periodo dati pro-forma

Al fine di fornire un'adeguata comparabilità dei risultati aziendali del semestre rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, di seguito è riportato il prospetto di conto economico che confronta il primo semestre 2022 con il primo semestre 2021 Pro-Forma<sup>9</sup>, ovvero elaborato dando effetto retroattivo al 1° gennaio 2021 all'acquisizione di Clinica San Francesco S.r.l. (avvenuta il 9 aprile 2021) e all'acquisizione di Domus Nova S.p.A. (avvenuta il 28 luglio 2021).

Si evidenzia che il conto economico pro-forma di seguito riportato è diverso rispetto al dato presentato nella relazione sulla gestione al 30 giugno 2021, che teneva conto solo dell'acquisizione di Clinica San Francesco S.r.l..

Si precisa che nella presente Relazione sulla Gestione, in aggiunta agli indicatori previsti dagli schemi di bilancio e conformi agli International Financial Reporting Standards (IFRS), sono esposti anche alcuni indicatori alternativi di performance (IAP) utilizzati dal Management per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo. La determinazione puntuale degli indicatori IAP di seguito esposti è riportata in una specifica sezione della presente relazione, cui si rimanda per ogni ulteriore approfondimento.

Dati consolidati	Giugno 2022		Giugno 2021 pro-forma		2022 vs. 2021 pro-forma	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	166.288	100,0%	157.475	100,0%	8.813	5,6%
Totale costi operativi (escl. Adjustments)	(135.117)	-81,3%	(130.593)	-82,9%	(4.524)	3,5%
Op. EBITDA Adjusted	31.170	18,7%	26.882	17,1%	4.289	16,0%

<sup>(9)</sup> Tali prospetti Pro-Forma sono stati elaborati su base volontaria e fatti oggetto di procedure concordate con la società di revisione in accordo con l'International Standard of Related Services ("ISRS") 4400 emanato dallo IAASB

Altri costi ("Adjustments")	(316)	-0,2%	(2.486)	-1,6%	2.170	-87,3%
<b>Operating EBITDA</b>	<b>30.855</b>	<b>18,6%</b>	<b>24.396</b>	<b>15,5%</b>	<b>6.459</b>	<b>26,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(9.230)	-5,6%	(9.127)	-5,8%	(103)	1,1%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(2.230)	-1,3%	(2.048)	-1,3%	(182)	8,9%
<b>EBIT</b>	<b>19.395</b>	<b>11,7%</b>	<b>13.221</b>	<b>8,4%</b>	<b>6.174</b>	<b>46,7%</b>
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>19.710</b>	<b>11,9%</b>	<b>15.707</b>	<b>10,0%</b>	<b>4.004</b>	<b>25,5%</b>
Oneri finanziari netti	(2.106)	-1,3%	(1.714)	-1,1%	(392)	22,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>17.289</b>	<b>10,4%</b>	<b>11.507</b>	<b>7,3%</b>	<b>5.782</b>	<b>50,2%</b>
<b>Risultato ante imposte Adjusted</b>	<b>17.604</b>	<b>10,6%</b>	<b>13.993</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.612</b>	<b>25,8%</b>
Imposte sul reddito	(4.037)	-2,4%	(2.531)	-1,6%	(1.506)	59,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>13.252</b>	<b>8,0%</b>	<b>8.976</b>	<b>5,7%</b>	<b>4.276</b>	<b>47,6%</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>13.244</b>	<b>8,0%</b>	<b>8.974</b>	<b>5,7%</b>	<b>4.270</b>	<b>47,6%</b>
Risultato di terzi	8	0,0%	2	0,0%	6	n.a.

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 del primo semestre 2021.

#### Situazione Patrimoniale e Finanziaria

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

Dati consolidati Fonti/Impieghi	2022	2021	Δ vs 2021
	Giugno	Dicembre	Euro '000
Avviamento	70.635	70.265	370
Immobilizzazioni materiali e immateriali	413.612	413.758	(146)
Immobilizzazioni finanziarie	1.115	1.768	(652)
<b>I Capitale Fisso</b>	<b>485.363</b>	<b>485.791</b>	<b>(428)</b>
Crediti Commerciali	72.347	74.720	(2.373)
Rimanenze	4.281	4.322	(42)
Debiti Commerciali	(48.776)	(46.239)	(2.538)
<b>Capitale Circolante Netto Operativo</b>	<b>27.851</b>	<b>32.803</b>	<b>(4.952)</b>
Altre attività/passività	(29.554)	(27.896)	(1.658)
<b>II Capitale Circolante Netto</b>	<b>(1.703)</b>	<b>4.907</b>	<b>(6.610)</b>
Imposte differite nette	(57.237)	(58.272)	1.035
Fondi	(30.474)	(29.333)	(1.141)
<b>III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)</b>	<b>395.948</b>	<b>403.093</b>	<b>(7.144)</b>
<b>IV Indebitamento finanziario netto</b>	<b>125.048</b>	<b>142.378</b>	<b>(17.330)</b>
Patrimonio netto di terzi	269	262	8
Patrimonio netto del Gruppo	270.631	260.453	10.178
<b>V Patrimonio Netto</b>	<b>270.900</b>	<b>260.715</b>	<b>10.186</b>
<b>VI Totale Fonti di finanziamento</b>	<b>395.948</b>	<b>403.093</b>	<b>(7.144)</b>

Il Capitale fisso al 30 Giugno 2022 è pari a Euro 485.363 migliaia, con un decremento di Euro 428 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 determinato principalmente dai seguenti fenomeni: (i) incremento della voce "Avviamento" per Euro 370 migliaia in seguito alla fusione della società Studio Schio S.r.l. in Centro Medico San Biagio S.r.l.; (ii) decremento netto delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 146 migliaia, derivante dagli investimenti nelle immobilizzazioni materiali (Euro 8.474 migliaia), al netto degli ammortamenti del periodo (Euro 8.555 migliaia); (iii) decremento delle immobilizzazioni finanziarie per Euro 652 migliaia, dovuto principalmente all'annullamento della partecipazione nella Studio Schio S.r.l., pari a Euro 387 migliaia, acquistata a fine 2021 e fusa nel corso del primo semestre 2022 nella controllante Centro Medico San Biagio S.r.l.

Il Capitale circolante netto operativo registra complessivamente un decremento netto pari ad Euro 4.952 migliaia, imputabile alla dinamica di incassi e pagamenti delle diverse società operative.

Le altre passività nette registrano un incremento di Euro 1.658 migliaia principalmente ascrivibile all'incremento dei debiti verso dipendenti per accantonamenti di ferie e tredicesima mensilità.

Il capitale circolante netto, quindi, registra un decremento complessivo pari ad Euro 6.610 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 1.035 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 al 30 giugno 2022 registrano un incremento pari ad Euro 1.141 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 da attribuire principalmente all'incremento netto del fondo TFR (Euro 1.037 migliaia) conseguente all'aumento del tasso di inflazione utilizzato per effettuare l'attuarizzazione del fondo, come previsto dalle disposizioni dello IAS 19.

Il Capitale Investito Netto al 30 Giugno 2022 si attesta a Euro 395.948 migliaia, con un decremento di Euro 7.144 migliaia rispetto a Euro 403.093 migliaia del 31 dicembre 2021 dovuto principalmente alla riduzione del capitale circolante netto (Euro 6.610 migliaia).

Al 30 Giugno 2022 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 125.048 migliaia, composta da un indebitamento finanziario lordo pari a Euro 165.945 migliaia e liquidità per Euro 40.897 migliaia. La PFN registra quindi un decremento di Euro 17.330 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 5.028 migliaia e il rimborso del finanziamento verso la controllante Larama (Euro 1.664 migliaia).

Il Patrimonio netto di Gruppo al 30 Giugno 2022 è pari a Euro 270.631 migliaia e registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 10.178 migliaia, riconducibile principalmente al risultato di periodo (Euro 13.244 migliaia), al netto dell'effetto attuariale sul fondo TFR (negativo per Euro 1.019 migliaia) e dell'acquisto delle azioni proprie (Euro 2.083 migliaia).

#### Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario netto è stato determinato secondo lo schema previsto dalla Raccomandazione ESMA/2013/319 e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021.

Dati consolidati	2022 Euro '000	2021 Euro '000	Δ vs 2021 Euro '000
A Disponibilità liquide	40.419	41.239	(820)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	40	39	1
C Altre attività finanziarie correnti	439	136	303
<b>D Liquidità</b>	<b>40.897</b>	<b>41.414</b>	<b>(517)</b>
E Debito finanziario corrente	19.173	24.163	(4.990)
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	21.577	21.499	78
<b>G Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>40.749</b>	<b>45.662</b>	<b>(4.913)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(148)</b>	<b>4.248</b>	<b>(4.396)</b>
I Debito finanziario non corrente	125.196	138.130	(12.934)
J Strumenti di debito	0	0	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>125.196</b>	<b>138.130</b>	<b>(12.934)</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>125.048</b>	<b>142.378</b>	<b>(17.330)</b>

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata, la liquidità è pari ad Euro 40.897 migliaia e risulta sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio precedente.

L'indebitamento finanziario corrente registra un decremento pari a Euro 4.913 migliaia, imputabile principalmente al minor utilizzo di affidi e anticipazione bancarie.

L'indebitamento finanziario non corrente evidenzia un decremento di Euro 12.934 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.

### Sintesi dei principali Indicatori Alternativi di Performance riportati per il Gruppo GHC e modalità di elaborazione

Il Gruppo GHC utilizza alcuni Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”), che non sono identificati come misure contabili nell’ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell’andamento del Gruppo. Tali Indicatori Alternativi di Performance, sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall’ESMA/2015/1415 ed adottati dalla CONSOB con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015. Gli indicatori IAP contenuti nella presente Relazione si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto della presente Relazione Finanziaria semestrale e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa del Gruppo e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS).

Di seguito la definizione degli indicatori alternativi di performance utilizzati nella presente Relazione:

#### Operating EBITDA Adjusted

Tale indicatore, che rettifica l’Operating EBITDA per i ricavi e costi non ricorrenti (es. impatto netto extra costi covid) e per i costi *una tantum* (es. costi M&A), è rappresentato al fine di offrire un confronto su basi omogenee con l’esercizio 2021.

L’Operating EBITDA Adjusted al 30 giugno 2022 si è attestato a Euro 31.170 migliaia, in aumento di Euro 6.425 migliaia (+ 26,0%) rispetto a Euro 24.745 migliaia del periodo precedente, principalmente per effetto della variazione di perimetro di consolidamento (Euro 6.053 migliaia) e per il residuo per la maggiore redditività delle società a perimetro costante.

L’Operating EBITDA Adjusted al 30 giugno 2022 è superiore anche al dato del primo semestre 2021 Pro-Forma, pari a Euro 26.882 migliaia (+16,0%), grazie principalmente al recupero di efficienza operativa conseguito nel primo semestre 2022 da Clinica San Francesco S.r.l. e Domus Nova S.p.A.

Dati consolidati	1H22 Actual Euro ‘000	1H2021 Actual Euro ‘000	1H2021 Pro-Forma Euro ‘000
Operating EBITDA	30.855	22.259	24.396
Altri costi (Adjustments)	316	2.486	2.486
<b>Operating EBITDA Adjusted</b>	<b>31.170</b>	<b>24.745</b>	<b>26.882</b>

#### EBIT Adjusted

Tale indicatore, che rettifica l’EBIT per le fattispecie precedentemente descritte, è rappresentato al fine di offrire un confronto su basi omogenee con il primo semestre 2021.

Come evidenziato dalla tabella sottostante, l’EBIT Adjusted al 30 giugno 2022, pari a Euro 19.710 migliaia, mostra un incremento di Euro 3.174 migliaia (+19,2%) rispetto al dato del primo semestre 2021 (Euro 16.536 migliaia) e di Euro 4.004 migliaia (+25,5%) rispetto al dato del primo semestre 2021 Pro-Forma (Euro 15.707 migliaia).

Dati consolidati	1H22 Actual Euro ‘000	1H2021 Actual Euro ‘000	1H2021 Pro-Forma Euro ‘000
EBIT	19.395	14.050	13.221
Altri costi (Adjustments)	316	2.486	2.486
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>19.710</b>	<b>16.536</b>	<b>15.707</b>

#### Margine Operating EBITDA Adjusted

Il margine Operating EBITDA Adjusted viene calcolato come rapporto tra l’Operating EBITDA Adjusted ed i ricavi. Al 30 giugno 2022 il margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo, che rettifica l’Operating EBITDA delle fattispecie precedentemente descritte, si è attestato al 18,7% rispetto al 18,5% del primo semestre 2021 ed al 17,1% del primo semestre 2021 Pro-Forma.

Dati consolidati	1H22 Actual Euro '000	1H2021 Actual Euro '000	1H2021 Pro-Forma Euro '000
Operating EBITDA Adjusted	31.170	24.745	26.882
Ricavi	166.288	133.473	157.475
<b>Margine Operating EBITDA Adjusted</b>	<b>18,7%</b>	<b>18,5%</b>	<b>17,1%</b>

### EBIT e Operating EBITDA

Si riporta di seguito la riconciliazione tra l'Utile netto consolidato del Gruppo, l'EBIT e l'Operating EBITDA consolidati per il primo semestre 2022 e 2021, quest'ultimo sia su base Actual che su base Pro-Forma.

Dati consolidati	1H22 Actual Euro '000	1H2021 Actual Euro '000	1H2021 Pro-Forma Euro '000
<b>Utile Netto</b>	<b>13.252</b>	<b>9.773</b>	<b>8.976</b>
<i>Imposte sul reddito dell'esercizio</i>	<i>4.037</i>	<i>2.796</i>	<i>2.531</i>
<i>Valutazione partecipazioni a Patrimonio Netto</i>	<i>(65)</i>	<i>(113)</i>	<i>(113)</i>
<i>Oneri finanziari</i>	<i>2.247</i>	<i>1.638</i>	<i>1.872</i>
<i>Proventi finanziari</i>	<i>(76)</i>	<i>(45)</i>	<i>(45)</i>
<b>EBIT</b>	<b>19.395</b>	<b>14.050</b>	<b>13.221</b>
<i>Ammortamenti e accantonamenti</i>	<i>9.230</i>	<i>6.921</i>	<i>9.127</i>
<i>Rettifiche di valore e altri accantonamenti</i>	<i>2.230</i>	<i>1.288</i>	<i>2.048</i>
<b>Operating EBITDA</b>	<b>30.855</b>	<b>22.259</b>	<b>24.396</b>

### Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto

Di seguito si riporta il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Netto (come già definito nelle sezioni precedenti) e il Patrimonio Netto di Gruppo.

Dati consolidati	1H22 Actual Euro '000	FY21 Actual Euro '000
Indebitamento finanziario netto	125.048	142.378
Patrimonio Netto	270.900	260.714
<b>Rapporto fra indebitamento finanziario netto e Patrimonio netto</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>

## 3. ANDAMENTO DEL SETTORE

### 3.1. Composizione ed evoluzione della spesa sanitaria pubblica Italiana (highlights tratti dal Report OASI)

La Società riporta periodicamente l'evoluzione e la composizione della spesa sanitaria pubblica in Italia, prendendo a riferimento dati pubblici comunicati in report di settore specialistici ed altamente accreditati quali il Report OASI. Il Report OASI più aggiornato disponibile, pubblicato nel 2021 e relativo ai dati 2020, è stato già riportato dalla Società nella Relazione sulla Gestione al 31.12.2021, cui quindi si chiede di fare riferimento per ogni ulteriore dettaglio.

### 3.2. Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza ("PNRR")

Nel mese di aprile 2021 il Governo italiano ha redatto il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza ("PNRR"), ovvero il documento che illustra alla Commissione Europea le modalità e gli ambiti di intervento con i quali l'Italia intende investire i fondi che arriveranno nell'ambito del programma Next Generation EU predisposto alla luce della grave situazione emergenziale conseguente il diffondersi della pandemia da Covid-19 a partire dal 2020.

Il PNRR raggruppa i progetti di investimento in 16 componenti, a loro volta raggruppate in 6 missioni (Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo; Rivoluzione verde e transizione ecologica; Infrastrutture per una mobilità sostenibile; Istruzione e ricerca; Coesione e inclusione; Salute).

In particolare, la Missione n. 6 si articola in due componenti:

*1. Reti di prossimità, strutture e telemedicina per l'assistenza sanitaria territoriale*

Gli interventi di questa componente intendono rafforzare le prestazioni erogate sul territorio grazie al potenziamento e alla creazione di strutture e presidi territoriali (come le Case della Comunità e gli Ospedali di Comunità), il rafforzamento dell'assistenza domiciliare, lo sviluppo della telemedicina e una più efficace integrazione con tutti i servizi socio-sanitari.

*2. Innovazione, ricerca e digitalizzazione del servizio sanitario nazionale*

Le misure incluse in questa componente consentiranno il rinnovamento e l'ammodernamento delle strutture tecnologiche e digitali esistenti, il completamento e la diffusione del Fascicolo Sanitario Elettronico (FSE), una migliore capacità di erogazione e monitoraggio dei Livelli Essenziali di Assistenza (LEA) attraverso più efficaci sistemi informativi. Rilevanti risorse sono destinate anche alla ricerca scientifica e a favorire il trasferimento tecnologico, oltre che a rafforzare le competenze e il capitale umano del SSN anche mediante il potenziamento della formazione del personale.

Di seguito si riporta una tabella di sintesi degli investimenti previsti in relazione alla Missione n.6 per complessivi Euro 15,63 miliardi (da impiegare nel periodo 2021-2026).

Componenti della Missione n. 6	Principali direttrici e rationale degli investimenti
<p align="center"><b>Reti di prossimità, strutture e telemedicina per l'assistenza sanitaria territoriale (Euro 7,0 miliardi)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Potenziare il SSN, allineando i servizi ai bisogni delle comunità e dei pazienti, anche alla luce delle criticità emerse durante l'emergenza pandemica.</li> <li>- Rafforzare le strutture e i servizi sanitari di prossimità e i servizi domiciliari</li> <li>- Sviluppare la telemedicina e superare la frammentazione e la mancanza di omogeneità dei servizi sanitari offerti sul territorio;</li> <li>- Sviluppare soluzioni di telemedicina avanzate a sostegno dell'assistenza domiciliare</li> </ul>
<p align="center"><b>Innovazione, ricerca e digitalizzazione del Servizio Sanitario Nazionale (Euro 8,63 miliardi)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sviluppare una sanità pubblica che valorizzi gli investimenti nel sistema salute in termini di risorse umane, digitali, strutturali, strumentali e tecnologici</li> <li>- Rafforzare la ricerca scientifica in ambito biomedico e sanitario</li> <li>- Potenziare e innovare la struttura tecnologica e digitale del SSN a livello Centrale e Regionale, al fine di garantire un'evoluzione significativa delle modalità di assistenza sanitaria, migliorando la qualità e la tempestività delle cure; valorizzando il ruolo del paziente come parte attiva del processo clinico-assistenziale; e garantendo una maggiore capacità di governance e programmazione sanitaria guidata dalla analisi dei dati, nel pieno rispetto della sicurezza e della tutela dei dati e delle informazioni</li> </ul>

### 3.3 Stato di avanzamento del PNRR alla data del 30 giugno 2022

L'Italia ha raggiunto tutti e 45 gli obiettivi previsti dal Piano nazionale di ripresa e resilienza entro il primo semestre dell'anno. In particolare, tutti i 6 obiettivi relativi alla Missione n. 6 del PNRR sono risultati conseguiti al 30 giugno 2022. Di seguito si riportano gli obiettivi previsti e le relative milestone.

Obiettivi al 30 giugno 2022: ambiti di intervento	Traguardo raggiunto
Definizione di un nuovo modello organizzativo della rete di assistenza sanitaria territoriale	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Il 22 giugno 2022 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il decreto con la riforma che contiene gli standard per l'assistenza territoriale, dopo il parere favorevole del Consiglio di Stato e nonostante la mancata intesa in Conferenza Stato Regioni</li> </ul>
Ammodernamento del parco tecnologico e digitale ospedaliero	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Firmati i Contratti istituzionali di sviluppo con le Regioni per l'attivazione di 7.700 posti letto in terapia intensiva e semi intensiva in più e l'acquisto di oltre 3mila nuove apparecchiature</li> </ul>
Case della comunità e presa in carico della persona	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Firmati con le Regioni i Contratti istituzionali di sviluppo che stabiliscono scadenze e piani operativi per gli investimenti nelle nuove Case di Comunità</li> </ul>
Casa come primo luogo di cura e telemedicina	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Il 24 maggio 2022 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il decreto del Ministro della Salute sul "Modello digitale per l'attivazione dell'assistenza domiciliare", con le procedure per attivare le prestazioni di telemedicina e dopo il via libera della Conferenza Stato Regioni. Il 18 marzo 2022 è stato anche pubblicato l'avviso per le manifestazioni di interesse per la realizzazione della piattaforma nazionale di telemedicina</li> </ul>
Casa come primo luogo di cura e telemedicina (Centrali operative territoriali)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Firmati con le Regioni i Contratti istituzionali di sviluppo che stabiliscono scadenze e piani operativi per gli investimenti nelle nuove Centrali operative territoriali</li> </ul>
Rafforzamento dell'assistenza sanitaria intermedia e delle sue strutture (Ospedali di Comunità)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Firmati con le Regioni i Contratti istituzionali di sviluppo che stabiliscono scadenze e piani operativi per gli investimenti nei nuovi Ospedali di Comunità</li> </ul>

## 4. INVESTIMENTI

### 4.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del primo semestre 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.

### 4.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Nel corso del primo semestre 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> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- Le attività di ristrutturazione di Santa Marta, che sarà destinata all'attività assistenziale con focus ai pazienti privati, termineranno nel corso del terzo trimestre 2022</li> </ul>
Eremo di Miazzina	 <p><i>Ampliamento Istituto Raffaele Garofalo</i> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- I lavori stanno proseguendo come da cronoprogramma</li> </ul>
Hesperia Hospital Modena	 <p><i>Ampliamento e riassetto organizzativo della struttura esistente</i> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- Le attività sono attualmente in corso</li> </ul>
Domus Nova	 <p><i>Riqualificazione Domus Nova e San Francesco</i> <i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Domus Nova: nuova area di accettazione con reception, nuovo ascensore, area pre operatoria</li> <li>- San Francesco: nuova area di accettazione, area ambulatoriale al piano terra, reparto di endoscopia, interventi per adeguamenti normativi CPI</li> <li>- Le attività sono attualmente in corso</li> </ul>

## 5. 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 del primo semestre 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"> <li>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 non sono poi proseguite nel secondo trimestre</li> </ul>
	Ospedali Privati Riuniti	<ul style="list-style-type: none"> <li>Messa a disposizione di un reparto dedicato a pazienti Covid 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</li> </ul>
Toscana	Rugani Hospital	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ul>

I risultati consolidati del Gruppo GHC al 30 giugno 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 del primo semestre 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 giugno 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.

