



Comunicato Stampa

GAROFALO HEALTH CARE S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2025

NETTA CRESCITA DI RICAVI E UTILI NEI NOVE MESI

TERZO TRIMESTRE SOSTENUTO DAL CONTINUO SVILUPPO DELL'ATTIVITA' FUORI-REGIONE E DALLE PERFORMANCE DEL GRUPPO AURELIA

PRINCIPALI RISULTATI DEI 9M2025:

- **RICAVI PARI A €363,2M (+4,6% vs. 9M2024)**
- **OP. EBITDA ADJ.⁽¹⁾ A €62,6M (+6,3% vs. 9M2024) CON UNA MARGINALITA' DEL 17,2% CHE CONFERMA LE PROSPETTIVE DI CRESCITA ORGANICA ATTESE PER I 12 MESI DEL 2025**
- **UTILE NETTO DI GRUPPO PARI A €23,2M (+25,2% vs. 9M2024)**
- **PFN PARI A €194,4M CON UNA LEVA FINANZIARIA⁽²⁾ PARI A 2,4x. GENERAZIONE DI CASSA OPERATIVA NEI NOVE MESI DI ~€23M FAVORITA DAL PREVISTO MIGLIORAMENTO DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO REGISTRATO NEL TERZO TRIMESTRE**

PRINCIPALI RISULTATI DEL 3Q2025:

- **RICAVI PARI A €105,0M (+9,6% vs. 3Q2024)**
- **OP. EBITDA ADJ. A €15,5M (+41,9% vs. 3Q2024)**

Roma, 14 novembre 2025 – Garofalo Health Care S.p.A. (“GHC”) ha approvato in data odierna il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 predisposto in conformità all'art. 82 ter del Regolamento Emittenti adottato con delibera nr. 11971 del 14 maggio 1999 e redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Maria Laura Garofalo, Amministratore Delegato di GHC, ha commentato: *“I risultati dei primi nove mesi testimoniano che le scelte strategiche effettuate consapevolmente ad inizio anno - in termini di definizione del case mix di prestazioni - si sono rivelate vincenti, consentendoci di arrivare a settembre superando nettamente le performance del 2024 in termini di Ricavi, EBITDA e Utile Netto. La nostra continua e costante focalizzazione sullo sviluppo dell'attività sanitaria, unita alla capacità di gestione delle strutture, è ben visibile in particolare dalle performance del Gruppo Aurelia, che ha registrato una crescita a doppia cifra non soltanto dei Ricavi (+11,7%) ma anche e soprattutto dell'EBITDA (+40,1%). Per questo, riteniamo che le prospettive sull'anno e sui prossimi esercizi rimangano eccellenti, convinti come siamo di poter creare ulteriore valore da tutte le nostre strutture, a partire proprio dal Gruppo Aurelia il cui percorso di efficientamento potrà beneficiare in futuro anche dello sviluppo del Centro Cuore Cardiovascolare e dell'ingresso nel Gruppo di Casa di Cura Città di Roma.”*

⁽¹⁾ Operating EBITDA Adjusted definito come EBIT + ammortamenti + accantonamenti + svalutazione crediti + adjustments (questi ultimi nei 9M2025 negativi per ca. €0,1M e legati esclusivamente ai costi M&A relativi all'acquisizione di Città di Roma annunciata a luglio). Si segnala che gli adjustments dei 9M2024 erano negativi per €0,1M e prevalentemente legati ai costi M&A

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

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

I risultati dei 9M2025 del Gruppo GHC, al pari dei risultati dei 9M2024, includono il pieno contributo del Sanatorio Triestino, acquisito a maggio 2023, e del Gruppo Aurelia, acquisito a novembre 2023.

Ricavi consolidati dei nove mesi

Al 30 settembre 2025 i Ricavi consolidati di GHC sono risultati pari a €363,2M, in aumento di €15,8M rispetto a €347,3M dei 9M2024 (+4,6%). Tali risultati, al pari del primo semestre, 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 dei 9M2025 includono il pieno contributo di Sanatorio Triestino per €12,7M, in miglioramento di €0,2M rispetto a €12,5M dei 9M2024, e del Gruppo Aurelia per €75,2M, in miglioramento dell'11,7% rispetto a €67,3M dell'esercizio precedente anche grazie al nuovo meccanismo di remunerazione previsto dalla Regione Lazio per l'attività di Pronto Soccorso e terapia intensiva, nonché alla forte crescita dell'attività privata.

