



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026



INDICE

DATI SOCIETARI	3
ORGANI SOCIALI	4
1. NOTA METODOLOGICA	5
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	5
3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC	8
4. INVESTIMENTI	13
5. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	13
6. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	13
7. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	13
8. PROSPETTI CONTABILI	14
9. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	18

DATI SOCIETARI

Sede legale della Capogruppo

Garofalo Health Care S.p.A.

Piazzale Belle Arti, 6 – Roma 00196

Dati legali della Capogruppo

Capitale sociale sottoscritto e versato 31.570.000

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

Codice fiscale 06103021009

Partita IVA 03831150366

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

ORGANI SOCIALI

ALESSANDRO MARIA RINALDI	Presidente
MARIA LAURA GAROFALO	Amministratore Delegato
ALESSANDRA RINALDI GAROFALO	Amministratore
CLAUDIA GAROFALO	Amministratore
GIUSEPPE GIANNASIO	Amministratore
GUIDO DALLA ROSA PRATI	Amministratore
GIANCARLA BRANDA	Amministratore Indipendente
FRANCA BRUSCO	Amministratore Indipendente
FEDERICO FERRO-LUZZI	Amministratore Indipendente
LUCA MATRIGIANI	Amministratore Indipendente
ALBERTO OLIVETI	Amministratore Indipendente

COMITATO CONTROLLO RISCHI E SOSTENIBILITA'

FRANCA BRUSCO
 FEDERICO FERRO LUZZI
 GIANCARLA BRANDA

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

FEDERICO FERRO LUZZI
 FRANCA BRUSCO
 ALBERTO OLIVETI

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE INCARICATA

EY S.P.A.

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI E DELLA RENDICONTAZIONE SOSTENIBILITA'

LUIGI CELENTANO

1. NOTA METODOLOGICA

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

La pubblicazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2026 è regolata dalle disposizioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e, in particolare, l'art.2.2.3, comma 3 dello stesso.

I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione del D.Lg. 38/2005 e delle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio. I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025, ai quali si rimanda.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2026 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2026.

2. STRUTTURA DEL GRUPPO

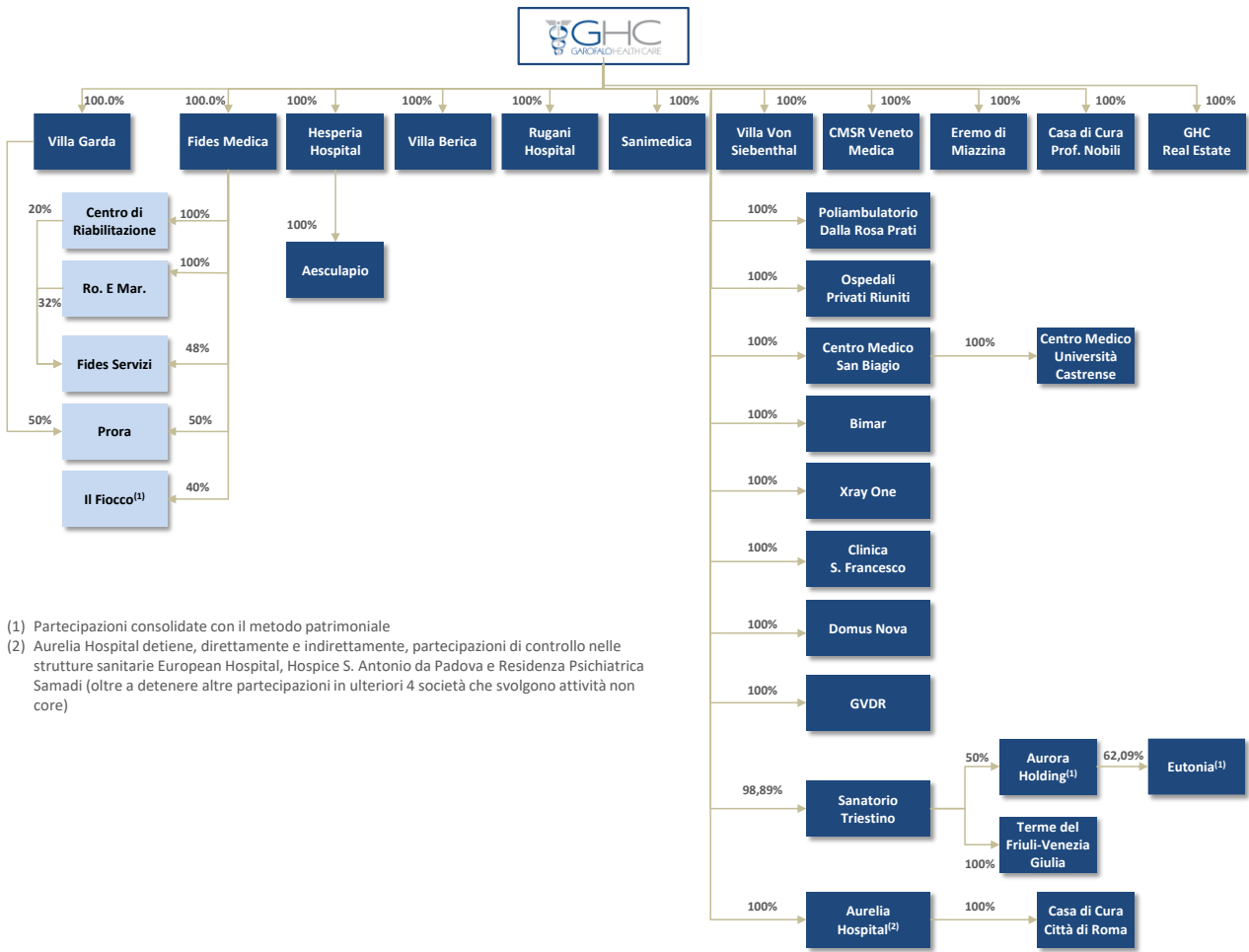
➤ **Panoramica delle strutture sanitarie del Gruppo**

