

## Comunicato Stampa

**GAROFALO HEALTH CARE S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I DATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2019**

**CONFERMATI RISULTATI ECCELLENTI NEL PRIMO SEMESTRE**

**FATTURATO PARI A €92,9 MLN (+15,6%) E  
OPERATING EBITDA ADJUSTED PARI A €19,3 MLN (+19,9%)**

- Ricavi pari a Euro 92,9 mln, in crescita di Euro 12,6 mln vs. Euro 80,3 mln del 1H2018 (+15,6%) di cui Euro 0,8 mln (+0,9%) attribuibile al perimetro organico<sup>(1)</sup> e Euro 11,8 mln al perimetro M&A<sup>(2)</sup> (+14,7%);
- Operating EBITDA Adjusted<sup>(3)</sup> pari a Euro 19,3 mln, con un'incidenza sui ricavi del 20,7% (20,0% nel 1H2018) e in crescita del 19,9% rispetto a Euro 16,1 mln del 1H2018:
  - Contributo del perimetro organico pari a Euro 16,6 mln, in crescita del 3,3% vs. 1H2018 con un'incidenza sui ricavi del 20,5%, nonostante Euro 1,0 mln di maggiori costi di Holding funzionali a garantire pieno supporto alle società operative;
  - Contributo del perimetro M&A pari a Euro 2,7 mln, con un'incidenza sui ricavi del 22,6% già accrescitiva rispetto a quella del Gruppo;
- Risultato netto di Gruppo pari a Euro 8,9 mln, in crescita dell'1,6% rispetto a Euro 8,8 mln del 1H2018;
- Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 42,4 mln, con indebitamento pari a Euro 79,6 mln e disponibilità di cassa al 30 giugno 2019 pari a Euro 37,2 mln:
  - Escludendo le operazioni M&A, le uscite di cassa non ricorrenti e gli effetti IFRS 16 la PFN sarebbe stata negativa per Euro 55,4 mln (eccedenza di cassa), in miglioramento di Euro 8,1 mln vs. FY2018;
- Integrate le funzioni del Comitato Controllo e Rischi in materia di tematiche ESG, assumendo la denominazione di Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità.

**Roma, 26 settembre 2019** – Il Consiglio di Amministrazione di Garofalo Health Care S.p.A. ("GHC"), quotata sul mercato MTA di Borsa Italiana, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2019 redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, di cui si riportano di seguito i principali risultati consolidati.

<b>Principali dati economici e finanziari (Euro mln)</b>	<b>1H2019</b>	<b>1H2018</b>	<b>Δ €mln</b>	<b>Δ %</b>
Ricavi	92,9	80,3	12,6	15,6%
Operating EBITDA Adjusted	19,3	16,1	3,2	19,9%
EBIT Adjusted	13,7	12,8	0,9	7,4%
Risultato ante imposte	12,4	12,3	0,1	0,7%
Risultato ante imposte Adjusted	13,0	12,3	0,7	5,9%
Risultato netto di Gruppo	8,9	8,8	0,1	1,6%
<b>Principali dati patrimoniali (Euro mln)</b>	<b>1H2019</b>	<b>FY2018</b>	<b>Δ €mln</b>	<b>Δ %</b>
Posizione Finanziaria Netta	42,4	(47,3)	89,7	-

<sup>(1)</sup> A partire dal 2019, il perimetro organico include anche i risultati delle due società acquisite da GHC nel 2017 (Gruppo Fides Medica, acquisito a giugno 2017 e costituito da Fides Medica S.r.l. e le società da questa direttamente e indirettamente controllate e Casa di Cura Prof. Nobili S.p.A., acquisita a dicembre 2017), in virtù del loro pieno contributo sui 12 mesi dell'esercizio 2018

<sup>(2)</sup> A partire dal 2019, il perimetro M&A include i risultati del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma, acquisito il 5 febbraio 2019, e di Ospedali Privati Riuniti di Bologna, acquisiti il 6 maggio 2019

