

Standard Ethics Rating [<sup>corp</sup>SER]: **EE**  
 Long Term Expected <sup>corp</sup>SER [2y to 3y]: **EE+**

**Issuer:** Garofalo Health Care S.p.A.  
**Listing:** Borsa di Milano  
**ISIN:** IT0005345233  
**Market Capitalisation:** 387,9 Mln EUR  
**Sector:** Health Care  
**Industry:** Health Care and Services  
**Type of rating:** Corporate Standard Ethics Rating [SER]  
**Date:** 12 settembre 2023  
**Expiry Date:** 12 settembre 2024  
**Last action:** 12 settembre 2023  
**Previous SER:** EE- *Outlook Positivo*  
**Type of document:** Rating Report

Level of Compliance

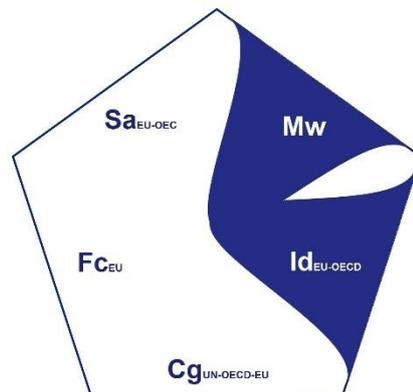


Summary

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

La Società mantiene una costante attenzione all'innovazione e ha rafforzato – nel corso degli anni – il proprio impianto ESG (*Environmental, Social, Governance*). Sono stati individuati obiettivi (soprattutto di natura ambientale) di medio e lungo periodo secondo le indicazioni volontarie Onu, Ocse e Ue. Il sistema di rendicontazione extra-finanziaria appare in linea con le buone pratiche del settore e ampiamente rodato. La *governance* della sostenibilità si è strutturata attraverso *policy* che coprono i principali temi indicati a livello internazionale, supportate da un adeguato sistema di indirizzo, di controllo e di *ESG Risk Management*. Nel 2021, è stato adottato un piano di incentivazione di lungo termine collegato a rating di sostenibilità e alla *performance* energetica e ambientale. Sono stati effettuati anche passi per meglio tutelare gli interessi degli azionisti di minoranza, come la rinuncia del voto maggiorato da parte dell'azionista di controllo. Il Long Term Expected Rating viene elevato da "EE" a "EE+".

Snapshot (adj.)



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 .....	9
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.....	11
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.....	17



## 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 modulistica 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-valorazione 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).

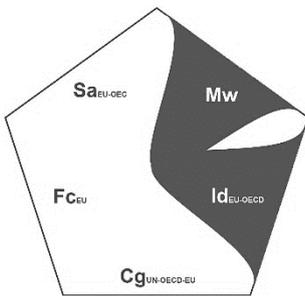
**k = Sustainability at Risk (SaR).** Proiezione statistica.

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

RATING EMESSO

Standard Ethics Rating [<sup>corp</sup>SER]: **EE**  
 Long Term Expected <sup>corp</sup>SER [2y to 3y]: **EE+**

ALGORITMO – VALORI  
 IMMESI (**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 dei fratelli Raffaele, Antonio e Mario Garofalo. Nasce come gruppo di sanità privata accreditata operante prevalentemente nel settore degli acuti attraverso cinque strutture sanitarie.

La società Garofalo Health Care S.p.A. è costituita nel 2000, sotto la guida di Maria Laura Garofalo, attuale Amministratore Delegato del Gruppo. Si avvia così un processo di diversificazione geografica e settoriale guidato da una strategia di crescita per linee interne e linee esterne.

Dal 2018 il Gruppo è quotato su Euronext Milan. Dal 2021 è quotato su Euronext STAR Milan.

La Società rientra nella categoria di erogatori dei servizi pubblici cosiddetti “di interesse generale”.<sup>4</sup>

Il mercato in cui opera GHC è rigidamente **normato**: sono richiesti l'autorizzazione all'esercizio dell'attività sanitaria, l'accREDITamento e l'accordo di *budget* quando necessario.<sup>5</sup>

Al 30 giugno 2023, GHC è presente in **8** regioni del Nord e del Centro Italia dove opera attraverso **33** strutture sanitarie, a cui si aggiungono **4** strutture 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>

Non si registrano partecipazioni rilevanti di GHC in altri gruppi industriali che competono nello stesso mercato.

