



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2023



INDICE

DATI SOCIETARI	3
ORGANI SOCIALI	4
1. NOTA METODOLOGICA	5
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	5
3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC	9
4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	12
5. INVESTIMENTI	14
6. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	14
7. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	15
8. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	15
9. PROSPETTI CONTABILI	16
10. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	20

DATI SOCIETARI

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

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 31.570.000

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

Codice Fiscale 06103021009

Partita IVA 03831150366

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

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COMITATO CONTROLLO RISCHI E SOSTENIBILITA'

FRANCA BRUSCO
FEDERICO FERRO LUZZI
NICOLETTA MINCATO

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

FEDERICO FERRO LUZZI
GIANCARLA BRANDA
FRANCA BRUSCO

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE INCARICATA

EY S.P.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

LUIGI CELENTANO

1. NOTA METODOLOGICA

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

La pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2023 è regolata dalle disposizioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e, in particolare, l'art.2.2.3, comma 3 dello stesso.

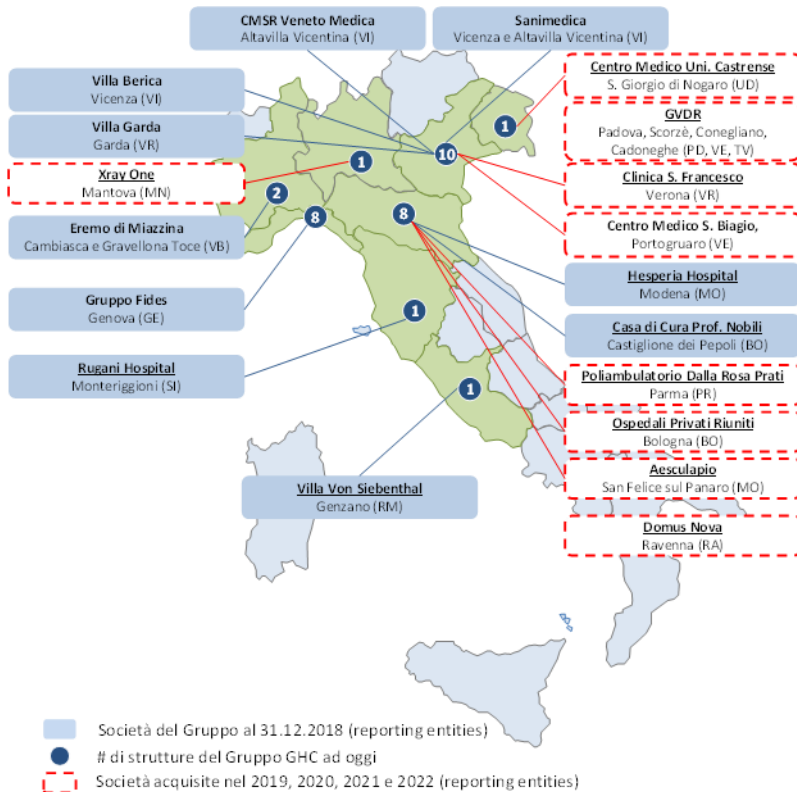
I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione del D.Lg. 38/2005 e delle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio. I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022, ai quali si rimanda.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2023.

2. STRUTTURA DEL GRUPPO

➤ **Panoramica delle strutture sanitarie del Gruppo**

Il Gruppo GHC è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia e alla data del 31 Marzo 2023 opera attraverso 32 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.

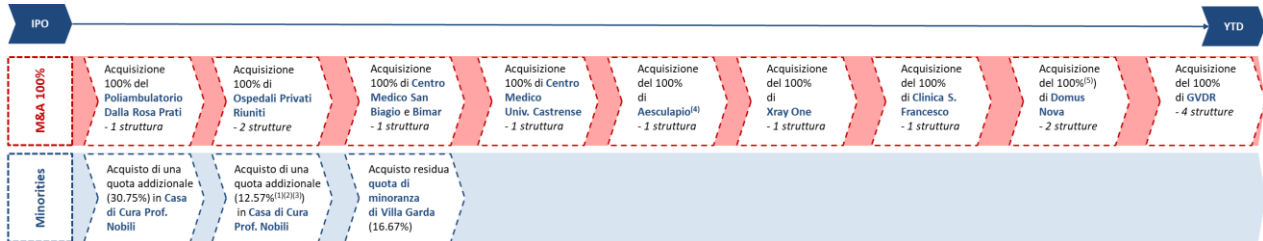


Gruppo GHC – Highlights^(*)

