



## Comunicato Stampa

**GAROFALO HEALTH CARE S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025**

**PROSEGUE NEL SEMESTRE LA CRESCITA ORGANICA DI RICAVI (+2,6%) E UTILI (+2,6%)**

**SECONDO TRIMESTRE IN MIGLIORAMENTO SU TUTTI GLI INDICATORI RISPETTO AL 2024**

### PRINCIPALI RISULTATI DEL 1H2025:

- **RICAVI PARI A €258,2M, OP. EBITDA ADJ.<sup>(1)</sup> A €47,2M CON UNA MARGINALITA' DEL 18,3% IN LINEA CON LE PROSPETTIVE DI CRESCITA ORGANICA SUI 12 MESI DEL 2025**
- **UTILE NETTO DI GRUPPO PARI A €19,5M**
- **PFN PARI A €203,6M CON UNA LEVA FINANZIARIA<sup>(2)</sup> PARI A 2,6x. FORTE GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA NEL SECONDO TRIMESTRE (OLTRE €19M) FAVORITA ANCHE DAL PREVISTO MIGLIORAMENTO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

**AVVIATE LE OPERE DI REALIZZAZIONE DEL NUOVO "CENTRO CUORE CARDIOVASCOLARE" PRESSO L'AURELIA HOSPITAL (AGOSTO 2025)**

**Roma, 11 settembre 2025** – Garofalo Health Care S.p.A. ("GHC") ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

**Maria Laura Garofalo, Amministratore Delegato di GHC, ha commentato:** *"I risultati dei primi sei mesi beneficiano di un secondo trimestre particolarmente positivo che ci consente di confermare le nostre aspettative di crescita organica sui 12 mesi del 2025. Le prospettive del Gruppo continuano ad essere particolarmente favorevoli grazie anche al continuo riconoscimento di importanti extra-budget incrementali (alcuni dei quali accordati anche nei mesi estivi a valere sull'esercizio 2026), nonché alle ulteriori risorse stanziare dalla Regione Lazio per la riorganizzazione dell'area territoriale/psichiatrica con nuove tariffe migliorative e con ulteriori potenziali accreditamenti su cui stiamo concretamente lavorando. Segnalo infine, con grande soddisfazione, l'avvio ad agosto delle opere di ampliamento destinate alla realizzazione del Centro Cuore Cardiovascolare presso l'Aurelia Hospital, che sarà ultimato entro la fine del 2026 e che doterà il nostro Gruppo e la Regione Lazio di un'eccellenza sanitaria di riferimento internazionale."*

### Sintesi dei principali risultati economici consolidati del Gruppo GHC al 30 giugno 2025

I risultati del 1H2025 del Gruppo GHC, al pari dei risultati del 1H2024, includono il pieno contributo del Sanatorio Triestino, acquisito a maggio 2023, e del Gruppo Aurelia Hospital, acquisito a novembre 2023.

<sup>(1)</sup> Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + adjustments (questi ultimi nel 1H2025 negativi per ca. €0,05M e legati esclusivamente ai costi M&A). Si segnala che gli adjustments del 1H2024 erano negativi per €0,04M e prevalentemente legati ai costi M&A

<sup>(2)</sup> Calcolata come rapporto tra la PFN e l'Operating EBITDA Adj. degli ultimi 12 mesi

### Ricavi consolidati del semestre

Al 30 giugno 2025 i Ricavi consolidati di GHC sono risultati pari a €258,2M, in aumento di €6,7M rispetto a €251,5M del 1H2024 (+2,6%).

Tali risultati, al pari del primo trimestre, beneficiano in maniera particolare dell'incremento delle prestazioni erogate nei confronti dei pazienti Fuori-Regione, a conferma della persistente attrattività delle strutture del Gruppo.

I risultati del 1H2025 includono il contributo di Sanatorio Triestino (€10,2M, in miglioramento di €0,2M rispetto a €10,0M del 1H2024) e del Gruppo Aurelia Hospital (€52,1M, in miglioramento di €3,5M rispetto all'esercizio precedente).