Il Gruppo GHC è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia e alla data del 31 Marzo 2026 opera attraverso 38 strutture sanitarie, oltre a 4 strutture di titolarità di Il Fiocco S.c.a.r.l., società partecipata da GHC in misura pari al 40% del capitale sociale tramite la controllata Fi.d.es Medica S.r.l., offrendo un'ampia gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità grazie ad una diversificazione delle specialità erogate, all'utilizzo di tecnologie all'avanguardia ed al personale altamente qualificato.

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

➤ **Società del Gruppo Garofalo Healthcare**

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo GHC al 31 Marzo 2026, con indicazione della quota di partecipazione detenuta da Garofalo Health Care S.p.A. (di seguito, anche "GHC" o la "Società" o la "Capogruppo" o la "Holding") in ciascuna delle società controllate, inclusa la neo-acquisita Casa di Cura Città di Roma il cui closing è stato finalizzato in data 19 gennaio 2026:



(1) Partecipazioni consolidate con il metodo patrimoniale
 (2) Aurelia Hospital detiene, direttamente e indirettamente, partecipazioni di controllo nelle strutture sanitarie European Hospital, Hospice S. Antonio da Padova e Residenza Psichiatrica Samadi (oltre a detenere altre partecipazioni in ulteriori 4 società che svolgono attività non core)

➤ **Attività del Gruppo per settore**

La seguente tabella offre una sintesi delle principali specialità erogate dal Gruppo, diversificate - oltre che da un punto di vista geografico - anche per settore e per comparto:

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

Breve descrizione delle Società del Gruppo GHC

Le 38 strutture del Gruppo GHC risultano diversificate per Regioni e per comparto, come di seguito rappresentato.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (25)	Nr. Strutture (38)	N. legal entities (persone giuridiche) (37)	Settore	
				Ospedaliero	Terr. / Socio Assistenziale
Veneto	• Villa Berica	1	1	✓	
	• CMSR Veneto Medica	1	1		✓
	• Sanimedica	1	1		✓
	• Villa Garda	1	1	✓	
	• Centro Medico S. Biagio	1	2 ⁽¹⁾		✓
	• Clinica S. Francesco	1	1	✓	
	• GVDR	4	1		✓
Lombardia	• Xray One	1	1		✓
Friuli Venezia-Giulia	• Centro Medico Università Castrense	1	1		✓
	• Sanatorio Triestino	1	4 ⁽²⁾	✓	
Piemonte	• Istituto Raffaele Garofalo	2	1	✓	
Emilia Romagna	• Hesperia Hospital	1	1	✓	
	• Aesculapio	1	1		✓
	• Casa di Cura Prof. Nobili	1	1	✓	
	• Poliambulatorio Dalla Rosa Prati	1	1		✓
	• Ospedali Privati Riuniti	2	1	✓	
• Domus Nova	2	1	✓		
Toscana	• Rugani Hospital	1	1	✓	
Liguria	• Gruppo Fides ⁽³⁾	8 ⁽⁴⁾	5 ⁽⁵⁾		✓
Lazio	• Villa Von Siebenthal	1	1		✓
	• Aurelia Hospital	1	5 ⁽⁶⁾	✓	
	• European Hospital	1	1	✓	
	• Hospice S. Antonio da Padova	1	1		✓
	• Struttura Res. Psichiatrica Samadi	1	1		✓
	• Casa di Cura Città di Roma	1	1	✓	

(1) Include anche Bimar S.r.l.