Ricavi in milioni di Euro	9M2025	9M2024	vs. 9M'24 (€M)	vs. 9M'24 (%)
Totale	363,2	347,3	+15,8	+4,6%

Focus sui Ricavi consolidati del terzo trimestre 2025

I Ricavi consolidati di GHC del 3Q2025 sono risultati pari a €105,0M, in aumento di €9,2M rispetto a €95,8M registrati nel 3Q2024 (+9,6%).

Ricavi in milioni di Euro	3Q2025	3Q2024	vs. 3Q'24 (€M)	vs. 3Q'24 (%)
Totale	105,0	95,8	+9,2	+9,6%

Si segnala che il 3Q2025 ha continuato a beneficiare in maniera significativa dell'incremento delle prestazioni erogate nei confronti dei pazienti Fuori-Regione, già rilevato nel corso del primo semestre.

Operating EBITDA Adjusted consolidato dei nove mesi

L'Operating EBITDA Adjusted consolidato dei 9M2025 si è attestato a €62,6M, con una marginalità del 17,2% (vs. 17,0% dell'esercizio precedente). Tale valore riflette la performance estremamente positiva del terzo trimestre, in crescita sostanziale rispetto al 3Q2024.

I risultati dei 9M2025 includono il pieno contributo di Sanatorio Triestino per €1,9M, sostanzialmente allineato rispetto ai 9M2024 nonostante i maggiori costi energetici sostenuti dalla controllata Terme del Friuli-Venezia Giulia, e del Gruppo Aurelia per €7,2M, in crescita di ca. il 40% rispetto a €5,1M dell'esercizio precedente in virtù dei maggiori Ricavi sopra commentati uniti alle costanti azioni di efficientamento e controllo dei costi.

I risultati dei primi nove mesi confermano 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	9M2025	9M2024	vs. 9M'24 (€M)	vs. 9M'24 (%)
Totale	62,6	58,9	+3,7	+6,3%

Focus sull'Operating EBITDA Adjusted consolidato del terzo trimestre 2025

L'Operating EBITDA Adjusted consolidato del 3Q2025 si è attestato a €15,5M, con una marginalità del 14,7% (vs. 11,4% dell'esercizio precedente). Tale valore riflette in particolare il miglioramento del Gruppo Aurelia, che ha registrato nel trimestre una marginalità di ca. il 10% vs. il sostanziale breakeven del 3Q2024.

Op. EBITDA Adj. in milioni di Euro	3Q2025	3Q2024	vs. 3Q'24 (€M)	vs. 3Q'24 (%)
Totale	15,5	10,9	+4,6	+41,9%

EBIT consolidato dei nove mesi

L'EBIT nei 9M2025 è stato pari a €41,4M, in netta crescita rispetto ai €36,9M dei 9M2024 (+12,1%).

Tale risultato riflette: (i) ammortamenti e svalutazioni per ca. €20,2M, in aumento di €1,2M rispetto a €19,0M dei 9M2024 per effetto principalmente di maggiori quote di ammortamento su fabbricati strumentali ed impianti e macchinari e (ii) Rettifiche di valore e altri accantonamenti per €0,9M, in riduzione di €2,0M rispetto a €2,9M dei 9M2024 per effetto principalmente di minori accantonamenti netti.

EBIT in milioni di Euro	9M2025	9M2024	vs. 9M'24 (€M)	vs. 9M'24 (%)
Totale	41,4	36,9	+4,5	+12,1%

Risultato netto consolidato dei nove mesi

Il Risultato netto si è attestato a €23,2M, con un incremento di €4,7M rispetto a €18,6M dei 9M2024 (+25,2%). Tale valore riflette: (i) oneri finanziari netti per €8,4M, in riduzione di €2,5M rispetto a €10,9M nei 9M2024 principalmente per effetto del minor costo medio del debito grazie alle nuove condizioni del finanziamento sottoscritto a luglio 2024 e (ii) imposte pari a €9,7M, in crescita di €2,4M rispetto a €7,3M dei 9M2024 alla luce del maggior risultato ante imposte.