## 6. 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.

## 7. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

## 8. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il Gruppo è confidente di poter continuare anche nel secondo semestre 2022 il suo percorso di crescita su base organica, con Ricavi ed Op. EBITDA Adjusted stimati superiori al 2021 anche a parità di perimetro. Tali prospettive tengono conto dell'accresciuta rilevanza del tema della salute a livello nazionale, sempre più riconosciuta bene primario imprescindibile, che determinerà un ruolo sempre maggiore del privato accreditato nell'ambito dell'offerta sanitaria e socio-assistenziale delle singole Regioni, in un contesto di crescenti necessità assistenziali. Le prospettive sopra menzionate considerano anche l'impatto positivo di alcune direttrici di sviluppo specifiche del Gruppo, che progressivamente potrà beneficiare anche del completamento dei progetti di ampliamento relativi alla "nuova S. Marta" (nel corso del secondo semestre 2022).

Si specifica che tali previsioni di crescita su base organica già includono le stime dei maggiori costi associati alle forniture dell'energia, che si assume possano essere assorbiti dagli incrementi di budget (ad es. per il recupero delle liste d'attesa).

In ultimo, coerentemente con la strategia Buy & Build intrapresa sin dall'IPO, il Gruppo conferma anche per il 2022 la sua intenzione strategica di crescere anche per linee esterne, attraverso acquisizioni di strutture di eccellenza con performance non dilutive, anche in prospettiva.

## 9. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI GAROFALO HEALTH CARE S.P.A. E IL GRUPPO SONO ESPOSTI

### ***9.1. Rischi connessi alla responsabilità delle strutture sanitarie del Gruppo per danni arrecati ai pazienti dai medici nell'esercizio della professione presso le strutture sanitarie***

Il Gruppo è soggetto ai rischi derivanti dalla responsabilità civile ex lege per eventuali danni arrecati ai pazienti ricoverati o assistiti presso le proprie strutture sanitarie dalle condotte colpose e/o dolose poste in essere nell'effettuazione delle prestazioni ospedaliere e/o territoriali e socioassistenziali da parte dei medici e degli operatori sanitari mal-practice), nonché rischi di natura economica conseguenti alla mancata completa copertura assicurativa dei potenziali sinistri.

Al fine di mitigare tali rischi, il Gruppo GHC adotta azioni volte a rafforzare la safety del paziente mediante il ricorso, da un lato, a procedure e pratiche ad hoc, coerenti ai principali orientamenti e best practice a livello nazionale/internazionale, attivando altresì canali formativi e informativi volti alla sensibilizzazione degli operatori nell'ambito della gestione e reporting degli eventi avversi/near miss e, dall'altro lato, attraverso coperture composite dei rischi, ai sensi della Legge n. 24 dell'8 marzo 2017 (la "Legge Gelli-Bianco" o la "Legge n. 24/2017"), tramite assicurazione (Domus Nova, Ospedali Privati Riuniti, Poliambulatorio Dalla Rosa Prati Villa Von Siebenthal, X-Ray One e Casa di Cura Prof. Nobili) e/o auto-assicurazione (le restanti Strutture, appostando a fondo un ammontare coerente al volume e tipologia dei sinistri per i quali il rischio di soccombenza sia stimato come probabile sulla base del parere di legali esterni e analisi interne). Su tale punto, inoltre, il Gruppo monitora costantemente gli aggiornamenti normativi, con particolare riferimento alla bozza di Decreto Attuativo della succitata "Legge Gelli – Bianco" che potrebbe comportare (rispetto alla formulazione della bozza di Decreto ad oggi nota) eventuali ulteriori adempimenti di compliance nonché adeguamenti di taluni massimali.

### ***9.2. Rischi connessi alla tutela dei dati personali e sensibili e all'implementazione della nuova disciplina di cui al reg. 679/2016***

Nello svolgimento della propria attività il Gruppo tratta in maniera sostanziale e continuativa dati personali e sanitari, in particolare dei pazienti e del personale medico e paramedico; pertanto, il Gruppo deve ottemperare sia al Regolamento UE 679/2016 in materia di protezione dei dati personali (c.d. "GDPR"), sia al D.Lgs. 196/2003, cd. "Codice Privacy", nonché ai provvedimenti del Garante per la Protezione dei Dati Personali. Ciascuna società del Gruppo ha implementato un'organizzazione e procedure interne finalizzate ad attuare le proprie operazioni di trattamento di dati personali secondo le disposizioni di legge e ha nominato un *Data Protection Officer* ("DPO") che le supporta nell'osservanza del GDPR e di altre disposizioni europee e italiane relative alla protezione dei dati.

### ***9.3. Rischi connessi a problematiche ambientali e alla normativa in materia di salute e sicurezza***

Le attività del Gruppo sono soggette alla normativa in tema di tutela dell'ambiente e della sicurezza dei luoghi di lavoro in cui il Gruppo svolge la propria attività produttiva. La sicurezza, la salute e l'igiene sul lavoro sono mantenute sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge oltre all'adozione di politiche, sistemi di gestione e procedure ad hoc. Inoltre, il Gruppo si avvale di appositi consulenti in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

Con riferimento ai rischi in materia ambientale, il principale punto di attenzione è relativo allo smaltimento dei rifiuti sanitari pericolosi, soprattutto a rischio infettivo, rispetto ai quali le società del Gruppo attuano i necessari adempimenti al fine di conformarsi ai provvedimenti di legge e regolamentari applicabili al settore sanitario.

Al momento, anche alla luce delle periodiche rilevazioni di risk assessment che il Gruppo sta conducendo, non si rilevano rischi "diretti" connessi al cambiamento climatico, ritenendosi in ogni caso necessario proseguire con le attività di analisi per l'individuazione di eventuali criticità.



#### **9.4. Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle imprese da reato ai sensi del D.Lgs. 231/2001**

Le società del Gruppo sono esposte al rischio di incorrere in sanzioni derivanti da potenziali reati ex D.Lgs. 231/01 in presenza di un'eventuale valutazione di inadeguatezza del proprio modello di organizzazione e gestione in materia di "responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica".

Allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti ritenuti potenzialmente rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa, GHC (i) si è dotata di un modello di organizzazione e gestione ai sensi dell'art. 6 comma 1 lett. a) del D. Lgs. 231/2001 (il "Modello 231")(10), (ii) ha adottato il Codice Etico di Gruppo e (iii) ha nominato un Organismo di Vigilanza.

Anche le società del Gruppo dotate di autonomia organizzativa hanno (i) adottato un proprio Modello 231, in linea con il Modello 231 approvato dalla Capogruppo, (ii) recepito il Codice Etico di Gruppo e (iii) istituito propri Organismi di Vigilanza.

#### **9.5. Rischio di credito**

Il rischio di credito è il rischio che una controparte non adempia ai propri obblighi legati ad uno strumento finanziario o ad un contratto commerciale.

Il rischio di credito è gestito da ciascuna società del Gruppo e dai rispettivi Amministratori e viene monitorato periodicamente dalla Capogruppo attraverso la predisposizione di opportune reportistiche finanziarie e gestionali. La massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 è rappresentata dal valore contabile delle attività esposte in bilancio consolidato nei crediti commerciali.

Il Gruppo ritiene che tale rischio sia moderato, in considerazione del fatto che i crediti vantanti da GHC afferiscono per la quasi totalità a controparti pubbliche (aziende ospedaliere e/o aziende sanitarie) per le quali non si ritiene di iscrivere un particolare rischio di insolvenza. In particolare, nel corso del primo semestre 2022, comunque caratterizzato dalla convivenza con le difficoltà correlate alla diffusione del virus Covid 19, il Gruppo ha monitorato prontamente l'evoluzione dei propri crediti commerciali, non rilevando deterioramenti nei tempi medi di incasso registrati nei confronti delle controparti pubbliche.

Pertanto, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, la Società ritiene che non siano sorti ulteriori rischi specifici in merito alla recuperabilità dei crediti vantati dalla stessa.

#### **9.6. Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e alle scadenze prestabiliti.

Il Gruppo ritiene che tale rischio sia moderato, in considerazione del fatto che le strutture del Gruppo sono prevalentemente localizzate in Regioni aventi un bilancio della spesa sanitaria in equilibrio, elemento che riduce, anche se non esclude, il rischio che il pagamento delle prestazioni assistenziali e socio-sanitarie effettuate sia ritardato o non effettuato da parte delle suddette Regioni.

Il rischio di liquidità è gestito dalle singole società del Gruppo e dai rispettivi Amministratori e viene monitorato periodicamente dalla Capogruppo attraverso la predisposizione di opportune reportistiche finanziarie e gestionali. In tal modo, il Gruppo mira ad assicurare l'adeguata copertura dei fabbisogni, monitorando i finanziamenti, le linee di credito concesse ed i relativi utilizzi, al fine di ottimizzare le risorse e gestire le eventuali eccedenze temporanee di liquidità.

Inoltre, il Gruppo si prefigge l'obiettivo di mantenere una struttura del capitale ottimale in modo da ridurre progressivamente il costo dell'indebitamento finanziario.

Nel corso del primo semestre 2022, il Gruppo ha monitorato prontamente la propria situazione finanziaria, non ravvisando la necessità di interventi significativi a sostegno della liquidità o del capitale circolante.

Si specifica inoltre come la PFN al 30 giugno 2022 beneficia ancora degli anticipi finanziari per Euro 10,5 mln circa erogati nel corso del 2020 e del 2021 dalle principali Regioni nelle quali il Gruppo opera, che hanno riconosciuto alle strutture

<sup>(10)</sup> Il Modello 231 è stato adottato dal CdA di GHC in data 8 agosto 2018 e successivamente aggiornato in data 30 luglio 2020

ospedaliera di GHC, in virtù della situazione di emergenza legata alla diffusione del Covid-19, un'anticipazione mensile compresa tra l'80% ed il 100%, a seconda dei casi, della produzione convenzionata dell'esercizio 2019 oppure dell'accordo di budget.

Pertanto, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, la Società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i fabbisogni derivanti da attività di investimento, gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro scadenza contrattuale.

### 9.7. Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse

Il rischio di tasso d'interesse a cui è esposto il Gruppo è originato dal debito a medio e lungo termine a tasso variabile. Al fine di valutare il potenziale impatto economico-finanziario, sul semestre in esame, di un'eventuale variazione dei tassi, è stata effettuata un'analisi di sensitività che simula l'effetto di un aumento dell'1% e di una diminuzione dello 0,25% del tasso di interesse annuo.

(importi in Euro migliaia)	Al 30 giugno 2022		
	Interessi passivi su mutui	Interessi +1%	Interessi -0,25%
<b>Totale</b>	<b>1.096</b>	<b>1.415</b>	<b>1.096</b>
<b>Delta</b>		<b>319</b>	<b>0*</b>

\* La diminuzione del tasso di interesse dello 0,25% non avrebbe comportato una diminuzione degli interessi passivi sul finanziamento perché lo stesso prevede un tasso variabile con *floor* a zero

Si fa presente che in data 16 novembre 2021 il gruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento per complessivi 221.000.000,00 Euro di cui 138.864.162,98 Euro sono stati destinati all'estinzione dei finanziamenti a medio lungo termine precedentemente in essere e dei relativi contratti derivati. Il contratto di finanziamento è stipulato a tasso variabile con *floor* a zero e attualmente non è coperto da contratti derivati. Il management sta valutando eventuali forme tecniche di copertura del rischio, monitorando costantemente le curve di andamento dei tassi.

### 9.8. Rischi connessi al conflitto in Ucraina

Nel recente quadro di incertezza generato dal conflitto in Ucraina, il Gruppo sta monitorando i possibili rischi, diretti ed indiretti, derivanti da tale crisi sulle proprie attività operative, in primis quelli connessi agli approvvigionamenti e relativi costi. Considerando che il Gruppo non svolge attività né in Ucraina né in Russia e non ha un'esposizione diretta a tali mercati, sia sul fronte delle vendite che su quella degli acquisti, non si intravedono rischi diretti per il Gruppo. E' inoltre stata svolta un'analisi sui possibili rapporti, intrattenuti a qualsiasi titolo, con persone giuridiche e/o fisiche con sede sociale / residenza in Russia, non ravvisandosi alcun rilievo.

Tale conflitto, tuttavia, sta generando un'inattesa instabilità geopolitica che potrebbe comportare, soprattutto se protratto nel tempo, dei rischi indiretti legati ad un ulteriore aumento del prezzo dell'energia e, conseguentemente, dei prezzi di approvvigionamento di alcuni materiali di consumo (ad esempio componentistica delle attrezzature elettromedicali, reagenti, ecc.). Al momento tali rischi indiretti non risultano significativi ma il Gruppo continuerà a verificarne l'evoluzione nel corso dei prossimi mesi.

### 9.9. Rischi connessi alla cybersecurity

Il Gruppo monitora costantemente gli eventuali attacchi ai propri sistemi informativi e la relativa esposizione al rischio, anche in termini di sottrazione di dati sensibili di natura "gestionale" delle società e "personale" dei pazienti. Al fine di contrastare i rischi ha pertanto avviato un percorso di rafforzamento con azioni strutturate volte al consolidamento dei presidi di controllo. Il Gruppo, stante la tipologia di attività svolte, i sistemi adottati e l'attuale situazione geo-politica, rispetto alla quale si è assistito ad una intensificazione generalizzata degli attacchi informatici, ha avviato una serie di attività specifiche di *vulnerability assessment* su tutte le Strutture per valutare il grado di esposizione agli attacchi cyber. E' inoltre in corso un processo di standardizzazione degli apparati e software di sicurezza (*Firewall UTM* e *Antivirus EPDR*)

anche mediante la predisposizione delle *dashboard* di monitoraggio, attraverso il quale il Gruppo è in grado di valutare lo stato di esposizione alle minacce sia sulla rete perimetrale (Internet), che sulla rete locale (PC e Server), i KPI dei servizi informativi, nonché incrementare la consapevolezza delle eventuali minacce cyber.

#### **9.10. Rischi connessi a variazioni normative**

Il Gruppo monitora costantemente gli eventuali aggiornamenti delle normative, di carattere sanitario e non, che possono comportare un cambiamento nelle condizioni operative, economiche e di compliance. A tal fine, le normative sono analizzate, anche ricorrendo a soggetti terzi esperti, valutandone gli eventuali effetti anche mediante un flusso di condivisione con il Management delle Strutture sanitarie.

#### **9.11. Rischi connessi alla disponibilità di figure professionali specialistiche**

Nel recente quadro economico e sociale nazionale, si è diffuso un fenomeno di turn-over del personale sanitario che può comportare una momentanea carenza di personale, con conseguenti disruption operative e potenziali riduzioni della qualità erogata e percepita dai pazienti. In tale contesto, il Gruppo GHC adotta politiche a livello locale per l'attivazione di specifici e diversificati canali di recruiting, oltre all'attivazione di canali a livello di Holding, non essendosi in ogni caso verificate particolari criticità nel periodo.

## **10. ALTRE INFORMAZIONI**

### **10.1. Sedi Secondarie**

Al 30 giugno 2022 Garofalo Health Care S.p.A. non ha sedi secondarie.

### **10.2. Piani di compensi basati su strumenti finanziari**

#### Piano di Stock Grant 2019 – 2021

In data 27 maggio 2022 Garofalo Healthcare S.p.A. ha effettuato la consegna delle azioni di GHC S.p.A ai beneficiari del "Piano di Stock Grant 2019 – 2021" (il "**Piano di Stock Grant**") riservato agli amministratori e ai manager della Società e/o delle società del Gruppo, che hanno ricoperto ruoli manageriali ritenuti rilevanti nell'ambito del Gruppo e con significativo impatto sulla creazione di valore per la Società e gli azionisti. Con la consegna delle azioni, il Piano triennale di Stock Grant si è concluso.

#### Piano di Performance Share 2021-2023

In data 30 aprile 2021 l'Assemblea dei Soci, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha approvato un nuovo piano di incentivazione a lungo termine denominato "Piano di Performance Share 2021-2023" (il "**Piano di Performance Share**") riservato all'Amministratore Delegato e al Direttore Generale della Società, nonché ad eventuali ulteriori figure chiave della Società e/o del Gruppo individuate a insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della Politica di Remunerazione e sentito - per quanto concerne i membri del CdA - il Comitato Nomine e Remunerazioni.

Il Piano di Performance Share si articola in tre cicli triennali: 2021-2023, 2022-2024 e 2023-2025.

Gli scopi del Piano di Performance Share sono i seguenti:

- a) promuovere la creazione di valore sostenibile per la Società, gli azionisti e gli stakeholder, anche in conformità alle indicazioni del Codice di Corporate Governance;
- b) orientare il management verso decisioni che perseguano la creazione di valore del Gruppo nel medio-lungo termine;
- c) rafforzare la politica di fidelizzazione e l'engagement delle risorse ritenute rilevanti per il Gruppo;
- d) attrarre, motivare e trattenere (c.d. *retention*) persone dotate delle qualità individuali e professionali necessarie per il perseguimento e il raggiungimento degli obiettivi aziendali di sviluppo delle attività core della Società e del Gruppo.

L'attribuzione gratuita e la successiva consegna delle azioni sono subordinate al verificarsi di predeterminati obiettivi di performance per ciascuno dei tre cicli in cui si articola il Piano di Performance Share.

Per ulteriori informazioni sul Piano di Performance Share si rinvia (i) alla Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e dell'articolo 84-quater del Regolamento Emittenti Consob, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2022, (ii) al documento informativo denominato "Documento Informativo relativo al piano di incentivazione denominato "Piano di Performance Share - 2021-2023"" redatto in conformità all'articolo 84-bis e all'Allegato 3A, Schema 7 del Regolamento Emittenti Consob, e (iii) all'informativa al pubblico ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti Consob, disponibili sul sito internet della Società [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), nella sezione "Governance/Remunerazione".

### **10.3. Azioni proprie e azioni di società controllanti**

Al 30 giugno 2022 la Società possiede n. 1.066.147 azioni proprie<sup>(11)</sup>.

Al 30 giugno 2022 né la Società né altre società del Gruppo possiedono azioni di società controllanti, inoltre non hanno effettuato acquisti o alienazioni durante l'esercizio su tali azioni, neppure per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

### **10.4. Informazioni relative alla salute, all'ambiente e al personale**

La Società e il Gruppo operano nel rispetto dei principi di tutela della salute e sicurezza dei lavoratori nonché di tutela dell'ambiente. Si segnala che nel corso del primo semestre 2022 non sono emersi fatti riferiti alla salute e sicurezza dei lavoratori né danni causati all'ambiente. Per approfondimenti ed analisi sulla materia si rimanda alla "Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario" predisposta a valere sull'esercizio 2021 e pubblicata sul sito internet della Società.

### **10.5. Informazioni sul governo societario e sugli assetti proprietari**

La Società aderisce al codice di corporate governance approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la corporate Governance (promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria) ("**Codice di Corporate Governance**") e la struttura di corporate governance di Garofalo Health Care S.p.A. adottata è stata configurata in osservanza alle raccomandazioni contenute nel Codice di Corporate Governance.

Ai sensi dell'art 123-bis del TUF la Società è tenuta a redigere annualmente una relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari, sull'adesione al Codice di Corporate Governance, sulle principali pratiche di governance applicate e sulle caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

La suddetta relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2022 ed è disponibile sul sito internet della Società [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), nella sezione Governance/Assemblea degli Azionisti. La Società è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale con l'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale.

Lo Statuto vigente della Società è stato approvato dall'Assemblea dei Soci in sessione straordinaria in data 26 settembre 2018 ed è entrato in vigore il 9 novembre 2018, data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società sul Mercato Telematico Azionario (MTA) gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è disponibile sul sito internet della Società ([www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), nella sezione "Governance/Corporate Governance") nella versione aggiornata il 26 gennaio 2021 a seguito dell'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice civile deliberato dal Consiglio di Amministrazione di GHC in data 20 gennaio 2021, e da ultimo il 20 maggio 2022 a seguito del mancato esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dei soci in data 26 settembre 2018 per l'aumento gratuito del capitale sociale a servizio del piano di *Stock Grant*. Lo Statuto è l'atto che definisce le caratteristiche essenziali della Società e ne detta le principali regole di organizzazione e funzionamento, nonché prevede la composizione degli organi sociali, i loro poteri e i rapporti reciproci. Lo Statuto contiene anche la descrizione dei diritti spettanti agli azionisti e le relative modalità di esercizio.

Il principale organo di governo societario è il Consiglio di Amministrazione, che ha la responsabilità primaria di determinare e perseguire gli obiettivi strategici della Società e del Gruppo a cui essa fa capo.

Il Consiglio di Amministrazione di Garofalo Health Care S.p.A., cui compete la responsabilità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ha predisposto nell'ambito del proprio ruolo di indirizzo e coordinamento del Gruppo

<sup>(11)</sup> Gli acquisti di azioni proprie effettuati dal Gruppo sono riportati a mezzo Comunicato Stampa sul sito internet della Società

GHC le “Linee guida del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei rischi” affinché i principali rischi dell’organizzazione risultino correttamente identificati, misurati, gestiti e monitorati in linea con gli obiettivi strategici del Gruppo. Il documento di definizione delle Linee guida del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei rischi è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 aprile 2019 e successivamente modificato in data 19 ottobre 2020.

In particolare, il documento illustra le regole e i principi di riferimento, i compiti e le responsabilità e le modalità di coordinamento dei principali attori del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi del Gruppo GHC. Il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, infatti, ha un ruolo centrale nel processo decisionale di Garofalo Health Care S.p.A. in quanto società quotata, ed è definito, in conformità ai principi di cui all’art.6 del Codice di Corporate Governance di Borsa Italiana, come l’insieme delle regole, procedure e strutture organizzative finalizzate ad una effettiva ed efficace identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, al fine di contribuire al successo sostenibile della Società.

#### **10.6. Operazioni con parti correlate**

Ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche si dà atto che nel corso del primo semestre 2022 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell’esercizio del Gruppo.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate ed evidenziate negli Schemi di bilancio e per una loro dettagliata esposizione si rimanda alle note “Operazioni con parti correlate” del Bilancio consolidato intermedio abbreviato della Società al 30 giugno 2022.

Conformemente a quanto previsto dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, la Società ha adottato una procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 novembre 2018, come successivamente modificata in data 22 giugno 2021 (con efficacia dal 1° luglio 2021) disponibile, anche per gli effetti di cui all’art. 2391-bis c.c., sul sito internet della Società [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com) nella sezione Governance/Corporate Governance.

