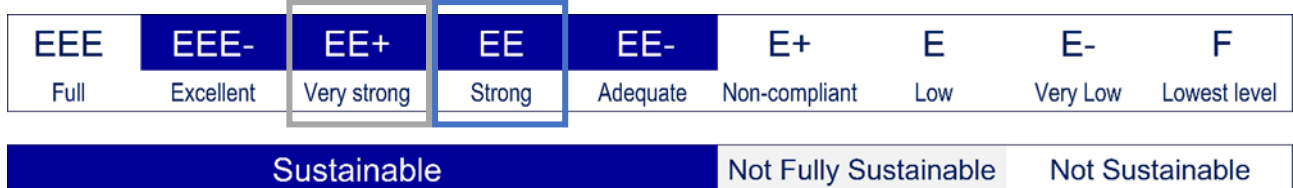


Standard Ethics Rating <sup>corp</sup>SER: **EE**  
 Long Term Expected <sup>corp</sup>SER [1y to 2y]: **EE+**

**Issuer:** Garofalo Health Care S.p.A.  
**Listing:** Borsa di Milano  
**ISIN:** IT0005345233  
**Market Capitalisation:** 510,5 Mln EUR  
**Sector:** Health Care  
**Industry:** Health Care and Services  
**Type of rating:** Corporate Standard Ethics Rating [SER]  
**Date:** 23 ottobre 2024  
**Expiry Date:** 30 settembre 2025  
**Last action:** 12 settembre 2023  
**Previous SER:** EE- *Outlook Positivo*  
**Type of document:** Rating Report

Level of Compliance



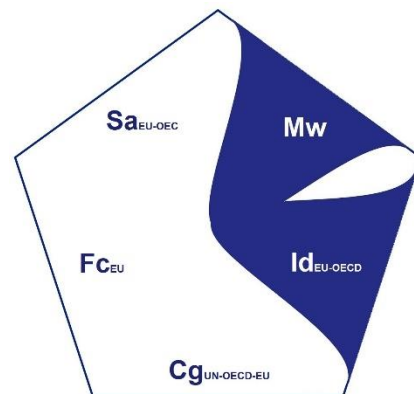
Summary

Snapshot (adj.)

Garofalo Health Care (GHC) opera nel settore italiano della sanità privata accreditata. Quotata dal 2018, è parte di Euronext STAR Milan dal 2021.

Nuove acquisizioni, con significativo ampliamento dimensionale, hanno caratterizzato il recente sviluppo industriale del Gruppo estendendo il perimetro sottoposto alle politiche di sostenibilità supportate da un adeguato sistema di indirizzo, di controllo e di ESG *Risk Management*. In concomitanza col rafforzamento delle attività, si sono registrati interventi sul piano dell'efficientamento energetico e dell'approvvigionamento da fonti rinnovabili, nonché progressi in area digitalizzazione.

Gli obiettivi ESG di medio e lungo periodo, selezionati secondo le principali indicazioni volontarie Onu, Ocse e Ue, sono da considerarsi adeguati. Il sistema di rendicontazione extra-finanziaria appare in linea con le buone pratiche del settore. La società mostra un solido sistema di corporate governance e di tutela degli azionisti di minoranza. La gestione delle strategie di sostenibilità, persegue il costante allineamento alle indicazioni internazionali. Sono attese gradualmente implementazioni nell'ambito delle *policy* di sostenibilità.



Ogni lato del diamante rappresenta uno dei cinque "standard" misurati dall'Algoritmo di Standard Ethics. L'immagine simbolica di una distribuzione normale standard (gaussiana) illustra in forma intuitiva le aree in cui probabilmente l'azienda si attiverà, o dovrebbe attivarsi. Si rimanda all'interno.

**Important Legal Disclaimer.** All rights reserved. Ratings, analyses and statements are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Standard Ethics' opinions, analyses and ratings are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. Standard Ethics Ltd does not act as a fiduciary or an investment advisor. In no event shall Standard Ethics Ltd be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of its opinions, analyses and rating.



All rights reserved ®

Standard Ethics Ltd

167-169 Great Portland Street, Fifth Floor

W1W 5PF London, UK – Company Number: 7703682

Pubblicato e prodotto dall'Ufficio Ricerca di Standard Ethics

Analisi, ricerca, review: A. Voinich; M. Morello; L. Inserra; B. Gornati

Head of Communication Office: T. Waters

Hub and Corporate Website in [www.standardethics.eu](http://www.standardethics.eu)

Per ogni informazione, prego scrivere a: [headquarters@standardethics.eu](mailto:headquarters@standardethics.eu)

Carta riciclata



## SOMMARIO

CONTESTO, METODOLOGIA, RATING .....	5
STANDARD ETHICS.....	5
STANDARD ETHICS RATING .....	5
L'UNITÀ DI ANALISI.....	6
UFFICIO RICERCA E RATING COMMITTEE .....	6
SE ALGORITHM OF SUSTAINABILITY © .....	6
RATING EMESSO.....	7
ALGORITMO – VALORI IMMESSI ( <b>SINTESI</b> ).....	7
GAROFALO HEALTH CARE REPORT .....	9
1. MERCATO E POSIZIONI DOMINANTI.....	9
2. CONTRATTI, FINANZIAMENTI E AIUTI PUBBLICI .....	10
3. DISTORSIONI DI MERCATO, FAVORITISMI E CORRUZIONE .....	10
4. REGOLE INTERNE VOLONTARIE SULLA PROPRIETÀ .....	10
5. PROPRIETÀ E CONFLITTI DI INTERESSE .....	11
6. PROTEZIONE DEGLI AZIONISTI DI MINORANZA E NOMINA DEGLI AMMINISTRATORI .....	11
7. REGOLE INTERNE VOLONTARIE PER GLI AMMINISTRATORI.....	12
8. AMMINISTRATORI, CONFLITTI DI INTERESSE E RELATIVI COMITATI.....	12
9. DIVULGAZIONE, TRASPARENZA E PARTI INTERESSATE .....	12
10. PARTECIPAZIONE E VOTO IN ASSEMBLEA.....	13
11. ASSUNZIONI E SELEZIONE DELLE RISORSE UMANE .....	13
12. SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO E DIALOGO SOCIALE .....	14
13. ADATTAMENTO AI CAMBIAMENTI.....	14
14. AMBIENTE .....	14
15. CONSUMATORI E QUALITÀ.....	15
16. SCIENZA E TECNOLOGIA .....	15
17. COMUNITÀ LOCALI .....	15
18. BUSINESS PARTNERS.....	16
19. DIRITTI UMANI .....	16
20. STRATEGIE EUROPEE E INTERNAZIONALI .....	16
21. CONCLUSIONI (Summary).....	16
LE FONTI.....	18



## CONTESTO, METODOLOGIA, RATING

Nuovi elementi (come lo sviluppo della rete) hanno creato mercati aperti e trasparenti, partecipati da crescenti fette della popolazione, determinando:

- maggiore attenzione verso scelte **extrafinanziarie**, tangibili e intangibili, con ricadute sul piano della fiducia e credibilità degli emittenti;
- e nuove valutazioni sulla qualità e la **durabilità di lungo termine** dei prodotti quotati, siano essi legati alle imprese (azioni, *bond*, *green bond*) o agli emittenti istituzionali (come i titoli di Stato).

La conclusione di Standard Ethics è che siamo di fronte alla fine dell'era finanziaria classica, focalizzata esclusivamente su variabili economiche: i mercati regolamentati, per quanto fallibili e volatili, hanno subito un'evoluzione e si stanno dimostrando il sistema più importante e indipendente per valutare la **sostenibilità**<sup>1</sup> di lungo periodo di numerose attività umane.

Lo Standard Ethics Rating è un contributo all'affinamento delle strategie, del linguaggio e del modo in cui un emittente sta sul mercato.

### STANDARD ETHICS

**Standard Ethics Ltd** è una «**Self-Regulated Sustainability Rating Agency**» che emette *rating* non finanziari di sostenibilità in forma “*solicited*”.<sup>2</sup>

Il marchio Standard Ethics® è presente dal 2004 nel mondo della «finanza sostenibile» e studi ESG (*Environmental, Social, Governance*).