(2) Include anche Terme del Friuli Venezia-Giulia S.r.l. oltre a Eutonia Sanità e Salute S.r.l. per il tramite di Aurora Holding

(3) Escluse 4 strutture che fanno capo a Il Fiocco srl società partecipata da Fides Medica le cui informazioni finanziarie sono consolidate secondo il metodo del patrimonio netto

(4) Strutture del Gruppo Fides: Residenza Le Clarisse, S. Marta, S. Rosa, Centro Riabilitazione, Villa S. Maria, Villa Del Principe, Le Note di Villa S. Maria, Villa Fernanda

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

(6) Aurelia Hospital include anche altre società che svolgono attività non core (Ram S.r.l., Finaur S.r.l., Gestiport 86 S.p.A., Axa Residence S.p.A.)

3. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC

Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica al 31 Marzo 2026 posti a confronto con il medesimo periodo del 2025.

Al riguardo si segnala che i dati del 2026 includono il pieno contributo della società Casa di Cura Città di Roma S.r.l. acquisita in data 19 gennaio 2026 dall'Aurelia Hospital (di seguito Gruppo Aurelia) di cui, nelle pagine seguenti, verrà fornita separata indicazione dei risultati per una migliore comparazione con i dati del primo trimestre 2025.

Dati consolidati	31 marzo 2026		31 marzo 2025		2026 vs. 2025	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	132.694	100,0%	128.561	100,0%	4.132	3,2%
Totale costi operativi (escl. "Adjustments") ¹	(109.069)	-82,2%	(104.769)	-81,5%	(4.300)	4,1%
Op. EBITDA Adjusted	23.625	17,8%	23.792	18,5%	(168)	-0,7%
Altri costi ("Adjustments")	(169)	-0,1%	(22)	0,0%	(147)	n.a.
Operating EBITDA	23.456	17,7%	23.771	18,5%	(315)	-1,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(7.320)	-5,5%	(6.501)	-5,1%	(819)	12,6%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(1.087)	-0,8%	399	0,3%	(1.486)	n.a.
EBIT	15.049	11,3%	17.669	13,7%	(2.620)	-14,8%
Oneri finanziari netti	(2.800)	-2,1%	(2.866)	-2,2%	66	-2,3%
Risultato ante imposte	12.248	9,2%	14.803	11,5%	(2.554)	-17,3%
Imposte sul reddito	(3.844)	-2,9%	(4.643)	-3,6%	799	-17,2%
Risultato netto	8.405	6,3%	10.159	7,9%	(1.755)	-17,3%
Risultato di Gruppo	8.393	6,3%	10.079	7,8%	(1.686)	-16,7%
Risultato di terzi	11	0,0%	80	0,1%	(68)	-85,9%

Analisi dei Ricavi consolidati 2026

Al 31 Marzo 2026 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 132.694 migliaia, in aumento del 3,2% rispetto a Euro 128.561 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2025.

¹ Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti e costi una tantum (ad es. costi per M&A)

L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 4.132 migliaia, è dovuto per Euro 5.321 migliaia al Gruppo Aurelia alla quale si contrappone una riduzione di Euro 1.189 migliaia dei ricavi delle altre società appartenenti al gruppo.

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	1Q 2026 Actual	1Q 2025 Actual	1Q26 vs. 1Q25 Euro '000	1Q26 vs. 1Q25 %
Totale	132.694	128.561	4.132	3,2%
<i>di cui Gruppo Aurelia Hospital</i>	<i>30.647</i>	<i>25.326</i>	<i>5.321</i>	<i>21,0%</i>

I maggiori Ricavi del Gruppo Aurelia, pari ad Euro 5.321 migliaia, derivano per Euro 4.274 migliaia dalla variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione della società Casa di Cura Città di Roma S.r.l. e per Euro 1.047 migliaia dall'incremento dell'attività sia privata che in convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale.