Il principale responsabile della corretta applicazione della suddetta procedura è il Consiglio di Amministrazione della Società.

#### **10.7. Deroga agli obblighi di pubblicazione di documenti informativi in occasione di operazioni straordinarie significative**

In occasione del procedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nonché nel comunicato stampa pubblicato in data 30 ottobre 2018, la Società ha informato di avvalersi del regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 6 e 71, comma 1, dello stesso Regolamento Emittenti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Prof. Alessandro Maria Rinaldi

Legale rappresentante

# **BILANCIO CONSOLIDATO**

al 30 giugno 2022



---

INDICE

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022	PAG. 5
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022	PAG. 12
RELAZIONE DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022	PAG. 67

---

---

**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 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

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  
FRANCA BRUSCO  
GIANCARLA BRANDA

### 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

---

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

---

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2022

<i>in migliaia di Euro</i>		Al 30 giugno 2022	di cui vs. parti correlate	Al 31 dicembre 2021	di cui vs. parti correlate
Avviamento	Nota 2	70.635		70.265	
Altre attività immateriali	Nota 3	195.811		195.828	
Immobili, impianti e macchinari	Nota 4	216.896		217.006	
Investimenti immobiliari	Nota 5	905		924	
Partecipazioni	Nota 6	762		1.285	
Altre attività finanziarie non correnti	Nota 7	354		482	
Altre attività non correnti	Nota 8	1.553		1.113	
Imposte differite attive	Nota 9	10.704		9.660	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>497.620</b>		<b>496.564</b>	
Rimanenze	Nota 10	4.281		4.322	
Crediti commerciali	Nota 11	72.347		74.720	
Crediti tributari	Nota 12	5.231		6.088	
Altri crediti e attività correnti	Nota 13	3.771		3.405	
Altre attività finanziarie correnti	Nota 14	478		175	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 15	40.419		41.239	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>126.526</b>		<b>129.948</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>624.146</b>		<b>626.513</b>	

<i>in migliaia di Euro</i>		Al 30 giugno 2022	di cui vs. parti correlate	Al 31 dicembre 2021	di cui vs. parti correlate
Capitale sociale	Nota 16	31.570		31.570	
Riserva Legale	Nota 16	532		471	
Altre Riserve	Nota 16	225.284		209.578	
Risultato dell'esercizio di gruppo	Nota 37	13.244		18.834	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>270.631</b>		<b>260.453</b>	
Capitale e riserve di terzi	Nota 16	261		253	
Risultato d'esercizio di terzi	Nota 37	8		9	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>270.900</b>		<b>260.715</b>	
Benefici a dipendenti	Nota 17	13.024		11.987	
Fondi rischi ed oneri	Nota 18	17.450		17.346	
Debiti Finanziari non correnti	Nota 19	125.196		138.130	1.645
Altre passività non correnti	Nota 20	2.408		213	
Imposte differite passive	Nota 9	67.941		67.932	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>226.020</b>		<b>235.608</b>	
Debiti commerciali	Nota 21	48.776	58	46.239	45
Debiti Finanziari correnti	Nota 22	40.749		45.662	
Debiti tributari	Nota 23	4.352		3.860	
Altre passività correnti	Nota 24	33.349		34.429	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>127.227</b>		<b>130.190</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>353.246</b>		<b>365.798</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>624.146</b>		<b>626.513</b>	

## Conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2022

in migliaia di Euro		Per il semestre chiuso al 30 giugno			
		2022	di cui vs. parti correlate	2021	di cui vs. parti correlate
Ricavi da prestazioni di servizi	Nota 25	162.828		131.305	
Altri ricavi	Nota 26	3.460		2.168	
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>166.288</b>		<b>133.473</b>	
Costo per materie prime e materiali di consumo	Nota 27	24.187		19.189	
Costi per servizi	Nota 28	67.094	236	55.177	1.025
Costi del personale	Nota 29	36.785		30.725	
Altri costi operativi	Nota 30	7.366		6.123	
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>135.433</b>		<b>111.214</b>	
<b>TOTALE EBITDA</b>		<b>30.855</b>		<b>22.259</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	Nota 31	9.230		6.921	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	Nota 32	2.230		1.288	
<b>TOTALE AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE</b>		<b>11.460</b>		<b>8.209</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>19.395</b>		<b>14.050</b>	
Proventi finanziari	Nota 33	76		45	
Oneri finanziari	Nota 34	(2.247)	(19)	(1.638)	(26)
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Nota 35	65		113	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>(2.106)</b>		<b>(1.481)</b>	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>17.289</b>		<b>12.570</b>	
Imposte sul reddito	Nota 36	4.037		2.796	
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>Nota 37</b>	<b>13.252</b>		<b>9.773</b>	
Attribuibile a:					
Risultato di gruppo		13.244		9.769	
Risultato dei terzi		8		4	
<b>Utile per azione base e diluito (per unità di euro)</b>	<b>Nota 38</b>	<b>0,15</b>		<b>0,11</b>	

*Conto economico complessivo consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2022*

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno 2022	Al 30 giugno 2021
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>13.252</b>	<b>9.773</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</b>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(1.341)	317
Effetto fiscale	322	(76)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(1.019)</b>	<b>241</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che possono essere successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio</b>		
Fair value strumenti derivati	-	137
Effetto fiscale	-	(33)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che possono essere successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>104</b>
<b>Utili e (perdite) rilevate a patrimonio netto</b>	<b>(1.019)</b>	<b>345</b>
<b>Totale risultato complessivo di periodo</b>	<b>12.233</b>	<b>10.118</b>
Attribuibili a:		
Gruppo	12.225	10.114
Terzi	8	4

*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2022*

in migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Risultato di periodo di gruppo	Patrimonio netto di gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di periodo di terzi	Patrimonio netto consolidato
<b>Saldi al 31 dicembre 2020</b>	<b>28.700</b>	<b>394</b>	<b>162.280</b>	<b>11.781</b>	<b>203.155</b>	<b>63</b>	<b>3</b>	<b>203.221</b>
Ripartizione risultato	-	77	11.704	(11.781)	-	3	(3)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	(877)	-	(877)	-	-	(877)
Aumento di capitale	2.870	-	38.067	-	40.937	-	-	40.937
Riserva Stock Grant	-	-	(20)	-	(20)	-	-	(20)
Risultato complessivo	-	-	345	9.769	10.114	-	4	10.118
Altri movimenti	-	-	30	-	30	-	-	30
<b>Saldi al 30 giugno 2021</b>	<b>31.570</b>	<b>471</b>	<b>211.529</b>	<b>9.769</b>	<b>253.339</b>	<b>66</b>	<b>4</b>	<b>253.409</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2021</b>	<b>31.570</b>	<b>471</b>	<b>209.578</b>	<b>18.834</b>	<b>260.453</b>	<b>253</b>	<b>9</b>	<b>260.715</b>
Ripartizione risultato	-	61	18.773	(18.834)	-	9	(9)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	(2.083)	-	(2.083)	-	-	(2.083)
Riserva Stock Grant	-	-	28	-	28	-	-	28
Risultato complessivo	-	-	(1.019)	13.244	12.225	-	8	12.233
Altri movimenti	-	-	8	-	8	(1)	-	7
<b>Saldi al 30 giugno 2022</b>	<b>31.570</b>	<b>532</b>	<b>225.285</b>	<b>13.244</b>	<b>270.631</b>	<b>261</b>	<b>8</b>	<b>270.900</b>

## Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2022

In migliaia di Euro	giugno	
	2022	2021
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>Risultato di periodo</b>	<b>13.252</b>	<b>9.773</b>
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	8.992	6.863
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	373	349
- Accantonamenti per fondi rischi e oneri	2.336	1.288
- Accantonamenti per fondo svalutazione crediti	133	57
- Interessi da attualizzazione	849	363
- Variazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(65)	(113)
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	1.884	(51)
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	(713)	281
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(678)	(553)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(1.436)	(1.401)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	1.444	(3.101)
(Incremento) decremento delle rimanenze	42	(9)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	2.538	813
Altre attività e passività correnti	(362)	5.253
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>28.588</b>	<b>19.812</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(402)	(280)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.741)	(15.818)
Realizzi in immobilizzazioni materiali	26	64
Dividendi da collegata	120	120
Acquisizione Clinica San Francesco	-	(35.882)
<b>FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(6.997)</b>	<b>(51.796)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	65	24.480
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(11.111)	(8.721)
Erogazione/(rimborso) debiti verso banche a breve termine	(5.028)	(1.333)
Variazione altri debiti finanziari	(4.254)	(1.981)
Aumento di capitale e versamento soci	-	40.937
(Acquisto) azioni proprie	(2.083)	(877)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(22.411)</b>	<b>52.504</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(820)</b>	<b>20.520</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)</b>	<b>41.239</b>	<b>24.810</b>
<b>CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)</b>	<b>40.419</b>	<b>45.330</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi Pagati	<b>1.340</b>	<b>791</b>
Imposte sul reddito pagate	<b>3.192</b>	<b>866</b>



---

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022

---

## **Nota 1. Principi contabili di riferimento e criteri di redazione adottati nella preparazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2022**

### **1.1 Informazioni societarie**

La pubblicazione del bilancio consolidato intermedio del Gruppo al 30 giugno 2022 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 12 Settembre 2022.

GHC S.p.A. è una società per azioni quotata, registrata e domiciliata in Italia, con sede in Piazzale delle Belle Arti 6, Roma.

### **1.2 Principi generali**

Il Bilancio consolidato intermedio abbreviato del Gruppo GHC per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 (il "**Bilancio Consolidato Intermedio**") è stato redatto in conformità allo IAS 34.

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2022 a cui si rimanda alla sezione successiva.

Il Bilancio Consolidato Intermedio è presentato in migliaia di Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicato.

Il Bilancio Consolidato Intermedio è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli strumenti finanziari derivati che sono iscritti al *fair value*.

Il Bilancio Consolidato Intermedio, in assenza di incertezze o dubbi circa la capacità di proseguire la propria attività in un prevedibile futuro, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. In base al suddetto principio la Società è stata considerata in grado di continuare a svolgere la propria attività e pertanto le attività e le passività sono state contabilizzate in base al presupposto che l'impresa sarà in grado di realizzare le proprie attività e far fronte alle proprie passività durante il normale svolgimento dell'attività aziendale.

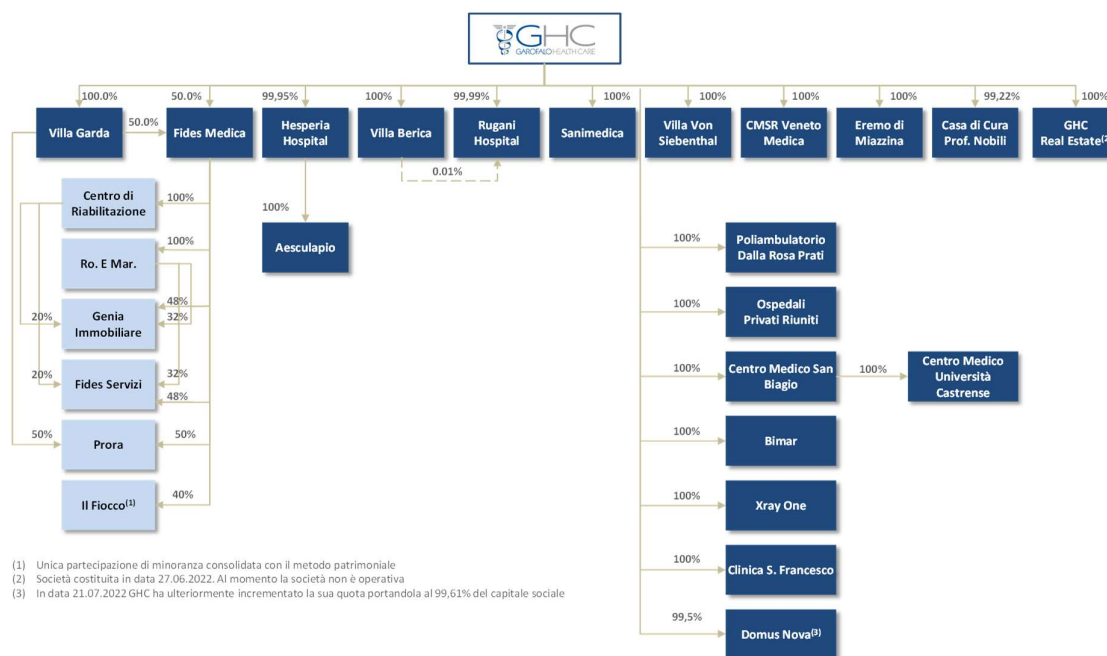
### **1.3 Prospetti di Bilancio**

Il Bilancio Consolidato Intermedio della Società è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note illustrative.

La situazione patrimoniale-finanziaria è stata classificata sulla base del ciclo operativo, con la distinzione tra poste correnti /non correnti. Sulla base di questa distinzione le attività e le passività sono considerate correnti se si suppone che siano realizzate o estinte nel normale ciclo operativo. Le voci di ricavo e costo rilevate nell'esercizio sono presentate tramite due prospetti: un conto economico, che riflette l'analisi dei costi aggregati per natura, e un prospetto di conto economico complessivo. Infine, il rendiconto finanziario è stato predisposto utilizzando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa. Con tale metodo l'utile di periodo viene rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

### 1.4 Struttura del Gruppo

Di seguito viene fornita la composizione del Gruppo alla data del 30 giugno 2022:



### 1.5 Principi di consolidamento e area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato Intermedio comprende i bilanci di GHC e delle sue controllate al 30 giugno 2022.

Il dettaglio delle società consolidate è riportato nel seguito.

Società	Sede Legale	Rapporto con la Capogruppo	Metodo di Consolidamento	Percentuale di partecipazione (diretta e indiretta)	
				al 30 giugno 2022	al 31 dicembre 2021
Garofalo Health Care S.p.A.	Roma	Controllante	<b>Integrale</b>	Controllante	Controllante
Hesperia Hospital Modena S.r.l.	Modena	Controllata	<b>Integrale</b>	99,95%	99,95%
Casa di Cura Villa Berica S.r.l.	Vicenza	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Rugani Hospital S.r.l.	Monteriggioni (SI)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
CMSR Veneto Medica S.r.l.	Altavilla Vicentina (VI)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Sanimedica S.r.l.	Altavilla Vicentina (VI)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
L'Eremo di Miazzina S.r.l.	Cambiasca (VB)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Casa di Cura Villa Garda S.r.l.	Garda	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%

Villa Von Siebenthal S.r.l.	Genzano di Roma (RM)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Casa di Cura Prof. Nobili S.r.l.	Castiglione dei Pepoli (Bo)	Controllata	<b>Integrale</b>	99,21%	99,21%
F.I.D.E.S. Medica S.r.l.	Piombino	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Centro di Riabilitazione S.r.l.	Genova	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Genia Immobiliare S.r.l.	Genova	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Ro. E. Mar S.r.l.	Piombino	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Fides Servizi S.c.a.r.l.	Genova	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Prora S.r.l.	Genova	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Il Fiocco S.c.a.r.l.*	Genova	Collegata	<b>Equity method</b>	40%	40%
Poliambulatorio Dalla Rosa Prati S.r.l.	Parma	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Ospedali Privati Riuniti S.r.l.	Bologna	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Centro Medico San Biagio S.r.l.	Fossalta di Portogruaro (VE)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Centro Medico Università Castrense S.r.l.	San Giorgio di Nogaro (UD)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Bimar S.r.l.	Fossalta di Portogruaro (VE)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Aesculapio S.r.l.	San Felice sul Panaro (MO)	Controllata	<b>Integrale</b>	99,95%	99,95%
XRay One S.r.l.	Poggio Rusco (MN)	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Clinica San Francesco S.r.l.	Verona	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	100%
Domus Nova S.p.A.	Ravenna	Controllata	<b>Integrale</b>	99,5%	99,5%
GHC Real Estate S.p.A.	Roma	Controllata	<b>Integrale</b>	100%	-

In data 26 giugno 2022 è stata costituita la società GHC Real Estate S.p.A., al momento non operativa.

In data 21 luglio 2022, GHC S.p.A. ha acquistato azioni pari allo 0,11% del capitale sociale di Domus Nova S.p.A., passando quindi dal 99,5% al 99,61%.

La controllante ultima dell'Emittente è la Raffaele Garofalo & C. S.a.p.a., con sede in Roma.

### 1.6 Sintesi dei principali principi contabili

I principi contabili utilizzati, i criteri di valutazione e misurazione, nonché i criteri ed i metodi di consolidamento applicati al presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2022 sono gli stessi adottati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, cui si rimanda per una loro ampia trattazione.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2022, tuttavia, può non comprendere tutte le

\* la partecipazione è detenuta dalla controllata Fides Medica S.r.l.

informazioni richieste dal bilancio annuale e pertanto deve essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

### ***1.7 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative***

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su valutazioni che richiedono un alto grado di soggettività, su stime basate sull'esperienza storica, nonché su ipotesi che vengono di volta in volta valutate con riferimento alla loro ragionevolezza in funzione delle circostanze. L'applicazione di tali stime ed ipotesi influenza la determinazione degli importi esposti nei prospetti di bilancio, quali quelli esposti nella situazione patrimoniale-finanziaria, nel conto economico e nel rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico. I principali processi di stima e valutazione discrezionale sono relativi alla rilevazione e valutazione delle voci di bilancio di seguito indicate.

#### *Periodo di ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali e impairment test*

Gli ammortamenti dei beni a vita utile definita delle immobilizzazioni materiali e delle immobilizzazioni immateriali e i dati previsionali utilizzati ai fini degli impairment test richiedono una valutazione discrezionale da parte degli amministratori, che a ogni data di bilancio viene rivista al fine di verificare che gli importi iscritti siano rappresentativi della miglior stima dei costi che eventualmente saranno affrontati dal Gruppo e, nel caso in cui si rilevino variazioni significative, gli importi vengono rivisti ed aggiornati.

Per quanto riguarda l'impairment test si rimanda a quanto indicato al paragrafo "Perdita di valore delle attività (impairment)" esposto di seguito nel presente bilancio consolidato al 30 giugno 2022.

#### *Procedimenti Legali*

La Società è parte di vari procedimenti legali su richieste risarcitorie connesse all'attività operativa, fiscali, giuslavoristica o altri rapporti contrattuali. Tali contenziosi sono soggetti a molte incertezze, e l'esito delle singole posizioni non è prevedibile con certezza. Inoltre gli stessi spesso derivano da problematiche legali complesse e soggette a diversi gradi di incertezza.

Un accantonamento è effettuato in relazione ad un contenzioso o una richiesta di risarcimento, se la soccombenza è valutata probabile e ci sarà un'uscita di fondi e quando l'importo può essere ragionevolmente stimato. Se un'uscita di fondi diventa probabile, ma l'importo non può essere stimato, tale fatto è riportato nelle note.

Dal momento che questi accantonamenti rappresentano stime, la risoluzione di alcune di queste posizioni potrebbe richiedere alla Società di fare pagamenti in eccesso rispetto alle quote accantonate o possono richiedere alla Società di effettuare pagamenti in un importo che non poteva essere ragionevolmente stimato. La Società monitora lo stato dei procedimenti legali e si consulta regolarmente con esperti in materia legale e fiscale. Pertanto, gli accantonamenti per procedimenti legali della Società possono subire variazioni a seguito di futuri sviluppi su tali materie.

#### *Aggregazioni Aziendali*

La rilevazione delle operazioni di business combinations implica l'attribuzione alle attività e passività dell'impresa acquisita della differenza tra il costo di acquisto e il valore netto contabile. Per la maggior parte delle attività e delle passività, l'attribuzione della differenza è effettuata rilevando le attività e le passività al loro *fair value*. La parte non attribuita se positiva è iscritta al goodwill, se negativa è imputata a conto economico. Nel processo di

attribuzione, il Gruppo si avvale delle informazioni disponibili e, per le business combinations più significative, di valutazioni esterne.

#### *Imposte differite attive*

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte delle differenze temporanee deducibili fra i valori delle attività e delle passività espressi in bilancio rispetto al corrispondente valore fiscale e delle perdite fiscali riportabili, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili futuri fiscalmente imponibili, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate che dipende dalla stima della probabile manifestazione temporale e dell'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

#### *Passività per benefici ai dipendenti (Trattamento di fine rapporto - "TFR") e accantonamenti al fondo indennità suppletiva*

La valutazione del trattamento di fine rapporto è effettuata utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad incertezza.

#### *Rettifiche di valore sui Crediti*

Le rettifiche di valore sui crediti rappresentano la miglior stima possibile effettuata dal management, in base alle informazioni in possesso alla data di redazione del bilancio.

Le stime e le assunzioni sono effettuate dagli amministratori con il supporto delle funzioni aziendali e, quando appropriato, di specialisti indipendenti e sono riviste periodicamente.

### **1.8 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo**

I principi contabili, interpretazioni e modifiche in vigore dal primo gennaio 2022 disciplinano fattispecie e casistiche non aventi effetti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e sull'informativa contenuta nel bilancio di consolidato intermedio.

#### Onerous Contracts – Costs of Fulfilling a Contract – Amendments to IAS 37

Un contratto oneroso è un contratto nel quale i costi non discrezionali (e.g., i costi che il Gruppo non può evitare in quanto è parte di un contratto) necessari ad adempiere le obbligazioni assunte sono superiori ai benefici economici che si suppone siano ottenibili dal contratto. La modifica chiarisce che nella determinazione se un contratto è oneroso o genera perdite, una entità deve considerare i costi direttamente riferiti al contratto per la fornitura di beni o servizi che includono sia i costi incrementali (e.g., il costo del lavoro diretto ed i materiali) che i costi direttamente attribuiti alle attività contrattuali (e.g. ammortamento delle attrezzature utilizzate per l'adempimento del contratto così come i costi per la gestione e supervisione del contratto). Le spese generali ed amministrative non sono direttamente correlate ad un contratto e sono escluse a meno che le stesse non siano esplicitamente ribaltabili alla controparte sulla base del contratto.

#### Reference to the Conceptual Framework – Amendments to IFRS 3

Le modifiche hanno l'obiettivo di sostituire i riferimenti al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements con i riferimenti al Conceptual Framework for Financial Reporting pubblicato a Marzo 2018 senza un cambio significativo dei requisiti del principio. Il Board ha anche aggiunto una eccezione ai principi di valutazione dell'IFRS 3 per evitare il rischio di potenziali perdite od utili "del giorno dopo" derivanti da passività e passività potenziali che ricadrebbero nello scopo dello IAS 37 o IFRIC 21 Levies, se contratte separatamente. L'esenzione richiede alle entità l'applicazione dei requisiti dello IAS 37 o dell'IFRIC 21, invece che del Conceptual

Framework, per determinare qualora una obbligazione attuale esista alla data di acquisizione. La modifica ha inoltre aggiunto un nuovo paragrafo all'IFRS 3 per chiarire che le attività potenziali non si qualificano come attività riconoscibili alla data di acquisizione.