32	8
Strutture sanitarie	Regioni di attività
1.804	~35,5k
Posti letto	Ricoveri
~2,4M	~4.000
Prestazioni ambulatoriali	Dipendenti e collaboratori
EE	77%
Rating ESG Standard Ethics Investment Grade	Dipendenti donna

(*) Dati riferiti al 31.12.2022

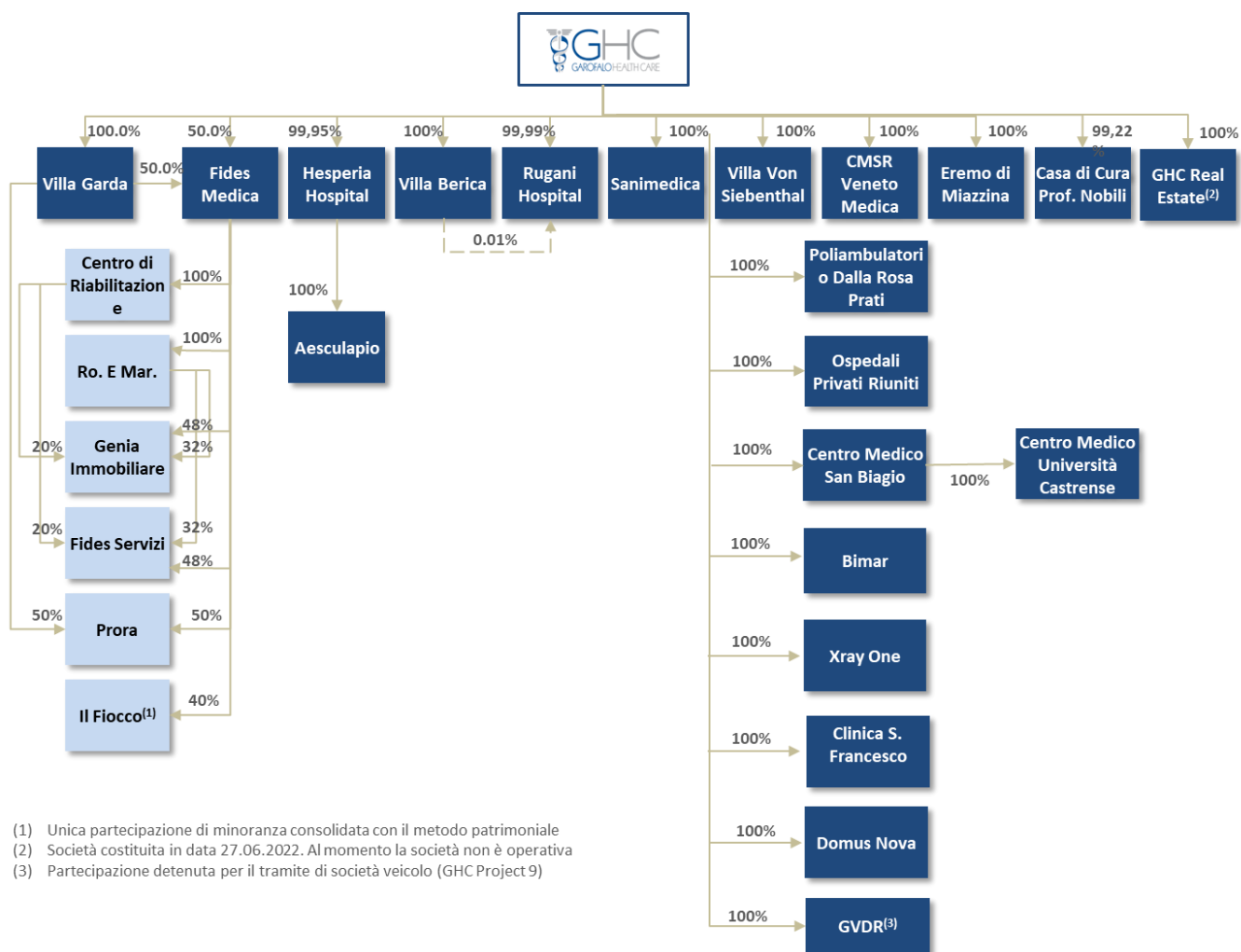
Il Gruppo opera in Regioni del Nord e del Centro Italia selezionate in quanto Regioni virtuose in termini di: i) spesa sanitaria pro-capite, ii) reddito pro-capite superiore alla media italiana, iii) mantenimento dell'equilibrio economico-finanziario del Servizio Sanitario Regionale e iv) mobilità intra-regionale.