La struttura è vigilata da uffici interni di controllo e di revisione e il *Board*, organo apicale, è conforme alle linee guida internazionali sulla diversità di nazionalità, le competenze professionali, l'indipendenza e la parità di genere.

### STANDARD ETHICS RATING

Lo Standard Ethics Rating è un *Solicited Sustainability Rating* (SSR) testato in quindici anni di attività che unisce tre importanti caratteristiche:

- *Solicited* – Viene emesso su richiesta del destinatario attraverso un rapporto bilaterale diretto e regolato.
- *Standard* – Il *rating* è sempre comparabile poiché la metodologia e i parametri di emissione sono uniformati a predeterminate linee guida e l'algoritmo tiene conto della dimensione e della tipologia degli emittenti. Nel caso di Standard Ethics, i parametri sono le indicazioni dell'Unione Europea, dell'Ocse e delle Nazioni Unite in materia di *governance* e sostenibilità.
- *Independent* – L'Agenzia offre garanzie d'imparzialità e indipendenza poiché fornisce al richiedente solo servizi inerenti al *rating*, non effettua consulenza, non utilizza i dati raccolti per *asset management advisory* (a fondi o banche) né li fornisce a terzi, ed è – rispetto al richiedente – priva di legami azionari o economici con esso.

In breve, lo Standard Ethics Rating è un'opinione che intende rappresentare il livello di adesione delle imprese (o enti territoriali) ai principi della sostenibilità indicati da:

- Unione Europea (Ue);
- Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (Ocse);
- Nazioni Unite (Onu).

<sup>1</sup> È opinione di Standard Ethics che la natura della sostenibilità si basi su tre pietre angolari:

1) Le politiche volontarie per lo sviluppo sostenibile riguardano le future generazioni e hanno una dimensione planetaria. Spetta ai principali enti sovranazionali riconosciuti dalle nazioni stabilire – attraverso la scienza – le strategie, le definizioni, le linee guida.

2) Gli enti economici perseguono – nella misura che ritengono possibile – finalità, strategie e linee guida sulla sostenibilità, non le definiscono.

3) La misura della sostenibilità degli enti economici è un dato comparabile, terzo, sulla conformità alle indicazioni internazionali.

“Standard Ethics devises three laws of Sustainability”. <http://www.standardethics.eu/media/press-releases.html>

<sup>2</sup> In assenza di organi di controllo e norme legislative per l'attività sui *rating* ESG, Standard Ethics si è, fin dall'inizio della sua attività, autoregolata attraverso regole statutarie e procedurali per applicare i modelli delle agenzie di *rating* di merito creditizio, basandosi sull'*applicant pay model* e sull'astensione da attività consulenziali verso investitori.

SE può emettere *rating unsolicited* al fine di creare e mantenere Indici di sostenibilità nazionali. SE pubblica e aggiorna sul proprio sito i *rating* delle società quotate componenti i propri indici.

L'istruttoria di SE è un processo guidato da analisti (*analyst-driven rating process*) e non prevede da parte del richiedente il *rating* la compilazione di moduli e questionari o l'elaborazione di altra documentazione oltre a quella già presente. Sarà compito degli analisti di Standard Ethics provvedere alla raccolta dei dati.

## L'UNITÀ DI ANALISI

L'Unità di Analisi ha attentamente valutato le seguenti aree in relazione alla struttura della Società (aree suddivise in circa 220 sottosezioni o **analysis points**):

1. MARKET AND COMPETITORS (mercato e società concorrenti, suddiviso in **13 sottosezioni**)
2. MARKET AND DOMINANT POSITIONS (mercati e posizioni dominanti, suddiviso in **10 sottosez.**)
3. CONTRACTS, FINANCINGS AND PUBLIC AIDS (contratti, finanziamenti, aiuti pubblici, suddiviso in **7 sottosezioni**)
4. MARKET DISTORTIONS, FAVOURITISM & CORRUPTION (distorsioni di mercato, clientelismo, corruzione, suddiviso in **8 sottosezioni**)
5. OWNERSHIP, SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDERS (capitale sociale, proprietà e azionisti, suddiviso in **8 sottosezioni**)
6. INTERNAL VOLUNTARY RULES ON OWNERSHIP EXERTION (norme volontarie interne riguardanti la proprietà, suddiviso in **8 sottosezioni**)
7. INDEPENDENCE AND CONFLICT OF INTERESTS (conflitto d'interessi, suddiviso in **12 sottosez.**)
8. MINORITY MEMBERS PROTECTIONS AND DIRECTORS APPOINTMENT (tutele per gli azionisti di minoranza e nomina degli Amministratori, suddiviso in **7 sottosezioni**)
9. COMMUNICATION, INFORMATION AND TRANSPARENCY (suddiviso in **5 sottosezioni**)
10. BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE GROUP TRANSPARENCY (suddiviso in **9 sottosez.**)
11. INTERNAL VOLUNTARY RULES REGARDING MANAGEMENT (suddiviso in **10 sottosezioni**)
12. INDEPENDENCE AND CONFLICT OF INTERESTS (Amministratori e conflitti d'interessi, suddiviso in **13 sottosezioni**)
13. DISCLOSURE AND TRANSPARENCY (rendicontazione e trasparenza, suddiviso in **22 sottosez.**)
14. PARTICIPATION AND VOTE IN GENERAL MEETINGS (partecipazione e diritto di voto alle assemblee dei soci, suddiviso in **5 sottosezioni**)
15. EMPLOYMENT AND HUMAN RESOURCES SELECTION (politiche di assunzione e gestione delle risorse umane, suddiviso in **11 sottosezioni**)
16. HEALTH, SAFETY AT WORK AND SOCIAL DIALOGUE (salute e sicurezza, suddiviso in **16 sottosez.**)
17. ADAPTATION TO CHANGES (adattamento ai cambiamenti, suddiviso in **6 sottosezioni**)
18. ENVIRONMENT (ambiente, suddiviso in **17 sottosezioni**)
19. CONSUMERS AND QUALITY (consumatori e qualità, suddiviso in **9 sottosezioni**)
20. SCIENCE AND TECHNOLOGY (scienze e tecnologia, suddiviso in **4 sottosezioni**)
21. LOCAL COMMUNITIES (comunità locali, suddiviso in **3 sottosezioni**)
22. BUSINESS PARTNERS (fornitori e collaborazioni, suddiviso in **9 sottosezioni**)
23. HUMAN RIGHTS (diritti umani, suddiviso in **6 sottosezioni**)
24. EUROPEAN STRATEGIES (suddiviso in **2 sottosezioni**)

## UFFICIO RICERCA E RATING COMMITTEE

L'Ufficio Ricerca ha analizzato il risultato del lavoro e delle opinioni espresse dall'Unità di Analisi, quindi ha proposto il livello di *rating* e prodotto il presente rapporto. Il *Rating Committee* ha valutato la congruenza dei dati esaminati e delle conclusioni e ha approvato l'emissione. La segregazione dei dati, delle informazioni e del lavoro (*Chinese Wall*) tra l'Unità di Analisi, l'Ufficio Ricerca, il *Rating Committee* e tutti gli altri uffici assicura la massima trasparenza del processo. Un *Compliance Officer* sovrintende e verifica ogni passaggio.

## SE ALGORITHM OF SUSTAINABILITY®

L'Agenzia utilizza un **algoritmo proprietario** basato su cinque "standard" e una variabile premiale "k" per elaborare i dati forniti dalle varie Unità di Analisi ( $F_{cEU}$ ;  $S_{aEU-OECD}$ ;  $Mw$ ;  $I_{dEU-OECD}$ ;  $C_{gUN-OECD-EU}$ ). Il bilanciamento tra i cinque "standard" compone la pre-valutazione finale alla base del *rating*.

**$F_{cEU}$  = Fair competition.** Argomenti principali: Corretta competizione, incluso analisi di eventuali posizioni dominanti, distorsioni di mercato, cartelli. Elementi che possono incidere sulle altre variabili (Fonti documentali: principalmente Ue, vengono inclusi anche provvedimenti sanzionatori dei principali regolatori Ocse).