Property, Plant and Equipment: Proceeds before Intended Use – Amendments to IAS 16

Le modifiche proibiscono alle entità di dedurre dal costo di un elemento di immobili, impianti e macchinari, ogni ricavo dalla vendita di prodotti venduti nel periodo in cui tale attività viene portata presso il luogo o le condizioni necessarie perché la stessa sia in grado di operare nel modo in cui intendeva il management. Invece, un'entità contabilizza i ricavi derivanti dalla vendita di tali prodotti, ed i costi per produrre tali prodotti, nel conto economico. Tali modifiche non hanno avuto impatto sul bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo in quanto non sono state realizzate vendite relative a tali elementi di immobili, impianti e macchinari, prima che gli stessi entrassero in funzione prima o dopo l'inizio del precedente periodo comparativo.

Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2018–2020) che include le seguenti modifiche Modifica all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Subsidiary as a first-time adopter

Tale modifica permette ad una controllata che sceglie di applicare il paragrafo D16(a) dell' IFRS 1 di contabilizzare le differenze di traduzione cumulate sulla base degli importi contabilizzati dalla controllante, considerando la data di transizione agli IFRS da parte della controllante. Questa modifica si applica anche alle società collegate o joint venture che scelgono di applicare il paragrafo D16(a) dell' IFRS 1.

Modifica all'IFRS 9 – Commissioni nel test del '10 per cento' per l'eliminazione contabile delle passività finanziarie

La modifica chiarisce i corrispettivi che un'entità include nel valutare se i termini di una passività finanziaria nuova o modificata sono sostanzialmente diversi dai termini della passività finanziaria originaria. Queste commissioni includono solo quelle pagate o ricevute tra il creditore e debitore, comprese le commissioni pagate o ricevute dal creditore o dal debitore per conto dell'altro. Non è stato proposto alcun emendamento simile per lo IAS 39.

Un'entità applica la modifica alle passività finanziarie modificate o scambiate o dopo l'inizio dell'esercizio in cui l'entità applica per la prima volta la modifica. Un'entità applica la modifica per gli esercizi che iniziano il o dopo il 1 gennaio 2022. È consentita l'applicazione anticipata.

Modifica allo IAS 41 - La tassazione nelle misurazioni del fair value

La modifica elimina il requisito nel paragrafo 22 dello IAS 41 che le entità escludono flussi finanziari per la tassazione nella valutazione del fair value delle attività nell'ambito dello IAS 41. Un'entità applica la modifica alle valutazioni del fair value a partire dall'inizio di o successivamente il primo periodo di riferimento annuale che inizia il o dopo il 1 gennaio 2022. L'applicazione anticipata è consentito.

Modifica all'IFRS 16 – esempi illustrativi

La modifica elimina l'illustrazione dei pagamenti del locatore relativi ai beni di terzi miglioramenti nell'esempio illustrativo 13 che accompagna l'IFRS 16. Ciò elimina il potenziale confusione sul trattamento degli incentivi per il leasing nell'applicazione dell'IFRS 16.

L'adozione delle modifiche qui sopra riportate non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Nuovi principi	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts	Gennaio 2014	Nd

Modifiche	Data di pubblicazione IASB	Data di entrata in vigore
Presentazione delle passività come correnti o non correnti e successivo – differimento prima data di applicazione [Modifiche allo IAS 1]	Gennaio 2020 Luglio 2020	1° Gennaio 2023
Imposte differite collegate ad attività e passività derivanti da una singola transazione [Modifiche allo IAS 12]	Maggio 2021	1° Gennaio 2023
Informativa sui principi contabili [Modifica allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2]	Febbraio 2021	1° Gennaio 2023
Definizione di stima contabile [Modifica allo IAS 8]	Febbraio 2021	1° Gennaio 2023
IFRS 17 - Contratti assicurativi, compresi gli emendamenti emanati nel mese di giugno 2020	Maggio 2018	1° Gennaio 2023
Informazioni comparative nell'ambito dell'applicazione iniziale dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 [Modifiche all'IFRS 17 e all'IFRS 9]	Dicembre 2021	1° Gennaio 2023

### 1.9 Stagionalità

Il settore di attività in cui opera il Gruppo prevede la piena attività nel primo semestre, in considerazione del fatto che, strutturalmente, nella seconda parte dell'anno alcune prestazioni vengono erogate in misura minore, in considerazione dei periodi festivi che connotano i mesi di agosto e dicembre.

Questa informazione viene fornita in modo da consentire una migliore comprensione dei risultati, tuttavia il management ha concluso che non si tratta di un settore "altamente" stagionale, in accordo con lo IAS 34.

### Nota n. 2 Avviamento

La voce avviamento risulta composta come segue:



<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>
	2022	2021
Avviamento – CGU CMSR Veneto Medica	11.230	11.230
Avviamento – CGU Villa Von Siebenthal	2.957	2.957
Avviamento – CGU Rugani Hospital	6.935	6.935
Avviamento – CGU Gruppo Fides	17.645	17.645
Avviamento – CGU Casa di Cura Prof. Nobili	47	47
Avviamento – CGU Poliambulatorio Dalla Rosa Prati	10.080	10.080
Avviamento – CGU Ospedali Privati Riuniti	3.006	3.006
Avviamento – CGU Centro Medico San Biagio	2.275	1.905
Avviamento – CGU Aesculapio	3	3
Avviamento – CGU XRay One Srl	629	629
Avviamento – CGU Clinica San Francesco	6.719	6.719
Avviamento – CGU Domus Nova S.p.A.	9.109	9.109
<b>Totale Avviamento</b>	<b>70.635</b>	<b>70.265</b>

L'avviamento è costituito dalla differenza tra il fair value del corrispettivo trasferito ed il valore netto degli importi alla data di acquisizione delle attività identificabili acquisite e delle passività assunte identificabili al fair value.

L'incremento è attribuibile al consolidamento dello Studio Schio S.r.l., oggi fusa in Centro Medico San Biagio S.r.l., società che l'aveva acquisita nel precedente esercizio, ma non consolidata a fine 2021 in quanto di importo immateriale.

#### ***Verifica della riduzione di valore dell'avviamento e della attività immateriali con vita utile indefinita (impairment test)***

L'avviamento e l'accreditamento acquisiti attraverso aggregazioni aziendali sono stati allocati ai fini della verifica della perdita di valore alle unità generatrici di flussi di cassa identificate per il Gruppo a livello di singola entity, fatto salvo per le società Centro di Riabilitazione S.r.l., Ro.E Mar. S.r.l., Genia Immobiliare S.r.l., Fides Medica S.r.l., Fides Servizi S.r.l., Prora S.r.l., identificate come una unica CGU Gruppo Fides e Centro Medico San Biagio S.r.l., Bimar S.r.l. e Studio Schio S.r.l. (oggi fusa in Centro Medico San Biagio S.r.l.) anch'esse identificate come una unica CGU Centro Medico San Biagio.

Il Gruppo al 30 giugno 2022 non ha effettuato l'impairment test sulle attività a vita utile indefinita in quanto in assenza di *trigger event* pur considerando l'incremento dei tassi di inflazione e dei tassi di mercato.

**Nota n. 3 Altre attività immateriali**

La composizione della voce Altre Attività immateriali al 30 giugno 2022 comparata con gli stessi valori al 31 dicembre 2021 è di seguito evidenziata.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Costi di sviluppo	939	-	939
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	156	104	52
Accreditamento	193.349	193.349	-
Software	884	963	(79)
Altre attività immateriali	367	363	3
Immobilizzazioni in corso e acconti	118	1.048	(931)
<b>Totale Altre Attività immateriali</b>	<b>195.811</b>	<b>195.828</b>	<b>(17)</b>

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle singole voci delle Altre attività immateriali per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Costi di sviluppo</i>	<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	<i>Software</i>	<i>Accreditamento</i>	<i>Altre attività immateriali</i>	<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	-	104	963	193.349	363	1.048	195.828
Acquisizione	-	163	153	-	77	8	402
Ammortamento	-	(148)	(196)	-	(74)	-	(417)
Giroconti/Riclassifiche	939	36	(36)	-	-	(939)	-
<b>Valore netto al 30 giugno 2022</b>	<b>939</b>	<b>156</b>	<b>884</b>	<b>193.349</b>	<b>367</b>	<b>118</b>	<b>195.811</b>

**Costi di sviluppo**

La voce Costi di sviluppo, pari ad Euro 939 migliaia al 30 giugno 2022, è riconducibile all'entrata in funzione di un progetto di sviluppo sostenuto dalla società Hesperia Hospital Modena S.r.l. relativo ad interventi di prostatectomia robotica e iperplasia prostatica, che ha comportato una riclassifica dalla voce Immobilizzazioni in corso per Euro 939 migliaia.

### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari ad Euro 156 migliaia al 30 giugno 2022, presenta un aumento rispetto al 31 dicembre 2021 pari a Euro 52 migliaia, riconducibile agli investimenti effettuati nel corso del primo semestre 2022 per Euro 163 migliaia (principalmente da parte di C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l. per Euro 93 migliaia e Garofalo HealthCare S.p.A. per Euro 32 migliaia), al netto dei relativi ammortamenti.

### Software

La voce Software è relativa agli applicativi utilizzati dagli uffici amministrativi delle società del Gruppo per la tenuta della contabilità nonché per gli aspetti gestionali relativi all'attività sanitaria.

Nel corso del semestre 2022 il Gruppo ha effettuato investimenti in *software* per Euro 153 migliaia, ascrivibili principalmente alle società Casa di Cura Villa Berica S.r.l. (Euro 78 migliaia) e Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 25 migliaia).

### Accreditamento

La voce Accreditamento accoglie principalmente l'eccedenza dei costi di acquisto sul fair value della quota di pertinenza del Gruppo ed in via residuale l'acquisto dell'accREDITAMENTO effettuato dalla Rugani Hospital S.r.l.. Di seguito si presenta la composizione della voce al 30 giugno 2022:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
CGU Rugani Hospital	330	330	-
CGU Gruppo Fides Medica	8.257	8.257	-
CGU Casa di Cura Prof. Nobili	4.942	4.942	-
CGU Poliambulatorio Dalla Rosa Prati	13.396	13.396	-
CGU Ospedali Privati Riuniti	35.176	35.176	-
CGU Centro Medico San Biagio e Bimar	52.744	52.744	-
CGU Centro Medico Università Castrense	4.166	4.166	-
CGU Aesculapio	2.624	2.624	-
CGU XRay One	16.877	16.877	-
CGU Clinica San Francesco	41.841	41.841	-
CGU Domus Nova	12.996	12.996	-
<b>Totale accreditamento</b>	<b>193.349</b>	<b>193.349</b>	<b>-</b>

Il fair value dell'accREDITAMENTO di tutte le suddette operazioni di acquisizione, ad eccezione di quello della Rugani Hospital S.r.l., è stato stimato nell'ambito del processo di purchase price allocation delle CGU acquisite, applicando una tecnica basata sull'attualizzazione dei risultati economici derivanti dalle prestazioni "in convenzione" (multi-period excess earnings technique).

Il Gruppo al 30 giugno 2022 non ha effettuato l'impairment test sugli accREDITAMENTI in quanto, in assenza di *trigger event*, lo IAS 36 non ne prevede l'obbligo nei bilanci intermedi.

### Altre attività immateriali

La voce include categorie residuali di attività, che data la loro scarsa significatività, non trovano collocazione in una specifica voce. Il saldo al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 367 migliaia.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce, pari a Euro 118 migliaia, si decrementa per la fine di un progetto di sviluppo effettuato da Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 939 migliaia).

**Nota n. 4 Immobili, Impianti e macchinari**

La tabella di seguito riportata presenta la composizione della voce Immobili, impianti e macchinari al 30 giugno 2022 confrontata con il 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Terreni e Fabbricati	157.393	158.591	(1.198)
Migliorie su beni di terzi	3.205	3.474	(269)
Impianti e Macchinari	9.973	10.228	(255)
Attrezzature industriali e commerciali	18.154	19.221	(1.068)
Altri beni	3.616	3.378	238
Diritti d'uso	14.599	15.840	(1.241)
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.957	6.274	3.683
<b>Totale</b>	<b>216.896</b>	<b>217.006</b>	<b>(110)</b>

Le tabelle che seguono evidenziano la movimentazione della voce in esame per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Terreni e Fabbricati</i>	<i>Migliori e su beni di Terzi</i>	<i>Impianti e Macchinari</i>	<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	<i>Altri beni</i>	<i>Diritti d'uso</i>	<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	<i>Totale</i>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>158.591</b>	<b>3.474</b>	<b>10.228</b>	<b>19.221</b>	<b>3.378</b>	<b>15.840</b>	<b>6.274</b>	<b>217.006</b>
Acquisizione	2.043	24	619	1.181	753	40	3.814	8.474
Ammortamento	(3.239)	(293)	(943)	(2.309)	(490)	(1.281)	-	(8.555)
Vendita	-	-	(159)	(994)	(102)	-	-	(1.256)
Incremento	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)
Decremento	-	-	159	994	76	-	(2)	1.227
Giroconti/Riclassifiche	-	-	69	59	1	-	(128)	1
Variazione area di consolidamento	-	-	-	2	-	-	-	2
<b>Valore netto al 30 giugno 2022</b>	<b>157.393</b>	<b>3.205</b>	<b>9.973</b>	<b>18.154</b>	<b>3.616</b>	<b>14.599</b>	<b>9.957</b>	<b>216.896</b>

### Terreni e Fabbricati

La voce include principalmente le strutture immobiliari di proprietà delle case di cura ed ammonta al 30 giugno 2022 ad Euro 157.393 migliaia contro Euro 158.591 migliaia dell'esercizio 2021.

La voce in esame subisce un decremento netto pari ad euro 1.198 nel corso del primo semestre 2022 ascrivibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fenomeni:

- i. investimenti effettuati dal Gruppo pari ad Euro 2.043 migliaia, relativi principalmente alla sottoscrizione di un contratto di leasing su un fabbricato da parte di GHC S.p.A. (Euro 1.730 migliaia);
- ii. ammortamenti di periodo pari ad Euro 3.239 migliaia.

### Migliorie su beni di terzi

La voce si decrementa di Euro 269 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito degli ammortamenti di periodo, pari ad Euro 293 migliaia, al netto degli investimenti effettuati, pari a Euro 24 migliaia.

### Impianti e macchinari

La voce si decrementa di Euro 255 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito principalmente dei seguenti fattori:

- i. investimenti pari a Euro 619 migliaia, principalmente ascrivibili a Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 439 migliaia);

- ii. ammortamenti di periodo pari ad Euro 943 migliaia.

#### Attrezzature industriali e commerciali

La voce Attrezzature industriali e commerciali ammonta ad Euro 18.154 migliaia al 30 giugno 2022 contro un valore al 31 dicembre 2021 di Euro 19.221 migliaia. Il decremento netto di Euro 1.068 migliaia deriva dai seguenti effetti:

- i. investimenti pari a Euro 1.181 migliaia, principalmente ascrivibili alle società Rugani Hospital S.r.l. (Euro 301 migliaia), Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 207 migliaia), Poliambulatorio Dalla Rosa Prati S.r.l. (Euro 105 migliaia) e XRay One S.r.l. (Euro 126 migliaia);
- ii. ammortamenti di periodo pari ad Euro 2.309 migliaia.

#### Altri Beni

Tale voce, che accoglie principalmente autovetture, autoveicoli da trasporto, macchine elettroniche, mobili ed arredi, ammonta ad Euro 3.616 migliaia al 30 giugno 2022 con un incremento netto di Euro 238 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021. La variazione intervenuta nel periodo è principalmente imputabile a:

- i. investimenti pari a Euro 753 migliaia, principalmente ascrivibili Casa di Cura Villa Berica S.r.l (Euro 177 migliaia), C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l. (Euro 147 migliaia) e Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 110 migliaia);
- ii. ammortamenti di periodo pari ad Euro 490 migliaia.

#### Diritti d'uso

La voce, pari a Euro 14.599 migliaia al 30 giugno 2022, accoglie il valore attuale dei contratti relativi al noleggio per un periodo stabilito di tempo superiore ai 12 mesi e un importo superiore a Euro 5 migliaia a fronte di un pagamento di un corrispettivo determinato. Il decremento intervenuto nel periodo pari a Euro 1.241 migliaia è principalmente imputabile agli ammortamenti di periodo (Euro 1.281 migliaia).

#### Immobilizzazioni in corso ed acconti

La voce al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 9.957 migliaia, in diminuzione di Euro 3.683 migliaia rispetto ad Euro 6.274 migliaia del 31 dicembre 2021. La variazione intervenuta è imputabile principalmente agli investimenti effettuati nel periodo, pari a Euro 3.814 migliaia, ascrivibili maggiormente alle società L'Eremo di Miazzina S.r.l. (Euro 2.371 migliaia), Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 179 migliaia), Ro.e.Mar. S.r.l. (Euro 557 migliaia), Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 210 migliaia) e Centro Medico San Biagio S.r.l. (Euro 239 migliaia).

#### Nota n. 5 Investimenti Immobiliari

La tabella di seguito riportata presenta la composizione degli investimenti immobiliari al 30 giugno 2022.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Investimenti Immobiliari	905	924	(19)
<b>Totale Investimenti Immobiliari</b>	<b>905</b>	<b>924</b>	<b>(19)</b>

Gli investimenti immobiliari del Gruppo si riferiscono principalmente agli appartamenti di proprietà di L'Eremo di Miazzina S.r.l., per un ammontare di Euro 731 migliaia, di Hesperia Hospital Modena S.r.l., per un ammontare di Euro 26 migliaia e F.I.D.E.S. Medica S.r.l., per un ammontare di Euro 148 migliaia. Si tratta di immobili a destinazione non industriale e non strumentale per l'attività caratteristica del Gruppo e che sono detenuti con la specifica finalità di investimento. Per tali motivi, ai sensi dello IAS 40, tali proprietà immobiliari sono state classificate come investimento e valutate applicando il modello del costo. Il valore iscritto è rappresentato dal costo storico dedotte le quote di ammortamento cumulate. La variazione di periodo è riferita esclusivamente all'ammortamento del semestre per un ammontare totale di Euro 20 migliaia.

La vita utile degli investimenti immobiliari del Gruppo è di 33 anni; l'ammortamento è a quote costanti.

I Beni non risultano locati, pertanto non sono previsti ricavi per canoni, né costi operativi diretti.

Non vi sono restrizioni alla possibilità di realizzo da parte del Gruppo degli investimenti immobiliari, né obbligazioni contrattuali ad acquistare, costruire o sviluppare investimenti immobiliari, né ad effettuare manutenzioni, riparazioni o miglioramenti.

Si rimanda per l'informativa sulla gerarchia del *fair value* per gli investimenti immobiliari alla Nota 39. Si chiarisce a tal fine quanto segue:

- il livello della gerarchia del *fair value* in cui si colloca la valutazione, risulta essere il Livello 3, ovvero input che risultano non osservabili, ottenuta con una stima del valore di mercato tenuto conto del valore medio dei valori indicati dalla Banca dati della Agenzia delle Entrate O.M.I. e della banca dati del Borsino Immobiliare per immobili assimilabili a quelli oggetto di stima;
- si rileva che il *fair value* ottenuto come sopra descritto risulta essere maggiore rispetto al valore d'uso corrente approssimato al valore netto contabile della suddetta posta.

#### **Nota n. 6 Partecipazioni**

Il valore delle partecipazioni ammonta al 30 giugno 2022 ad Euro 762 migliaia e si riferisce a partecipazioni in società collegate per Euro 671 migliaia ed a strumenti di capitale (classificati come Fair Value Profit & Loss), per Euro 90 migliaia.

#### **Partecipazioni in società collegate**

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio delle partecipazioni in società collegate per il primo semestre 2022 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Il Fiocco S.c.a.r.l.	671	809	(138)
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>671</b>	<b>809</b>	<b>(138)</b>

Le partecipazioni in società collegate sono interamente riferite alla società "Il Fiocco S.c.a.r.l.", nella quale il Gruppo detiene una partecipazione del 40% in virtù dell'acquisizione del Gruppo Fides avvenuta nel corso dell'esercizio 2017. La voce in esame registra un decremento di euro 138 migliaia rispetto al saldo del 31 dicembre 2021 riconducibile all'effetto combinato del risultato di periodo pro-quota, pari ad euro 65 migliaia, al netto dei dividendi contabilizzati da Fides Medica s.r.l., pari ad euro 203 migliaia.

Si riportano di seguito i principali dati economico-finanziari del primo semestre del 2022

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>
	<b>2022</b>
Attività Correnti	1.326
Attività non Correnti	314
Passività correnti	(1.228)
Passività non correnti	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>412</b>
Quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo – 40%	165
<b>Avviamento</b>	<b>506</b>
<b>Valore di carico della partecipazione del Gruppo</b>	<b>671</b>

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>
	<b>2022</b>
Ricavi	2.762
Costo del Venduto	(2.484)
Ammortamenti e svalutazioni	(48)
Oneri Finanziari	(1)
Utili ante imposte	229
Imposte	(66)
<b>Utile netto d'esercizio (da attività in funzionamento)</b>	<b>163</b>
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo al netto delle imposte	-
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) di periodo al netto delle imposte	-
<b>Totale conto economico complessivo (da attività in funzionamento)</b>	<b>163</b>



Utile netto di periodo di competenza del Gruppo	65
---	----

La collegata non ha passività potenziali o impegni al 30 giugno 2022

#### *Strumenti di capitale*

Di seguito si riporta il dettaglio degli strumenti di capitale.

<i>In migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno	Al 31 dicembre	Variazione
	2022	2021	2022 vs 2021
Studio Schio S.r.l.	-	387	(387)
La Cassa di Ravenna S.p.A.	24	24	-
Comex S.p.A. in liquidazione	7	7	-
Copag S.p.A.	6	6	-
BCC S.p.A.	1	1	-
Valpolicella Benaco Banca	5	5	-
C.O.P.A.G. S.p.A.	9	9	-
CAAF Emilia Centrale	3	3	-
Poliambulatorio Exacta S.r.l.	11	11	-
Ottica Modenese S.r.l.	11	11	-
Rete di imprese	1	1	-
Idroterapic S.r.l.	10	10	-
<b>Totale Strumenti di capitale</b>	<b>90</b>	<b>476</b>	<b>(387)</b>

Il saldo della voce è costituito dagli strumenti di capitale in cui le società Hesperia Hospital Modena S.r.l., Casa di Cura Villa Garda S.r.l., Ospedali Privati Riuniti S.r.l., Centro Medico San Biagio S.r.l., Bimar S.r.l., Aesculapio S.r.l., XRay One S.r.l. e Domus Nova S.p.A. non esercitano un'influenza né dominante, né notevole, e comunque inferiore ad un quinto del capitale sociale. Si rileva che il costo d'acquisto approssima il fair value in quanto non esiste un mercato attivo delle suddette quote, e qualora la società ipotizzi di cederle prevede di recuperare l'intero prezzo d'acquisto.