(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) In data 25.01.2023 GHC ha ulteriormente incrementato la sua quota portandola al 99,74% dei diritti di voto
 (4) Acquisizione effettuata dalla controllata Hesperia Hospital
 (5) Nel corso del secondo semestre 2022 GHC ha acquistato la quota residua di azioni detenendo oggi il controllo al 100%

➤ **Società del Gruppo Garofalo Healthcare**

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo GHC al 31 Marzo 2023, 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) Partecipazione detenuta per il tramite di società veicolo (GHC Project 9)

➤ Attività del Gruppo per settore

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

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

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

Breve descrizione delle Società del Gruppo GHC

Le 32 strutture del Gruppo GHC risultano diversificate per Regioni e per comparto, come di seguito rappresentato.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (19)	Nr. Strutture (32)	N. legal entities (persone giuridiche) (25)	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	✓	
Veneto	• Domus Nova	2	1	✓	
	• Villa Berica	1	1	✓	
	• CMSR Veneto Medica	1	1		✓
	• Sanimedica	1	1		✓
	• Villa Garda	1	1	✓	
	• Centro Medico S. Biagio ⁽¹⁾	1	2		✓
	• Clinica S. Francesco	1	1	✓	
• GVDR	4	1		✓	
Friuli Venezia-Giulia	• Centro Medico Università Castrense	1	1		✓
Piemonte	• Eremo di Miazzina	2	1	✓	✓
Toscana	• Rugani Hospital	1	1	✓	
Liguria	• Gruppo Fides ⁽²⁾	8 ⁽³⁾	6 ⁽⁴⁾		✓
Lombardia	• Xray One	1	1		✓
Lazio	• Villa Von Siebenthal	1	1		✓

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

(2) Escluse nr. 4 strutture che fanno capo a «Il Fiocco srl», 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)

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

3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC

3.1 Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC

I risultati al 31 Marzo 2023 evidenziano una crescita sia in termini di ricavi che di Operating EBITDA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente a seguito di una maggior produzione per le società a parità di perimetro, oltre che per effetto del contributo di GVDR S.r.l. (acquisita il 6 dicembre 2022).

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica relativi ai primi tre mesi del 2023 posti a confronto con i dati del medesimo periodo del 2022.

Dati consolidati	2023		2022		2023 vs. 2022	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	92.285	100,0%	80.406	100,0%	11.879	14,8%
Totale costi operativi (escl. Adjustments)	(73.523)	-79,7%	(66.079)	-82,2%	(7.444)	11,3%
Op. EBITDA Adjusted	18.762	20,3%	14.327	17,8%	4.435	31,0%
Altri ricavi/costi ("Adjustments") ²	1.040	1,1%	(903)	-1,1%	1.943	<i>n.a.</i>
Operating EBITDA	19.802	21,5%	13.424	16,7%	6.378	47,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.004)	-5,4%	(4.584)	-5,7%	(420)	9,2%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(833)	-0,9%	(995)	-1,2%	161	-16,2%
EBIT	13.965	15,1%	7.845	9,8%	6.119	78,0%
Oneri finanziari netti	(2.215)	-2,4%	(1.156)	-1,4%	(1.060)	91,7%
Risultato ante imposte	11.749	12,7%	6.690	8,3%	5.060	75,6%
Imposte sul reddito	(3.060)	-3,3%	(1.637)	-2,0%	(1.423)	86,9%
Risultato netto	8.690	9,4%	5.053	6,3%	3.637	72,0%
Risultato di Gruppo	8.689	9,4%	5.050	6,3%	3.638	72,0%
Risultato di terzi	1	0,0%	3	0,0%	(1)	-56,9%

3.2 Analisi dei Ricavi consolidati 2023

Al 31 Marzo 2023 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 92.285 migliaia, in aumento del 14,8% rispetto a Euro 80.406 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2022.