I minori Ricavi delle altre società appartenenti al Gruppo, pari a Euro 1.189 migliaia, sono dovuti principalmente alla differente programmazione dell'attività operativa rispetto al medesimo periodo dello scorso anno: a) da una parte nel primo trimestre di quest'anno le strutture ubicate in Emilia Romagna hanno programmato diversamente la propria attività per tener conto dell'introduzione, avvenuta lo scorso settembre da parte della Regione, di un tetto alle prestazioni di bassa complessità a favore dei pazienti fuori regione; b) dall'altra nel primo trimestre 2025 le strutture ubicate in Veneto avevano realizzato una maggiore attività ambulatoriale in vista dell'entrata in vigore del nuovo tariffario avvenuto nel successivo mese di giugno.

Analisi dei Costi operativi consolidati 2026

I costi operativi consolidati registrati nei primi tre mesi del 2026, al netto delle c.d. *Adjustments*, risultano pari a Euro 109.069 migliaia, in aumento di Euro 4.300 migliaia (+4,1%) rispetto a Euro 104.769 migliaia del medesimo periodo del 2025.

L'incremento è riconducibile per Euro 4.651 al Gruppo Aurelia, di cui Euro 4.201 migliaia di euro imputabili alla già citata acquisizione di Città di Roma, alla quale si contrappone una riduzione dei costi di Euro 351 migliaia delle altre società appartenenti al gruppo.

Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2026

L'Operating EBITDA Adjusted² consolidato risulta pari a Euro 23.625 migliaia, in decremento di Euro 168 migliaia rispetto a Euro 23.792 migliaia dei primi tre mesi del 2025, in quanto il miglioramento registrato dal Gruppo Aurelia, pari ad Euro 670 migliaia a fronte dei maggiori ricavi realizzati, è stato completamente assorbito dal decremento delle altre società appartenenti al Gruppo, pari ad Euro 838 migliaia.

I c.d. *Adjustments*, negativi per Euro 169 migliaia al 31 marzo 2026, sono costituiti interamente da costi M&A, risultando in incremento rispetto ai primi tre mesi del 2025, in cui erano complessivamente negativi per Euro 22 migliaia.

Sul fronte della marginalità, il Margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 17,8%.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	1Q 2026 Actual	1Q 2025 Actual	1Q26 vs. 1Q25 Euro '000	1Q26 vs. 1Q25 %
Op. EBITDA Reported	23.456	23.771	-315	-1,3%
+ costi M&A	169	22	147	n.a.
Op. EBITDA Adjusted	23.625	23.792	(168)	-0,7%
<i>di cui Gruppo Aurelia Hospital</i>	<i>2.944</i>	<i>2.274</i>	<i>670</i>	<i>29,4%</i>
Op. EBITDA Reported Margin (%)	17,7%	18,5%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	17,8%	18,5%	-	-

Analisi dell'EBIT Consolidato 2026

L'EBIT al 31 marzo 2026 è stato pari a Euro 15.049 migliaia, in diminuzione di Euro 2.620 migliaia rispetto a Euro 17.669 migliaia del 31 marzo 2025.

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

Tale risultato risente di ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 7.320 migliaia, in aumento di Euro 819 migliaia rispetto al 31 marzo 2025 a seguito sia della variazione di perimetro per Euro 253 migliaia che dai maggiori investimenti in macchinari ed attrezzature effettuati nell'esercizio precedente, nonché della voce "Rettifiche di valore e altri accantonamenti" pari ad Euro 1.087 migliaia, in aumento di Euro 1.486 migliaia principalmente per minori rilasci fondi rispetto al 31 marzo 2025 per Euro 1.124 migliaia .