**$S_{aEU-OECD}$  = Shareholders' agreements.** Argomenti principali: Accordi parasociali, diritti degli azionisti di minoranza, accesso alle informazioni (Fonti documentali: principalmente Ue e Ocse, vengono inclusi anche provvedimenti sanzionatori dei principali regolatori Ocse).

**$Mw$  = Market weight.** Argomenti principali: Struttura dell'azionariato, peso e tipologia dei maggiori azionisti, potenziali conflitti in relazione alle altre variabili (Fonti: principalmente regolatori Ocse).

**Id<sub>EU-OECD</sub> = Independent directorship.** Argomenti principali: Struttura e qualità degli organi apicali e di controllo, sistema del ESG *Risk and Control Management, Risk Analysis*. Rappresenta uno degli elementi maggiormente in grado di mitigare rischi derivanti da altri aspetti e in grado di incrementare “k” (Fonti documentali: principalmente Ue e Ocse).

**Cg<sub>UN-OECD-EU</sub> = Corporate Governance e Sostenibilità.** Argomenti principali: Valutazione complessiva sia delle strategie e della reportistica ESG, sia degli strumenti di governo (societario e della sostenibilità) attraverso la ponderazione dei vari elementi anche in relazione al bilanciamento delle altre variabili (Fonti documentali: principalmente Ue, Ocse e Onu).

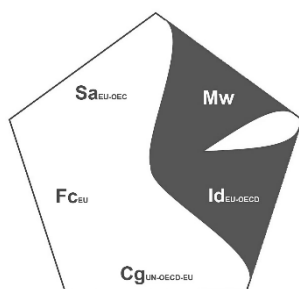
**k = Sustainability at Risk (SaR).** Proiezione statistica.

$$\frac{(\mathbf{Fc}_{EU} + \mathbf{Sa}_{EU-OECD} + \mathbf{Id}_{EU-OECD} + \mathbf{Mw} \cdot \mathbf{f}(\mathbf{Sa}_{EU-OECD}) \cdot \mathbf{f}(\mathbf{Id}_{EU-OECD})) + \mathbf{Cg}_{UN-OECD-EU} \cdot \mathbf{f}(\mathbf{Fc}_{EU}) \cdot \mathbf{f}(\mathbf{Id}_{EU-OECD})}{10} + k$$

RATING EMESSO

Standard Ethics Rating [<sup>corp</sup>SER]: **EE**  
 Long Term Expected <sup>corp</sup>SER [1y to 2y]: **EE+**

ALGORITMO – VALORI  
 IMMESSI (SINTESI)



I valori di ogni standard sono **compresi tra 0 e 2**.

I valori attribuiti e inseriti nell’algoritmo sono i seguenti:

**Fc<sub>EU</sub> = 1,9**

**Sa<sub>EU-OECD</sub> = 1,8**

**Mw = 0**

**Id<sub>EU-OECD</sub> = 0,7**

**Cg<sub>UN-OECD-EU</sub> = 1,9**

Nota: la variabile Mw può essere una variabile neutra indicando sotto 1 la presenza di un azionista di riferimento, a diminuire un azionista di controllo. La tipologia dell’azionariato rappresentata da Mw è un fattore indicante il tipo di azionariato e i rischi correlabili.

Ogni lato del diamante rappresenta uno dei cinque “standard” misurati dall’Algoritmo di Standard Ethics. L’immagine simbolica di una distribuzione normale standard (gaussiana) illustra in forma intuitiva le aree in cui probabilmente l’azienda si attiverà, o dovrebbe attivarsi.





## GAROFALO HEALTH CARE REPORT

### 1. MERCATO E POSIZIONI DOMINANTI

**Garofalo Health Care S.p.A.** (di seguito anche “la Società” o “il Gruppo” o “GHC”) è un gruppo italiano che opera nel settore dei servizi sanitari privati accreditati.<sup>3</sup>

Il Gruppo trova le proprie origini a Roma, nella seconda metà degli anni '50, grazie all'attività professionale e imprenditoriale di Raffaele Garofalo e dei suoi fratelli Antonio e Mario.

Inizialmente presente attraverso cinque strutture sanitarie e operante in prevalenza nel settore degli acuti, negli anni il Gruppo ha visto una progressiva diversificazione geografica e settoriale.

A partire dagli anni 2000 sotto la guida di Maria Laura Garofalo, che attualmente riveste la carica di Amministratore Delegato (AD) del Gruppo, viene avviato un processo di diversificazione geografica e settoriale guidato da una strategia di crescita per linee interne e linee esterne.

La quotazione arriva nel 2018 su Euronext Milan, mentre dal 2021 il Gruppo è quotato su Euronext STAR Milan.

L'attività di GHC rientra nella categoria dei servizi pubblici cosiddetti “di interesse generale”.<sup>4</sup>

Il mercato in cui la Società opera si caratterizza per standard normativi particolarmente elevati. L'esercizio dell'attività sanitaria necessita di autorizzazione, accreditamento e accordo di *budget*, e i requisiti possono variare su base regionale.<sup>5</sup>

Al 30 giugno 2024, il Gruppo opera in **8** regioni del Nord e del Centro Italia e conta **37 strutture sanitarie**, a cui se ne aggiungono altre **4** di titolarità di Il Fiocco S.c.a.r.l. (partecipata da GHC al 40% tramite Fi.d.es Medica S.r.l.).<sup>6</sup>

Rispetto a quanto rilevato nel precedente Report, la crescita del numero di strutture<sup>7</sup> si deve alle **acquisizioni** di Sanatorio Triestino S.p.A. e del Gruppo Aurelia Hospital, nella seconda metà del 2023.<sup>8</sup>

Non risulta che GHC sia coinvolto in altri gruppi industriali che operano nello stesso mercato né che detenga una posizione dominante o goda di regimi privilegiati.

Il tema dell'**equa concorrenza** è affrontato in vari documenti interni, a partire dal Codice Etico.

In tale Codice, recentemente aggiornato, il Gruppo afferma la propria adesione a diverse indicazioni internazionali.<sup>9</sup> In particolare, per la tematica in questione, l'approccio di GHC è formalmente ispirato alle **Linee Guida Ocse destinate alle imprese multinazionali**.<sup>10</sup>

Un apposito documento denominato “Linee Guida sulle Operazioni della Società e delle sue Controllate che hanno un significativo rilievo strategico, economico,

<sup>3</sup> Lo Stato finanzia la sanità attraverso un Fondo Sanitario Nazionale e attraverso i trasferimenti dalle Regioni e si prende carico della gestione della maggior parte dei servizi sanitari.

<sup>4</sup> Così come definiti dal Libro Verde della Commissione Europea del 2003. Per quanto riguarda l'Italia, l'apertura del mercato a nuovi operatori dipende dal rilascio di nuove autorizzazioni e convenzioni. La competenza circa l'eventuale rilascio di nuove autorizzazioni è suddivisa fra lo Stato e le Regioni.

<sup>5</sup> In Italia, le istituzioni sanitarie private accreditate svolgono la propria attività previa autorizzazione disciplinata con legge regionale (essendo la materia dell'assistenza sanitaria concorrente tra Stato e Regioni), che pure regola la vigilanza su di esse. Per poter svolgere, al pari delle istituzioni sanitarie pubbliche, il servizio pubblico di assistenza sanitaria, la legge italiana prevede il sistema dell'accREDITamento, attraverso il quale la Regione (solitamente) valuta il rispetto dei requisiti specificamente richiesti per lo svolgimento dell'attività di ricovero e cura, al pari delle istituzioni pubbliche, rilasciando la relativa autorizzazione. In materia sanitaria, secondo quanto stabilito dall'art. 117, c. 3, della Costituzione, allo Stato è riservata una potestà legislativa finalizzata alla determinazione dei principi fondamentali, mentre le Regioni hanno una legislazione concorrente: possono disciplinare la materia nel rispetto dei predetti principi fissati dalle leggi dello Stato. Fonte: Prospetto informativo, p. 241.

<sup>6</sup> Fonte: Relazione sulla gestione al 30 giugno 2024, pp. 5-6.