Il decremento della voce è attribuibile al consolidamento dello Studio Schio S.r.l., oggi fusa in Centro Medico San Biagio S.r.l., società che l'aveva acquisita nel precedente esercizio, ma non consolidata a fine 2021 in quanto di importo immateriale..

Va segnalato che relativamente alla partecipazione nel Poliambulatorio Exacta S.r.l. il cui valore di iscrizione lordo è pari ad Euro 63 migliaia, è stata prudenzialmente mantenuta la svalutazione già effettuata negli esercizi

precedenti per un totale di Euro 52 migliaia, non essendo stati riscontrati indicatori tali da richiedere ulteriori svalutazioni.

#### **Nota n. 7 Altre attività finanziarie non correnti**

La voce "Altre attività finanziarie non correnti" al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 354 migliaia ed include principalmente i depositi cauzionali delle Società del Gruppo nei confronti di terzi.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio delle altre attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Depositi Cauzionali	314	306	8
Crediti Finanziari verso Altri	40	176	(136)
<b>Totale altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>354</b>	<b>482</b>	<b>(128)</b>

#### **Nota n. 8 Altre attività non correnti**

La voce "Altre attività non correnti" al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 1.553 migliaia ed include per Euro 1.421 migliaia i crediti oltre l'esercizio relativi all'imposta sostitutiva sul riallineamento tra il valore contabile ed il valore fiscale dell'avviamento pagata dalle società CMSR Veneto Medica S.r.l (Euro 800 migliaia), Fides Medica S.r.l. (Euro 179 migliaia), Rugani Hospital S.r.l. (Euro 85 migliaia) e Domus Nova S.p.A. (Euro 357 migliaia), quest'ultimo precedentemente classificato nelle altre attività correnti.

Nella tabella seguente si riporta la composizione delle altre attività non correnti al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Crediti imposta sostitutiva affrancamento	1.421	1.105	316
Ratei e risconti attivi non correnti	126	-	126
Crediti verso altri	6	8	(2)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>1.553</b>	<b>1.113</b>	<b>440</b>

#### **Nota n. 9 Imposte differite attive e passive**

Si riporta di seguito la composizione delle Imposte differite attive e passive al 30 giugno 2022 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2021

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Attività per imposte anticipate:	10.704	9.660	1.044
Passività per imposte differite:	(67.941)	(67.932)	(9)
<b>Saldo Netto</b>	<b>(57.237)</b>	<b>(58.272)</b>	<b>1.035</b>

Le imposte differite attive sono rilevate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo.

L'aumento registrato nel periodo è attribuibile principalmente al ricalcolo delle imposte differite attive effettuato dalle società Rugani Hospital S.r.l. e Hesperia Hospital Modena S.r.l. utilizzando l'aliquota IRES ordinaria del 24% anziché l'aliquota IRES dimezzata di cui beneficiavano fino al 2021 in qualità di presidi ospedalieri.

La tabella di seguito riportata presenta la movimentazione complessiva delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite per il primo semestre 2022 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>
	2022	2021
<b>Saldo netto all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(58.272)</b>	<b>(42.647)</b>
Accredito / (Addebito) a conto economico	723	428
Altre variazioni	(10)	(15.971)
Accredito / (Addebito) a patrimonio netto	322	(82)
<b>Saldo netto alla fine di periodo</b>	<b>(57.237)</b>	<b>(58.272)</b>

Le imposte differite attive e passive nette al 30 giugno 2022 sono negative per Euro 57.237 migliaia.

#### **Nota n. 10 Rimanenze**

La tabella seguente presenta il dettaglio delle rimanenze di magazzino al 30 giugno 2022 confrontato con i relativi dati al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.281	4.322	(41)
<b>Rimanenze</b>	<b>4.281</b>	<b>4.322</b>	<b>(41)</b>

Al 30 giugno 2022 le rimanenze ammontano ad Euro 4.281 migliaia, con un decremento di Euro 41 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 4.322 migliaia). Tale voce, composta esclusivamente da materie prime, sussidiarie e di consumo si riferisce ai materiali destinati alle attività clinico-ospedaliere delle società del Gruppo.

#### **Nota n. 11 Crediti commerciali**

I crediti commerciali sono iscritti in bilancio al 30 giugno 2022 per Euro 72.347 migliaia rispetto ad un valore di Euro 74.720 migliaia al 31 dicembre 2021. Di seguito viene riportato il dettaglio.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Crediti verso Clienti privati*	6.557	7.019	(462)
Crediti verso ASL/USL/USLL*	72.186	74.005	(1.819)
Altri crediti	329	338	(9)
F.do Svalutazione crediti	(6.724)	(6.643)	(81)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>72.347</b>	<b>74.720</b>	<b>(2.373)</b>

\* il saldo delle voci al 31 dicembre 2021 è stato riclassificato per una migliore esposizione

I crediti verso clienti sono interamente riferiti a prestazioni rese nel territorio nazionale e non vi sono crediti con scadenza superiore ai 12 mesi. Si deve precisare che il decremento dei crediti commerciali rispetto al 31 dicembre 2021 è sostanzialmente ascrivibile ad un miglioramento dei tempi di pagamento di alcune ASL.

Di seguito si riporta la variazione intercorsa nella voce fondo svalutazione crediti, presentando la movimentazione con indicazione degli accantonamenti ed utilizzi:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>31-dic-21</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Rilasci</i>	<i>Giroconti/Riclassifiche</i>	<i>30-giu-22</i>
<b>Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>6.643</b>	<b>237</b>	<b>(300)</b>	<b>(106)</b>	<b>250</b>	<b>6.724</b>

Il Fondo svalutazione crediti diminuisce per Euro 81 migliaia nel corso del semestre 2022, a seguito dei seguenti fattori:

- i. accantonamenti per Euro 237 migliaia effettuati principalmente dalle società Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 156 migliaia) e Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 63 migliaia);
- ii. utilizzi per Euro 300 migliaia effettuati principalmente da Clinica San Francesco S.r.l. (Euro 185 migliaia) e C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l. (Euro 91 migliaia);
- iii. rilasci per Euro 106 migliaia attribuibili esclusivamente a Clinica San Francesco S.r.l.;

Per quanto concerne i meccanismi di determinazione delle perdite attese, in considerazione della natura dei crediti, la Società ha deciso di applicare un "loss rate approach", che consiste nel determinare delle percentuali di perdita su base statistica determinata in funzione delle perdite registrate rispettivamente lungo i 12 mesi e la

vita residua dei crediti, ed aggiustando questi trend storici per tenere in considerazione condizioni attuali e aspettative future. Pertanto, la Società ha suddiviso il proprio portafoglio crediti sulla base di caratteristiche di rischio omogenee e ha poi provveduto a determinare per ciascun portafoglio omogeneo, così identificato, un tasso di perdita sulla base della esperienza di default storica per ciascun portafoglio. La Società ha poi aggiornato i tassi storici così ottenuti per tenere conto delle attuali condizioni economiche nonché di previsioni ragionevoli sulle condizioni economiche future. A tal fine si chiarisce che il Gruppo registra una sostanziale conferma della tempistica d'incasso pre-covid.

#### **Nota n. 12 Crediti tributari**

La tabella di seguito riportata presenta la composizione dei crediti tributari al 30 giugno 2022 confrontata con gli stessi valori al 31 dicembre 2021

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Altri crediti e attività correnti-crediti tributari per istanze IRES e IRAP	79	79	-
Crediti tributari - acconto imposte IRES	1.469	2.361	(892)
Crediti tributari - acconto imposte IRAP	668	455	213
Crediti tributari - altri crediti tributari	3.015	3.192	(177)
<b>Totale Crediti tributari</b>	<b>5.231</b>	<b>6.088</b>	<b>(857)</b>

I crediti tributari al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 5.231 migliaia, con un decremento di Euro 857 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 derivante principalmente dall'utilizzo del credito per acconto IRES per compensare il debito tributario derivante dal consolidato fiscale (Euro 702 migliaia).

Al 30 giugno 2022 la voce è prevalentemente composta da crediti per gli acconti di imposte IRES e IRAP (Euro 2.098 migliaia) e da altri crediti tributari (Euro 3.054 migliaia).

Gli acconti IRES, pari a Euro 1.469 migliaia, accolgono principalmente il credito di Centro Medico San Biagio S.r.l. per Euro 508 migliaia e della Capogruppo GHC S.p.A. per Euro 473 migliaia.

Gli altri crediti tributari, pari ad Euro 3.015 migliaia, sono riferibili principalmente all'iscrizione dei crediti di imposta sugli investimenti effettuati da Casa di Cura Villa Berica S.r.l. (Euro 494 migliaia), C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l. (Euro 710 migliaia), Poliambulatorio Dalla Rosa Prati S.r.l. (Euro 242 migliaia), Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 581 migliaia) e Aesculapio S.r.l. (Euro 449 migliaia).

#### **Nota n. 13 Altri crediti e attività correnti**

Il valore degli altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 3.771 migliaia, registrando un incremento pari a Euro 366 migliaia rispetto ad un valore di Euro 3.405 migliaia del 31 dicembre 2021.

Di seguito si riporta la composizione della voce:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variatione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Altri crediti e attività correnti-fornitori c/anticipi	282	226	56
Altri crediti e attività correnti-crediti verso altri	1.706	2.090	(384)
Altri crediti e attività correnti-crediti verso dipendenti	13	-	13
Altri crediti e attività correnti-crediti vs Istituti Previdenziali	147	125	22
Altri crediti tributari	4	19	(15)
Altri crediti e attività correnti- ratei e risconti attivi (non finanziari)	1.619	946	673
<b>Totale Altri crediti e attività correnti</b>	<b>3.771</b>	<b>3.405</b>	<b>366</b>

La voce si compone principalmente come segue:

- i. fornitori c/anticipi pari ad Euro 282 migliaia, relativi principalmente ad Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 178 migliaia);
- ii. crediti verso altri per un valore complessivo di Euro 1.706 migliaia, relativi principalmente a Clinica San Francesco S.r.l. (Euro 568 migliaia), Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 370 migliaia), Rugani Hospital S.r.l. (Euro 223 migliaia), Villa Von Siebenthal S.r.l. (Euro 256 migliaia) e Domus Nova S.p.A. (Euro 174 migliaia);
- iii. ratei e risconti attivi legati ad attività non finanziarie per Euro 1.619 migliaia, riconducibili principalmente Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 260 migliaia), Casa di Cura Prof. Nobili S.r.l. (Euro 148 migliaia), Garofalo HealthCare S.p.A. (Euro 101 migliaia), Poliambulatorio Dalla Rosa Prati S.r.l. (Euro 196 migliaia), Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 109 migliaia), Centro Medico San Biagio S.r.l. (Euro 113 migliaia), Clinica San Francesco S.r.l. (Euro 164 migliaia) e Domus Nova S.p.A. (Euro 146 migliaia).

#### ***Nota n.14 Altre attività finanziarie correnti***

Il valore delle altre attività finanziarie correnti è pari al 30 giugno 2022 ad Euro 478 migliaia con un incremento pari ad Euro 303 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021. Il saldo si compone principalmente di crediti verso factor imputabili a Domus Nova (Euro 219 migliaia) e di crediti per dividendi maturati da Fides Medica S.r.l. nei confronti della società collegata "Il Fiocco S.r.l." per euro 83 migliaia.

#### ***Nota n.15 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti***

Di seguito si riporta la composizione della voce.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Conti correnti bancari	39.798	41.027	(1.229)
Assegni e denaro	621	212	408
<b>Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>40.419</b>	<b>41.239</b>	<b>(820)</b>

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Il Gruppo GHC ritiene che il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti sia limitato perché trattasi principalmente di depositi frazionati su istituzioni bancarie di primario *standing* nazionale ed internazionale.

Anche la suddetta voce è soggetta alla regola generale di *impairment* ed a tal fine è stato utilizzato il “*loss rate approach*”. Tuttavia, in considerazione del fatto che sono conti a vista, le perdite attese sui 12 mesi e le perdite attese della vita utile coincidono.

Si rimanda a quanto riportato nella Nota 19 Debiti Finanziari – “Rendiconto finanziario” non correnti con riferimento alla composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

### **Nota n.16 Patrimonio netto**

#### **Capitale sociale**

Al 30 giugno 2022 il capitale sociale ammonta a Euro 31.570 migliaia, interamente versato, ed è costituito da n. 90.200.000 azioni prive del valore nominale.

Di seguito si riporta la struttura del capitale sociale per il Gruppo GHC alla data del 30 giugno 2022 con indicazione delle partecipazioni rilevanti nel capitale.

Numero di azioni ordinarie	% vs. capitale sociale	Quotato / non quotato	Diritti e obblighi
90.200.000	100%	Euronext STAR Milan	<p>Ogni azione dà diritto ad un voto. In conformità all’art. 127-quinquies del TUF, l’articolo 7 dello Statuto prevede che a ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell’elenco speciale appositamente istituito dalla Società sono attribuiti due voti. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 2, lett. d) della Relazione di Corporate Governance.</p> <p>I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli artt. 2346 e ss. c.c., nonché dall’articolo 7 dello Statuto sociale relativamente alla maggioranza del voto.</p>

Dichiarante	Azionista diretto	Quota su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Garofalo Maria Laura <sup>(1)</sup>	Anrama S.p.A.	65,66% <sup>(2)</sup>	64,26% <sup>(2)</sup>
	Larama 98 S.p.A.		
	Garofalo Maria Laura		
Peninsula Capital II S.a.r.l. <sup>(2)</sup>	P11 4 S.à.r.l.	9,17%	8,97%

Si ricorda che in conformità all'art. 127-quinquies del TUF, l'articolo 7 dello Statuto prevede che a ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco speciale appositamente istituito dalla Società (l'"Elenco") sono attribuiti due voti.

La Società, ricevute le regolari richieste di iscrizione, provvede alle iscrizioni e all'aggiornamento dell'Elenco secondo una periodicità trimestrale – 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre – ovvero secondo una diversa periodicità eventualmente prevista dalla normativa di settore e, in ogni caso, entro la c.d. record date.

In conformità all'articolo 127-quinquies, comma 7, del TUF, l'articolo 7 dello Statuto prevede che ai fini della maturazione del periodo di possesso continuativo necessario per la maggiorazione del voto, relativamente alle azioni esistenti prima della Data di Avvio delle Negoziazioni è computato anche il possesso maturato anteriormente a tale momento e pertanto anteriormente alla data di iscrizione nell'Elenco.

Secondo quanto previsto dallo Statuto la maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei quorum costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale. Inoltre, la maggiorazione del diritto di voto non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale, come ad esempio il diritto di convocazione dell'assemblea dei soci, il diritto di integrazione dell'ordine del giorno o quello di presentazione delle liste per la nomina degli amministratori. Per ulteriori informazioni si rinvia al Regolamento per il voto maggiorato disponibile sul sito internet della Società [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), ove sono altresì pubblicati, in conformità con quanto previsto dall'art. 143-quater del Regolamento Emittenti Consob, i dati identificativi degli Azionisti che hanno richiesto l'iscrizione nell'Elenco, con indicazione delle relative partecipazioni, comunque superiori alla soglia indicata dall'articolo 120, comma 2 del TUF, della data di iscrizione e della data di conseguimento della maggiorazione del diritto di voto.

### **Riserva legale**

Al 30 giugno 2022 la riserva legale ammonta ad Euro 532 migliaia e si incrementa di euro 61 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio del 2021 deliberata dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2022, in conformità a quanto previsto dall'art 2430 cc.

### **Altre riserve**

Si riporta nel seguito un dettaglio della voce Altre riserve al 30 giugno 2022 confrontata con i valori al 31 dicembre 2021.

<sup>(1)</sup> Fonte: Gruppo GHC

<sup>(2)</sup> Riferita al numero di azioni complessive, incluse le azioni proprie

<sup>(2)</sup> Fonte: Gruppo GHC e Consob, valori riferiti alla data di pubblicazione



<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variatione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Riserva straordinaria	12.303	12.122	181
Riserva versamento soci conto capitale	5.146	5.146	-
Riserve da conferimento	37.006	37.006	-
Riserva pagamenti basato su azioni	779	2.674	(1.895)
Fondo ex art 40 statuto	22	10	12
Riserva - IAS 19 TFR	(2.070)	(995)	(1.074)
Riserva First Time Adoption	2.320	2.320	-
Risultato a nuovo	74.459	55.640	18.819
Riserva Sovrapprezzo Azioni	101.413	101.413	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(5.210)	(4.873)	(338)
Riserva AUCAP 2021	(883)	(883)	-
<b>Altre riserve</b>	<b>225.284</b>	<b>209.578</b>	<b>15.706</b>

Al 30 giugno 2022 la voce Altre Riserve risulta pari ad Euro 225.284 migliaia mostrando un incremento netto pari a Euro 15.706 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 derivante principalmente dai seguenti effetti:

- i. decremento di Euro 1.895 migliaia della Riserva pagamenti basati su azioni a seguito della consegna in data 27 maggio 2022 delle azioni di GHC S.p.A ai beneficiari del "Piano di Stock Grant 2019 – 2021";
- ii. variazione di Euro 1.074 migliaia della Riserva IAS 19 TFR a seguito delle mutate ipotesi attuariali di riferimento, tra cui principalmente un maggiore tasso di inflazione;
- iii. incremento della voce Utili a nuovo da consolidato per Euro 18.819 migliaia a seguito della destinazione degli utili dell'anno precedente delle società consolidate;
- iv. variazione di Euro 338 migliaia della Riserva per azioni proprie in portafoglio derivante dall'acquisto di n. 451.188 azioni per Euro 2.083 migliaia, parzialmente compensato dalla consegna di n. 350.585 azioni, pari a Euro 1.745 migliaia, ai beneficiari del Piano di Stock Grant 2019 – 2021.

La Riserva di prima adozione degli IFRS, positiva per un importo pari ad Euro 2.320 migliaia al 30 giugno 2022 rappresenta gli effetti sul Patrimonio Netto della transizione agli IAS/IFRS del Gruppo Garofalo Health Care.

#### **Patrimonio netto di terzi**

Il capitale e le riserve di terzi ammontano ad Euro 261 migliaia al 30 giugno 2022 rispetto ad un valore pari ad Euro 253 migliaia dell'esercizio precedente.

Il risultato di terzi ammonta a Euro 8 migliaia al 30 giugno 2022 rispetto ad un valore pari ad Euro 9 migliaia

dell'esercizio precedente.

#### **Nota n. 17 Benefici per i dipendenti**

Tale voce include i benefici successivi al rapporto di lavoro valutati utilizzando il metodo attuariale di valutazione della proiezione unitaria del credito effettuata da attuari indipendenti secondo lo IAS 19 – Employee benefits.

Le principali ipotesi demografiche utilizzate dall'attuario per il semestre sono le seguenti:

- per le probabilità di morte quelle determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48 distinte per sesso;
- per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, sono state considerate delle frequenze annue prevalentemente del 9,36%;
- per le probabilità di anticipazione si è supposto un valore anno per anno pari al 2% con una ripetibilità massima di richiesta di due volte;
- per la percentuale di anticipazione richiesta il 100,00%;
- Per il tasso tecnico di attualizzazione è stata utilizzata la curva dei tassi costruita in base ai tassi effettivi di rendimento delle obbligazioni denominate in Euro di primaria società con rating AA o superiore.

Le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate dall'attuario sono:

	Al 30 giugno	Al 31 dicembre
	2022	2021
Tasso annuo di inflazione	4,00%	0,50%
Tasso annuo reale retribuzione per categorie:		
Dirigenti	2,60%	2,60%
Quadri	1,70%	1,70%
Impiegati	1,40%	1,40%
Tasso annuo incremento TFR	3,74%	1,56%

Si evidenzia il significativo incremento del tasso annuo di inflazione, passato dallo 0,50% del 31 dicembre 2021 al 4,0% del 30 giugno 2022, che ha generato l'aumento della voce "Perdite attuariali nette" riportata nella tabella seguente (in migliaia di Euro):

<i>in migliaia di Euro</i>	
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>11.987</b>
Altre Variazioni	(8)
Perdite (Utili) attuariali nette contabilizzate nell'esercizio	1.341
Transfer in/(out)	(678)
Costi di servizio	382
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>13.024</b>

Secondo quanto richiesto dallo IAS 19 – *Employee benefits*, occorre effettuare un'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo. Le seguenti tabelle riportano, in termini assoluti e relativi, le variazioni della passività valutata IAS19 (DBO) nell'ipotesi di una variazione positiva o negativa del 10% nei tassi di rivalutazione e/o di attualizzazione. I risultati ottenuti in migliaia di Euro per il primo semestre 2022 sono sintetizzati nelle tabelle seguenti.

		Al 30 giugno 2022		
		<i>Tasso annuo di attualizzazione</i>		
		<b>-10%</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>
<i>Tasso annuo di inflazione</i>	<b>-10%</b>	12.893	12.527	12.178
	<b>100%</b>	13.406	<b>13.024</b>	12.644
	<b>10%</b>	13.956	13.538	13.141

**Nota n. 18 Fondo rischi e oneri**

La voce "Fondi rischi e oneri" al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 è pari rispettivamente ad Euro 17.450 migliaia e Euro 17.346 migliaia ed include principalmente il fondo rischi per le cause sanitarie.