<i>EBIT consolidato</i> in migliaia di Euro	1Q 2026 Actual	1Q 2025 Actual	1Q26 vs. 1Q25 Euro '000	1Q26 vs. 1Q25 %
Op. EBITDA Reported	23.456	23.771	(315)	-1,3%
- <i>Ammortamenti immateriali</i>	(445)	(355)	(90)	25,3%
- <i>Ammortamenti materiali</i>	(6.537)	(6.100)	(436)	7,2%
- <i>Svalutazioni</i>	(338)	(45)	(293)	n.a.
Ammortamenti e svalutazioni	(7.320)	(6.501)	(819)	12,6%
- <i>Accantonamenti fine mandato</i>	(6)	(6)	0	0,0%
- <i>Accantonamenti cause sanitarie</i>	(569)	(267)	(302)	n.a.
- <i>Accantonamenti rischi ASL</i>	(778)	(786)	8	-1,1%
- <i>Accantonamenti altri rischi</i>	(69)	0	(69)	n.a.
+ <i>Rilascio fondi</i>	334	1.458	(1.124)	-77,1%
Rett. di valore e altri accantonamenti	(1.087)	399	(1.486)	n.a.
= EBIT	15.049	17.669	(2.620)	-14,8%
<i>EBIT Margin (%)</i>	11,3%	13,7%	-	-

Analisi del Risultato Netto Consolidato 2026

Il Risultato netto si è attestato a Euro 8.405 migliaia, in diminuzione di Euro 1.755 migliaia rispetto al primo trimestre 2025 a seguito principalmente dell'incremento delle voci ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti commentate nel paragrafo precedente.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 2.800 migliaia, in diminuzione di Euro 66 migliaia rispetto al 31 marzo 2025, e di imposte pari a Euro 3.844 migliaia, in diminuzione di Euro 799 migliaia rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente del minor risultato ante imposte conseguito.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 31 Marzo 2026, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2025.

Dati consolidati Impieghi	2026	2025	Δ vs 2025
	Marzo	Dicembre	Euro '000
Avviamento	108.413	91.542	16.871
Immobilizzazioni materiali e immateriali	593.862	583.514	10.348
Immobilizzazioni finanziarie	3.707	2.982	725
I Capitale Fisso	705.982	678.037	27.945
Crediti Commerciali	128.176	117.745	10.430
Rimanenze	6.248	6.221	27
Debiti Commerciali	(89.836)	(82.221)	(7.615)
Capitale Circolante Netto Operativo	44.587	41.745	2.843
Altre attività/passività	(50.251)	(44.828)	(5.423)
II Capitale Circolante Netto	(5.664)	(3.083)	(2.581)
Imposte differite nette	(91.340)	(90.619)	(721)
Fondi	(41.947)	(38.611)	(3.336)
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	567.031	545.724	21.307
IV Indebitamento finanziario netto	208.216	195.932	12.284
Patrimonio netto di terzi	10.892	10.883	9
Patrimonio netto del Gruppo	347.922	338.909	9.013
V Patrimonio Netto	358.815	349.792	9.022
VI Totale Fonti di finanziamento	567.031	545.724	21.307

Il Capitale fisso al 31 Marzo 2026 è pari a Euro 705.982 migliaia, con un incremento di Euro 27.945 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2025 attribuibile ai seguenti fenomeni:

- aumento dell'avviamento per Euro 16.871 migliaia a seguito dall'allocazione provvisoria dell'avviamento relativo all'acquisizione, perfezionatasi in data 19 gennaio 2026, della società Casa di Cura Città di Roma S.r.l.;
- aumento delle immobilizzazioni materiali e immateriali di Euro 10.348 migliaia, dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento per Euro 10.861 migliaia, al netto delle movimentazioni di periodo (ammortamenti, investimenti, etc).

Il Capitale circolante netto operativo al 31 Marzo 2026, pari a Euro 44.587 migliaia, registra un incremento di Euro 2.843 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 attribuibile interamente al perimetro costante (Euro 6.558 migliaia), parzialmente compensato dalla variazione di perimetro, negativa per Euro 3.715 migliaia.

L'aumento delle altre passività nette è imputabile principalmente all'accertamento delle imposte di periodo, oltre che alla variazione del perimetro di consolidamento per Euro 2.152 migliaia.

Il capitale circolante netto, quindi, registra un decremento complessivo pari ad Euro 2.581 migliaia.

I fondi al 31 Marzo 2026 registrano un incremento pari ad Euro 3.336 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025 da attribuire a: (i) incremento del fondo TFR per complessivi Euro 518 migliaia, dovuto interamente alla variazione di perimetro; ii) incremento dei fondi rischi per complessivi Euro 2.818 migliaia, derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento, per Euro 3.033 migliaia, in parte compensato dai maggiori utilizzi patrimoniali al netto degli accantonamenti netti (eccedenza degli accantonamenti sui rilasci) per complessivi Euro 215 migliaia.