<sup>(3)</sup> Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + costi *one-off* (pari a ca. Euro 0,6 mln) sostenuti e contabilizzati nel semestre per la realizzazione delle operazioni di acquisizione del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma, di Ospedali Privati Riuniti di Bologna e delle ulteriori quote di minoranza di Casa di Cura Prof. Nobili

## Sintesi dei principali risultati economici consolidati del Gruppo GHC al 30 giugno 2019

### Analisi dei Ricavi Consolidati

Nel primo semestre 2019 i ricavi consolidati di GHC sono risultati pari a Euro 92,9 mln, in aumento rispetto a Euro 80,3 mln del 1H2018, con una crescita del 15,6% realizzata grazie al contributo della componente organica<sup>(2)</sup> (+0,9%) e della componente M&A (+14,7%, attribuibile alle acquisizioni del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma, contributo di 5 mesi, e di Ospedali Privati Riuniti di Bologna, contributo di 2 mesi).

Ricavi in mln di Euro	30/06/2019	30/06/2018	% vs. 1H2018	di cui organica vs. 1H2018	di cui M&A vs. 1H2018
<b>Totale</b>	<b>92,9</b>	<b>80,3</b>	<b>+15,6%</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+14,7%</b>

### Analisi dell'Operating EBITDA Adjusted Consolidato e dei Risultati Operativi Consolidati

La crescita della marginalità, in termini di Operating EBITDA Adjusted, è risultata pari al 19,9%, con un contributo significativo sia della componente organica (+3,3%) che della componente M&A (+16,6%), relativa alle acquisizioni del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati, perfezionata il 5 febbraio 2019, e di Ospedali Privati Riuniti, perfezionata il 6 maggio 2019.

L'Operating EBITDA Adjusted, che si è attestato a Euro 19,3 mln rispetto a Euro 16,1 mln dell'esercizio precedente, riflette l'andamento dell'attività ordinaria del Gruppo ed è ottenuto rettificando l'Operating EBITDA per la componente dei costi *una tantum* sostenuti e contabilizzati nel semestre dalla Società per le operazioni di acquisizione del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma, di Ospedali Privati Riuniti di Bologna e delle ulteriori quote di minoranza di Casa di Cura Prof. Nobili. Tali costi *una tantum* sono stati complessivamente pari a ca. Euro 0,6 mln.

L'Operating EBITDA Adjusted riflette, nel confronto con il 1H2018, minori costi operativi per Euro 1,1 mln derivanti dall'introduzione del principio contabile internazionale IFRS 16 e maggiori costi relativi alla Holding per Euro 1,0 mln.

Op. EBITDA Adj. in mln di Euro	30/06/2019	30/06/2018	% vs. 1H2018	di cui organica vs. 1H2018	di cui M&A vs. 1H2018
<b>Totale</b>	<b>19,3</b>	<b>16,1</b>	<b>+19,9%</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+16,6%</b>

Nel primo semestre 2019 il margine *Operating EBITDA Adjusted* del Gruppo si è attestato al 20,7%, anch'esso in miglioramento rispetto al 20,0% del medesimo periodo dell'esercizio precedente: il margine della componente M&A (pari al 22,6%), è risultato già accrescitivo rispetto a quello di Gruppo.

Op. EBITDA Adj. Margine (%)	30/06/2019	30/06/2018	% vs. 1H2018
<b>Margine (%)</b>	<b>20,7%</b>	<b>20,0%</b>	<b>+3,7%</b>
Margine organico (%)	20,5%	20,0%	+2,4%
Margine M&A (%)	22,6%	-	-

Il risultato operativo rettificato dei costi *one-off* per M&A (EBIT Adjusted)<sup>(4)</sup> è stato pari a Euro 13,7 mln, in aumento del 7,4% rispetto a Euro 12,8 mln del 1H2018. Tale valore riflette: (i) maggiori ammortamenti e svalutazioni per ca. Euro 1,4 mln, di cui ca. Euro 0,9 mln attribuibili ai maggiori ammortamenti derivanti dall'introduzione dell'IFRS 16 e ca. 0,4 mln ai maggiori ammortamenti riconducibili alla variazione di perimetro conseguente alle acquisizioni del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma e di Ospedali Privati

<sup>(4)</sup> EBIT Adjusted, rettificato dei costi IPO, definito come EBIT + costi *one-off* (pari a ca. Euro 0,6 mln) sostenuti e contabilizzati nel semestre per la realizzazione delle operazioni di acquisizione del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma, di Ospedali Privati Riuniti di Bologna e delle ulteriori quote di minoranza di Casa di Cura Prof. Nobili

Riuniti di Bologna<sup>(5)</sup>; (ii) maggiori rettifiche di valore e accantonamenti per ca. Euro 0,9 mln.