Di seguito si fornisce il prospetto dei "Fondi per rischi e oneri" al 30 giugno 2022 confrontata con il prospetto al 31 dicembre 2021:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Fondi rischi e oneri – fondi Trattamento Fine Mandato	48	85	(38)
Fondo rischi cause sanitarie e fondo rischi ASL	16.847	16.620	227
Fondi rischi e oneri – altri fondi rischi e oneri	555	640	(85)
<b>Totale Fondi Rischi e oneri</b>	<b>17.450</b>	<b>17.346</b>	<b>104</b>

Si riporta di seguito la movimentazione dei “Fondi per rischi e oneri” al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Fondi Trattamento Fine Mandato</i>	<i>Fondo rischi cause sanitarie e fondo rischi ASL</i>	<i>Altri fondi rischi e oneri</i>	<i>Totale</i>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>85</b>	<b>16.620</b>	<b>640</b>	<b>17.346</b>
Accantonamenti	24	2.599	65	2.688
Utilizzo	(62)	(1.774)	(147)	(1.982)
Rilasci	-	(348)	(3)	(352)
Giroconti/Riclassifiche	-	(250)	-	(250)
<b>Valore netto al 30 giugno 2022</b>	<b>48</b>	<b>16.847</b>	<b>555</b>	<b>17.450</b>

I fondi rischi ed oneri includono il Trattamento di Fine Mandato degli Amministratori, per un totale di Euro 48 migliaia al 30 giugno 2022 a fronte di un saldo pari a Euro 85 migliaia al 31 dicembre 2021. La variazione della voce include gli accantonamenti effettuati da Rugani Hospital S.r.l. per Euro 10 migliaia, da Casa di Cura Prof. Nobili S.r.l. per Euro 12 migliaia e da Hesperia Hospital Modena S.r.l. per Euro 2 migliaia. Gli utilizzi, invece, si riferiscono a Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 42 migliaia) e a Rugani Hospital S.r.l. (Euro 20 migliaia).

I fondi rischi per cause sanitarie e rischi ASL ammontano ad Euro 16.847 migliaia al 30 giugno 2022 e mostrano un incremento netto rispetto al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 227 migliaia. La voce include le passività ritenute probabili, a fronte di richieste di risarcimenti danni avanzate dai pazienti delle strutture, nell’esercizio dell’attività sanitaria sia in convenzione che privata. Lo stanziamento è frutto di un’analisi puntuale delle richieste di risarcimento danni sia giudiziali che stragiudiziali e tiene conto anche degli eventi accorsi alla data di bilancio, anche se non dichiarati per i quali la società, supportata dal parere dei propri legali, ha ritenuto di iscrivere un accantonamento nel proprio bilancio. La voce include anche i rischi sui controlli effettuati dalla ASL sulle cartelle cliniche e i rischi delle variazioni tariffarie per le prestazioni rese a pazienti provenienti da fuori Regione. La

variazione della voce è ascrivibile ai seguenti fattori:

- (i) Accantonamenti pari ad Euro 2.599 migliaia, di cui Euro 1.570 migliaia relativi a cause sanitarie e Euro 1.029 migliaia a rischi ASL.  
Per quanto riguarda le cause sanitarie, gli accantonamenti sono riconducibili principalmente a Rugani Hospital S.r.l. (Euro 520 migliaia), a Casa di Cura Villa Berica S.r.l. (Euro 475 migliaia), a Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 235 migliaia) e a Domus Nova S.p.A. (Euro 259 migliaia).  
Per quanto riguarda i rischi ASL, gli accantonamenti si riferiscono principalmente a Hesperia Hospital Modena S.r.l. per Euro 280 migliaia, a Ospedali Privati Riuniti S.r.l. per Euro 454 migliaia e a Domus Nova S.p.A. per Euro 255 migliaia.
- (ii) Utilizzi pari ad Euro 1.774 migliaia, di cui Euro 988 migliaia relativi a cause sanitarie e Euro 786 migliaia relativi a rischi ASL.  
Per quanto riguarda le cause sanitarie, gli utilizzi sono riconducibili principalmente a Rugani Hospital S.r.l. (Euro 231 migliaia), a Casa di Cura Villa Berica S.r.l. (Euro 198 migliaia) e a Domus Nova S.p.A. (Euro 416 migliaia).  
Per quanto riguarda i rischi ASL, gli utilizzi si riferiscono principalmente a L'Eremo di Miazzina S.r.l. (Euro 546 migliaia) e a Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 142 migliaia).
- (iii) Rilasci per Euro 348 migliaia, relativi a cause sanitarie per Euro 308 migliaia e a rischi ASL per Euro 40 migliaia.  
Per quanto riguarda le cause sanitarie, i rilasci sono riconducibili principalmente a Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 84 migliaia) e a Domus Nova S.p.A. (Euro 147 migliaia).  
Per quanto riguarda i rischi ASL, i rilasci sono riconducibili principalmente a Domus Nova S.p.A. (Euro 37 migliaia).

La voce "Altri fondi rischi", che accoglie stanziamenti per rischi diversi da quelli sanitari, in particolar modo di natura giuslavoristica, è pari al 30 giugno 2022 ad Euro 555 migliaia, con un decremento pari ad Euro 85 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito dei seguenti fattori:

- i. Accantonamenti pari ad Euro 65 migliaia, integralmente riferibili a Domus Nova S.p.A. in seguito a un contenzioso con un fornitore.
- ii. Utilizzi pari ad Euro 147 migliaia, riconducibili interamente a C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l. per contenziosi di natura giuslavoristica.

#### ***Nota n. 19 Debiti finanziari non correnti***

La voce "Debiti finanziari non correnti" include i finanziamenti bancari a tasso variabile a medio-lungo termine.

Nella tabella che segue sono riportati i dati relativi ai debiti finanziari che il Gruppo Garofalo Health Care ha in essere al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Altri debiti finanziari non correnti	20.962	23.207	(2.245)
Debiti verso banche non correnti	104.234	114.923	(10.689)
<b>Totale Debiti finanziari non correnti</b>	<b>125.196</b>	<b>138.130</b>	<b>(12.934)</b>

Si riporta di seguito la composizione della voce “Altri debiti finanziari non correnti” al 30 giugno 2022 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	4	1.649	(1.645)
Debiti finanziari per IFRS 16 Non Correnti	13.039	14.306	(1.266)
Debiti verso società di leasing	7.607	7.252	355
Ratei e risconti passivi finanziari non correnti	312	-	312
<b>Totale Altri debiti finanziari non correnti</b>	<b>20.962</b>	<b>23.206</b>	<b>(2.244)</b>

Il decremento degli Altri debiti finanziari non correnti rispetto al 31 dicembre 2021 deriva dai seguenti fattori:

- i. Rimborso completo del debito finanziario fruttifero verso Larama 98 S.p.A che ha comportato il quasi totale azzeramento della voce “debiti verso soci per finanziamenti” al 30 giugno 2022;
- ii. Decremento di Euro 1.266 migliaia dei “debiti finanziari per IFRS 16”, attribuibile alla riclassifica nei debiti finanziari correnti delle rate in scadenza entro il 30 giugno 2023, pari ad Euro 1.306 migliaia, al netto dell’iscrizione dei nuovi contratti, pari ad Euro 40 migliaia;
- iii. Aumento dei “debiti verso società di leasing” per Euro 355 migliaia derivante dall’iscrizione di nuovi contratti di leasing per Euro 1.355 migliaia, al netto della riclassifica a breve delle rate in scadenza entro il 30 giugno 2023, pari a Euro 1.000 migliaia.

I “Debiti verso banche non correnti”, pari ad Euro 104.234 migliaia al 30 giugno 2022, diminuiscono di Euro 10.690 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito della riclassifica nei debiti finanziari correnti della quota di debito esigibile entro il 30 giugno 2023, pari ad Euro 10.756 migliaia, al netto dell’accensione di nuovi finanziamenti per Euro 65 migliaia.

Di seguito si riportano le tabelle relative ai finanziamenti posti in essere dalle società del Gruppo relative al primo semestre 2022 e all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, con evidenza delle quote scadenti entro ed oltre 12 mesi.

Descrizione	Tasso d'interesse annuo alla sottoscrizione	Scadenza	Saldo al 30 giugno 2022	Saldo al 31 dicembre 2021
	%		in migliaia di Euro	
Finanziamento Unicredit	Euribo 6M+1,57%	31-dic-26	125.698	136.422
Finanziamento con BPER	Euribor 6M+2,4%	15-giu-21	63	-
<b>Totale</b>			<b>125.761</b>	<b>136.422</b>
Di cui:				
Debiti verso Banche quota non corrente dei finanziamenti			104.234	114.923
Debiti verso Banche quota corrente dei finanziamenti			21.527	21.499

Il finanziamento Unicredit prevede il rispetto dei covenants riportati nella tabella seguente da calcolarsi il 31 dicembre di ciascun anno solare, a partire dal 2021, sulla base del bilancio consolidato pro-forma al netto dell'effetto derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS16.

Parametro	Valore soglia					
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	dal 31.12.2026
Leverage ratio (Indebitamento finanziario netto/ EBITDA)	≤4x	≤4x	≤4x	≤3,5x	≤3,25x	≤3x
Indebitamento finanziario netto/ PN	≤1,5x	≤1,5x	≤1,5x	≤1,5x	≤1,25x	≤1x

Si riportano di seguito, ai sensi dello IAS 7 "Rendiconto finanziario", le variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento:

in migliaia di Euro	Al 30 giugno 2022	Flussi monetari	Altre variazioni	Riclassifiche	Al 31 dicembre 2021
Altri debiti finanziari non correnti	(20.962)	1.664	(1.726)	2.306	(23.206)
Debiti verso banche non correnti	(104.234)	(65)	-	10.756	(114.925)
Debiti verso banche correnti	(35.655)	16.140	(434)	(10.756)	(40.605)
Altri debiti finanziari correnti	(5.094)	2.609	(341)	(2.306)	(5.056)
Crediti finanziari correnti	478	-	303	-	175
Cassa e disponibilità liquide	40.419	(820)	-	-	41.239
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(125.048)</b>	<b>19.528</b>	<b>(2.198)</b>	<b>-</b>	<b>(142.378)</b>

Si evidenzia che la colonna “Flussi monetari” indica i flussi del prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato.

#### **Nota n. 20 Altre Passività non correnti**

Le altre passività finanziarie non correnti, pari a Euro 2.408 migliaia, aumentano di Euro 2.195 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito principalmente della riclassifica della parte non corrente dei risconti passivi legati ai crediti di imposta maturati sugli investimenti in beni materiali “Industria 4.0” effettuati dalle società del Gruppo.

#### **Nota n. 21 Debiti commerciali**

I “Debiti commerciali”, pari ad Euro 48.776 migliaia al 30 giugno 2022, evidenziano un incremento di Euro 2.537 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 46.239 migliaia), attribuibile principalmente all’aumento della produzione registrata nel periodo.

D seguito un dettaglio delle voci che compongono i debiti commerciali al 30 giugno 2022, poste a confronto con i valori al 31 dicembre 2021:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Debiti verso Fornitori	26.505	25.094	1.411
Debiti verso Medici	2.292	2.175	118
Debiti verso altri	436	463	(27)
Debiti per fatture da ricevere	20.520	19.522	998
Note cred. da ricevere	(977)	(1.015)	38
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>48.776</b>	<b>46.239</b>	<b>2.537</b>

#### **Nota n. 22 Debiti finanziari correnti**

Nella tabella che segue vengono riportati i dati relativi ai debiti finanziari correnti che il Gruppo ha in essere al 30 giugno 2022, comparati con l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.



<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Debiti verso banche correnti	35.655	40.605	(4.950)
Totale Altri debiti finanziari correnti	5.094	5.057	38
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>40.749</b>	<b>45.662</b>	<b>(4.913)</b>

I “Debiti verso banche correnti” sono costituiti principalmente da scoperti ed affidamenti bancari a breve e da finanziamenti per la quota da rimborsare nel corso dell’esercizio successivo.

Si riporta di seguito la composizione della voce “Debiti verso banche correnti” al 30 giugno 2022 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2021:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Debiti vs banche correnti (quota breve/termine finanziamenti)	21.577	21.499	78
Debiti vs banche correnti (c/c)	3.399	6.271	(2.872)
Debiti vs banche correnti (anticipi)	10.679	12.835	(2.156)
<b>Totale Debiti verso banche correnti</b>	<b>35.655</b>	<b>40.605</b>	<b>(4.950)</b>

La voce “quota breve/termine finanziamenti” al 30 giugno 2022, pari a Euro 21.577 migliaia, si riferisce ai finanziamenti il cui rimborso è previsto entro i prossimi 12 mesi. L’aumento di Euro 78 migliaia, deriva dai seguenti fattori:

- i. Diminuzione a seguito del rimborso delle quote in scadenza al 30 giugno 2022, pari a Euro 11.111 migliaia;
- ii. Aumento a seguito della riclassifica dai debiti finanziari non correnti ai debiti finanziari correnti dell’importo esigibile entro l’esercizio successivo, pari a Euro 10.756 migliaia;
- iii. Rilevazione degli interessi di competenza, pari a Euro 434 migliaia.

I “Debiti verso banche correnti per conti correnti”, pari ad Euro 3.399 migliaia, diminuiscono di Euro 2.872 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito del minor utilizzo degli affidamenti bancari per scoperto di conto corrente.

La voce “Debiti verso banche per anticipi”, pari ad Euro 10.679 migliaia al 30 giugno 2022, risulta in diminuzione di Euro 2.156 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito del minor utilizzo delle linee di anticipazione delle fatture commerciali.

Si riporta di seguito la composizione della voce “Altri debiti Finanziari correnti” al 30 giugno 2022 confrontata con la situazione al 31 dicembre 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Debiti Finanziari correnti - società di leasing	2.399	2.339	60
Debiti Finanziari correnti - ratei e risconti passivi finanziari	143	217	(73)
Debiti finanziari per IFRS 16 Correnti	2.552	2.501	51
<b>Totale Altri debiti finanziari</b>	<b>5.094</b>	<b>5.057</b>	<b>38</b>

La voce “debiti verso società di leasing”, pari ad Euro 2.399 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 2.339 migliaia al 31 dicembre 2021), si riferisce all’iscrizione in bilancio del debito finanziario corrente per l’acquisizione di beni in leasing contabilizzati con il metodo finanziario, relativi principalmente all’acquisto dell’attrezzatura sanitaria. L’incremento è attribuibile alla riclassifica del debito in scadenza entro l’esercizio al netto delle quote pagate.

La voce “ratei e risconti passivi finanziaria” si riferisce principalmente a costi maturati per competenza al 30 giugno 2022.

La voce “debiti per IFRS 16”, pari ad Euro 2.552 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 2.501 migliaia al 31 dicembre 2021), si riferisce alla quota a breve dei leasing precedentemente definiti come operativi. L’incremento è attribuibile alla riclassifica del debito in scadenza entro l’esercizio al netto delle quote pagate.

#### **Nota n. 23 Debiti Tributari**

La voce debiti tributari include i debiti relativi ad IRES, IRAP, consolidato fiscale e altre imposte correnti. Di seguito si riporta il relativo dettaglio.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022 vs 2021</b>
Debiti tributari - Debiti tributari IRES	3.130	3.020	110
Debiti tributari - Debiti tributari IRAP	1.145	819	327
Debiti tributari - da consolidato fiscale	77	20	57
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>4.352</b>	<b>3.860</b>	<b>493</b>

Il debito per IRES è riconducibile all’onere fiscale delle società che non rientrano nel consolidato fiscale di Gruppo.

#### **Nota n. 24 Altre passività correnti**

Al 30 giugno 2022 si registrano “Altre passività correnti” per un ammontare di Euro 33.349 migliaia, di cui si evidenzia il dettaglio confrontato con i relativi dati al 31 dicembre 2021:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 31 dicembre</i>	<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Debiti previdenziali	3.943	4.775	(832)
Debiti verso Erario	143	70	73
Debiti per ritenute di acconto	2.632	3.316	(684)
Debiti vs dipendenti	10.922	8.026	2.895
Altri debiti	15.709	18.242	(2.534)
<b>Totale Altre passività correnti</b>	<b>33.349</b>	<b>34.429</b>	<b>(1.08)</b>

Il decremento della voce in commento, pari ad Euro 1.081 migliaia, deriva principalmente dai seguenti movimenti:

- i. decrementi dei “Debiti previdenziali” per Euro 832 migliaia, attribuibile principalmente a Domus Nova S.p.A. (Euro 198 migliaia), all’Eremo di Miazzina S.r.l. (Euro 113 migliaia) e Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 189 migliaia);
- ii. decremento dei “Debiti per ritenute d’acconto” per Euro 684 migliaia, attribuibile principalmente a Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 85 migliaia), Casa di Cura Prof. Nobili S.r.l. (Euro 77 migliaia), Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 164 migliaia), Clinica San Francesco S.r.l. (Euro 129 migliaia) e Eremo di Miazzina S.r.l. (Euro 170 migliaia);
- iii. incremento dei “Debiti verso dipendenti” per Euro 2.895 migliaia attribuibile principalmente all’accantonamento del rateo tredicesima e delle ferie pregresse, prevalentemente relativo a Hesperia Hospital Modena S.r.l. (Euro 586 migliaia), Casa di Cura Prof. Nobili S.r.l. (Euro 125 migliaia), Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 283 migliaia), Casa di Cura Villa Garda S.r.l. (Euro 134 migliaia), Casa di Cura Villa Berica S.r.l. (Euro 284 migliaia) Domus Nova S.p.A. (Euro 363 migliaia) e Clinica San Francesco S.r.l. (Euro 450 migliaia);
- iv. Decremento della voce “Altri debiti” per Euro 2.534 migliaia a seguito principalmente della riclassifica nei debiti non correnti della quota dei crediti di imposta con scadenza oltre l’esercizio successivo. Si segnala che la voce comprende gli acconti ricevuti dalle ASL come misura a sostegno delle aziende colpite dall’emergenza Covid (Euro 10.535 migliaia).

#### **Nota n. 25 Ricavi da prestazioni di servizi**

I ricavi totali ammontano ad Euro 166.288 migliaia al 30 giugno 2022, in aumento di Euro 32.814 migliaia rispetto al semestre precedente. Si fa presente che il perimetro al 30 giugno 2022 comprende il pieno contributo di Clinica San Francesco S.r.l., acquisita il 9 aprile 2021, e di Domus Nova S.p.A., acquisita il 28 luglio 2021.

L’incremento dei ricavi rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente è quindi da correlare sia alla variazione dell’area di consolidamento sopra descritta che ai maggiori volumi di prestazioni sanitarie erogate. Per maggiori dettagli si rimanda ai commenti presenti nella Relazione sulle Gestione.

Si segnala che, in accordo con l’IFRS 15, il Gruppo rileva i ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi al fair value del corrispettivo ricevuto o da ricevere, che comprende le rettifiche relative allo sfioramento dei budget di ricavo (stabiliti in base ai tetti massimi di spesa accettabili dalle Regioni per le prestazioni erogate da strutture

sanitarie private) relativi alle prestazioni in convenzione, comunicate dalle Regioni a ciascuna struttura sanitaria.

Si evidenzia inoltre che ricavi sono contabilizzati a prestazione eseguita e che tutti i ricavi derivano da servizi erogati in Italia.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione dei ricavi da prestazioni di servizi per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno				Variazione
	2022	% su tot	2021	% su tot	
Prestazioni territoriali e socio assistenziali	45.401	27,3%	42.353	31,7%	3.047
Totale prestazioni ospedaliere	117.427	70,6%	88.952	66,6%	28.476
<b>Totale Ricavi da Prestazioni di Servizi</b>	<b>162.828</b>	<b>97,9%</b>	<b>131.305</b>	<b>98,4%</b>	<b>31.523</b>
Altri ricavi	3.460	2,1%	2.168	1,6%	1.291
<b>Totale ricavi</b>	<b>166.288</b>	<b>100,0%</b>	<b>133.473</b>	<b>100,0%</b>	<b>32.814</b>

La seguente tabella riporta la composizione dei ricavi da prestazioni territoriali e socio-assistenziali per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno				Variazione
	2022	% su tot	2021	% su tot	
Prestazioni socio-assistenziali	10.635	6,4%	9.851	7,4%	784
Prestazioni ambulatoriali territoriali	34.766	20,9%	32.502	24,4%	2.264
<b>Prestazioni territoriali e socio assistenziali</b>	<b>45.401</b>	<b>27,3%</b>	<b>42.353</b>	<b>31,7%</b>	<b>3.047</b>

I ricavi per prestazioni territoriali e socio-assistenziali, pari ad Euro 45.401 migliaia al 30 giugno 2022, rappresentano il 27,3 % dei ricavi di Gruppo ed aumentano di Euro 3.047 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 grazie principalmente alla maggior produzione delle società a perimetro costante.

La seguente tabella riporta la composizione dei ricavi da prestazioni ospedaliere per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021:

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno				Variazione
	2022	% su tot	2021	% su tot	
Prestazioni relative ad acuzie e post acuzie	85.919	51,7%	68.471	51,3%	17.448
Prestazioni ambulatoriali	31.508	18,9%	20.481	15,3%	11.027
<b>Totale prestazioni ospedaliere</b>	<b>117.427</b>	<b>70,6%</b>	<b>88.952</b>	<b>66,6%</b>	<b>28.475</b>

I ricavi da prestazioni ospedaliere, pari ad Euro 117.427 migliaia al 30 giugno 2022, rappresentano il 70,6 % dei ricavi del Gruppo e si incrementano di Euro 28.475 migliaia rispetto al primo semestre 2021 principalmente per effetto della variazione di perimetro.

#### **Nota n. 26 Altri ricavi operativi**

Gli altri ricavi operativi ammontano ad Euro 3.460 migliaia al 30 giugno 2022, registrando un aumento di Euro 1.292 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 (Euro 2.168 migliaia), come evidenziato nella tabella sottostante:

<i>in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno		Variazione
	2022	2021	
Proventi diversi – terzi	2.833	1.907	926
Credito d'imposta	339	206	132
Plusvalenze da alienazione cespiti	28	55	(27)
Proventi da rimborsi assicurativi	178	-	178
Proventi da crediti di imposta	82	-	82
<b>Totale Altri ricavi operativi</b>	<b>3.460</b>	<b>2.168</b>	<b>1.292</b>

L'incremento della voce in esame è imputabile principalmente all'aumento della voce "Proventi diversi", pari ad Euro 856 migliaia, riconducibile principalmente ai rimborsi riconosciuti alle società dalle Regioni di appartenenza (Euro 1.567 migliaia) per i costi sostenuti nel 2020 e nel 2021 in ottemperanza alle disposizioni per il contenimento del Covid 19.

#### **Nota n. 27 Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ammontano al 30 giugno 2022 ad Euro 24.187 migliaia, in aumento di Euro 4.998 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 principalmente per la variazione di perimetro descritta in precedenza.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione della voce in esame per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Articoli sanitari e protesi	19.060	14.548	4.511
Materiale medico e farmacologico	3.033	2.815	218
Materiale per analisi e igiene	367	857	(490)
Variazione rimanenze materie prime, sussid. di cons., e merci	42	(9)	51
Altro	1.687	979	708
<b>Totale Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>24.187</b>	<b>19.189</b>	<b>4.998</b>

Al 30 giugno 2022 la componente più significativa dei costi per materie prime, sussidiarie e di consumo è rappresentata da costi sostenuti per articoli sanitari e protesi, pari ad Euro 19.060 migliaia, in aumento rispetto al precedente semestre per Euro 4.511 migliaia.