Il Capitale Investito Netto al 31 Marzo 2026 si attesta a Euro 567.031 migliaia, con un incremento di Euro 21.307 migliaia rispetto a Euro 545.724 migliaia del 31 dicembre 2025, a seguito principalmente della variazione perimetro.

Il Patrimonio netto di Gruppo al 31 Marzo 2026 è pari a Euro 347.922 migliaia e registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2025 pari ad Euro 9.013 migliaia, riconducibile principalmente al risultato di periodo per Euro 8.393 migliaia.

Posizione Finanziaria netta

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

Si riporta, di seguito, il dettaglio della sua composizione per gli esercizi chiusi al 31 Marzo 2026 e al 31 Dicembre 2025.

Dati consolidati	2026 Euro '000	2025 Euro '000	Δ vs 2025 Euro '000
A Disponibilità liquide	16.530	19.885	(3.355)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	10.795	10.546	249
D Liquidità	27.325	30.431	(3.106)
E Debito finanziario corrente	5.387	4.928	459
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	2.492	1.237	1.256
G Indebitamento finanziario corrente	7.880	6.165	1.715
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(19.445)	(24.266)	4.821
I Debito finanziario non corrente	227.661	220.198	7.463
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	227.661	220.198	7.463
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	208.216	195.932	12.284

Al 31 marzo 2026 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 208.216 migliaia, composto da un indebitamento finanziario Lordo pari a Euro 235.541 migliaia (Euro 7.880 migliaia di indebitamento finanziario corrente ed Euro 227.661 migliaia di indebitamento finanziario non corrente) e liquidità per Euro 27.325 migliaia.

L'Indebitamento Finanziario Netto registra quindi un incremento di Euro 12.284 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025, principalmente a seguito dell'acquisizione della società Casa di Cura Città di Roma S.r.l., perfezionatasi in data 19 gennaio 2026, che ha comportato il pagamento di un saldo pari a Euro 14.400 migliaia, ed il consolidamento della posizione finanziaria netta della società acquisita.

I debiti finanziari per leasing sono pari a Euro 18.303 migliaia per la parte non corrente ed Euro 4.746 migliaia per la parte corrente, complessivamente in riduzione di euro 632 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025.

4. INVESTIMENTI

4.1 Investimenti di natura ricorrente

Nei primi tre mesi del 2026 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e a realizzare l'adeguamento tecnologico e funzionale delle apparecchiature e attrezzature mediche, condizioni necessarie per mantenere elevati gli standard di qualità dei servizi offerti ai pazienti.

4.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Nei primi tre mesi del 2026 il Gruppo ha proseguito inoltre le attività di investimento in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti pluriennali di ampliamento e riassetto organizzativo, finalizzati ad aumentare la capacità produttiva e diversificare la tipologia di servizi offerti, tra cui si segnalano: 1) il proseguimento del progetto di realizzazione del nuovo Centro Cuore Cardiovascolare presso l'Aurelia Hospital; 2) il proseguimento del progetto, iniziato nel 2022, di riqualificazione e ampliamento di Domus e S. Francesco che ha visto nel 2026 l'avvio dei lavori per la realizzazione del nuovo reparto dialisi in San Francesco a seguito della messa a norma degli edifici; 3) il proseguimento dei lavori per la nuova terapia intensiva presso l'Hesperia Hospital; 4) l'avvio dei lavori di riorganizzazione dei reparti di riabilitazione in vista dei nuovi accreditamenti presso la Casa di Cura Città di Roma.

5. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La società Garofalo Health Care S.p.A. non è sottoposta all'altrui attività di direzione e coordinamento. La Garofalo Health Care S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti di tutte le sue società controllate.

6. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

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

7. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel proseguo dell'esercizio, il Gruppo continuerà ad operare realizzando appieno l'attività accreditata, ivi incluse le maggiori risorse che potrebbero essere assegnate in corso d'anno per la riduzione delle liste d'attesa, al pari degli scorsi esercizi, e soprattutto rafforzando e sviluppando ulteriormente l'attività verso pazienti privati "out-of-pocket" e nei confronti dei pazienti Fuori-Regione.

Il Gruppo, inoltre, continuerà ad investire significativamente in progetti di ampliamento strutturale oltre che in nuovi macchinari di ultimissima generazione e in tecnologia, nell'ottica di rafforzare ulteriormente il posizionamento *best-in-class* delle proprie strutture e di cogliere tutte le opportunità derivanti dalla crescente domanda di prestazioni sanitarie.