Non risulta che il Gruppo ricopra una posizione dominante o goda di regimi privilegiati.

In tema di **equa concorrenza**, il Codice Etico del Gruppo si ispira formalmente alle **Linee Guida Ocse destinate alle imprese multinazionali**.<sup>7</sup>

Nel corso del 2022, la Società ha inoltre elaborato le proprie “Linee Guida sulle Operazioni della Società e delle sue Controllate che hanno un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario”.<sup>8</sup>

### 2. CONTRATTI, FINANZIAMENTI E AIUTI PUBBLICI

**Non** risulta che la Società abbia ricevuto aiuti di Stato che abbiano potuto comportare distorsioni all'equa concorrenza o al mercato.

GHC opera costantemente con lo Stato e le Regioni italiane dove sono situate le sue strutture ed è remunerata secondo quanto definito dai piani tariffari specifici.<sup>9</sup>

Tale pratica non è da considerarsi lesiva della concorrenza e rientra nel quadro generale delle norme europee.

<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> Il settore sanitario risulta ben coperto dalla normativa nazionale e regionale e, per alcuni aspetti, specie legati alla concorrenza, anche dalla normativa dell'Unione Europea. Più nel dettaglio, nel caso italiano, le istituzioni sanitarie private (denominate case di cura oppure ospedali privati) 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 ora 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 (ospedali pubblici e istituti di ricovero e cura a carattere scientifico), 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 2023, pp. 5-6.

<sup>7</sup> Il riferimento si estende anche ai temi dell'ambiente e della fiscalità. Fonte: Codice Etico, p. 3.

<sup>8</sup> Fonte: fonte societaria.

<sup>9</sup> Fonte: fonte societaria.

### 3. DISTORSIONI DI MERCATO, FAVORITISMI E CORRUZIONE

Data la tipologia di attività, il risultato economico di GHC **dipende** anche dai rapporti con la Pubblica Amministrazione.

I rischi relativi ai temi di **corruzione**, clientelismo e conflitti di interesse sono vigilati e individuati principalmente nel Codice Etico<sup>10</sup> e nel Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/01 (Modello 231).<sup>11</sup>

A gennaio 2023 è stata adottata la nuova **Policy Anticorruzione** di Gruppo.<sup>12</sup> La Policy si riferisce espressamente a **parametri internazionali**<sup>13</sup> e si basa sul principio della “tolleranza zero” ai fenomeni corruttivi.<sup>14</sup>

Il tema della **fiscalità** è trattato secondo la norma.<sup>15</sup>

### 4. REGOLE INTERNE VOLONTARIE SULLA PROPRIETÀ

GHC è **quotata** all’**Euronext STAR Milan** dal 2021.<sup>16</sup> È componente del Ftse Italia Small Cap.

Al 31 dicembre 2022, il capitale sociale di GHC è di euro **31.570.000,00** ed è diviso in numero **90.200.000** Azioni ordinarie prive del valore nominale.<sup>17</sup>

Il maggior azionista di GHC è Maria Laura Garofalo che detiene (direttamente e indirettamente) il **65,88%** delle azioni con diritto di voto. Segue **Pil 4 S.a.r.l.**,<sup>18</sup> con una quota del **9,19%**. Il resto è flottante.<sup>19</sup>

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

È prevista la **maggiorazione del diritto di voto**. Nel 2021, l’azionista di controllo ha comunicato la rinuncia all’esercizio di tale facoltà.<sup>20</sup>