Risultato netto in milioni di Euro	9M2025	9M2024	vs. 9M'24 (€M)	vs. 9M'24 (%)
Totale	23,2	18,6	+4,7	+25,2%

Sintesi dei principali risultati patrimoniali consolidati del Gruppo GHC al 30 settembre 2025

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Al 30 settembre 2025 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) di GHC risulta pari a €194,4M, data da liquidità per €33,6M e debito finanziario per €228,0M, in miglioramento di €4,6M rispetto al 31.12.2024 grazie principalmente alla generazione di cassa operativa registrata nel 3Q2025, pari a €16,7M, favorita dal previsto miglioramento del Capitale Circolante Netto.

Posizione Finanziaria Netta in milioni di Euro	9M2025	FY2024	Variazione vs. FY2024
Totale	194,4	199,0	-4,6
Leva finanziaria (x) ⁽³⁾	2,4x	2,5x	-0,1x

Escludendo le uscite di cassa riconducibili alla distribuzione di dividendi avvenuta a maggio 2025, alla realizzazione di Capex di ampliamento, all'acquisto di azioni proprie e all'anticipo corrisposto per l'acquisizione di Città di Roma, la PFN sarebbe stata pari a €176,3M, con una generazione di cassa operativa di ca. €23M rispetto al 31.12.2024.

Investimenti

Nel corso dei 9M2025 il Gruppo ha investito complessivamente ca. €22,3M (€12,5M nei 9M2024), di cui €12,9M di mantenimento e €9,4M di ampliamento e sviluppo principalmente riconducibili al progetto del nuovo "Centro Cuore Cardiovascolare" di eccellenza a livello nazionale presso l'Aurelia Hospital avviato ad agosto 2025.

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



EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

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

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I risultati registrati dal Gruppo nei nove mesi del 2025 confermano non soltanto i trend strutturali di crescita della domanda di prestazioni sanitarie e socio-assistenziali ma soprattutto la capacità di GHC di beneficiarne in misura superiore al mercato di riferimento grazie alla disponibilità di strutture e professionisti di assoluta eccellenza.

In questo contesto, il Gruppo rimane focalizzato su ogni iniziativa volta allo sviluppo della crescita organica, evidenziata già nei nove mesi dall'aumento dell'attività nei confronti dei pazienti Fuori-Regione e dalle performance significativamente migliori del Gruppo Aurelia, che nei prossimi esercizi beneficerà anche dell'apporto incrementale del nuovo Centro Cuore Cardiovascolare.

Contestualmente, 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, come dimostrato dalla recente acquisizione della Casa di Cura Città di Roma il cui pieno ingresso nel Gruppo è atteso a gennaio 2026.

CONFERENCE CALL PER COMMENTARE I RISULTATI DEI 9M2025

La Società comunica che questo pomeriggio, 14 novembre 2025, alle ore 15.00 p.m. (CET) si terrà una conference call rivolta ad investitori e analisti per commentare i principali risultati dei 9M2025. 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, 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=8953652&linkSecurityString=19075a60b8>



* * *

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025 è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società www.garofalohealthcare.com, Sezione Bilanci e Relazioni e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

* * *

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 non sono stati sottoposti a revisione contabile.

* * *

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

Sito internet: www.garofalohealthcare.com

Ufficio Stampa

Barabino & Partners

Massimiliano Parboni - m.parboni@barabino.it

Tel. +39 335 8304078

Giuseppe Fresa - g.fresa@barabino.it

Tel. +39 348 5703197

Conto Economico consolidato del Gruppo GHC al 30 settembre 2025

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2025	30/09/2024
Ricavi da prestazioni di servizi	357.902	341.727
Altri ricavi	5.267	5.602
TOTALE RICAVI	363.168	347.328
Costo per materie prime e materiali di consumo	56.287	52.205
Costi per servizi	142.270	137.553
Costi del personale	85.016	82.375
Altri costi operativi	17.107	16.326
TOTALE COSTI OPERATIVI	300.680	288.459
TOTALE EBITDA	62.488	58.868
Ammortamenti e svalutazioni	20.161	18.976
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	920	2.954
TOTALE AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE	21.082	21.930
RISULTATO OPERATIVO	41.407	36.938
Proventi finanziari	390	314
Oneri finanziari	(8.774)	(11.339)
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15	108
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(8.370)	(10.917)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	33.037	26.022
Imposte sul reddito	9.676	7.323
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	23.361	18.698
Risultato di gruppo	23.236	18.560
Risultato di terzi	125	139

Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo GHC al 30 settembre 2025

ATTIVITA' <i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2025	31/12/2024
Avviamento	91.542	91.542
Altre attività immateriali	281.639	281.446
Immobili, impianti e macchinari	297.081	293.790
Investimenti immobiliari	786	810
Partecipazioni	1.271	1.363
Altre attività finanziarie non correnti	1.412	1.398
Altre attività non correnti	1.154	1.394
Imposte differite attive	12.043	14.000
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	686.928	685.741
Rimanenze	6.486	6.073
Crediti commerciali	114.686	112.842
Crediti tributari	7.651	7.361
Altri crediti e attività correnti	7.258	6.054
Altre attività finanziarie correnti	10.562	5.483
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.029	26.663
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	169.672	164.477
TOTALE ATTIVO	856.600	850.218

Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo GHC al 30 settembre 2025

PASSIVITA' <i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2025	31/12/2024
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	1.239	1.088
Altre Riserve	281.853	268.037
Risultato dell'esercizio di gruppo	23.236	21.701
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	337.899	322.397
Capitale e riserve di terzi	10.744	10.601
Risultato d'esercizio di terzi	125	146
TOTALE PATRIMONIO NETTO	348.767	333.144
Benefici a dipendenti	14.472	15.927
Fondi rischi ed oneri	21.279	25.628
Debiti Finanziari non correnti	221.840	224.419
Altre passività non correnti	2.457	2.471
Imposte differite passive	103.647	103.783
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	363.694	372.228
Debiti commerciali	77.658	86.408
Debiti Finanziari correnti	6.178	6.752
Debiti tributari	9.793	3.682
Altre passività correnti	50.510	48.004
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	144.139	144.845
TOTALE PASSIVO	507.833	517.074
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	856.600	850.218

Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo GHC al 30 settembre 2025

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2025	30/09/2024
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	23.362	18.698
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	19.954	18.606
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	728	701
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	920	2.954
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	207	370
- Interessi da attualizzazione	1.333	1.851
- Altre rettifiche di natura non monetaria	2.425	6.190
- Variazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(15)	(108)
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	225	(1.600)
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	1.993	864
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(1.406)	(1.428)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(6.277)	(6.708)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	(2.051)	1.063
(Incremento) decremento delle rimanenze	(413)	(489)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	(8.750)	(10.004)
Altre attività e passività correnti	6.476	572
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	38.712	31.530
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.426)	(1.504)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(20.930)	(11.267)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	107	2.437
Realizzi in immobilizzazioni materiali	132	1.067
Altre variazioni attività di investimento	(810)	-
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(22.927)	(9.267)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2025	30/09/2024
<i>Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine</i>	-	177.800
<i>Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine</i>	(845)	(165.181)
<i>Erogazione/(rimborso) debiti verso banche a breve termine</i>	55	(15.973)
<i>Variazione altri crediti/debiti finanziari</i>	(9.742)	(20.250)
<i>(Acquisto) azioni proprie</i>	(1.295)	(302)
<i>Dividendi distribuiti</i>	(7.590)	-
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(19.417)	(23.907)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(3.633)	(1.643)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	26.663	22.684
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	23.030	21.041
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati	6.371	7.347
Imposte sul reddito pagate	3.118	3.444

Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo GHC al 30 settembre 2025

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2025	31/12/2024
A Disponibilità liquide	23.029	26.663
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	10.562	5.483
D Liquidità	33.591	32.146
E Debito finanziario corrente	5.042	5.623
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	1.136	1.129
G Indebitamento finanziario corrente	6.178	6.752
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(27.413)	(25.394)
I Debito finanziario non corrente	221.840	224.419
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	221.840	224.419
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	194.427	199.025