Ricavi in milioni di Euro	1H2025	1H2024	vs. 1H'24 (€M)	vs. 1H'24 (%)
<b>Totale</b>	258,2	251,5	+6,7	+2,6%

### Focus sui Ricavi consolidati del secondo trimestre 2025

I Ricavi consolidati di GHC del 2Q2025 sono risultati pari a €129,6M, in aumento di €4,2M rispetto a €125,4M registrati nel 2Q2024 (+3,4%).

Ricavi in milioni di Euro	2Q2025	2Q2024	vs. 2Q'24 (€M)	vs. 2Q'24 (%)
<b>Totale</b>	129,6	125,4	+4,2	+3,4%

Il 2Q2025, in aggiunta all'incremento delle prestazioni erogate nei confronti dei pazienti Fuori-Regione già menzionato, beneficia anche della crescita delle prestazioni nei confronti dei pazienti privati "out-of-pocket" (+3,3%, in miglioramento rispetto all'andamento sostanzialmente flat registrato nel 1Q2025).

### Operating EBITDA Adjusted consolidato del semestre

L'Operating EBITDA Adjusted consolidato del 1H2025 si è attestato a €47,2M, con una marginalità del 18,3%. Tale valore riflette l'attesa performance positiva del secondo trimestre, in crescita rispetto al 2Q2024 invertendo pertanto l'andamento registrato nei primi mesi.

I risultati del 1H2025 includono il contributo di Sanatorio Triestino (€1,4M, in riduzione di €0,4M rispetto al 1H2024 principalmente per effetto dei maggiori costi energetici sostenuti dalla controllata Terme del Friuli-Venezia Giulia) e del Gruppo Aurelia Hospital (€5,0M, sostanzialmente allineato al 1H2024 nonostante includa costi straordinari e "one off" anche relativi ad anni precedenti l'acquisizione).

**I risultati del primo semestre sono in linea con l'aspettativa del Gruppo di registrare una crescita organica in termini di Op. EBITDA Adjusted nei 12 mesi dell'esercizio 2025.**

Op. EBITDA Adj. in milioni di Euro	1H2025	1H2024	vs. 1H'24 (€M)	vs. 1H'24 (%)
<b>Totale</b>	47,2	48,0	-0,9	-1,8%

### Focus sull'Operating EBITDA Adjusted consolidato del secondo trimestre 2025

L'Operating EBITDA Adjusted consolidato del 2Q2025 si è attestato a €23,4M, con una marginalità del 18,0%. Tale valore è influenzato anche dai maggiori costi energetici sostenuti da Terme del Friuli-Venezia Giulia e dai costi straordinari e "one off" relativi ad anni precedenti l'acquisizione sostenuti dal Gruppo Aurelia, già menzionati.

Op. EBITDA Adj. in milioni di Euro	2Q2025	2Q2024	vs. 2Q'24 (€M)	vs. 2Q'24 (%)
<b>Totale</b>	23,4	23,0	+0,4	+1,8%

### EBIT consolidato del semestre

L'EBIT nel 1H2025 è stato pari a €33,5M, sostanzialmente allineato al 1H2024 (€33,4M).

Tale risultato riflette: (i) ammortamenti e svalutazioni per ca. €13,2M, in aumento di €0,8M rispetto a €12,4M del 1H2024 per effetto principalmente di maggiori quote di ammortamento su fabbricati strumentali ed impianti e macchinari e (ii) Rettifiche di valore e altri accantonamenti per €0,4M, in riduzione di €1,8M rispetto a €2,2M del 1H2024 per effetto principalmente di minori accantonamenti netti.