<sup>10</sup> Il Codice Etico dedica un apposito punto (3.3) ai rapporti con le Pubbliche Amministrazioni e, in particolare, vieta qualsiasi “comportamento, diretto o per interposta persona, volto a influenzare impropriamente le decisioni della Pubblica Amministrazione o ad acquisire trattamenti di favore, anche indiretti (come, per esempio, l’emanazione di un provvedimento a danno di un soggetto concorrente di GHC), nella conduzione di qualsiasi attività aziendale. (...) Tali divieti non possono essere aggirati o elusi attraverso la concessione di sponsorizzazioni e/o l’erogazione di contributi a favore di amministrazioni o enti pubblici, ovvero mediante l’attribuzione di incarichi a persone in qualche modo legate a chi nella Pubblica Amministrazione opera”. Inoltre, data la “natura delle attività svolte da GHC, si specifica altresì che ogni operazione erogata per conto del Servizio Sanitario Nazionale (‘SSN’) deve essere legittima, congrua e adeguatamente documentata, al fine di poter procedere, in ogni momento, all’effettuazione di controlli che consentano di (a) verificarne le caratteristiche e le motivazioni, e (b) individuare i soggetti che hanno autorizzato, effettuato, registrato e verificato l’operazione stessa”. Fonte: Codice Etico, p. 13.

<sup>11</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. Il modello 231 è stato oggetto di un aggiornamento da ultimo nel corso del 2022. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, pp. 72-75.

<sup>12</sup> Si precisa che tale Policy “è stata recepita da tutti gli organi amministrativi delle società controllate e conseguentemente diffusa a tutti i dipendenti del Gruppo”. L’implementazione della Policy include ulteriori attività comunicative verso vari soggetti con cui GHC intrattiene delle relazioni, nonché specifiche attività formative per il personale. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all’Esercizio 2022, p. 77.

<sup>13</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>14</sup> Fonte: Policy Anticorruzione, p. 3.

<sup>15</sup> Con la precisazione che GHC “persegue un comportamento orientato al rispetto della normativa fiscale applicabile e si impegna a interpretarla in modo da osservarne la sostanza oltre che la forma, mantenendo un rapporto trasparente con l’autorità fiscale”. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all’Esercizio 2022, p. 57.

<sup>16</sup> Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, p. 12.

<sup>17</sup> Delle quali “n. 88.254.600 Azioni con diritto di voto semplice e n. 1.945.400 Azioni che hanno maturato la maggiorazione dei propri diritti di voto (...). Delle 88.254.600 Azioni con diritto di voto semplice, n. 1.400.110 hanno diritto di voto sospeso in quanto Azioni proprie detenute dall’Emittente”. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, pp. 12-13.

<sup>18</sup> Società veicolo del fondo Peninsula Investments II S.C.A.

<sup>19</sup> Fonte: sito *corporate*. Relazione sulla Gestione al 31.12.2022, p. 22

<sup>20</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. Per le considerazioni generali sul voto maggiorato si rinvia alla documentazione societaria e all’apposita sezione del sito *corporate*. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, pp. 14-15.

La partecipazione finanziaria dei dipendenti al capitale della Società (**EFPP – Employee Financial Participation**) è prevista per determinate categorie di personale.<sup>21</sup>

La Società non ha emesso *Bond* né sono previste emissioni obbligazionarie con caratteristiche ESG. Non risulta che vi siano strumenti derivati quotati che abbiano come sottostante (*underlying*) le azioni della Società.

#### 5. PROPRIETÀ E CONFLITTI DI INTERESSE

Nessuno tra gli azionisti rilevanti è una pubblica autorità che svolge funzioni di regolamentazione nel mercato di riferimento di GHC.

Il Codice Etico affronta il tema dei **conflitti di interesse**, inclusi quelli derivanti da **relazioni familiari**.<sup>22</sup>

Sia il Codice Etico sia la Policy Anticorruzione<sup>23</sup> trattano le questioni relative agli omaggi, proibendone in linea di principio l'accettazione.<sup>24</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.

Non risultano *policy* o altri documenti di carattere volontario dedicati.<sup>25</sup>

L'organo con funzioni strategiche e di gestione (il Consiglio di Amministrazione) e l'organo con funzioni di controllo (il Collegio Sindacale) sono nominati dall'Assemblea mediante la presentazione di **liste**.<sup>26</sup>

#### 7. REGOLE INTERNE VOLONTARIE PER GLI AMMINISTRATORI

Come indicato nei precedenti Report, il **sistema di amministrazione** e controllo adottato da GHC è quello cosiddetto "**tradizionale**".<sup>27</sup>

Il **Consiglio di Amministrazione (CdA)** è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria.<sup>28</sup>

Il CdA attualmente in carica conta **11** componenti.<sup>29</sup>

La **parità di genere** è raggiunta.<sup>30</sup>

Gli Amministratori che soddisfano i requisiti d'**indipendenza** sono in minoranza.<sup>31</sup> Non risultano presenti e/o previsti rappresentanti dei dipendenti.