L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 11.879 migliaia, è dovuto alla maggiore produzione delle società a parità di perimetro, ai maggiori rimborsi per extra costi covid e per Euro 3.836 migliaia alla variazione di perimetro, in quanto i primi tre mesi del 2023 beneficiano del contributo di GVDR S.r.l., acquisita il 6 dicembre 2022.

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

Ricavi consolidati <i>in migliaia di Euro</i>	1Q 2023 Actual	1Q 2022 Actual	1Q23 vs. 1Q22 Euro '000	1Q23 vs. 1Q22 %
Totale	92.285	80.406	11.879	14,8%
<i>di cui rimborso "extra-costi" Covid</i>	1.225	292	933	319,4%
<i>di cui GVDR</i>	3.836	0	3.836	n.a.

La maggior produzione delle società a perimetro costante è stata trainata dall'incremento dei servizi erogati ai pazienti privati, aumentati di circa il 16% rispetto al primo trimestre 2022, che conferma l'attrattività delle strutture del Gruppo ed evidenzia la crescente domanda di prestazioni sanitarie nel mercato italiano.

3.3. Analisi dei Costi operativi consolidati 2023

I costi operativi consolidati registrati nei primi tre mesi del 2023, al netto delle c.d. *Adjustments*, risultano pari a Euro 73.523 migliaia, in aumento di Euro 7.444 migliaia (+11,3%) rispetto a Euro 66.079 migliaia del medesimo periodo del 2022.

Tale incremento deriva per Euro 4.592 migliaia dai maggiori volumi di produzione delle società a parità di perimetro e per Euro 2.852 migliaia dalla variazione di perimetro.

Per quanto riguarda i costi energetici, nel primo trimestre del 2023 si è riscontrato un andamento dei prezzi in deciso calo rispetto alla media osservata nella seconda parte del 2022, tanto che l'incidenza dei costi energetici sui ricavi si è attestata al 2,4% (2,6% nel primo trimestre 2022). Considerando il costo dell'energia al netto del credito di imposta sull'aumento dei prezzi dell'energia e del gas previsto dalla normativa vigente, l'incidenza sui ricavi del primo trimestre 2023 risulterebbe pari all'1,8%, sostanzialmente in linea con i livelli dell'anno 2021.

3.4. Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2023

L'Operating EBITDA Adjusted⁽³⁾ consolidato si è attestato ad Euro 18.762 migliaia, in aumento del 31,0% rispetto a Euro 14.327 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'incremento di Euro 4.435 migliaia è attribuibile per Euro 3.506 migliaia alle società a parità di perimetro e per Euro 929 migliaia alla variazione di perimetro.

Le c.d. *Adjustments*, positive per Euro 1.040 migliaia (negative per Euro 903 migliaia al 31 marzo 2022), sono costituite da: i) rimborsi riconosciuti alle strutture venete per Euro 1.300 migliaia (Euro 292 migliaia al 31 marzo 2022) a fronte di extra costi covid sostenuti nel 2021 e nel primo trimestre 2022; ii) da extra costi covid sostenuti nel primo trimestre 2023 per Euro 234 migliaia (Euro 1.170 migliaia al 31 marzo 2022) e iii) da costi M&A per Euro 27 migliaia (Euro 24 migliaia al 31 marzo 2022).

Sul fronte della marginalità, il Margin Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 20,3% in aumento rispetto al 17,8% del periodo precedente.

L'Operating EBITDA Reported si è attestato ad Euro 19.802 migliaia, in aumento del 47,5% rispetto ad Euro 13.424 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

<i>Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati</i> <i>in migliaia di Euro</i>	1Q 2023 Actual	1Q 2022 Actual	1Q23 vs. 1Q22 Euro '000	1Q23 vs. 1Q22 %
Op. EBITDA Reported	19.802	13.424	6.378	47,5%
<i>+ extra-costi Covid (netto rimborsi)</i>	(1.067)	878	(1.945)	n.a.
<i>+ costi M&A</i>	27	25	2	6,4%
Op. EBITDA Adjusted	18.762	14.327	4.435	31,0%
<i>di cui GVDR</i>	929	-	929	n.a.