EBIT in milioni di Euro	1H2025	1H2024	vs. 1H'24 (€M)	vs. 1H'24 (%)
<b>Totale</b>	33,5	33,4	+0,1	+0,3%

### Risultato netto consolidato del semestre

Il Risultato netto si è attestato a €19,5M, con un incremento di €0,5M rispetto a €19,0M del 1H2024 (+2,6%). Tale valore riflette: (i) oneri finanziari netti per €5,7M, in riduzione di €1,0M vs. €6,7M nel 1H2024 principalmente per effetto del minor costo medio del debito grazie alle nuove condizioni del finanziamento sottoscritto a luglio 2024 e (ii) imposte pari a €8,3M, in crescita di €0,6M rispetto a €7,7M del 1H2024 alla luce del maggior risultato ante imposte.

Risultato netto in milioni di Euro	1H2025	1H2024	vs. 1H'24 (€M)	vs. 1H'24 (%)
<b>Totale</b>	19,5	19,0	+0,5	+2,6%

### Sintesi dei principali risultati patrimoniali consolidati del Gruppo GHC

#### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Al 30 giugno 2025 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) di GHC risulta pari a €203,6M, data da liquidità per €26,5M e debito finanziario per €230,1M.

Posizione Finanziaria Netta in milioni di Euro	1H2025	FY2024	Variazione vs. FY2024
<b>Totale</b>	203,6	199,0	+4,6
<i>Leva finanziaria (x)<sup>(3)</sup></i>	2,6x	2,5x	0,1x

Escludendo le uscite di cassa riconducibili alla distribuzione di dividendi avvenuta a maggio 2025, alla realizzazione di Capex di ampliamento e all'acquisto di azioni proprie, la PFN sarebbe stata pari a €193,0M, con una generazione di cassa operativa di €6,0M rispetto al 31.12.2024.

In particolare, la suddetta generazione di cassa operativa nel 2Q2025 è stata pari a €19,4M, favorita anche dal previsto miglioramento del capitale circolante netto.

#### Investimenti

Nel corso del 1H2025 il Gruppo ha investito complessivamente ca. €10,5M (€8,2M nel 1H2024), di cui €7,9M di mantenimento e €2,6M di ampliamento e sviluppo.

Si segnala che ad agosto 2025 sono state avviate le opere di realizzazione del nuovo "Centro Cuore Cardiovascolare" di eccellenza a livello nazionale presso l'Aurelia Hospital.

<sup>(3)</sup> Calcolata come rapporto tra la PFN e l'Operating EBITDA Adj. degli ultimi 12 mesi



## EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 18 luglio 2025 Garofalo Health Care S.p.A ha comunicato di essere risultata aggiudicataria del perimetro dell'attivo e del passivo di Casa di Cura Città di Roma S.p.A. in liquidazione. L'operazione consente a GHC di conseguire – a regime – significativi benefici incrementali in termini di posizionamento competitivo e marginalità prospettica attraverso una complessiva riorganizzazione delle attività erogate da Città di Roma, Aurelia Hospital e European Hospital. Città di Roma, accreditata con il Servizio Sanitario Regionale, è dotata di 112 posti letto autorizzati, di cui 104 accreditati, nelle specialità di Urologia, Ginecologia, Ortopedia e Traumatologia, Chirurgia Generale, Medicina Generale, Oculistica, RSA intensiva, Day Surgery e Day Hospital. Nel corso del 2025 è prevista l'attivazione di ulteriori 60 posti letto complessivi (autorizzati e accreditati), di cui 30 di RSA estensiva e 30 di RSA di mantenimento, che incrementerà la dotazione complessiva della struttura portandola a 172 posti letto autorizzati (di cui 164 accreditati). Inoltre, la struttura dispone di 2 sale di emodialisi dotate complessivamente di 24 postazioni ed eroga prestazioni di specialistica e diagnostica ambulatoriale sia in regime di accreditamento che in regime privatistico.