<sup>7</sup> Si segnala che nell'ambito della propria *mission*, come affermata nel Codice Etico, “GHC intende altresì procedere attraverso l'aggregazione di strutture sanitarie di eccellenza potenziandone le virtualità ed efficientandone le risorse, anche con l'obiettivo di divenire il primo gruppo sanitario di riferimento a livello nazionale”. Fonte: Codice Etico, p. 4.

<sup>8</sup> Rispettivamente il 4 maggio e il 16 novembre. Fonte: Relazione sulla gestione al 30 giugno 2024, p. 9.

<sup>9</sup> Nel presente Report si darà conto in modo più preciso delle varie indicazioni via via rilevanti. Fonte: Codice Etico, pp. 3 e 4.

<sup>10</sup> Il riferimento si estende anche ai temi dell'ambiente e della fiscalità. Fonte: Codice Etico, p. 3.

patrimoniale o finanziario” assicura il controllo della Capogruppo sulle operazioni rilevanti delle società controllate direttamente o indirettamente.<sup>11</sup>

## 2. CONTRATTI, FINANZIAMENTI E AIUTI PUBBLICI

GHC collabora regolarmente con lo Stato e le Regioni italiane dove si trovano le sue strutture ed è retribuita secondo quanto stabilito dai piani tariffari specifici.<sup>12</sup>

Tale prassi non è tuttavia da considerarsi lesiva della concorrenza, rientrando nel quadro generale delle norme europee.

**Non** risulta che la Società abbia ricevuto aiuti di Stato tali da comportare distorsioni all’equa concorrenza o al mercato.

## 3. DISTORSIONI DI MERCATO, FAVORITISMI E CORRUZIONE

In ragione dell’attività svolta, il risultato economico di GHC **dipende** anche dai rapporti con la Pubblica Amministrazione (PA).

Coerentemente, il Codice Etico tratta dei **rapporti con la PA** al fine di prevenire comportamenti scorretti o anticoncorrenziali. Una specifica previsione è volta ad assicurare l’efficacia dei controlli dell’Autorità con specifico riferimento alle **prestazioni erogate dal SSN**.<sup>13</sup>

I temi relativi alla prevenzione, alla gestione e all’eliminazione dei rischi legati a fenomeni di **corruzione**, clientelismo e conflitti di interesse sono vigilati e individuati principalmente nel Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 (Modello 231)<sup>14</sup> e nello stesso Codice Etico.<sup>15</sup>

Dal gennaio 2023 a questi strumenti si aggiunge una **Policy Anticorruzione** di Gruppo.<sup>16</sup> La Policy si ispira esplicitamente a **parametri internazionali**<sup>17</sup> ed è basata sull’approccio della “tolleranza zero” ai fenomeni corruttivi.<sup>18</sup>

Gli adempimenti in tema di **fiscaltà**<sup>19</sup> ricadono sulle singole società, mentre la Capogruppo svolge un ruolo di coordinamento e supporto. In quest’ambito, l’approccio di GHC si ispira dichiaratamente alle **Linee Guida Ocse destinate alle imprese multinazionali**.<sup>20</sup>

## 4. REGOLE INTERNE VOLONTARIE SULLA PROPRIETÀ

GHC è **quotata** all’**Euronext STAR Milan** dal 2021 e all’**Euronext Milan** dal 2018. È componente del Ftse Italia Small Cap.

Al 30 giugno 2024, il capitale sociale di GHC è pari a euro **31.570.000,00** diviso in **90.200.000** azioni ordinarie prive del valore nominale.<sup>21</sup>

La principale azionista è Maria Laura Garofalo, che detiene (direttamente e indirettamente) il **65,02%** delle azioni con diritto di voto esercitabili in assemblea a quella

<sup>11</sup> Adottato nel 2022. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2023, p. 35.

<sup>12</sup> Fonte: fonte societaria.

<sup>13</sup> Fonte: Codice Etico, p. 13.

<sup>14</sup> La Società comunica di aver provveduto alla rivisitazione dell’assetto degli Organismi di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 delle società del Gruppo, passando (nella maggior parte dei casi) da organismi prevalentemente monocratici a organismi collegiali e prevedendo, come da *best practice*, un penalista esterno specializzato in ambito 231, un membro del Collegio Sindacale o Sindaco unico e un membro interno. È inoltre stato attivato un flusso informativo strutturato tra l’Organismo di Vigilanza della Capogruppo e quelli delle controllate. Fonte: fonte societaria.

<sup>15</sup> In particolare, nella previsione citata sopra relativa ai Rapporti con la PA. Fonte: Codice Etico, p. 13.

<sup>16</sup> Si precisa che tale Policy “è stata recepita dagli organi amministrativi delle società controllate e conseguentemente diffusa a tutti i dipendenti del Gruppo”. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all’Esercizio 2023, p. 84.

<sup>17</sup> Quali la “Convenzione Ocse sulla lotta alla corruzione di pubblici ufficiali stranieri nelle operazioni economiche internazionali (1997)”, la “Convenzione Penale sulla corruzione del Consiglio d’Europa (1999)” e la “Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione (2004)”. A tali richiami, espressamente definiti non esaustivi, si aggiungono “le *best practice* e le linee guida elaborate da organizzazioni private internazionali (ICC – Camera di Commercio Internazionale, Transparency International, PACI – Partnering Against Corruption Initiative e il Global Compact delle Nazioni Unite)”. Fonte: Policy Anticorruzione, p. 5.

<sup>18</sup> Fonte: Policy Anticorruzione, p. 3.

<sup>19</sup> Con la precisazione che GHC “persegue un comportamento orientato al rispetto della normativa fiscale applicabile e si impegna a interpretarla in modo da osservare la sostanza oltre che la forma, mantenendo un rapporto trasparente con l’autorità fiscale”. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all’Esercizio 2023, p. 60.

<sup>20</sup> Fonte: Codice Etico, p. 3.

<sup>21</sup> Delle quali “n. 88.527.000 azioni con diritto di voto semplice e n. 1.673.000 azioni che hanno maturato la maggioranza dei propri diritti di voto (due voti per ciascuna azione) (...)”. Fonte: Comunicato Stampa 19 aprile 2024.

data. Segue **Fondazione Enasarco** con una quota del **5,27%**. La restante parte è flottante.<sup>22</sup>

È prevista la **maggiorazione del diritto di voto**. Nel 2021, l'azionista di controllo ha dato conto della rinuncia all'esercizio di tale facoltà.<sup>23</sup>

Nessun azionista rilevante di GHC risulta essere una società *off-shore*.

È presente una forma di partecipazione finanziaria dei dipendenti al capitale della Società (**EFP – Employee Financial Participation**), riservata ad alcune categorie di personale.<sup>24</sup>

Nel luglio 2024, la Società ha emesso un **prestito obbligazionario** denominato *Garofalo Health Care 6,332% 2024-2031*.<sup>25</sup>

Emissioni obbligazionarie con caratteristiche ESG non risultano presenti o previste. Non si registrano strumenti derivati quotati che abbiano come sottostante (*underlying*) le azioni della Società.

#### 5. PROPRIETÀ E CONFLITTI DI INTERESSE

Nessun azionista rilevante è una pubblica autorità con funzioni di regolamentazione nel mercato in cui GHC opera.

Il tema dei **conflitti di interesse**, inclusi quelli derivanti da **relazioni familiari**,<sup>26</sup> è trattato nel Codice Etico.

Lo stesso Codice, come la Policy Anticorruzione,<sup>27</sup> disciplina le questioni relative agli omaggi, proibendone in linea di principio l'accettazione.<sup>28</sup>

#### 6. PROTEZIONE DEGLI AZIONISTI DI MINORANZA E NOMINA DEGLI AMMINISTRATORI

Il tema della protezione delle minoranze azionarie appare trattato secondo la normativa e i principi propri del mercato regolamentato.<sup>29</sup>

È presente un presidio a livello statutario, individuabile nell'adozione e nella regolamentazione del c.d. "**voto di lista**" per l'elezione dei componenti dell'organo con funzioni strategiche e di gestione (il Consiglio di Amministrazione)<sup>30</sup> e dell'organo con funzioni di controllo (il Collegio Sindacale).<sup>31</sup>

<sup>22</sup> Fonte: Relazione sulla gestione al 30 giugno 2024, p.7.