³ Tale indicatore rettifica l'Operating EBITDA per i ricavi e i costi non ricorrenti (es. impatto netto extra costi covid) e per i costi *una tantum* (es. costi M&A), al fine di fornire una metrica normalizzata e confrontabile con i dati storici della società.

Op. EBITDA Reported Margin (%)	21,5%	16,7%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	20,3%	17,8%	-	-

3.5. Analisi dell'EBIT Consolidato 2023

L'EBIT al 31 marzo 2023 è pari ad Euro 13.965 migliaia, in aumento di Euro 6.120 migliaia rispetto a Euro 7.845 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 5.004 migliaia, in aumento di Euro 420 migliaia rispetto al primo trimestre 2022 principalmente per la variazione di perimetro, oltre che di rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 834 migliaia, in diminuzione di Euro 161 migliaia rispetto al primo trimestre 2022.

EBIT e EBIT Adj. consolidati in migliaia di Euro	1Q 2023 Actual	1Q 2022 Actual	1Q23 vs. 1Q22 Euro '000	1Q23 vs. 1Q22 %
Op. EBITDA Reported	19.802	13.424	6.378	47,5%
- Ammortamenti immateriali	(234)	(201)	(33)	16,2%
- Ammortamenti materiali	(4.606)	(4.222)	(384)	9,1%
- Svalutazioni	(164)	(160)	(4)	2,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.004)	(4.584)	(420)	9,2%
- Accantonamenti fine mandato	(6)	(13)	7	-51,9%
- Accantonamenti cause sanitarie	(663)	(502)	(161)	32,1%
- Accantonamenti rischi ASL	(424)	(529)	106	-19,9%
- Accantonamenti altri rischi	(11)	-	(11)	n.a.
+ Rilascio fondi	270	49	221	451,9%
Rett. di valore e altri accantonamenti	(834)	(995)	161	-16,2%
= EBIT	13.965	7.845	6.120	78,0%
EBIT Margin (%)	15,1%	9,8%	-	-

3.6. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2023

Il Risultato netto si è attestato a Euro 8.690 migliaia, con un incremento pari ad Euro 3.637 migliaia rispetto ad Euro 5.053 migliaia dei primi tre mesi del 2022.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 2.215 migliaia, in aumento di Euro 1.060 migliaia rispetto al primo trimestre 2022 a seguito dell'aumento dei tassi di interesse, e di imposte per Euro 3.060 migliaia, in aumento di Euro 1.423 migliaia rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per effetto del maggior risultato ante imposte conseguito.

4. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

4.1. Situazione Patrimoniale

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 31 Marzo 2023, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2022.

Dati consolidati Impieghi	2023	2022	Δ vs 2022
	Marzo	Dicembre	Euro '000
Avviamento	91.392	91.392	-
Immobilizzazioni materiali e immateriali	417.745	418.750	(1.005)
Immobilizzazioni finanziarie	1.373	1.344	29
I Capitale Fisso	510.509	511.485	(976)
Crediti Commerciali	93.455	76.479	16.976
Rimanenze	4.441	4.244	196
Debiti Commerciali	(52.536)	(51.100)	(1.436)
Capitale Circolante Netto Operativo	45.360	29.623	15.736
Altre attività/passività	(30.329)	(27.501)	(2.828)
II Capitale Circolante Netto	15.031	2.122	12.908
Imposte differite nette	(57.057)	(56.740)	(316)
Fondi	(32.482)	(32.703)	221
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	436.001	424.164	11.837
IV Indebitamento finanziario netto	148.316	145.011	3.305
Patrimonio netto di terzi	30	83	(52)
Patrimonio netto del Gruppo	287.654	279.070	8.583
V Patrimonio Netto	287.684	279.153	8.531
VI Totale Fonti di finanziamento	436.001	424.164	11.837

Il Capitale fisso al 31 Marzo 2023 è pari a Euro 510.509 migliaia, con un decremento di Euro 976 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2022 dovuto principalmente agli ammortamenti di periodo, pari ad Euro 4.840 migliaia, risultati superiori agli investimenti, pari ad Euro 3.856 migliaia.