In particolare, nel corso del 2026 si concluderà il piano di riallocazione complessiva dell'offerta sanitaria alla base del convinto razionale strategico dell'acquisizione di Casa di Cura Città di Roma e che interesserà – oltre alla nuova società acquisita – le strutture ospedaliere Aurelia Hospital e European Hospital, i cui pieni effetti positivi in termini di performance e marginalità sono attesi a partire dal 2027, anche grazie all'ingresso in attività del nuovo Centro Cuore Cardiovascolare presso l'Aurelia Hospital.

8. PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2026	2025
Avviamento	108.413	91.542
Altre attività immateriali	282.191	281.832
Immobili, impianti e macchinari	311.363	301.371
Investimenti immobiliari	308	311
Partecipazioni	1.342	1.342
Altre attività finanziarie non correnti	2.365	1.640
Altre attività non correnti	1.175	1.413
Imposte differite attive	12.800	12.810
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	719.956	692.260
Rimanenze	6.248	6.221
Crediti commerciali	128.176	117.745
Crediti tributari	6.330	6.759
Altri crediti e attività correnti	9.448	6.403
Altre attività finanziarie correnti	10.795	10.546
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.530	19.885
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	177.526	167.559
TOTALE	897.482	859.819

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2026	2025
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	1.239	1.239
Altre Riserve	306.720	282.693
Risultato dell'esercizio di gruppo	8.393	23.408
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	347.922	338.909
Capitale e riserve di terzi	10.881	10.724
Risultato d'esercizio di terzi	11	159
TOTALE PATRIMONIO NETTO	358.815	349.792
Benefici a dipendenti	14.556	14.038
Fondi rischi ed oneri	27.391	24.573
Debiti Finanziari non correnti	227.661	220.198
Altre passività non correnti	10.329	11.207
Imposte differite passive	104.140	103.429
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	384.077	373.445
Debiti commerciali	89.836	82.221
Debiti Finanziari correnti	7.880	6.165
Debiti tributari	9.588	6.071
Altre passività correnti	47.287	42.125
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	154.591	136.581
TOTALE PASSIVO	538.668	510.026
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	897.482	859.819

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

<i>in migliaia di Euro</i>	Per l'esercizio al 31 marzo	
	2026	2025
Ricavi da prestazioni di servizi	130.621	126.578
Altri ricavi	2.073	1.984
TOTALE RICAVI	132.694	128.561
Costo per materie prime e materiali di consumo	20.883	20.421
Costi per servizi	51.756	49.326
Costi del personale	30.527	28.956
Altri costi operativi	6.072	6.089
TOTALE COSTI OPERATIVI	109.238	104.791
TOTALE EBITDA	23.456	23.770
Ammortamenti e svalutazioni	7.320	6.501
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	1.087	(399)
TOTALE AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE	8.407	6.102
RISULTATO OPERATIVO	15.049	17.668
Proventi finanziari	80	126
Oneri finanziari	(2.880)	(2.993)
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.800)	(2.866)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.248	14.802
Imposte sul reddito	3.844	4.643
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.405	10.159
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	8.393	10.079
Risultato di terzi	11	80

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Marzo	
	2026	2025
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	8.405	10.159
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	6.982	6.455
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	171	226
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	1.087	(399)
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	338	45
- Interessi da attualizzazione	417	447
- Altre rettifiche di natura non monetaria	1.392	2.028
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	(640)	(188)
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	517	2.224
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	371	(1.092)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(1.310)	(4.325)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali	(5.205)	(35.098)
(Incremento) decremento delle rimanenze	43	(313)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(24)	8.489
Altre attività e passività correnti	(2.628)	5.529
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	9.916	(5.812)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(749)	(400)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4.859)	(6.169)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	-	(7)
Realizzi in immobilizzazioni materiali	-	518
Altre variazioni attività di investimento	(14.400)	-
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(20.009)	(6.057)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	9.000	-
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(383)	(281)
Erogazione/(rimborso) debiti verso banche a breve termine	135	6.280
Variazione altri crediti/debiti finanziari	(1.828)	(8.347)
(Acquisto) azioni proprie	(187)	(1.005)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	6.738	(3.353)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(3.355)	(15.222)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	19.885	26.663
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	16.530	11.440
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati	1.820	1.736
Imposte sul reddito pagate	-	-

9. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Garofalo Health Care S.p.A., Dott. Luigi Celentano, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 14 maggio 2026

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

(Dott. Luigi Celentano)