<sup>23</sup> La Società "rende noto di aver ricevuto dall'azionista di controllo Cav. Avv. Maria Laura Garofalo la comunicazione di avvenuta rinuncia dei voti maggiorati a sé spettanti". Fonte: Comunicato Stampa 1.3.2021.

<sup>24</sup> Il riferimento è al Piano di *Performance Share* 2021-2023 e 2024-2026, di cui si dirà nel prosieguo del presente Report. Si precisa che il Piano "non prevede che i diritti di voto inerenti alle azioni assegnate siano esercitati da soggetti diversi dai destinatari del Piano stesso". Si precisa che lo Statuto di GHC "non prevede particolari disposizioni relative all'esercizio dei diritti di voto dei dipendenti". Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2023, p. 15.

<sup>25</sup> "(...) L'operazione, sottoscritta fino a €275M, è costituita da: (i) Linea a medio/lungo termine di €180M, finalizzata principalmente al rifinanziamento delle linee bancarie esistenti, di cui €130M di finanziamento bancario (unsecured, tasso variabile, amortizing e durata 6 anni) e €50M di prestito obbligazionario non convertibile collocato privatamente presso primari investitori istituzionali cd. "Private Placement" (unsecured, tasso fisso, bullet e durata 7 anni); (ii) Linea Capex fino a €70M, a disposizione del Gruppo per supportare la strategia M&A e realizzare investimenti organici di ampliamento e sviluppo (unsecured, tasso variabile, amortizing e durata 7 anni); e (iii) Linea bancaria revolving fino a €25M, finalizzata a supportare eventuali necessità di capitale circolante (unsecured, durata 7 anni). (...) A conferma della sempre maggiore rilevanza delle tematiche ESG per il Gruppo, già dotato di un rating ESG di lungo periodo Investment Grade EE+ ("Very Strong") attribuito da Standard Ethics, si segnala inoltre che il finanziamento bancario prevede l'introduzione di un meccanismo di aggiustamento del margine c.d. "SDGLinked" che potrà consentire al Gruppo un'ulteriore riduzione del tasso di interesse al raggiungimento di target ESG, questi ultimi da definirsi entro 12 mesi (...)" . \_Fonte: Comunicato Stampa 8 luglio 2024 .

<sup>26</sup> L'impegno a evitare situazioni di "conflitti d'interesse, anche solo potenziali" rientra tra i valori del Gruppo enunciati dal Codice Etico (punto 1.7) ed è declinato in obblighi specifici, tra i quali quello di evitare "qualsiasi conflitto d'interesse tra le attività economiche personali e familiari e le mansioni ricoperte in GHC, nonché ogni forma di collaborazione che entri in conflitto con le responsabilità assunte nei confronti di essa" (punto 2.2). Fonte: Codice Etico, pp. 7 e 8.

<sup>27</sup> Fonte: Policy Anticorruzione, p. 9.

<sup>28</sup> Salvo in alcune ipotesi che rientrano nelle prassi commerciali. Per esempio, fanno eccezione gli atti "di cortesia commerciale, come omaggi o forme di ospitalità (...) di modico valore ovvero tali da non compromettere l'integrità o la reputazione di una delle parti" purché non possano "essere interpretati, da un osservatore imparziale, come finalizzati ad acquisire vantaggi in modo improprio". Fonte: Codice Etico, pp. 8 e 9.

<sup>29</sup> Si evidenzia tuttavia il passo compiuto nel 2021 verso la protezione degli azionisti di minoranza con la rinuncia del voto maggiorato da parte dell'azionista di controllo.

<sup>30</sup> Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2023, p. 23 e ss.

<sup>31</sup> Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2023, p. 78 e ss. Si segnala che il "Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 29 aprile 2024 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026". La sua composizione è la seguente: Sonia Peron (Presidente), Alessandro Musaio (sindaco effettivo), Francesca di Donato (sindaco effettivo), Andrea Bonelli (sindaco supplente), Marco Salvatore (sindaco supplente). Fonte: sito *corporate*.

La procedura di nomina dei componenti di tali organi deve tener conto di requisiti di **diversità**, i quali sono stabiliti da un'apposita **Policy** di gruppo, aggiornata nel 2022.<sup>32</sup>

## 7. REGOLE INTERNE VOLONTARIE PER GLI AMMINISTRATORI

GHC adotta un **sistema di amministrazione** e controllo di tipo **“tradizionale”**.

Il **Consiglio di Amministrazione** (CdA) conta **11** componenti<sup>33</sup> ed è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria.<sup>34</sup>

La **parità di genere** è raggiunta.<sup>35</sup>

Gli Amministratori che soddisfano i requisiti d'**indipendenza** sono **5** sugli 11 totali.<sup>36</sup>

Non è prevista una rappresentanza dei dipendenti nel CdA.

All'interno del Consiglio di Amministrazione sono stati regolarmente istituiti il **Comitato Nomine e Remunerazioni**<sup>37</sup> e il **Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità**,<sup>38</sup> con funzioni istruttorie, propositive e consultive.

Gli Amministratori rientrano tra i destinatari del **Codice Etico**, il principale strumento contenente norme etico-comportamentali a carattere volontario (*Internal Voluntary Rules*, IVR), aggiornato nel 2023.

Il Codice Etico di Gruppo richiama **esplicitamente e formalmente** le principali **indicazioni internazionali**.<sup>39</sup>

**Tutte le funzioni della Società** (incluse quelle apicali) sono sottoposte a vigilanza. L'**Organismo di Vigilanza** è l'ente, costituito **ad hoc**, che ha il compito inter-alia di ricezione e controllo delle segnalazioni su presunte violazioni.<sup>40</sup>

## 8. AMMINISTRATORI, CONFLITTI DI INTERESSE E RELATIVI COMITATI

Non si registrano casi di Amministratori che partecipano a organi di governo nazionale e locale, organi di giurisdizione, di concessione di licenze o controllo del mercato. Non si riscontrano situazioni di *cross-directorship* né casi di **cumuli d'incarico** all'interno del Gruppo (*interlocking directorship*).

Si registra la presenza di **legami familiari** tra i membri del CdA.<sup>41</sup>

La Società rendiconta e pubblica annualmente i **compensi** corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e del *top management*. La politica retributiva del Gruppo include **meccanismi d'incentivazione** – di breve e di lungo termine -del personale rilevante legati al raggiungimento di **obiettivi in ambito ESG**.<sup>42</sup>

## 9. DIVULGAZIONE, TRASPARENZA E PARTI INTERESSATE

La reportistica appare adeguata e allineata alle migliori pratiche di settore. GHC ricorre a una **rendicontazione extrafinanziaria integrata** sulla base dei **GRI**

<sup>32</sup> Adottata dal CdA nel marzo 2021, la *“Politica sulla Diversità (...) fornisce indicazioni, non vincolanti, in ordine ad aspetti quali genere, età, percorso formativo e professionale, da tenere in considerazione al fine di individuare una composizione quali-quantitativa del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Società che sia ottimale per garantire un efficace assolvimento dei compiti e delle responsabilità affidati agli organi di gestione e controllo”*. Fonte: Politica in materia di diversità degli organi di amministrazione e controllo, p. 3 e ss.

<sup>33</sup> Nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2024 e in carica fino all'approvazione al Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2026, la sua composizione è la seguente: Alessandro Maria Rinaldi (Presidente), Maria Laura Garofalo (Amministratore Delegato), Claudia Garofalo, Guido Dalla Rosa Prati, Giuseppe Giannasio, Alessandra Rinaldi Garofalo, Luca Matrigiani, Federico Ferro-Luzzi, Giancarla Branda, Franca Brusco e Alberto Oliveti. Fonte: sito *corporate*.

<sup>34</sup> Esclusi quelli che la legge italiana riserva espressamente all'Assemblea degli Azionisti.

<sup>35</sup> Gli Amministratori di genere maschile sono 6 sugli 11 totali, mentre il genere femminile è rappresentato da 5 componenti, inclusa la carica di Amministratore Delegato. Fonte: sito *corporate*.