Il Capitale circolante netto operativo al 31 Marzo 2023 registra un incremento di Euro 15.736 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto dell'aumento dei crediti commerciali, relativi ad una parte della produzione extra-regione realizzata nel 2022, non ancora incassati dalle strutture emiliano romagnole (Euro 12,7mln circa) e dalla società Centro Medico San Biagio (Euro 2,5mln circa). Si segnala che l'incasso di tali crediti è previsto nel corso del secondo trimestre 2023 con un conseguente impatto positivo sul Capitale Circolante netto operativo.

Le altre attività e passività registrano un incremento di Euro 2.828 migliaia, principalmente ascrivibile all'accertamento delle imposte di competenza del periodo.

Il Capitale circolante netto, quindi, registra complessivamente un incremento netto di Euro 12.908 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 incremento pari a Euro 316 migliaia ascrivibile all'accertamento delle imposte di periodo.

I fondi registrano un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 pari ad Euro 221 migliaia da attribuire a: (i) decremento del fondo TFR per complessivi Euro 451 migliaia; (ii) incremento dei fondi rischi per complessivi Euro 230 migliaia. Il primo fenomeno è attribuibile alla diminuzione della riserva attuariale, derivante dall'aumento dei tassi di interesse. Per quanto riguarda, invece, la variazione dei fondi rischi, quest'ultima è da ricondurre ai seguenti effetti combinati: (i) accantonamenti netti (eccedenza di accantonamenti sui rilasci) per complessivi Euro 838 migliaia riconducibili principalmente ai rischi sanitari (Euro 419 migliaia) ed ai rischi ASL (Euro 408 migliaia); (ii) agli utilizzi patrimoniali per Euro 608 migliaia, relativi principalmente alle cause sanitarie (Euro 441 migliaia).

Il Capitale Investito Netto al 31 Marzo 2023 si attesta a Euro 436.001 migliaia, con un incremento di Euro 11.837 migliaia rispetto a Euro 424.164 migliaia del 31 dicembre 2022.

Il patrimonio netto di Gruppo al 31 Marzo 2023, pari a Euro 287.684 migliaia, evidenzia un incremento di Euro 8.531 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto del risultato di periodo, pari ad Euro 8.690 migliaia, e dell'incremento della Riserva attuariale sul TFR per Euro 313 migliaia, al netto dell'acquisto delle azioni proprie, pari a Euro 448 migliaia.

4.2. Posizione Finanziaria netta

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

Si riporta, di seguito, il dettaglio della sua composizione per gli esercizi chiusi al 31 Marzo 2023 e al 31 Dicembre 2022.

Dati consolidati	2023 Euro '000	2022 Euro '000	Δ vs 2022 Euro '000
A Disponibilità liquide	32.709	31.382	1.327
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	345	215	130
D Liquidità	33.054	31.597	1.458
E Debito finanziario corrente	26.744	22.297	4.447
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	23.733	22.146	1.587
G Indebitamento finanziario corrente	50.477	44.443	6.034
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	17.422	12.846	4.577
I Debito finanziario non corrente	130.894	132.165	(1.271)
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	130.894	132.165	(1.271)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	148.316	145.011	3.305

Al 31 Marzo 2023 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 148.316 migliaia, composta da un indebitamento finanziario lordo pari a Euro 181.371 migliaia (Euro 50.477 migliaia di indebitamento finanziario corrente ed Euro 130.894 migliaia di indebitamento finanziario non corrente) e liquidità per Euro 33.054 migliaia. La PFN registra quindi un incremento di Euro 3.305 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente a seguito dell'aumento dei crediti commerciali, commentato nel paragrafo precedente, che ha posticipato l'incasso della liquidità, rimasta sostanzialmente invariata rispetto alla fine del 2022, e richiesto il temporaneo ricorso ad anticipi e affidamenti bancari, con conseguente aumento dei Debiti finanziari correnti.

Con riferimento alla PFN, si segnala che il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato, la contabilizzazione nel corso del 2020 e 2021 di anticipi finanziari erogati da parte delle principali Regioni nelle quali il Gruppo opera; tali anticipazioni al 31 marzo 2023 risultano invariate rispetto al 31 dicembre 2022 e pari a circa Euro 10,5 milioni.