La gestione finanziaria nel 1H2019 ha comportato oneri finanziari netti per ca. Euro 0,6 mln, incrementati rispetto a Euro 0,4 mln del 1H2018, anche per effetto dell'introduzione del principio contabile internazionale IFRS 16 che ha comportato maggiori oneri finanziari per ca. Euro 0,2 mln.

Il Risultato ante imposte Adjusted, rettificato dei costi *one-off* per M&A, è pari a Euro 13,0 mln, in aumento del 5,9% rispetto a Euro 12,3 mln del 1H2018.

### Analisi del Risultato netto di Gruppo consolidato

Il Risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo nel 1H2019 si è attestato a Euro 8,9 mln, registrando un incremento dell'1,6% rispetto a Euro 8,8 mln del 1H2018.

Tale risultato risente dei costi *una tantum* pari a ca. Euro 0,6 mln sostenuti e contabilizzati nel semestre dalla Società per le operazioni di acquisizione del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma, di Ospedali Privati Riuniti di Bologna e delle ulteriori quote di minoranza di Casa di Cura Prof. Nobili.

### Sintesi dei principali risultati patrimoniali consolidati del Gruppo GHC al 30 giugno 2019

#### Analisi della Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Al 30 giugno 2019 l'Indebitamento Finanziario Netto (PFN) di GHC risulta positivo per Euro 42,4 mln, con un debito finanziario pari a Euro 79,6 mln (inclusi ca. Euro 10,0 mln incrementali derivanti dall'introduzione del principio contabile internazionale IFRS 16) e disponibilità liquide pari a Euro 37,2 mln.

Tale valore, comprensivo dell'effetto dell'IFRS 16, evidenzia un aumento di Euro 89,7 mln rispetto allo stesso dato rilevato al 31 dicembre 2018.

Le determinanti principali della variazione della PFN rispetto al 31 dicembre 2018 sono relative: i) ad uscite di cassa non ricorrenti per complessivi Euro 97,4 mln, di cui: Euro 95,8 mln relativi ad operazioni M&A<sup>(6)</sup>, Euro 0,6 mln relativi al programma di acquisto di azioni proprie, Euro 1,0 mln relativo complessivamente ai progetti ampliamento cd. "ex-Scuola" a Genova e Gravellona Toce; ii) alla variazione di perimetro conseguente all'ingresso nel Gruppo GHC, a far data da febbraio 2019, del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati di Parma (la cui PFN al 30 giugno 2019 era positiva per Euro 8,5 mln) e, a far data da maggio 2019, di Ospedali Privati Riuniti di Bologna (la cui PFN al 30 giugno 2019 era negativa per ca. Euro 18,2 mln – cassa netta), iii) all'incremento dell'indebitamento finanziario derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 (per ca. Euro 10,0 mln). A fronte delle suddette variazioni, nel periodo in esame, il Gruppo ha generato complessivamente cassa per ca. Euro 8,1 mln.

Posizione Finanziaria Netta in mln di Euro	30/06/2019	31/12/2018	Variazione vs. FY2018
Totale	+42,4	-47,3	+89,7

<sup>(5)</sup> Tale valore è al netto dell'effetto riconducibile all'applicazione del principio IFRS 16, in quanto tale effetto è già ricompreso nel valore precedentemente indicato e pari a Euro 0,9 mln