<sup>36</sup> Il requisito dell'indipendenza è inteso ai sensi sia dell'art. TUF sia del Codice di *Corporate Governance*. Gli Amministratori che soddisfano tale requisito sono Giancarla Branda, Franca Brusco, Federico Ferro-Luzzi, Luca Matrigiani e Alberto Oliveti. Fonte: sito *corporate*.

<sup>37</sup> La sua composizione è la seguente: Federico Ferro-Luzzi (Presidente), Franca Brusco e Alberto Oliveti. Fonte: sito *corporate*.

<sup>38</sup> La sua composizione è la seguente: Franca Brusco (Presidente), Giancarla Branda e Federico Ferro-Luzzi. Fonte: sito *corporate*.

<sup>39</sup> Fonte: Codice Etico, p. 3.

<sup>40</sup> Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2023, pp. 73-74.

<sup>41</sup> Si rinvia ai precedenti Report per i dettagli.

<sup>42</sup> Il peso e gli obiettivi ESG di breve e lungo termine, inclusi nella politica di Remunerazione delle figure rilevanti, sono dettagliati nella Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione 2024 e sui compensi corrisposti 2023, pp. 9, 11, 25 e ss.

**Standard** del *Global Reporting Initiative* (GRI), secondo l'aggiornamento del 2023, opzione "in accordance".<sup>43</sup>

Una sezione della DNF presenta l'informativa sulle attività ecosostenibili in applicazione del **Regolamento (Ue) 2020/852** ("Tassonomia europea").<sup>44</sup>

Il Codice Etico contiene un richiamo formale al principio **comply or explain**.<sup>45</sup>

La Società comunica al proprio esterno anche attraverso il sito *web* istituzionale, accessibile e regolarmente aggiornato.<sup>46</sup>

Il sistema dei controlli interni è organizzato nei tipici controlli di primo, secondo e terzo livello.<sup>47</sup>

La **Procedura Enterprise Risk Management**<sup>48</sup> mira all'identificazione delle criticità e alla mitigazione dei **rischi** anche **ESG**.<sup>49</sup>

A seguito della prima **mappatura completa**, nel 2022, su tutte le strutture del Gruppo, sono stati adottati specifici **Piani di azione**.<sup>50</sup>

## 10. PARTECIPAZIONE E VOTO IN ASSEMBLEA

Il tema è disciplinato a livello statutario, così come aggiornato nel 2024.<sup>51</sup>

## 11. ASSUNZIONI E SELEZIONE DELLE RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2023, il personale dipendente del Gruppo conta **2767** unità. **A** fronte delle 1.907 del precedente esercizio. Il **considerevole aumento** è dovuto soprattutto alle già ricordate acquisizioni.<sup>52</sup>

Il Codice Etico prescrive il rispetto dei principi di **pari opportunità, merito e non discriminazione**, in tutte le fasi della relazione con le risorse umane.<sup>53</sup>

Tali principi sono realizzati dalla **Policy Diversity & Inclusion** applicabile a livello di Gruppo. La Policy, espressamente ispirata alle **indicazioni** e agli **standard internazionali** rilevanti in materia,<sup>54</sup> prevede anche un apposito canale per le segnalazioni.<sup>55</sup>

<sup>43</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 10.

<sup>44</sup> Denominata "Informativa prevista dal Regolamento Europeo sulla tassonomia delle attività ecosostenibili". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 96 e ss.

<sup>45</sup> Il punto dedicato ai "Rapporti con gli Investitori e il Mercato" (3.5) prevede infatti l'impegno di GHC "a definire e attuare progressivamente un sistema articolato e omogeneo di regole riguardanti la propria struttura organizzativa e i rapporti con gli azionisti, in conformità agli standard più evoluti di Corporate Governance cui il Gruppo aderisce, ivi incluso il principio del comply or explain". Fonte: Codice Etico, p. 14. L'adozione del principio può inoltre desumersi (per la rendicontazione) dalla reportistica non finanziaria e standard.

<sup>46</sup> Si evidenzia il rinnovamento del sito *web* proprio in chiave di trasparenza, di cui si è dato conto nel precedente Report.

<sup>47</sup> Fonti: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2023, pp. 55-57; Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 43-44.

<sup>48</sup> Adottata nel maggio 2022, la Procedura intende contribuire "alla conduzione del Gruppo nella direzione di uno sviluppo sostenibile e della massimizzazione del valore supportando la definizione della natura e del livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici perseguiti". L'identificazione e la mappatura dei rischi – attualmente in corso per tutte le società – seguono un approccio *bottom top* e prevedono il coinvolgimento e il raccordo tra i singoli *Risk Owner* individuati nelle controllate e le principali funzioni della Capogruppo. Fonti: PA RM 01 – Procedura Enterprise Risk Management Garofalo Health Care, pp. 3 e ss.; Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 45.

<sup>49</sup> Come, per esempio, i potenziali impatti ambientali, i rischi collegati alle controversie di lavoro o alle violazioni dei diritti umani (incluso il diritto alla salute, in connessione dunque alla qualità dei servizi offerti), nonché alle violazioni del Modello 231 e del Codice Etico. Fonte: fonte societaria.

<sup>50</sup> Fonte: fonte societaria.

<sup>51</sup> Fonte: Statuto societario, aggiornato nel 2024 agli art. 15,19, 30 e 36.

<sup>52</sup> Il riferimento è alle acquisizioni di Sanatorio Triestino e delle strutture del Gruppo Aurelia Hospital. Il totale della forza lavoro riportato a fine 2023 è dato da: "2.767 unità di personale dipendente e 2.705 unità relative a liberi professionisti non dipendenti (quali medici, consulenti, psicologi, tecnici sanitari)". Si segnala che il 94% dei dipendenti è assunto con contratto a tempo indeterminato e che il 74% del personale dipendente è di genere femminile. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 77-79.

<sup>53</sup> Fonte: Codice Etico, p. 12.

<sup>54</sup> Tra le fonti richiamate dalla Policy in questione si citano "i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, con particolare riferimento a quelli attinenti alla sfera dei Diritti Umani (...) e del Lavoro (...); la Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro sui Principi e Diritti Fondamentali del Lavoro e suoi seguiti; le otto Convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro; la Dichiarazione Universale dei Diritti Umani e le successive convenzioni internazionali sui diritti civili e politici e sui diritti economici, sociali e culturali; le Convenzioni delle Nazioni Unite sui diritti delle donne, sull'eliminazione di ogni forma di discriminazione razziale, sui diritti dell'infanzia, sui diritti delle persone con disabilità; gli Obiettivi dell'Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goals – SDGs), con un'attenzione particolare agli SDGs n. 3 (...), n. 9 (...); n. 10 (...); n. 16 (...)". Fonte: Policy Diversity & Inclusion, p. 4.

<sup>55</sup> Fonte: Policy Diversity & Inclusion, p. 6.

La formazione è erogata con regolarità.<sup>56</sup>

#### 12. SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO E DIALOGO SOCIALE

Queste tematiche, oggetto di stringenti obblighi normativi, trovano posto nel **Codice Etico**, il quale prevede impegni in materia di azioni **preventive**, nonché il coinvolgimento dei dipendenti nei processi di gestione dei rischi e di efficientamento delle strutture aziendali.<sup>57</sup>

#### 13. ADATTAMENTO AI CAMBIAMENTI

Come rilevato nei precedenti Report, le barriere d'ingresso al mercato di riferimento e la legislazione italiana sono stringenti e riducono l'impatto dei possibili cambiamenti aziendali.

Pertanto, nonostante la centralità del tema in sede Ue e Ocse, l'assenza di specifiche previsioni e/o iniziative non incide negativamente.