5. INVESTIMENTI

5.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del primo trimestre 2023 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e 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.

5.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Nel corso del primo trimestre 2023 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 diversificare la tipologia di servizi offerti, di cui di seguito si fornisce una breve descrizione.

Struttura	Principali investimenti di ampliamento e riassetto organizzativo	Highlights
Eremo di Miazzina	 <p>Ampliamento Istituto Raffaele Garofalo</p> <p><i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Acquisto di un immobile antistante l'Istituto Raffaele Garofalo da ca. 4.000mq destinato a potenziare l'attività di riabilitazione ospedaliera, nonché ad ampliare e differenziare le prestazioni di specialistica ambulatoriale accreditata, oggi effettuate presso l'IRG. - A fine 2022 sono terminate le principali lavorazioni. - Nel 1Q23 è stato avviato l'iter autorizzativo per l'accREDITAMENTO della struttura.
Hesperia Hospital Modena	 <p>Ampliamento e riassetto organizzativo della struttura esistente</p> <p><i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento della capacità produttiva con la riorganizzazione del blocco operatorio e la creazione, inter alia, di una nuova sala operatoria e di una nuova sala di day-surgery, oltre alla realizzazione di una nuova terapia intensiva al 1° piano adiacente al blocco operatorio. - Le attività sono attualmente in corso.
Domus Nova	 <p>Riqualificazione Domus Nova e San Francesco</p> <p><i>in corso</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - Domus Nova: nuova area di accettazione con reception, nuovo ascensore, area pre-operatoria. - San Francesco: nuova area di accettazione, area ambulatoriale al piano terra, nuovi ambulatori chirurgici, interventi per adeguamenti normativi CPI. - Le attività sono attualmente in corso.

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 TRIMESTRE

In data 4 maggio 2023 Garofalo Health Care S.p.A. ha acquistato una partecipazione pari all'86,95% del capitale sociale di Sanatorio Triestino S.p.A., titolare di una casa di cura accreditata, realtà storica della città di Trieste e da sempre punto di riferimento del territorio per la qualità delle prestazioni e dei servizi erogati.

L'operazione consente a Garofalo Health Care S.p.A. di rafforzare la sua presenza in Friuli-Venezia Giulia, dove il Gruppo GHC è già presente con il Centro Medico Università Castrense, con cui potranno realizzarsi significative azioni sinergiche.

Sanatorio Triestino possiede inoltre partecipazioni di controllo in Eutonia S.r.l. Sanità & Salute, la più grande realtà di fisioterapia e riabilitazione della Provincia di Trieste e in Terme del Friuli Venezia Giulia S.r.l., società che gestisce attualmente gli stabilimenti termali "Arta e "Monfalcone".

L'Enterprise Value dell'operazione (100%) è pari a Euro 16,9 milioni, mentre l'Equity Value è pari a Euro 13,2 milioni ed è calcolato sulla base della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2022.

L'acquisizione verrà finanziata per circa la metà con mezzi propri e per l'altra metà con ricorso all'indebitamento bancario, avendo GHC la disponibilità di una Linea di Finanziamento per nuove acquisizioni concessa al Gruppo nel 2021 da un pool di primari istituti bancari nazionali.

8. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il tema della salute a livello nazionale è caratterizzato da trend demografici secolari (quali l'invecchiamento della popolazione e una maggiore incidenza delle malattie croniche rispetto alla media europea), elementi che stanno comportando fabbisogni assistenziali in netta crescita, questi ultimi acuiti in modo esponenziale dai ritardi accumulati nell'erogazione delle prestazioni a causa della pandemia.

In questo contesto, il Gruppo continuerà ad operare nel 2023 realizzando appieno l'attività accreditata, ivi incluse le maggiori risorse che potrebbero essere assegnate in corso d'anno per la riduzione delle liste d'attesa - al pari degli scorsi esercizi - e soprattutto rafforzando e sviluppando l'attività verso pazienti privati "out-of-pocket" sulla scia della crescita significativa già registrata nel primo trimestre dell'anno.

Si specifica inoltre che i risultati attesi dal Gruppo, nel confronto con il 2022, potrebbero beneficiare della riduzione dei prezzi dell'energia sulla base del trend in deciso calo osservato nel primo trimestre dell'anno, sebbene in quest'area permangano degli elementi di incertezza esogeni.