<sup>(6)</sup> Di cui: Euro 2,6 mln relativi all'acquisizione di un'ulteriore quota del 42,80% del capitale sociale di Casa di Cura Prof. Nobili; Euro 17,6 mln relativi all'acquisizione del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati; Euro 66,7 mln relativi all'acquisizione di Ospedali Privati Riuniti; Euro 3,2 mln relativi all'acquisizione della quota residua del 16,67% di Villa Garda non ancora detenuta da GHC (controllore complessivo dell'operazione pari a ca. Euro 4,1 mln: i residui Euro 0,8 mln saranno riconosciuti nel secondo semestre 2019); Euro 5,0 mln riconosciuti a giugno 2019 contestualmente alla sottoscrizione dei contratti preliminari per l'acquisizione di Centro Medico S. Biagio, Centro Medico Università Castrense e Bimar; Euro 0,6 mln relativi a costi *one-off* sostenuti e contabilizzati nel semestre per la realizzazione delle operazioni di M&A



### **Altre delibere del Consiglio di Amministrazione**

In data odierna il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di integrare le funzioni del Comitato Controllo e Rischi con ulteriori specifiche competenze, di natura propositiva e consultiva, in materia di sostenibilità e di tematiche ESG. Il Comitato ha assunto la denominazione di Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ed è attualmente composto da 3 Amministratori indipendenti.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo il 30 giugno 2019**

#### **(i) Nomina per cooptazione di un nuovo Consigliere di Amministrazione**

In data 3 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato il consigliere Avv. Grazia Bonante, previa verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza, così riportando a 11 il numero dei consiglieri in conformità con quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti. Il consigliere Grazia Bonante rimarrà in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti, in conformità con il dettato dell'art. 2386 del Codice civile.

Nella medesima riunione del 3 luglio 2019, il Consiglio ha altresì nominato i consiglieri Franca Brusco, Federico Ferro-Luzzi e Grazia Bonante quali componenti del Comitato Controllo e Rischi (anche con la funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate) e del Comitato Nomine e Remunerazioni.

#### **(ii) Perfezionamento dell'acquisizione di Centro Medico San Biagio S.p.A. e Bimar S.r.l.**

In data 25 luglio 2019, facendo seguito alla sottoscrizione del contratto preliminare di acquisto effettuata in data 26 giugno 2019, la Società ha perfezionato l'acquisto di Centro Medico San Biagio S.p.A. e di Bimar S.r.l. L'acquisizione del Centro Medico San Biagio è stata effettuata per il tramite di una società veicolo denominata GHC Project 3 S.r.l. interamente controllata da GHC, mentre l'acquisizione di Bimar è stata perfezionata direttamente da GHC S.p.A.

#### **(iii) Perfezionamento dell'acquisizione di Centro Medico Università Castrense S.r.l.**

In data 17 settembre 2019, facendo seguito alla sottoscrizione del contratto preliminare di acquisto effettuata in data 26 giugno 2019, la Società ha perfezionato l'acquisto di Centro Medico Università Castrense S.r.l., rilevando in tale occasione anche il restante 20% precedentemente di proprietà del Comune di S. Giorgio di Nogaro. A valle del closing, pertanto, GHC detiene, per il tramite di GHC Project 3 S.r.l., il 100% della struttura.

#### **(iv) Perfezionamento dell'acquisizione di Aesculapio S.r.l.**

In data 19 settembre 2019, facendo seguito alla sottoscrizione del contratto preliminare di acquisto effettuata in data 17 luglio 2019, si è perfezionato l'acquisto, da parte della controllata Hesperia Hospital, del 100% di Aesculapio S.r.l., poliambulatorio accreditato con sede in San Felice sul Panaro. Aesculapio S.r.l., il più grande centro poliambulatoriale dell'area nord della provincia di Modena anche caratterizzato come presidio sanitario territoriale, opera sia in regime di accreditamento con la Regione Emilia-Romagna sia in regime privato erogando prestazioni nelle principali branche di attività di specialistica ambulatoriale, tra le quali: radiologia, urologia, senologia, pediatria, pneumologia, ginecologia, ortopedia, oculistica, gastroenterologia, endocrinologia, ecografia, dietetica, dermatologia, risonanza magnetica, chirurgia, angiologia, cardiologia, diagnostica di laboratorio.



### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Relativamente all'esercizio 2019 il Gruppo continuerà con l'implementazione della propria strategia perseguendo i seguenti obiettivi:

- continuare ad esprimere elevati standard qualitativi, rappresentando un punto di riferimento per i pazienti convenzionati e per il settore privato-privato (*out of pocket*), grazie al proprio modello organizzativo "*patient centered*" supportato da staff medico di elevato standing ed investimenti in infrastrutture e tecnologie all'avanguardia;
- conseguire i pieni benefici derivanti dalle sinergie tra le strutture del Gruppo;
- far leva sull'attuale "piattaforma" di Gruppo per proseguire nella propria strategia Buy & Build.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Fabio Tomassini dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\* \* \*

### **Il Gruppo GHC**

Il Gruppo GHC, quotato alla Borsa di Milano, è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia ed opera attraverso 24 strutture sanitarie d'eccellenza, situate tra le più virtuose regioni italiane, 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. In particolare, il Gruppo opera in sette Regioni del Nord e del Centro Italia (Piemonte, Veneto, Friuli-Venezia Giulia, Emilia-Romagna, Liguria, Toscana e Lazio), in cui è presente nel settore ospedaliero, attraverso i comparti dei ricoveri acuti, delle lungodegenze e delle riabilitazioni post-acuzie e delle prestazioni ambulatoriali (il "Settore Ospedaliero") e nel settore territoriale e socio-assistenziale, attraverso i comparti dei ricoveri in regime residenziale e delle prestazioni ambulatoriali distrettuali (il "Settore Territoriale e Socio-Assistenziale").

\* \* \*

### **PER ULTERIORI INFORMAZIONI:**

Garofalo Health Care S.p.A.  
Mimmo Nesi - Investor Relator  
Tel. +39 06 68489231 - [ir@garofalohealthcare.com](mailto:ir@garofalohealthcare.com)  
Sito internet: [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com)

### **Ufficio Stampa**

Close to Media  
Via Caradosso, 8 - Milano  
Tel.+39 02 7000 6237  
Luca Manzato - [luca.manzato@closetomedia.it](mailto:luca.manzato@closetomedia.it)  
Andrea Ravizza - [andrea.ravizza@closetomedia.it](mailto:andrea.ravizza@closetomedia.it)

**Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2019<sup>(7)</sup>**

<b>ATTIVITA'</b> <i>in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Avviamento	52.181	38.815
Altre attività immateriali	63.191	14.053
Immobili, impianti e macchinari	139.285	93.145
Investimenti immobiliari	1.007	1.027
Partecipazioni	831	878
Altre attività finanziarie non correnti	5.126	1.542
Altre attività non correnti	1.000	1.002
Imposte differite attive	4.276	3.250
<b>Totale Attività non Correnti</b>	<b>266.896</b>	<b>153.712</b>
Rimanenze	2.839	2.218
Crediti commerciali	53.475	35.239
Crediti tributari	2.474	3.084
Altri crediti e attività correnti	3.740	2.507
Altre attività finanziarie correnti	150	135
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.150	92.287
Attività possedute destinate alla vendita	3.051	-
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>99.878</b>	<b>135.471</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>366.773</b>	<b>289.183</b>

<sup>(7)</sup> Alla data del 30 giugno 2019 la procedura di valutazione delle attività e passività del Poliambulatorio Dalla Rosa Prati e di Ospedali Privati Riuniti, acquisite nel semestre, è ancora preliminare e pertanto l'avviamento determinato ha ancora natura provvisoria

### Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2019

<b>PASSIVITA'</b> <i>in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capitale sociale	28.700	28.700
Riserva legale	310	60
Altre riserve	149.013	136.507
Risultato dell'esercizio di gruppo	8.894	13.583
<b>Totale Patrimonio Netto Di Gruppo</b>	<b>186.917</b>	<b>178.849</b>
Capitale e riserve di terzi	82	6.519
Risultato d'esercizio di terzi	8	486
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>187.007</b>	<b>185.854</b>
Benefici a dipendenti	10.345	8.769
Fondi rischi ed oneri	8.970	6.150
Debiti finanziari non correnti	59.268	22.928
Altre passività non correnti	-	-
Imposte differite passive	28.535	8.385
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	13	11
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>107.131</b>	<b>46.244</b>
Debiti commerciali	32.478	20.751
Debiti finanziari correnti	20.438	22.142
Debiti tributari	2.452	394
Altre passività correnti	17.267	13.798
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>72.635</b>	<b>57.085</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>179.766</b>	<b>103.328</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>366.773</b>	<b>289.183</b>