#### 14. AMBIENTE

Il **Codice Etico** di GHC affronta a più riprese le questioni legate al rispetto e alla protezione dell'**ambiente**. Il tema, trattato con esplicito richiamo alle **Linee Guida Ocse destinate alle imprese multinazionali**,<sup>58</sup> è inserito nella *mission* del Gruppo<sup>59</sup> ed è oggetto di prescrizioni di natura programmatica e rivolte al personale.<sup>60</sup>

La Società rendiconta le proprie emissioni<sup>61</sup> e i consumi energetici.<sup>62</sup>

A partire dal 2022, il Gruppo si è dotato di una **Strategia di approvvigionamento energetico** finalizzata alla **copertura totale del fabbisogno da fonti rinnovabili certificate**, obiettivo che rientra tra gli specifici **impegni di sostenibilità** assunti da GHC.<sup>63</sup>

Nel corso del 2023, sempre entro i propri *target* di sostenibilità, il Gruppo ha inoltre definito e implementato un **piano di investimenti di efficienza energetica**.<sup>64</sup>

Il tema della **gestione dei rifiuti**, di particolare rilevanza data l'attività del Gruppo, è oggetto di procedure interne<sup>65</sup>, finalizzate al rispetto dei rigorosi standard normativi.

<sup>56</sup> Si segnala che nel 2023 "sono state erogate complessivamente 30.168 ore di formazione, di cui 25.956 erogate a personale dipendente e 4.212 ore erogate a personale non dipendente", in aumento rispetto al 2022. Tra i temi trattati, si segnala la formazione erogata in relazione alla nuova Policy Anticorruzione, evidenziando che "la definizione e realizzazione di un piano di formazione su aspetti regolamentari/di compliance (come ad es. anticorruzione e privacy) costituiva un obiettivo di sostenibilità per il 2023, che deve pertanto considerarsi raggiunto". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 75 e 82.

<sup>57</sup> Si veda il punto 2.7, denominato "Rispetto dell'ambiente e tutela della sicurezza". Fonte: Codice Etico, p. 11.

<sup>58</sup> Fonte: Codice Etico, p. 3.

<sup>59</sup> Fonte: Codice Etico, p. 4.

<sup>60</sup> Infatti "GHC riconosce l'importanza del rispetto dell'ambiente e richiede la valutazione, da parte dei Destinatari, dell'impatto ambientale delle proprie decisioni, al fine di minimizzarne gli eventuali effetti negativi. Programma le proprie attività e i propri investimenti ricercando il migliore equilibrio possibile tra iniziative economiche ed esigenze ambientali". Fonte: Codice Etico, p. 7.

<sup>61</sup> Si precisa anche che "il Gruppo non ha rendicontato per il 2023 le Emissioni c.d. Scope 3, che saranno invece ricomprese nel contesto delle attività di adeguamento del Gruppo ai nuovi requisiti normativi obbligatori previsti dalla CSRD nel corso del 2024" Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 88.

<sup>62</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 85 e ss.

<sup>63</sup> Infatti, nella DNF si legge "come il Contratto Power Purchase Agreement ('PPA'), finalizzato a novembre 2023 tra GHC e Iren Mercato S.p.A. (...), preveda la fornitura di energia elettrica da fonte 100% rinnovabile nel periodo 2024-2028 destinata a soddisfare i consumi energetici del Gruppo GHC. Nell'ambito dell'accordo è infatti previsto che il più del fabbisogno energetico di GHC sia coperto dall'impianto fotovoltaico del Gruppo Iren da 18,4MW sito a Palo del Colle (BA) sulla base di un prezzo fisso inferiore ai valori medi del 2021 (anno precedente lo shock energetico). L'operazione consentirà a GHC di ridurre considerevolmente il prezzo di approvvigionamento della materia prima, mitigando al tempo stesso la propria esposizione alla volatilità dei mercati energetici su un orizzonte di medio periodo, oltre a consentire a GHC di dotarsi di una fornitura 100% rinnovabile certificata anche tramite Garanzie di Origine". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 89.

<sup>64</sup> In particolare, gli investimenti "hanno riguardato in misura principale l'efficientamento dei sistemi di illuminazione e dei serramenti, oltre alla sostituzione di alcune caldaie e gruppi frigo. Complessivamente gli investimenti di efficienza energetica realizzati dal Gruppo nel corso del 2023, pari a ca. Euro 0,8 milioni, sono risultati in linea con il relativo Budget degli investimenti previsto a inizio anno" Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 90.

<sup>65</sup> Le quali "definiscono, per ciascuna società controllata, ruoli e responsabilità nell'ambito di tale processo". Inoltre "tutte le strutture hanno appalti di servizio con società specializzate e autorizzate al trasporto e allo smaltimento dei rifiuti che periodicamente ritirano i rifiuti stoccati presso depositi temporanei presenti all'interno delle strutture stesse". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 91-92.

## 15. CONSUMATORI E QUALITÀ

Nel caso di GHC, entrambe le tematiche intrecciano il fondamentale diritto della persona alla salute. Coerentemente, la **centralità del paziente** è individuata quale concetto cardine delle strategie<sup>66</sup> e dei valori affermati nel Codice Etico della Società.<sup>67</sup>

Nel contesto della relazione col paziente, particolare enfasi è data alle questioni legate agli **obblighi informativi** e al **consenso** alle cure,<sup>68</sup> oggetto di stringenti standard normativi.<sup>69</sup>

Il tema della **qualità** dei servizi va inquadrato anche alla luce dei processi e dei controlli legati all'accreditamento delle strutture del Gruppo presso il SSN. Seguendo i principi sanciti dal Codice Etico,<sup>70</sup> la qualità è perseguita attraverso il potenziamento e l'ampliamento delle strutture e l'innovazione.<sup>71</sup> Diverse strutture del Gruppo sono inoltre in possesso della certificazione di qualità ISO 9001.<sup>72</sup>

Come segnalato nel precedente Report, nel corso del 2023 è stata condotta un'approfondita **analisi dei processi di customer satisfaction e gestione dei reclami**. Sulla base delle risultanze sono state individuate azioni migliorative, condivise con il *management*.<sup>73</sup>

## 16. SCIENZA E TECNOLOGIA

L'approccio di GHC all'innovazione tecnologica è legato, in particolare, agli avanzamenti in termini di qualità dei servizi ed è di rilevanza centrale.<sup>74</sup>

La promozione dell'innovazione, della ricerca scientifica, della formazione e della didattica, tra i valori del Gruppo,<sup>75</sup> è perseguita anche attraverso un **Comitato Scientifico**.<sup>76</sup>

Nel corso del 2023, la Società ha inoltre implementato diverse attività in ambito sicurezza informatica e **digitalizzazione**, secondo la propria pianificazione di sostenibilità.<sup>77</sup>

Ulteriori sviluppi in questi ambiti sono prospettati dagli **obiettivi di sostenibilità** che GHC si è prefissata per l'esercizio in corso.<sup>78</sup>

Attualmente, non si registrano specifici impegni in tema di Intelligenza Artificiale (A.I.).

## 17. COMUNITÀ LOCALI

Una specifica previsione del Codice Etico presidia il tema della partecipazione e della contribuzione di GHC ad attività o iniziative con finalità benefiche, culturali o generalmente a favore della comunità locale.<sup>79</sup>

<sup>66</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 62 e ss.

<sup>67</sup> Già in premessa viene delineato il "*modello patient-centered, ovvero basato sulla centralità del paziente considerato in tutti i suoi bisogni fisici, psicologici e sociali*", il quale è inglobato nella stessa *mission* di GHC. Tra i valori del Gruppo sono poi declinati diversi impegni in tema di "Rispetto e cura del paziente" (punto 1.2); ricerca della "Eccellenza e [del] miglioramento dei servizi e delle strutture" (punto 1.4). Fonte: Codice Etico, pp. 3-4 e 6.

<sup>68</sup> Si veda il punto 3.2 del Codice Etico. Fonte: Codice Etico, p. 12.

<sup>69</sup> In Italia, il principale strumento normativo è la Legge n. 219 del 2017 "*Norme in materia di consenso informato e di disposizioni anticipate di trattamento*".

<sup>70</sup> Si veda il punto 1.4 "Eccellenza e miglioramento dei servizi e delle strutture". Fonte: Codice Etico, p. 6.

<sup>71</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 63-67. Si veda anche la sezione "Scienza e Tecnologia" del presente Report per quanto riguarda il rapporto tra gli investimenti nell'innovazione e lo standard di qualità della cura.

<sup>72</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 67.

<sup>73</sup> Nell'ambito di due degli obiettivi di sostenibilità definiti dal Gruppo per l'esercizio 2023. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 69.