In aggiunta a quanto sopra, si segnala che ad agosto 2025 sono state avviate le opere di realizzazione del nuovo "Centro Cuore Cardiovascolare" presso l'Aurelia Hospital, che si prevede saranno ultimate in circa 14 mesi (i.e. nel 4Q2026).

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il settore sanitario è caratterizzato da un trend, oramai consolidato, di crescita del fabbisogno assistenziale supportato da un incremento delle risorse stanziare per i prossimi esercizi per il Fondo Sanitario Nazionale e dalla solida crescita della spesa sanitaria privata. In questo contesto GHC risulta ben posizionata, sia a livello geografico che come mix e qualità dei servizi sanitari offerti, per beneficiare sia delle maggiori risorse che saranno assegnate per la riduzione delle liste di attesa che del suddetto trend di espansione della spesa privata. Alla luce di quanto sopra, il Gruppo prevede di continuare il suo percorso di crescita organica nel 2025, potendo contare anche sul riconoscimento - già avvenuto nei primi mesi dell'anno - di incrementi di budget in particolare a valere sulle strutture di Rugani Hospital (Regione Toscana) e del Gruppo Aurelia (Regione Lazio), che – per il Gruppo Aurelia – afferiscono anche al nuovo meccanismo di finanziamento del Pronto Soccorso.

Inoltre, nell'ambito della nuova programmazione della Regione Lazio a valere sulle attività socio-assistenziali e finalizzata a far fronte ai crescenti fabbisogni regionali, si segnala che a partire dal mese di settembre sono entrate in vigore le nuove tariffe per l'attività territoriale, con conseguenti effetti positivi per le strutture di Villa Von Siebenthal, Hospice S. Antonio da Padova e Struttura Residenziale Psichiatrica Samadi (le ultime due, parte del Gruppo Aurelia Hospital). In tale contesto, la Struttura Residenziale Psichiatrica Samadi ha altresì presentato l'istanza per richiedere formalmente l'accreditamento di ulteriori posti letto (con conseguentemente riconoscimento di ulteriore budget), che – una volta riconosciuto – contribuirà a migliorare ulteriormente le performance complessive del Gruppo Aurelia.

Infine, come dimostrato dalla recente acquisizione della Casa di Cura Città di Roma, il Gruppo rinnova il proprio commitment per la strategia Buy & Build che individua nell'M&A uno dei principali driver del proprio sviluppo di breve e medio periodo.

## CONFERENCE CALL PER COMMENTARE I RISULTATI DEL 1H2025

La Società comunica che questo pomeriggio, 11 settembre 2025, alle ore 16.30 p.m. (CET) si terrà una conference call rivolta ad investitori e analisti per commentare i principali risultati del 1H2025. Alla conference call parteciperà l'Amministratore Delegato del Gruppo, Cav. Lav. Avv. Maria Laura Garofalo, insieme al top management. Si specifica che la call sarà effettuata in lingua italiana. Il *transcript* della call sarà tuttavia reso disponibile anche in lingua inglese sul sito internet della Società ([www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), sezione Investor Relations / Presentazioni).

Per partecipare alla conference call è richiesta la registrazione tramite il link riportato di seguito. Si specifica che una volta registrati (accedendo al link sottostante), si riceverà una notifica di registrazione a mezzo mail con cui verranno comunicati Passcode e PIN personali, che dovranno essere utilizzati per accedere direttamente e in maniera univoca alla conference call:

<https://services.choruscall.it/DiamondPassRegistration/register?confirmationNumber=8497498&linkSecurityString=15820e7cd6>



\* \* \*

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 154-ter, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025, approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione e comprendente il Bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2025, corredato della lettera di attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 e della Relazione della Società di Revisione, e la Relazione intermedia sulla gestione, è a disposizione del pubblico presso la sede sociale in Roma, Piazzale delle Belle Arti n. 6, nell'apposita sezione del sito internet della Società ([www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com), sezione Investor Relations/ Bilanci e Relazioni) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" consultabile all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com). L'avviso sarà pubblicato sul quotidiano *Il Sole 24Ore*.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Luigi Celentano dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili. Si precisa che i dati del presente comunicato sono stati sottoposti a revisione contabile limitata.