**Conto Economico consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2019**

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Ricavi da prestazioni di servizi	92.286	79.535
Altri ricavi	573	786
<b>Totale Ricavi</b>	<b>92.859</b>	<b>80.321</b>
Costo per materie prime e materiali di consumo	12.802	11.600
Costi per servizi	35.637	29.338
Costi del personale	21.651	19.815
Altri costi operativi	4.144	3.503
Ammortamenti e svalutazioni	4.569	3.188
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	1.003	121
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>79.806</b>	<b>67.565</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>13.053</b>	<b>12.756</b>
Proventi finanziari	50	1
Oneri finanziari	(795)	(583)
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	100	154
<b>Totale Proventi ed Oneri Finanziari</b>	<b>(645)</b>	<b>(428)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>12.408</b>	<b>12.328</b>
Imposte sul reddito	3.506	3.343
<b>Risultato di Periodo</b>	<b>8.902</b>	<b>8.985</b>
Attribuibile a:		
<b>Risultato di Gruppo</b>	<b>8.894</b>	<b>8.755</b>
Risultato di terzi	8	230
<b>Utile di base e diluito per azione</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>



**Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2019**

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>8.902</b>	<b>8.985</b>
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.323	3.004
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	808	1.019
- Accantonamenti per fondi rischi e oneri	1.003	121
- Accantonamenti per fondo svalutazione crediti	246	185
- Variazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(100)	(154)
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	46	84
- Variazione netta di imposte differite attive e passive	288	482
- Variazione di fair value strumenti finanziari	2	-
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(1.089)	(1.125)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(328)	(917)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ed altri crediti	(9.911)	(3.933)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(50)	190
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	4.001	3.257
Altre attività e passività correnti	1.885	1.062
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALL' ATTIVITÀ OPERATIVA (A)</b>	<b>10.026</b>	<b>12.259</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(69)	(58)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.514)	(1.055)
(Investimenti)/ Dismissioni di attività finanziarie	(5.000)	(7)
Dividendi	100	-
Acquisizione Gruppo Dalla Rosa Prati e Ospedali Privati Riuniti al netto della cassa acquisita	(70.228)	-
<b>FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(76.711)</b>	<b>(1.120)</b>
Erogazione di finanziamenti a medio-lungo termine	20.000	-
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(2.640)	(2.968)
Erogazione/ (rimborso) finanziamenti a breve termine	(2.388)	(1.467)
Acquisto quota terzi	(5.866)	-
Acquisto azioni proprie	(558)	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>8.548</b>	<b>(4.435)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(58.137)</b>	<b>6.703</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)</b>	<b>92.287</b>	<b>22.635</b>
<b>CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)</b>	<b>34.150</b>	<b>29.338</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi pagati	<b>496</b>	<b>354</b>
Imposte sul reddito pagate	<b>86</b>	<b>39</b>

### Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo GHC al 30 giugno 2019

<i>in migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
A Cassa	222	123
B Disponibilità liquide	33.928	92.164
C Titoli detenuti per la negoziazione	3.051	0
<b>D Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>37.200</b>	<b>92.287</b>
E Crediti finanziari correnti	150	135
F Debiti bancari correnti	11.953	10.954
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.408	5.070
H Altri debiti finanziari correnti	2.091	6.129
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>20.451</b>	<b>22.153</b>
<b>J Indebitamento finanziario netto corrente (I) - (E) - (D)</b>	<b>(16.899)</b>	<b>(70.269)</b>
K Debiti bancari non correnti	41.876	22.700
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	17.392	228
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>59.268</b>	<b>22.928</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>42.369</b>	<b>(47.341)</b>