<sup>21</sup> Il riferimento è al "*Piano di Performance Share – 2021-2023*", 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*". Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, p. 15.

<sup>22</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>23</sup> Fonte: Policy Anticorruzione, p. 9.

<sup>24</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>25</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>26</sup> Per quanto riguarda il Collegio Sindacale, si segnala che è composto di "*tre membri effettivi e di due supplenti. I sindaci durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica*". I sindaci effettivi attualmente in carica sono Sonia Peron (Presidente), Alessandro Musai e Francesca Di Donato, mentre sono membri supplenti del Collegio Sindacale Andrea Bonelli e Marco Salvatore. Fonti: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, pp. 78-85; sito *corporate*.

<sup>27</sup> Il quale è basato sulla presenza di due organi di nomina assembleare: il Consiglio di Amministrazione (CdA), con funzioni gestionali e strategiche, e il Collegio Sindacale, con funzioni di controllo. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, p. 8.

<sup>28</sup> Esclusi quelli che la legge italiana riserva espressamente all'Assemblea degli azionisti.

<sup>29</sup> Nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2021 e in carica fino all'approvazione al Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, 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, Javier de la Rica, Federico Ferro-Luzzi, Giancarla Branda, Franca Brusco e Nicoletta Mincato. Fonte: sito *corporate*.

<sup>30</sup> Gli Amministratori di genere maschile sono 5, mentre il genere femminile è rappresentato da 6 componenti sugli 11 totali. Fonte: sito *corporate*.

<sup>31</sup> La Società comunica anche all'interno del proprio sito istituzionale i criteri di definizione dell'indipendenza degli Amministratori. Gli Amministratori indipendenti sono 4 sugli 11 totali (in aumento di 1 unità rispetto al precedente esercizio). Si tratta di Federico Ferro-Luzzi, Nicoletta Mincato, Giancarla Branda e Franca Brusco. Fonte: sito *corporate*.

Come già segnalato nel precedente Report, il Consiglio di Amministrazione ha regolarmente istituito al proprio interno il **Comitato Nomine e Remunerazioni**<sup>32</sup> e il **Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità**,<sup>33</sup> entrambi con funzioni istruttorie, propositive e consultive.

Gli Amministratori sono tenuti al rispetto delle previsioni del **Codice di Etico**, il principale strumento contenente norme etico-comportamentali a carattere volontario (*Internal Voluntary Rules*, IVR).

Il Codice Etico di Gruppo si ispira **esplicitamente e formalmente** alle principali **indicazioni internazionali**.<sup>34</sup>

L'**Organismo di Vigilanza** è l'ente, costituito *ad hoc*, di ricezione e controllo delle segnalazioni su presunte violazioni. **Tutte le funzioni della Società** (incluse quelle apicali) sono sottoposte a vigilanza.<sup>35</sup>

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

Non risultano 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>36</sup>

I requisiti di **diversità** nella composizione degli organi di amministrazione e controllo sono stabiliti da un'apposita **policy** di gruppo, aggiornata nel 2022.<sup>37</sup>

I requisiti d'indipendenza degli Amministratori sono definiti dal Testo Unico della Finanza (TUF) e sono quelli previsti dai mercati regolamentati.<sup>38</sup>

I **compensi** dei componenti degli organi di amministrazione e controllo e del *top management* sono rendicontati annualmente e corrisposti sulla base della politica retributiva del Gruppo.<sup>39</sup> Sono attivi **meccanismi d'incentivazione** del personale nelle politiche retributive di lungo periodo legati al raggiungimento di **obiettivi in ambito ESG**.<sup>40</sup>

## 9. DIVULGAZIONE, TRASPARENZA E PARTI INTERESSATE

La reportistica appare adeguata e allineata alle migliori pratiche di settore.

La Società adotta una **rendicontazione extrafinanziaria integrata** secondo i **GRI Standard** del Global Reporting Initiative (GRI), secondo l'**aggiornamento** del 2023, opzione "*in accordance with*".<sup>41</sup>

<sup>32</sup> I componenti del Comitato Nomine e Remunerazioni sono i consiglieri non esecutivi e indipendenti Federico Ferro-Luzzi (Presidente), Giancarla Branda e Franca Brusco. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, p. 51.