<sup>74</sup> Si legge nella DNF che "*il Gruppo è costantemente impegnato nel garantire non solo il mantenimento dei migliori standard di qualità ma anche investimenti a supporto dell'innovazione tecnologica e del miglioramento delle proprie strutture. Questo ha portato il Gruppo nell'ultimo triennio, pur a fronte della grave situazione emergenziale causata dall'emergenza Covid, a investire ca. Euro 56 milioni a supporto della qualità della cura e delle prestazioni*". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 62.

<sup>75</sup> Così il punto 1.5 del Codice Etico. Fonte: Codice Etico, p. 6.

<sup>76</sup> Il Comitato, con funzioni consultive, è presente dal 2018 ed è composto da professionisti del mondo scientifico. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 67.

<sup>77</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 71-72.

<sup>78</sup> In particolare, per l'esercizio 2024 sono previsti un *assessment* sui processi di *governance IT* e *cybersecurity* e la migrazione dal *Datacenter* di Gruppo, al fine di ridurre i disservizi. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 38.

<sup>79</sup> Si tratta del punto 3.6. Fonte: Codice Etico, p. 14.

A livello statutario si prevede la possibilità di dedurre annualmente dagli utili netti un massimo dell'1%, da destinare a un fondo, di cui il CdA dispone in autonomia, per fini scientifici e/o benefici.<sup>80</sup>

## 18. BUSINESS PARTNERS

I rapporti con i fornitori sono gestiti tendenzialmente in autonomia dalle singole strutture del Gruppo,<sup>81</sup> nel quadro della disciplina generale dettata dal **Codice Etico**. Tale Codice stabilisce diversi obblighi a carico del personale coinvolto, finalizzati a garantire correttezza, trasparenza, imparzialità nei processi di acquisizione di beni e servizi, nonché la qualità di questi ultimi.<sup>82</sup>

Le **tempistiche di pagamento** ai fornitori sono rendicontate e pubblicate.<sup>83</sup>

I fornitori sono tenuti al rispetto del Codice Etico.<sup>84</sup>

## 19. DIRITTI UMANI

Il tema è trattato dal Codice Etico, il quale si ispira espressamente alla **Dichiarazione Universale dei Diritti Umani** (1948), al **Global Compact delle Nazioni Unite** e ad altre convenzioni internazionali in materia di diritti fondamentali della persona<sup>85</sup> e dei lavoratori.<sup>86</sup>

## 20. STRATEGIE EUROPEE E INTERNAZIONALI

GHC è formalmente impegnata a perseguire diversi Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (**SDGs**), riportati nel Codice Etico<sup>87</sup>.

Nella DNF, sono inoltre pubblicati<sup>88</sup> gli **impegni di sostenibilità** assunti annualmente dal Gruppo e sono rendicontate le attività svolte in relazione al raggiungimento di quelli dell'esercizio precedente.<sup>89</sup>

## 21. CONCLUSIONI (SUMMARY)

Garofalo Health Care (GHC) opera nel settore italiano della sanità privata accreditata. Quotata dal 2018, è parte di Euronext STAR Milan dal 2021. Nuove acquisizioni, con significativo ampliamento dimensionale, hanno caratterizzato il recente sviluppo industriale del Gruppo estendendo il perimetro sottoposto alle politiche di sostenibilità supportate da un adeguato sistema di indirizzo, di controllo e di ESG Risk Management. In concomitanza col rafforzamento delle attività, si sono registrati interventi sul piano dell'efficientamento energetico e dell'approvvigionamento da fonti rinnovabili, nonché progressi in area digitalizzazione.

<sup>80</sup> Così l'art. 40 dello Statuto sociale. Per quanto riguarda il 2023, si segnala per esempio il finanziamento di un progetto di ricerca presentato in seno al già citato Comitato Scientifico e denominato "Studio sugli effetti a breve e lungo termine di un trattamento residenziale basato sulla terapia cognitivo comportamentale in una coorte di pazienti adolescenti con anoressia nervosa", il quale è stato "presentato dal Prof. Riccardo Dalle Grave come sperimentatore principale e da attuarsi presso la struttura di Villa Garda". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 67.

<sup>81</sup> Fanno eccezione le "forniture significative", gestite dalla Capogruppo attraverso "contratti quadro". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, p. 90.

<sup>82</sup> Fonte: Codice Etico, p. 13.

<sup>83</sup> Il tempo di pagamento medio ai fornitori, definito come il rapporto tra i Debiti commerciali, derivanti dal Bilancio Consolidato Annuale del Gruppo, e la somma dei Costi per materiali e merci, dei Costi per servizi e godimento beni di terzi e degli altri Costi, derivanti dal Bilancio Consolidato Annuale del Gruppo, moltiplicati per i giorni dell'esercizio di riferimento, è di 131 giorni (in aumento rispetto al 2022, che riportava un dato pari a 101 giorni) per effetto della variazione di perimetro intervenuta. Fonte: Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2023, p. 38.

<sup>84</sup> Essi rientrano tra i Destinatari. Fonte: Codice Etico, p. 4.

<sup>85</sup> Quali "le Convenzioni delle Nazioni Unite sui diritti delle donne, sull'eliminazione di ogni forma di discriminazione razziale, sui diritti dell'infanzia, sui diritti delle persone con disabilità". Fonte: Codice Etico, p. 3.

<sup>86</sup> Come la "Dichiarazione sui Principi e Diritti Fondamentali del Lavoro e le otto Convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro (International Labour Organization o 'ILO)". Fonte: Codice Etico, p. 3.

<sup>87</sup> Una "attenzione particolare" è rivolta "agli obiettivi n. 3 ('assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età'), n. 5 ('raggiungere l'uguaglianza di genere ed emancipare tutte le donne e le ragazze'), n. 8 ('incentivare una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile, un'occupazione piena e un lavoro dignitoso per tutti'), n. 9 ('costruire un'infrastruttura resiliente e promuovere l'innovazione e una industrializzazione equa, responsabile e sostenibile') e n. 10 ('ridurre l'ineguaglianza all'interno di e fra le Nazioni') e n. 16 ('promuovere società pacifiche e inclusive per uno sviluppo sostenibile, garantire a tutti l'accesso alla giustizia e creare istituzioni efficaci, responsabili e inclusive a tutti i livelli)". Fonte: Codice Etico, p. 4.

<sup>88</sup> A partire dal 2018, anno della quotazione.

<sup>89</sup> Si rinvia per i dettagli alla DNF precisando che, senza pretese di esaustività, di alcuni obiettivi si è già dato conto nel presente Report. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2023, pp. 36-39.



Gli obiettivi ESG di medio e lungo periodo, selezionati secondo le principali indicazioni volontarie Onu, Ocse e Ue, sono da considerarsi adeguati. Il sistema di rendicontazione extra-finanziaria appare in linea con le buone pratiche del settore. La società mostra un solido sistema di corporate governance e di tutela degli azionisti di minoranza. La gestione delle strategie di sostenibilità, persegue il costante allineamento alle indicazioni internazionali. Sono attese graduali implementazioni nell'ambito delle policy di sostenibilità.

\* \* \*

## LE FONTI

In assenza di date, è da considerare la versione più recente del documento

I documenti consultati sono quelli approvati e comunicati almeno venti giorni prima della pubblicazione del presente documento.

In via principale, ma non esclusiva, sono: Codice Etico; Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari; Relazione Finanziaria; Rendicontazione ESG ed extrafinanziaria (in tutte le sue forme), Procedure; Regolamenti interni; Policy; Comunicati.

Alla documentazione sopra citata si aggiungono dati emersi dai colloqui e dalla corrispondenza con le funzioni interne alla Società. In tal caso la fonte richiamerà genericamente la Società.

## Altre Fonti

Sono stati considerati documenti forniti dalla Borsa.

**standardethics.eu**

Per ogni informazione, prego scrivere a: [headquarters@standardethics.eu](mailto:headquarters@standardethics.eu)



**Important Legal Disclaimer.** All rights reserved. Ratings, analyses and statements are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Standard Ethics' opinions, analyses and ratings are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. Standard Ethics Ltd does not act as a fiduciary or an investment advisor. In no event shall Standard Ethics Ltd be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of its opinions, analyses and rating.