\* \* \*

#### **Il Gruppo GHC**

Il Gruppo GHC, quotato sul segmento Euronext STAR di Borsa Italiana, è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia ed opera attraverso 37 strutture sanitarie d'eccellenza offrendo un'ampia gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità grazie ad una diversificazione delle specialità erogate, all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia ed al personale altamente qualificato. In particolare, il Gruppo opera in otto Regioni del Nord e del Centro Italia (Piemonte, Lombardia, Veneto, Friuli-Venezia Giulia, Emilia-Romagna, Liguria, Toscana e Lazio), in cui è presente nel settore ospedaliero, attraverso i comparti dei ricoveri acuti, delle lungodegenze e delle riabilitazioni post-acuzie e delle prestazioni ambulatoriali (il "Settore Ospedaliero") e nel settore territoriale e socio-assistenziale, attraverso i comparti dei ricoveri in regime residenziale e delle prestazioni ambulatoriali distrettuali (il "Settore Territoriale e Socio-Assistenziale").

\* \* \*

#### **PER ULTERIORI INFORMAZIONI:**

Garofalo Health Care S.p.A.

Mimmo Nesi - Investor Relator

Tel. +39 06 68489231 - [ir@garofalohealthcare.com](mailto:ir@garofalohealthcare.com)

Sito internet: [www.garofalohealthcare.com](http://www.garofalohealthcare.com)

#### **Ufficio Stampa**

Barabino & Partners

Massimiliano Parboni - [m.parboni@barabino.it](mailto:m.parboni@barabino.it)

Tel. +39 335 8304078

Giuseppe Fresa - [g.fresa@barabino.it](mailto:g.fresa@barabino.it)

Tel. +39 348 5703197

**Conto Economico consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2025**

<i>In migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2025</b>	<b>di cui vs. parti correlate</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>di cui vs. parti correlate</b>
Ricavi da prestazioni di servizi	254.840		247.236	
Altri ricavi	3.337	116	4.277	116
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>258.178</b>		<b>251.513</b>	
Costo per materie prime e materiali di consumo	40.795		38.595	
Costi per servizi	99.375	588	96.444	384
Costi del personale	58.838		56.798	
Altri costi operativi	12.051		11.673	
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>211.059</b>		<b>203.508</b>	
<b>TOTALE EBITDA</b>	<b>47.119</b>		<b>48.005</b>	
Ammortamenti e svalutazioni	13.211		12.386	
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	386		2.204	
<b>TOTALE AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE</b>	<b>13.597</b>		<b>14.590</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>33.522</b>		<b>33.415</b>	
Proventi finanziari	291		143	
Oneri finanziari	(5.998)		(6.922)	
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	14		108	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(5.692)</b>		<b>(6.671)</b>	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>27.829</b>		<b>26.743</b>	
Imposte sul reddito	8.281		7.700	
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>19.548</b>		<b>19.044</b>	
Risultato di gruppo	19.448		18.938	
Risultato di terzi	100		106	
<b>Utile per azione base e diluito (per unità di euro)</b>	<b>0,22</b>		<b>0,21</b>	

**Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2025**

<b>ATTIVITA'</b> <i>In migliaia di Euro</i>	<b>30/06/2025</b>	<b>di cui vs. parti correlate</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>di cui vs. parti correlate</b>
Avviamento	91.542		91.542	
Altre attività immateriali	281.625		281.446	
Immobili, impianti e macchinari	292.767		293.790	
Investimenti immobiliari	801		810	
Partecipazioni	1.271		1.363	
Altre attività finanziarie non correnti	1.395		1.398	
Altre attività non correnti	1.182		1.394	
Imposte differite attive	12.112		14.000	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>682.695</b>		<b>685.741</b>	
Rimanenze	6.380		6.073	
Crediti commerciali	141.161	2.133	112.842	1.928
Crediti tributari	7.702		7.361	
Altri crediti e attività correnti	6.714		6.054	
Altre attività finanziarie correnti	10.552		5.483	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.031		26.663	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>188.539</b>		<b>164.477</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>871.234</b>		<b>850.218</b>	

**Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2025**

<i>PASSIVITA'</i> <i>In migliaia di Euro</i>	30/06/2025	di cui vs. parti correlate	31/12/2024	di cui vs. parti correlate
Capitale sociale	31.570		31.570	
Riserva Legale	1.239		1.088	
Altre Riserve	281.253		268.037	
Risultato dell'esercizio di gruppo	19.448		21.701	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>333.510</b>		<b>322.397</b>	
Capitale e riserve di terzi	10.741		10.601	
Risultato d'esercizio di terzi	100		146	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>344.350</b>		<b>333.144</b>	
Benefici a dipendenti	14.841		15.927	
Fondi rischi ed oneri	21.205		25.628	
Debiti Finanziari non correnti	222.522		224.419	
Altre passività non correnti	2.350		2.471	
Imposte differite passive	103.819		103.783	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>364.736</b>		<b>372.228</b>	
Debiti commerciali	93.726	3.393	86.408	3.148
Debiti Finanziari correnti	7.623		6.752	
Debiti tributari	8.112		3.682	
Altre passività correnti	52.686		48.004	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>162.147</b>		<b>144.845</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>526.883</b>		<b>517.074</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>871.234</b>		<b>850.218</b>	

## Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo GHC al 30 giugno 2025

<i>In migliaia di Euro</i>	30/06/2025	30/06/2024
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>Risultato di periodo</b>	<b>19.548</b>	<b>19.044</b>
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	13.047	12.151
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	492	475
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	386	2.204
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	165	235
- Interessi da attualizzazione	898	914
- Altre rettifiche di natura non monetaria	1.875	5.376
- Variazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(14)	(108)
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	92	(797)
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	2.054	1.297
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(1.158)	(1.039)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(5.810)	(5.565)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	(28.484)	(19.164)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(306)	(488)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	7.318	3.161
Altre attività e passività correnti	7.785	7.249
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>17.887</b>	<b>24.946</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(980)	(792)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10.634)	(7.728)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	106	2.430
Realizzi in immobilizzazioni materiali	132	491
Altre variazioni attività di investimento	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(11.376)</b>	<b>(5.600)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		

<i>In migliaia di Euro</i>	30/06/2025	30/06/2024
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	-	-
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(563)	(22.730)
Erogazione/(rimborsi) debiti verso banche a breve termine	1.687	(16)
Variazione altri debiti finanziari	(9.381)	(2.805)
Utilizzo riserva Ex art. 40	-	-
(Acquisto) azioni proprie	(1.295)	(101)
Dividendi distribuiti	(7.590)	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(17.142)</b>	<b>(25.651)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(10.631)</b>	<b>(6.305)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)</b>	<b>26.663</b>	<b>22.684</b>
<b>CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)</b>	<b>16.032</b>	<b>16.379</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi Pagati	<b>4.830</b>	<b>4.875</b>
Imposte sul reddito pagate	<b>2.183</b>	<b>925</b>

### Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo GHC al 30 giugno 2025

<i>In migliaia di Euro</i>	30/06/2025	31/12/2024
A Disponibilità liquide	16.031	26.663
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	10.552	5.483
<b>D Liquidità</b>	<b>26.583</b>	<b>32.146</b>
E Debito finanziario corrente	6.490	5.623
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	1.133	1.129
<b>G Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>7.623</b>	<b>6.752</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(18.960)</b>	<b>(25.394)</b>
I Debito finanziario non corrente	222.522	224.419
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>222.522</b>	<b>224.419</b>
<b>M Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>203.562</b>	<b>199.025</b>