Segue per incidenza il costo riferito all'acquisto di materiale medico e farmacologico, con un saldo pari ad Euro 3.033 migliaia, in aumento di Euro 218 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 2.815 migliaia).

La voce "Altro" accoglie spese per cancelleria, per derrate alimentari e altri materiali di consumo.

Si precisa inoltre che la voce in esame accoglie costi sostenuti dalle società per le misure di contenimento del Covid 19, pari ad Euro 431 migliaia.

#### ***Nota n. 28 Costi per servizi***

I costi per servizi al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 67.094 migliaia, in aumento di Euro 11.917 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 (Euro 55.177 migliaia), come dettagliato nella tabella sottostante.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Prestazioni mediche ed infermieristiche	40.422	32.651	7.770
Servizi di manutenzione su beni di proprietà	2.477	2.204	273
Servizi di ristorazione	1.219	1.035	184
Prestazioni tecnico sanitarie	3.112	2.985	126
Servizi di pulizia	1.337	1.258	79
Spese per energia elettrica	2.757	1.324	1.433
Collaborazione co co co	742	409	334
Emolumenti amministratori	2.041	2.029	12
Lavorazioni da terzi (spese per esami etc.)	1.851	1.939	(88)
Consulenze legali	456	585	(129)
Noleggio biancheria	410	304	106
Consulenze tecniche	1.219	1.407	(188)
Altro	9.050	7.046	2.004
<b>Totale Costi per Servizi</b>	<b>67.094</b>	<b>55.177</b>	<b>11.917</b>

L'incremento dei costi per servizi è da correlare principalmente alla variazione di perimetro di consolidamento e all'incremento della produzione registrata nel primo semestre 2022 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la voce "Spese per energia elettrica", si segnala che l'aumento di Euro 1.433 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 deriva per Euro 371 migliaia dalla variazione di perimetro e per Euro 1.062 migliaia dall'aumento dei prezzi dell'energia elettrica registrato nel primo semestre 2022.

La voce "Altro", pari ad Euro 9.050 migliaia al 30 giugno 2022, si compone principalmente di:

- (i) spese per acqua, telefono, metano e gas per Euro 1.890 migliaia;
- (ii) consulenze amministrative, fiscali, notarili ed elaborazione paghe per Euro 855 migliaia;
- (iii) assicurazioni RCT, all risk e per gli immobili per complessivi Euro 729 migliaia;
- (iv) servizi di mensa per Euro 439 migliaia;
- (v) servizio di smaltimento rifiuti per Euro 446 migliaia;
- (vi) servizi di lavaggio biancheria per Euro 308 migliaia.

Si precisa inoltre che la voce in esame accoglie costi covid per un importo pari ad Euro 1.118 migliaia.

**Nota n. 29 Costi del personale**

I costi del personale al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 36.785 migliaia, in aumento di Euro 6.060 migliaia rispetto ad Euro 30.725 migliaia del 30 giugno 2021.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione di tali costi per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Salari e stipendi	26.967	22.463	4.503
Oneri sociali	7.766	6.567	1.199
TFR	1.730	1.388	342
Altro	322	307	15
<b>Totale Costi del personale</b>	<b>36.785</b>	<b>30.725</b>	<b>6.060</b>

L'incremento del costo del personale è attribuibile principalmente alla variazione di perimetro, in quanto vi è il pieno contributo della Clinica San Francesco S.r.l. e della Domus Nova S.p.A..

Si precisa inoltre che la voce in esame accoglie costi covid per un importo pari ad Euro 284 migliaia.

**Nota n. 30 Altri costi operativi**

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 7.366 migliaia, in incremento di Euro 1.243 migliaia rispetto ad Euro 6.123 migliaia del 30 giugno 2021.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione di tali costi per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.



<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
IVA indetraibile da pro-rata	5.902	4.719	1.183
Imposte	738	615	124
Altri oneri vari di gestione	219	283	(64)
Sopravvenienze passive	122	107	16
Spese indeducibili	105	27	78
Quote associative	154	96	58
Altri costi	126	277	(150)
<b>Totale Altri costi operativi</b>	<b>7.366</b>	<b>6.123</b>	<b>1.243</b>

L'aumento della voce è da ricondursi principalmente alla variazione di perimetro.

#### **Nota n. 31 Ammortamenti e svalutazioni**

La voce Ammortamenti e svalutazioni al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 9.230 migliaia, in aumento di Euro 2.309 migliaia rispetto ad Euro 6.921 migliaia del 30 giugno 2021.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione e la variazione di tale voce per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Amm.to immob. Immateriali	417	223	195
Amm.to immob. Materiali e inv. Immobiliari	8.574	6.641	1.933
Svalutazioni	238	57	181
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>9.230</b>	<b>6.921</b>	<b>2.309</b>

L'aumento della voce è da ricondursi principalmente alla variazione di perimetro.

Per il dettaglio delle voci relative agli ammortamenti ed alla svalutazione dei crediti si rimanda ai prospetti delle attività immateriali, materiali ed infine al prospetto del fondo svalutazione crediti esposti nelle note di commento della situazione patrimoniale.

**Nota n. 32 Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti**

Al 30 giugno 2022 le rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti ammontano ad Euro 2.230 migliaia, in aumento di Euro 942 migliaia rispetto ad Euro 1.288 migliaia del semestre precedente.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione e la variazione di tale voce per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Acc.to fondo rischi per cause	2.599	1.632	967
Rilasci fondi rischi	(458)	(527)	69
Altri accantonamenti	89	183	(93)
<b>Totale Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti</b>	<b>2.230</b>	<b>1.288</b>	<b>942</b>

Gli accantonamenti per nuove cause insorte nel primo semestre 2022 sono pari complessivamente a Euro 2.599 migliaia e sono riconducibili per Euro 1.570 migliaia alle cause sanitarie e per Euro 1.029 migliaia ai rischi ASL.

Per quanto attiene le cause sanitarie gli importi stanziati in bilancio sono accantonamenti effettuati sulla base dei pareri dei legali esterni e sono finalizzati a fronteggiare i rischi giudicati probabili per le richieste di risarcimenti danni avanzate dai pazienti. Più precisamente tali importi sono relativi principalmente alle società Rugani Hospital S.r.l. (Euro 520 migliaia), Casa di Cura Villa Berica S.r.l. (Euro 475 migliaia), Ospedali Privati Riuniti S.r.l. (Euro 235 migliaia) e Domus Nova S.p.A. (Euro 259 migliaia).

Per quanto attiene i rischi ASL sono stati effettuati accantonamenti in via prudenziale per fronteggiare eventuali rischi sui controlli che la ASL effettua periodicamente sulle cartelle cliniche e sui rischi delle variazioni tariffarie per le prestazioni rese nei confronti dei pazienti provenienti da fuori regione, aspetti che vengono definiti dalla autorità competenti in un lungo lasso temporale che eccede l'esercizio. L'importo accantonato si riferisce alle società Hesperia Hospital Modena S.r.l. per Euro 280 migliaia, Ospedali Privati Riuniti S.r.l. per Euro 454 migliaia e Domus Nova S.p.A. per Euro 255 migliaia.

Il rilascio dei fondi rischi, pari a Euro 458 migliaia, è composto dal rilascio del fondo svalutazioni crediti (Euro 106 migliaia, attribuibile ad Clinica San Francesco S.r.l.), dal rilascio del fondo rischi ASL per euro 40 migliaia (sostanzialmente ascrivibile a Domus Nova S.p.A.) e dal rilascio del fondo rischi per cause sanitarie per euro 308 migliaia, attribuibile a Domus Nova S.p.A. per Euro 147 migliaia ed Hesperia Hospital Modena S.r.l. per Euro 84 migliaia. Tali rilasci sono da correlare alla definizione di alcuni contenziosi sanitari per i quali si è reso necessario rivedere, sulla base del parere dei legali esterni, la stima del fondo rischi rispetto agli accantonamenti effettuati negli esercizi precedenti: in taluni casi, infatti, è stata accertata la mancanza di responsabilità della struttura ed in altri è stato definito l'obbligo risarcitorio in capo alla società per un importo inferiore a quello stimato con conseguente rilascio a conto economico della parte residuale.

La voce altri accantonamenti al 30 giugno 2022 è pari ad euro 89 migliaia ed è composto principalmente da un accantonamento di Domus Nova S.p.A. per un contenzioso con un fornitore.

**Nota n. 33 Proventi finanziari**

I proventi finanziari ammontano ad Euro 76 migliaia al 30 giugno 2022, in aumento per Euro 31 migliaia rispetto al 30 giugno 2021.

La tabella di seguito riportata presenta la composizione e la variazione di tale voce per il 30 giugno 2022 e per il 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Interessi attivi	1	1	-
Altri proventi	75	44	31
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>76</b>	<b>45</b>	<b>31</b>

La voce è composta quasi esclusivamente dai dividendi ricevuti da Hesperia Hospital Modena S.r.l. da una società in cui la stessa detiene una partecipazione di minoranza.

**Nota n. 34 Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 2.247 migliaia, in aumento di Euro 609 migliaia rispetto all'esercizio precedente (Euro 1.638 migliaia).

La tabella di seguito riportata presenta la composizione e la variazione di tale voce al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Interessi passivi su finanziamenti	1.532	864	667
Interessi passivi bancari	25	16	9
Interessi passivi su c/anticipazioni	21	26	(6)
Altri Interessi passivi	495	603	(108)
Oneri finanziari	174	128	45
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>2.247</b>	<b>1.638</b>	<b>609</b>

L'incremento degli oneri finanziari è ascrivibile principalmente alla voce "interessi passivi su finanziamenti" e deriva dall'aumento del debito bancario necessario per finanziare l'acquisto di Clinica San Francesco S.r.l. e Domus Nova S.p.A..

**Nota n. 35 Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

La tabella di seguito riportata presenta la composizione e la variazione di tale voce al 30 giugno 2022 ed al 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Quota di risultato	65	113	(48)
<b>Totale</b>	<b>65</b>	<b>113</b>	<b>(48)</b>

Al 30 giugno 2022 la voce in esame risulta pari ad Euro 65 migliaia ed accoglie la quota di risultato di pertinenza del Gruppo conseguito dalla società collegata Il Fiocco S.c.a.r.l..

**Nota n. 36 Imposte sul reddito di periodo**

La tabella di seguito riportata presenta la composizione e la variazione delle imposte sul reddito per i periodi chiusi al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2021.

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>		<i>Variazione</i>
	2022	2021	2022 vs 2021
Imposte correnti	4.251	2.489	1.762
Imposte anticipate	(723)	114	(836)
Imposte differite	-	127	(127)
Altro	509	67	442
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>4.037</b>	<b>2.796</b>	<b>1.241</b>

Nel periodo chiuso al 30 giugno 2022 le imposte sul reddito mostrano un saldo pari a Euro 4.037 migliaia, con un incremento di Euro 1.241 migliaia rispetto al precedente esercizio, imputabile principalmente alle maggiori imposte correnti per Euro 1.762 migliaia registrate a seguito dell'incremento dei ricavi delle società del Gruppo.

La voce "Altro", pari ad Euro 509 migliaia al 30 giugno 2022, evidenzia un aumento di Euro 442 migliaia rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente a seguito del saldo imposte IRES 2021 pagato dalle società Hesperia Hospital Modena S.r.l. e Rugani Hospital S.r.l. (Euro 388 migliaia) per l'applicazione dell'aliquota IRES ordinaria del 24% anziché dell'aliquota dimezzata prevista per i c.d. presidi ospedalieri fino al 31 dicembre 2021.

**Nota n. 37 Utile di periodo**

L'utile al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 13.252 migliaia, in aumento di Euro 3.479 migliaia rispetto al 30 giugno 2021 grazie sia alla variazione di perimetro di consolidamento che alla maggiore attività del gruppo rispetto ai

primi sei mesi del 2021.

### Nota n. 38 Utile per azione base e diluito

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

Di seguito sono esposti il risultato e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base diluito:

<i>in migliaia di Euro</i>	<i>Al 30 giugno</i>	<i>Al 30 giugno</i>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Utile netto attribuibile agli azionisti della capogruppo	13.244	9.769
Numero azioni ordinarie alla fine dell'esercizio / di periodo *	89.133.853	89.644.292
Utile per azione base (in Euro)	0,15	0,11
Utile per azione diluito (in Euro)**	0,15	0,11

Il numero delle azioni ordinarie è diminuito rispetto al semestre dell'esercizio precedente per effetto dell'aumento delle azioni proprie.

\* Importo al netto delle azioni proprie.

\*\* Importo al netto delle azioni proprie ma comprensivo delle azioni del piano di performance shares pari a n.155.027

### Nota n. 39 Gerarchia del Fair Value

Nella tabella seguente viene presentato il valore contabile degli strumenti finanziari in essere (finanziamenti correnti e finanziamenti non correnti) esposti nello stato patrimoniale, confrontandolo con il proprio *fair value*.

<i>Passività Finanziarie</i>	<i>Al 30 giugno 2022</i>		<i>Al 31 dicembre 2021</i>	
	<i>Valore Contabile</i>	<i>Fair Value</i>	<i>Valore Contabile</i>	<i>Fair Value</i>
<i>in migliaia di Euro</i>				
Investimenti mobiliari	905	1.845	924	1.845
Finanziamenti	125.761	125.681	136.423	139.771
Strumenti di Capitale	671	671	809	809

Con riferimento alle passività finanziarie sopra riportate si segnala che risultano valutati al Fair Value Livello 2 (sia per il semestre 2022 che l'esercizio 2021).

Il management ha verificato che il fair value delle altre voci approssima il valore contabile in conseguenza delle scadenze a breve termine di questi strumenti.

### *Fair value – gerarchia*

il fair value rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione (c.d. exit price).

Tutti gli strumenti finanziari iscritti al fair value, o per i quali è fornita informativa, sono classificati nelle tre categorie di fair value descritte di seguito, basate sul più basso livello di input significativo ai fini della determinazione del fair value nel suo complesso:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per attività o passività identiche;
- Livello 2: tecniche di valutazione per le quali il più basso livello di input significativo ai fini della determinazione del fair value è direttamente o indirettamente osservabile;
- Livello 3: tecniche di valutazione per le quali il più basso livello di input significativo ai fini della determinazione del fair value non è osservabile.

Alla chiusura di ogni periodo, il Gruppo determina se, con riguardo agli strumenti finanziari valutati su base ricorrente al fair value, ci siano stati dei trasferimenti tra i Livelli della gerarchia valutando nuovamente la loro classificazione (sulla base del più basso livello di input significativo ai fini della determinazione del fair value nel suo complesso).

### **Processi di valutazione**

Per le misurazioni su base ricorrente e su base non ricorrente del fair value classificato nel Livello 3 della gerarchia del fair value, il Gruppo utilizza processi di valutazione per definire procedure e principi di valutazione e per analizzare i cambiamenti intervenuti nella misurazione del fair value da un periodo con l'altro.

Si segnala che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di fair value utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale fair value di Livello 2 e di Livello 3 sono coerenti con l'ultimo bilancio annuale.

Le tecniche di valutazione e le considerazioni specifiche per i dati di input di livello 3 sono ulteriormente spiegate nel seguito.

### ***Tecniche di valutazione e ipotesi***

Il fair value delle attività e passività finanziarie è il prezzo che si riceverebbe per vendere un'attività o si pagherebbe per trasferire una passività in una normale transazione sul mercato principale (o su quello più vantaggioso) alla data di misurazione ed alle condizioni correnti di mercato (un prezzo di uscita) indipendentemente dal fatto che il prezzo sia direttamente osservabile o stimato utilizzando un'altra tecnica di valutazione.

Per stimare il fair value sono stati utilizzati i seguenti metodi e le seguenti ipotesi:

- Il fair value di titoli quotati e obbligazioni è basato sul prezzo quotato alla data di bilancio. Il fair value degli strumenti non quotati, come prestiti da banche o altre passività finanziarie, obbligazioni derivanti da leasing finanziari o come altre passività finanziarie non correnti, è stimato attraverso i flussi di cassa futuri attualizzati applicando i tassi correnti disponibili per debiti con termini simili, come il rischio di credito e le scadenze rimanenti. Il fair value delle azioni è sensibile sia ad una possibile variazione dei flussi di cassa attesi e/o del tasso di sconto sia ad una possibile variazione nei tassi di crescita. Ai fini della stima il management deve utilizzare dati di input non osservabili che sono riportati nelle tabelle seguenti. Il management valuta regolarmente una serie di possibili alternative a tali dati di input significativi e determina il loro impatto sul fair value totale.

- Il fair value delle azioni ordinarie non quotate è stato stimato attraverso il modello dei flussi di cassa attualizzati (DCF). La valutazione richiede che il management effettui determinate assunzioni rispetto agli input del modello, inclusi i flussi di cassa previsti, il tasso di sconto, il rischio di credito e la volatilità. Le probabilità delle diverse stime entro l'intervallo possono essere ragionevolmente verificate e sono utilizzate nelle stime del management del fair value per questi investimenti non quotati;
- Il Gruppo stipula strumenti finanziari derivati con diverse controparti, principalmente istituti finanziari con un rating di credito attribuito. I derivati valutati utilizzando tecniche di valutazione con dati di mercato rilevabili consistono principalmente in swaps sui tassi di interesse. Le tecniche di valutazione applicate con maggior frequenza includono i modelli di "swaps", che utilizzano il calcolo del valore attuale. I modelli considerano diversi input, inclusi la qualità di credito della controparte, e le curve dei tassi di interesse. Tutti i contratti derivati sono completamente garantiti da liquidità, eliminando, di conseguenza, sia il rischio di controparte che il rischio di inadempienza da parte del Gruppo.

#### Nota n. 40 Impegni e Garanzie

Di seguito sono descritti gli impegni e garanzie risultanti alla data del 30 giugno 2022

##### Garanzie prestate dal Gruppo a favore di terzi

Garante	Beneficiario	Tipo di garanzia	Scadenza	Impegno	Debitore
Centro Medico San Biagio S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	16.498.057	GHC S.p.A.
Centro Medico Università Castrense S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	1.965.580	GHC S.p.A.
Ospedali Privati Riuniti S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	11.067.100	GHC S.p.A.
Clinica San Francesco S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	31.597.413	GHC S.p.A.
Domus Nova S.p.A.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	6.613.320	GHC S.p.A.
L'Eremo di Miazzina S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	4.259.930	GHC S.p.A.
Fides Medica S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	8.756.848	GHC S.p.A.
Roemar Srl	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	824.702	GHC S.p.A.
Fides Servizi S.c.a.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	241.341	GHC S.p.A.
Rugani Hospital S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	740.051	GHC S.p.A.
Casa di Cura Villa Berica S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	825.105	GHC S.p.A.
Villa Von Siebenthal S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	3.610.736	GHC S.p.A.
C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	3.526.835	GHC S.p.A.
Casa di Cura Villa Garda S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	2.626.907	GHC S.p.A.
Xray One S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	7.918.249	GHC S.p.A.
Poliambulatorio Dalla Rosa Prati S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	2.877.228	GHC S.p.A.
Aesculapio S.r.l.	Unicredit S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa San Paolo S.p.A.	Garanzia autonoma	15/12/2026	609.615	GHC S.p.A.
Fides Medica S.r.l.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	1.950.000	Centro di Riabilitazione Srl
GHC S.p.A.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	1.820.000	Fides Medica S.r.l.

GHC S.p.A.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	845.000	Roemar Srl
GHC S.p.A.	Carige	Fidejussione Omnibus	A revoca	325.000	Roemar Srl
GHC S.p.A.	Carige	Fidejussione Omnibus	A revoca	260.000	Fides Medica S.r.l.
Fides Medica S.r.l.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	206.582	Il Fiocco S.c.a r.l.
Fides Medica S.r.l.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	200.000	Centro di Riabilitazione Srl
Fides Medica S.r.l.	Monte dei Paschi	Lettera di Fidejussione	A revoca	150.000	Prora Srl
Fides Medica S.r.l.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	80.000	Il Fiocco S.c.a r.l.
Fides Medica S.r.l.	Intesa SanPaolo	Fidejussione Omnibus	A revoca	80.000	Prora S.r.l.
Fides Medica S.r.l.	Ubi	Lettera di Fidejussione	A revoca	50.000	Centro di Riabilitazione Srl
Fides Medica S.r.l.	Carige	Lettera di Fidejussione	A revoca	26.000	Il Fiocco S.c.a r.l.
L'Eremo di Miazzina S.r.l.	Intesa SanPaolo	Lettera di Fidejussione	31/12/2038	100.000	L'Eremo di Miazzina S.r.l.

#### Garanzie prestate da terzi per conto del Gruppo a favore di terzi

Garante	Beneficiario	Tipo di garanzia	Scadenza	Impegno	Debitore
Intesa SanPaolo	Unione dei comuni dell'Appennino Bolognese	Lettera di Fidejussione	31/05/2022	37.406	Casa di Cura Prof.Nobili S.r.l.
BPER	Università Ferrara	Lettera di Fidejussione	30/09/2023	166.666	Hesperia Hospital Modena S.r.l.
Banca Popolare di Sondrio	Privata Leasing spa	Lettera di Fidejussione	31/03/2025	300.000	Xray One S.r.l.
Cassa di Ravenna	Zeroemissioni H S.r.l.	Garanzia	09/01/2028	40.000	Domus Nova S.p.A.
BPER	Sardaleasing	Garanzia	31/12/2023	5.678	Domus Nova S.p.A.
Medio Credito Centrale	BNL S.p.A.	Garanzia	01/07/2028	153.900	Aesculapio
Intesa SanPaolo	Amministrazione Principe Pallavicino	Lettera di Fidejussione	31/08/2036	40.000	Prora s.r.l.
Intesa SanPaolo	Amministrazione Principe Pallavicino	Lettera di Fidejussione	31/08/2036	20.000	Prora s.r.l.
Intesa SanPaolo	Università UniCamillus	Garanzia	04/10/2024	200.562	Ospedali Privati Riuniti Srl
Banca Prealpi San Biagio	BMFIN	Lettera di Fidejussione	A revoca	360.000	Centro Medico San Biagio S.r.l.

Non sono emerse perdite attese sulle garanzie.

#### Nota n.41 Gestione dei rischi finanziari

Di seguito sono descritti i rischi finanziari cui Il Gruppo e le sue controllate sono esposte nonché le politiche e le strategie utilizzate dalla Società e dalle sue controllate per gestire tali rischi nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022.

Si precisa inoltre che non sono previsti mutamenti di indirizzo in ordine alla modalità di gestione dei rischi di seguito esposta.