Come testimoniato dall'ultima acquisizione di Sanatorio Triestino, il Gruppo conferma la sua intenzione strategica di continuare a crescere anche per linee esterne, proseguendo nell'acquisizione di strutture di eccellenza con performance non dilutive, anche in prospettiva.

Il Gruppo, infine, comunica di essere impegnato nella fase esecutiva delle attività finalizzate a concentrare il suo significativo patrimonio immobiliare, oggi detenuto dalle società controllate, in un veicolo dedicato già costituito (GHC Real Estate), interamente controllato dalla Capogruppo.

9. PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2023	2022
Avviamento	91.392	91.392
Altre attività immateriali	196.165	196.038
Immobili, impianti e macchinari	220.705	221.826
Investimenti immobiliari	875	885
Partecipazioni	827	826
Altre attività finanziarie non correnti	546	517
Altre attività non correnti	2.158	2.330
Imposte differite attive	10.427	10.615
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	523.093	524.430
Rimanenze	4.441	4.244
Crediti commerciali	93.455	76.479
Crediti tributari	4.501	5.933
Altri crediti e attività correnti	5.227	3.137
Altre attività finanziarie correnti	345	215
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.709	31.382
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	140.678	121.390
TOTALE ATTIVO	663.772	645.820

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2023	2022
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	532	532
Altre Riserve	246.863	225.542
Risultato dell'esercizio di gruppo	8.689	21.426
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	287.654	279.070
Capitale e riserve di terzi	29	76
Risultato d'esercizio di terzi	1	7
TOTALE PATRIMONIO NETTO	287.684	279.153
Benefici a dipendenti	13.100	13.551
Fondi rischi ed oneri	19.382	19.152
Debiti Finanziari non correnti	130.894	132.165
Altre passività non correnti	2.877	3.208
Imposte differite passive	67.483	67.356
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	233.737	235.431
Debiti commerciali	52.536	51.100
Debiti Finanziari correnti	50.477	44.443
Debiti tributari	5.349	3.211
Altre passività correnti	33.989	32.482
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	142.350	131.236
TOTALE PASSIVO	376.087	366.667
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	663.772	645.820

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

<i>in migliaia di Euro</i>	Per l'esercizio al 31 marzo	
	2023	2022
Ricavi da prestazioni di servizi	89.568	79.217
Altri ricavi	2.717	1.188
TOTALE RICAVI	92.285	80.406
Costo per materie prime e materiali di consumo	12.515	11.944
Costi per servizi	36.925	33.124
Costi del personale	19.084	18.265
Altri costi operativi	3.959	3.649
Ammortamenti e svalutazioni	5.004	4.584
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	833	995
TOTALE COSTI OPERATIVI	78.320	72.560
RISULTATO OPERATIVO	13.965	7.845
Proventi finanziari	6	16
Oneri finanziari	(2.221)	(1.171)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.215)	(1.156)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.749	6.690
Imposte sul reddito	3.060	1.637
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.690	5.053
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	8.689	5.050
Risultato di terzi	1	3

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Marzo	
	2023	2022
Risultato di periodo	8.690	5.053
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.840	4.424
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	179	182
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	833	995
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	164	160
- Interessi da attualizzazione	1.946	996
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	(187)	1.496
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	217	(55)
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(281)	(384)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(603)	(426)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	(17.140)	(1.988)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(196)	23
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	1.436	3.968
Altre attività e passività correnti	2.723	(848)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	2.621	13.595
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(360)	(264)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.365)	(2.799)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	(21)	-
Realizzi in immobilizzazioni materiali	13	-
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.733)	(3.063)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	-	65
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(153)	-
Erogazione/(rimborsi) debiti verso banche a breve termine	4.480	(5.562)
Variazione altri debiti finanziari	(1.438)	(1.212)
(Acquisto) azioni proprie	(450)	(1.359)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	2.439	(8.068)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	1.327	2.464
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	31.382	41.239
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	32.709	43.703
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati	-	-
Imposte sul reddito pagate	-	-

10. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Garofalo Health Care S.p.A., Dott. Luigi Celentano, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 15 maggio 2023

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

(Dott. Luigi Celentano)