GHC e le sue controllate sono esposti a rischi finanziari connessi alla propria attività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- Rischio di credito, derivante dalle operazioni commerciali o da attività di finanziamento;



- Rischio di liquidità, relativo alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- Rischio di mercato, nel dettaglio:
  - a) Rischio operativo, relativo allo svolgimento del business;
  - b) Rischio di cambio, relativo all'operatività in aree valutarie diverse da quelle di denominazione;
  - c) Rischio di tasso di interesse, relativo all'esposizione della Società su strumenti finanziari che generano interessi;
  - d) Rischio di prezzo, dovuto a variazione della quotazione di commodity.

Il sistema di gestione e monitoraggio dei principali rischi coinvolgono l'Amministratore e la Direzione del Gruppo, gli Amministratori e i Consigli di Amministrazione delle società consolidate nonché il personale aziendale.

La gestione dei rischi mira innanzitutto alla tutela degli stakeholders (azionisti, dipendenti, clienti, fornitori) alla salvaguardia del patrimonio aziendale, nonché del rispetto dell'ambiente.

La politica di gestione dei rischi a cui è soggetto il Gruppo viene fronteggiata mediante la definizione a livello centrale di linee guida alle quali deve essere ispirata la gestione operativa per quanto attiene il rischio mercato, di liquidità e dei flussi finanziari e il monitoraggio dei risultati conseguiti.

Per un maggiore approfondimento sulla gestione dei rischi finanziari si rimanda al paragrafo 8 della Relazione sulla Gestione al 30 giugno 2022.

#### **Nota n.42 Contenziosi legali e passività potenziali**

##### ***Richieste di risarcimento danni per cause sanitarie***

Per le richieste di risarcimento danni relative all'attività operativa prestata dalle strutture, il Gruppo iscrive in bilancio un "fondo rischi per cause sanitarie" per tutte le controversie la cui soccombenza è ritenuta "probabile" in base al parere dei legali esterni che seguono la causa; per tali cause ritenute probabili al 30 giugno 2022 il valore del "fondo rischi per cause sanitarie" è complessivamente pari a Euro 11.359 migliaia.

Si segnala, inoltre, che sono presenti cause il cui rischio è ritenuto possibile dai consulenti legali, a fronte delle quali non si è proceduto ad effettuare accantonamenti ai fondi rischi, come previsto dai principi contabili internazionali.

##### ***Controversie Amministrative e altre controversie***

La società Rugani Hospital S.r.l. ha in corso i seguenti procedimenti:

- ricorso in Cassazione avverso la sentenza resa inter partes dalla Corte di Appello di Firenze, Sezione Lavoro, depositata in data 24 maggio 2018 n. 526/2018 (R.G.N. 86/2018) nell'ambito del giudizio n. 264/2016 RG in merito alla definizione della tipologia del rapporto di lavoro di alcuni infermieri professionali. Il rischio, previo parere dei propri legali, è quantificato come "probabile" e pertanto risulta accantonato tra gli altri fondi rischi ed oneri per Euro 87 migliaia.
- Ricorso innanzi al Tribunale di Siena, Sezione Lavoro, avverso la Ordinanza Ingiunzione dell'Ispettorato del Lavoro di Siena (R.G.N. 813/2018), collegata alla medesima contestazione di cui al punto 1. Il Giudice ha temporaneamente concesso la sospensione dell'ordinanza. Il rischio, previo parere dei propri legali, è quantificato come "probabile" e pertanto risulta accantonato tra gli altri fondi rischi ed oneri per Euro 14 migliaia. E' previsto il deposito della Sentenza nel secondo semestre.

La società Villa Von Siebenthal S.r.l. ha in corso due procedimenti:

- la cessione pro soluto dei crediti vantati dalla Villa Von Siebenthal S.r.l. nei confronti del sistema sanitario nazionale e regionale. Nell'ambito del citato rapporto, SIFIN S.r.l. ha convenuto in giudizio Villa Von Siebenthal S.r.l. avanti il Tribunale Civile di Roma per il pagamento di Euro 220 migliaia. Con comparsa di costituzione e risposta del 20 giugno 2009, Villa Von Siebenthal S.r.l. si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande svolte da SIFIN S.r.l. e svolgendo, altresì, domanda riconvenzionale per la declaratoria di nullità del contratto sottoscritto e restituzione di quanto corrisposto al factor a titolo di interessi e corrispettivi, contestando, altresì, le modalità con cui SIFIN S.r.l. ha rinunciato agli interessi maturati nei confronti della Regione Lazio.

Con sentenza non definitiva n. 6850/2014, depositata in data 25 marzo 2014, il Giudice ha rimesso la causa sul ruolo, "al fine della determinazione dell'esatto rapporto dare/avere intercorrente tra le parti", disponendo consulenza tecnica d'ufficio.

Nella relazione peritale depositata, il CTU ha concluso che la differenza tra le somme dovute da Villa Von Siebenthal S.r.l. a SIFIN S.r.l. e quelle dovute da SIFIN S.r.l. a Villa Von Siebenthal S.r.l. determina:

- un saldo a debito di Villa Von Siebenthal di Euro 40 migliaia (qualora le somme dovute a Sifin da Villa Von Siebenthal a titolo di interessi venissero calcolate al tasso legale);
- un saldo a credito di Villa Von Siebenthal di Euro 675 migliaia (qualora le somme dovute da Sifin a Villa Von Siebenthal a titolo di interessi venissero calcolate al tasso legale).

All'esito dell'udienza di precisazione delle conclusioni tenutasi in data 6 luglio 2016, con sentenza definitiva n. 2670/2017, depositata in data 10 febbraio 2017, il Giudice ha condannato SIFIN S.r.l. al pagamento in favore di Villa Von Siebenthal S.r.l. dell'importo di Euro 138 migliaia, oltre interessi legali dalla domanda, spese ed accessori di legge.

Avverso le predette sentenze, SIFIN S.r.l. ha interposto avanti la Corte d'Appello di Roma:

- appello avverso la sentenza non definitiva n. 6850/2014. Il procedimento è stato iscritto al n.r.g. 3098/2015. Con comparsa di costituzione e risposta del 24 settembre 2015, Villa Von Siebenthal S.r.l. si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande svolte da SIFIN e svolgendo, altresì, appello incidentale. In data 25 gennaio 2019 le parti hanno precisato le rispettive conclusioni e la causa è stata trattenuta in decisione, con termine ex art.190 c.p.c. per il deposito di memorie conclusionali e repliche. Con provvedimento del 27 agosto 2019, la Corte di Appello ha fissato una nuova udienza di precisazione delle conclusioni stante la sostituzione di un Consigliere nel Collegio, rinviando la causa per i medesimi incumbenti all'udienza del 26 febbraio 2020, successivamente rinviata all'udienza del 28 ottobre 2020;
- appello avverso la sentenza definitiva n. 2670/2017. Il procedimento è stato iscritto al n.r.g. 3212/2017. Con comparsa di costituzione e risposta del 25 luglio 2017, Villa Von Siebenthal S.r.l. si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande svolte da SIFIN S.r.l. svolgendo, altresì, appello incidentale. In data 25 gennaio 2019 le parti hanno precisato le rispettive conclusioni e la causa è stata trattenuta in decisione, con termine ex art.190 c.p.c. per il deposito di memorie conclusionali e repliche. Con provvedimento del 27 agosto 2019, la Corte di Appello ha fissato una nuova udienza di precisazione delle conclusioni stante la sostituzione di un Consigliere nel Collegio, rinviando la causa per i medesimi incumbenti all'udienza del 26 febbraio 2020, successivamente rinviata all'udienza del 28 ottobre 2020;
- pendente il processo di appello, ricorso per sequestro conservativo in corso di causa ex artt. 669 quater e 671 c.p.c. chiedendo il sequestro di tutte le somme presenti sui Conti correnti intestati a Villa Von Siebenthal S.r.l., dei crediti vantati dalla stessa nonché di ogni altro bene mobile e/o immobile sino alla concorrenza dell'importo di Euro 161 migliaia. Con Ordinanza del 12 febbraio 2018 la Corte di appello di Roma ha rigettato il ricorso promosso dalla SIFIN S.r.l. Il rischio, previo parere dei propri legali, è quantificato come "possibile" e nessuna passività è stata iscritta in Bilancio per tale procedimento.

In data 20 dicembre 2020 è intervenuta sentenza della Corte di Appello di Roma la quale ha dichiarato nulla la sentenza di primo grado non definitiva del Tribunale di Roma ( c'erano state in

primo grado due sentenze: la prima, non definitiva, che rimandava ad una seconda la quantificazione dei rapporti dare/avere tra le parti ). L'effetto sostanziale del dispositivo della Corte di Appello di Roma consiste che ciascuna delle parti in causa deve ricominciare un autonomo giudizio per vedersi riconosciute le proprie ragioni: Sifin per vedersi restituita la somma di Euro 137 migliaia avendo definitivamente rinunciato, secondo la Corte di Appello, alla originaria richiesta di Euro 157 migliaia, Villa Von Siebenthal S.r.l. per vedersi riconosciuti Euro 700 migliaia, quale risarcimento danni per aver Sifin, pur non essendone legittimata, rinunciato nei confronti della Asl RM6 a tutti gli interessi di mora spettanti.

- Tale causa si è conclusa nell'aprile 2022 con atto transattivo.
- Una controversia di natura previdenziale; la società ha ricevuto da parte della direzione regionale INPS Lazio una richiesta di documenti per accertamenti ispettivi relativamente al rapporto intercorso tra la società fornitore Futura soc. coop. e Villa Von Siebenthal S.r.l. con riferimento al rapporto di appalto di servizi esistente tra le due società. In riferimento all'accesso ispettivo Villa Von Siebenthal S.r.l. ha ricevuto in data 04 aprile 2017 il Verbale Unico di accertamento e notificazione n. 2016003251/S1 con il quale, in forza del contratto di appalto con Futura soc. coop., la società risulterebbe obbligata in solido a quest'ultima per il pagamento di contributi previdenziali obbligatori per il periodo intercorrente tra il 04/2013 al 11/2015 per un totale di Euro 100 migliaia. Il rischio, previo parere dei propri legali, è quantificato come "possibile" e nessuna passività è stata iscritta in Bilancio per tale procedimento.

Con riferimento al Centro di Riabilitazione S.r.l., si ricorda l'indagine in corso, avviata il 18 maggio 2020 (data del decreto di perquisizione e sequestro di cui agli artt. 247 e 253 c.p.p.), che vede indagata per reato di epidemia colposa la direzione sanitaria dei reparti RSA della struttura (nell'ambito di un'indagine che coinvolge complessivamente sei strutture RSA operanti in Liguria), ipotesi di reato fondata dalla procura sul raffronto numerico tra il tasso grezzo di mortalità degli anni precedenti e quello del 2020. Il Centro di Riabilitazione è stato oggetto di perquisizione e sequestro da parte della polizia giudiziaria di alcuni documenti e dispositivi mobili su incarico della procura nella giornata del 21 maggio u.s., nel corso della quale sono stati sottoposti a sequestro anche i dispositivi mobili del Direttore Generale e della Responsabile Operativa, ai quali è stato quindi consegnato successivamente l'avviso di garanzia, quale atto dovuto a fronte del sequestro effettuato. La procura ha inoltre recentemente nominato due medici igienisti del San Martino quali consulenti che analizzeranno le cartelle cliniche per verificare se tra i decessi avvenuti tra il 20 febbraio 2020 e il 20 aprile 2020 ve ne siano alcuni dovuti a sintomatologie da covid-19 non diagnosticate nonostante, ricorda, in Liguria, alle strutture socio-sanitarie, sia stato consentito di ottenere l'esecuzione del test molecolare su campioni clinici respiratori esclusivamente a partire dal mese di aprile, solo a seguito della conclusione dell'indagine di siero-prevalenza condotta sull'intera popolazione ospitata presso tali presidi. A dicembre 2020 è pervenuta la comunicazione che le indagini preliminari, che sarebbero dovute scadere il 19 dicembre 2020, sono stati prorogate di altri 6 mesi. A maggio 2021 è pervenuta un'ulteriore comunicazione che le indagini preliminari, che sarebbero dovute scadere il 19 giugno 2021, sono stati prorogate di altri 6 mesi ovvero sino al 19 gennaio 2022 (6 mesi oltre mesi 1 sospensione feriale dei termini). Ad oggi non sono state notificate altre richieste di proroga. Non risulta ancora depositata la consulenza ad opera dei tecnici incaricati dai Pubblici Ministeri.

### **Controversie verso ASL/USL/ULSS**

Risultano pendenti i seguenti contenziosi tra l'Eremo di Miazzina S.r.l. e con controparte l'ASL VCO e la Regione Piemonte:

- Controversia tra ASL VCO e L'Eremo di Miazzina S.r.l. in merito alla produzione sanitaria 2014, 2015 e 2016. L'ASL VCO con propria lettera del 14 luglio 2017 ha chiesto alla società l'emissione di alcune note credito in relazione agli esercizi indicati eccependo un presunto abbattimento da non continuità assistenziale. La società ha contestato detta richiesta in quanto assume non avere superato, per i pazienti piemontesi, il tetto soglia che dà luogo all'abbattimento, sia perché detto abbattimento, in particolare

per gli anni 2014 e 2015 non poteva essere applicato ai pazienti fuori regione a maggior ragione alla luce di quanto indicato dalla Regione Piemonte con la D.G.R. del mese di novembre 2016. Infine, anche per l'anno 2016, la società sostiene, per ciò che attiene i pazienti piemontesi, di non avere mai superato i tetti di abbattimento per non continuità assistenziale. Per questa fattispecie, il rischio di soccombenza, previo parere dei propri legali, è quantificato come "probabile" e pertanto risulta accantonato nel fondo un ammontare di Euro 1.466 migliaia al 30 giugno 2022. Visto l'ageing e la quantità dei crediti vantanti, la Società L'Eremo di Miazzina s.r.l., sentito il parere dei consulenti legali ed a meno della buona riuscita di accordi transattivi che si potranno verificare tra le parti, è intenzionata a promuovere azione legale per i crediti derivanti dalla produzione per gli anni 2014 e 2015. Dall'esito di tale contenzioso dipenderanno le valutazioni in merito ai crediti derivanti dagli anni successivi.

- Il giorno 5 settembre 2018 gli ispettori della Direzione Territoriale de Lavoro di Novara - VCO hanno emesso verbale n. 000-2018-525-02 contestando la posizione di alcuni infermieri in libera professione. Avverso detto verbale sono stati predisposti e depositati in data 6 novembre 2018 gli scritti difensivi con produzione di documenti e richiesta di audizione personale e relativa richiesta di archiviazione. Al momento l'Ispettorato del lavoro non ha dato riscontro. Per la fattispecie, il rischio di soccombenza segnalato dal legale risulta essere "possibile", pertanto nessuna passività risulta accantonata in bilancio.
- In data 28/10/2019 (a seguito di trasmissione agli uffici competenti del verbale n. 000-2018-525-02, di cui sopra) INAIL – Istituto Nazionale per l'Assicurazione contro gli Infortuni sul Lavoro, sede di Verbania Cusio Ossola, trasmetteva a L'Eremo di Miazzina S.r.l. "certificato di variazione" integrazione del premio (previo ricalcolo delle retribuzioni totali per il periodo 01/01/14 – 31/12/17) per complessivi Euro 16 migliaia. È stato presentato ricorso, avanti al Tribunale di Verbania, e la prima udienza è stata differita al 09/09/2020. In seguito all'udienza sopraccitata e con sentenza del 10/09 il Giudice ha deliberato di rigettare il ricorso presentato e condannato la stessa al pagamento delle somme dovute (Euro 16 migliaia). La Società ha ritenuto di dover presentare ricorso in appello, depositato in data 21 dicembre 2020, c/o la Corte di Appello di Torino. In data 12 Maggio 2021 la Corte di Appello di Torino ha accolto positivamente il ricorso della società L'Eremo di Miazzina S.r.l. senza alcun addebito.

In data 01 ottobre 2021 alla società veniva notificato, mezzo pec da parte di INPS, richiesta di regolarizzazione per la parte contributiva, legata al precedente contenzioso INAIL, pari ad euro 365.000. L'Eremo di Miazzina presentava immediatamente ricorso amministrativo che però veniva rigettato in data 07/01/2022; si è in attesa di definizione per ulteriori azioni legali difensive. Sentito il parere dei consulenti legali e visto l'esito della medesima causa verso INAIL sopra descritto, non si è ritenuto necessario stanziare alcun importo a fondo rischi.

#### **Nota n. 43 Rapporti con parti correlate**

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate. Le società indicate sono state identificate quali parti correlate perché collegate direttamente o indirettamente agli azionisti di riferimento del Gruppo Garofalo Health Care.

Ai sensi della Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010 si dà atto che nel corso del primo semestre 2022 e dell'esercizio 2021 il Gruppo non ha concluso con parti correlate operazioni di maggiore rilevanza o che abbiano influito in maniera rilevante sulla situazione patrimoniale o sul risultato dell'esercizio del Gruppo.

Nella Nota 1.4 sono riportate le informazioni relative alla struttura del Gruppo, incluso i dettagli relativi alle controllate e alla controllante.

La tabella seguente fornisce l'ammontare totale delle transazioni intercorse con parti correlate al 30 giugno 2022:

30 giugno 2022	Crediti		Debiti		Costi		Ricavi	
<i>in migliaia di Euro</i>	Fin/Trib	Comm./Altri	Fin/Trib	Comm./Altri	Fin.	Com.	Fin.	Com.
LARAMA 98 SPA	-	-	-	-	19	-	-	-
Aurelia Hospital	-	-	-	(2)	-	-	-	-
Lorena Paolucci	-	-	-	(36)	-	114	-	-
LEDCON srl	-	-	-	(20)	-	40	-	-
A.M. Rinaldi	-	-	-	-	-	41	-	-
Maria Laura Garofalo	-	-	-	-	-	41	-	-

Si deve precisare che GHC già a decorrere dal mese di novembre 2018 si è dotata di una procedura interna per la puntuale identificazione delle parti correlate della Società con l'obiettivo di individuare i principi ai quali la Società si attiene al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate dalla stessa, direttamente o per il tramite di società da essa controllate.

#### **Nota n.44 Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2022**

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo semestre 2022.

#### **Nota n.45 Compensi al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale**

I compensi maturati corrisposti a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma ai componenti del Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021 dalla Garofalo HealthCare S.p.A. e dalle società da essa direttamente o indirettamente controllate ammontano rispettivamente ad Euro 2.041 migliaia e Euro 2.029 migliaia.

I compensi maturati dal Collegio Sindacale della Garofalo Health Care S.p.A. e delle società da essa direttamente o indirettamente controllate al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 180 migliaia e Euro 213 migliaia.

#### **Nota n.46 Numero dei dipendenti**

Per quanto attiene l'organico, la seguente tabella riepiloga per il 30 giugno 2022, a confronto con il 31 dicembre 2021, il numero dei dipendenti distinti per categoria.

<i>Numero dipendenti per qualifica</i>	<i>Numero dipendenti al 30/06/2022</i>	<i>Numero dipendenti al 31/12/2021</i>
Dirigenti	16	16
Impiegati	539	592
Medici	46	41
Tecnici	192	150
Infermieri/ausiliari	954	973

Operai	125	89
<b>Totale</b>	<b>1.872</b>	<b>1.862</b>

Si chiarisce che il valore indicato nella suddetta tabella, fa riferimento al numero puntuale dei dipendenti in essere alla data del 30 giugno 2022.

**Nota n. 47 Informativa sui piani di compensi basati su azioni**

Piano di Stock Grant 2019 – 2021

In data 27 maggio 2022 Garofalo HealthCare S.p.A. ha effettuato la consegna delle azioni di GHC S.p.A ai beneficiari del “Piano di Stock Grant 2019 – 2021” (il “**Piano di Stock Grant**”) riservato agli amministratori e ai manager della Società e/o delle società del Gruppo, che hanno ricoperto ruoli manageriali ritenuti rilevanti nell’ambito del Gruppo e con significativo impatto sulla creazione di valore per la Società e gli azionisti. Con la consegna delle azioni, il Piano triennale di Stock Grant si è concluso.

Piano di Performance Share 2021-2023

In data 30 aprile 2021 l’Assemblea dei Soci, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha approvato un nuovo piano di incentivazione a lungo termine denominato “Piano di Performance Share 2021-2023” (il “**Piano di Performance Share**”) riservato all’Amministratore Delegato e al Direttore Generale della Società, nonché ad eventuali ulteriori figure chiave della Società e/o del Gruppo individuate a insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della Politica di Remunerazione e sentito - per quanto concerne i membri del CdA - il Comitato Nomine e Remunerazioni.

Al 30 giugno 2022 non sono state assegnate azioni.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 10.2-Piani di compensi basati su strumenti finanziari della Relazione sulla Gestione al 30 giugno 2022.

**Nota n.48 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella Comunicazione stessa.

Prof. Alessandro Maria Rinaldi

Legale rappresentante



---

RELAZIONE DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022

---



**Attestazione sul Bilancio Consolidato ai sensi dell'art.154 Bis, comma 5 del D.LGS. 58/1998  
e successive modifiche ed integrazioni**

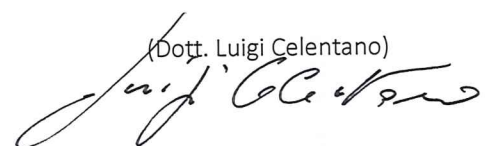
1. I sottoscritti Maria Laura Garofalo, in qualità di Amministratore Delegato, e Luigi Celentano, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Garofalo Health Care S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154 bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo GHC nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2022 ed il 30 giugno 2022.
  
2. Al riguardo si segnala:
  - l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo GHC è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione è stata effettuata prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello Internal Controls – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO");
  - dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.
  
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1. il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo GHC al 30 giugno 2022:
    - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
    - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - è redatto in conformità all'art.154 ter del citato D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
  - 3.2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

La presente attestazione è resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154 bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n.58.

Roma 12 settembre 2022

Amministratore Delegato  
  
(Avv.to Maria Laura Garofalo)

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

(Dott. Luigi Celentano)  






# Garofalo Health Care S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2022

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato

**EY****Building a better  
working world**EY S.p.A.  
Via Bartolo, 10  
06122 PerugiaTel: +39 075 5750411  
Fax: +39 075 5722888  
ey.com

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli azionisti della  
Garofalo Health Care S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Garofalo Health Care S.p.A. e sue controllate (Gruppo Garofalo Health Care) al 30 giugno 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Garofalo Health Care al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Perugia, 12 settembre 2022

EY S.p.A.

Andrea Eronidi  
(Revisore Legale)