<sup>33</sup> I componenti del Comitato Controllo e Rischi e Sostenibilità sono i consiglieri non esecutivi e indipendenti Franca Brusco (Presidente), Federico Ferro-Luzzi e Nicoletta Mincato. Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, p. 63.

<sup>34</sup> Fonti: Codice Etico, p. 3; Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 42.

<sup>35</sup> Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, pp. 74-75.

<sup>36</sup> Si rinvia ai precedenti Report per i dettagli.

<sup>37</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, pp. 3 e ss.

<sup>38</sup> Con la precisazione che i componenti del CdA "*indipendenti in carica alla data della [Relazione di Corporate Governance] hanno dichiarato la loro indipendenza anche ai sensi del Codice di Corporate Governance*". Fonte: Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari – Esercizio 2022, p. 25.

<sup>39</sup> Si veda la Relazione sulla Politica di remunerazione 2023 e sui compensi corrisposti nel 2022, regolarmente pubblicata sul sito *corporate*.

<sup>40</sup> Il riferimento è al "*Piano di Performance Share 2021-2023*" il quale è "*riservato all'Amministratore Delegato, nonché a ulteriori figure chiave della Società e/o del Gruppo individuate a insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della politica in materia di remunerazione adottata dalla Società*". Il peso della componente ESG tra gli obiettivi di *performance* raggiunge il 15%. Fonte: Informativa al pubblico ex Art. 84-bis, comma 5, del regolamento emittenti in tema di piani di compensi basati su strumenti finanziari relativa al Piano di Performance Share 2021-2023, pp. 2 e 4.

<sup>41</sup> Il riferimento è al "*lavoro di revisione svolto dal Global Sustainability Standards Board ('GSSB') – entità operativa indipendente sotto l'egida del Global Reporting Initiative. In considerazione delle modifiche intervenute, GHC ha quindi elaborato la DNF 2022 in coerenza con il nuovo 'Sistema degli Standard GRI', che prevede il rispetto, contemporaneamente, degli Standard di natura generale*".

L'informativa relativa alle attività ecosostenibili in applicazione del **Regolamento (Ue) 2020/852** ("Tassonomia europea") è resa in una sezione dedicata della stessa DNF.<sup>42</sup>

Di recente, GHC ha rinnovato il **sito web istituzionale**, al fine di migliorare ulteriormente la trasparenza e la comunicazione con i propri *stakeholders*.<sup>43</sup>

Il principio **comply or explain** è formalmente richiamato nel Codice Etico.<sup>44</sup>

In tema di controlli interni e gestione dei rischi, il Gruppo si è dotato della **Procedura Enterprise Risk Management**.<sup>45</sup>

Il sistema mira all'identificazione delle criticità e alla mitigazione dei **rischi** anche **ESG**.<sup>46</sup>

Nel corso del 2022 è stata condotta per la prima volta una **mappatura completa** su tutte le strutture del Gruppo, a cui è seguita l'adozione di specifici **Piani di azione**.<sup>47</sup>

## 10. PARTECIPAZIONE E VOTO IN ASSEMBLEA

In base allo Statuto societario, i soci possono partecipare, intervenire e votare a distanza alle assemblee.<sup>48</sup>

Non risultano altri strumenti per agevolare la partecipazione assembleare.

## 11. ASSUNZIONI E SELEZIONE DELLE RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2022, il personale dipendente del Gruppo è rappresentato da **1.907** unità, in aumento rispetto alle **1.862** del 2021.<sup>49</sup>

Nell'ambito dei processi di selezione e gestione delle risorse umane, nonché per gli aspetti retributivi, deve essere assicurato il rispetto dei principi di pari opportunità, merito e non discriminazione, come prescritto dal Codice Etico.<sup>50</sup>

Il Gruppo è inoltre dotato di una **Policy Diversity & Inclusion**, con richiami espliciti alle **indicazioni** e agli **standard internazionali** rilevanti in materia.<sup>51</sup>

Il rispetto di tale Politica è garantito dalla presenza di un canale *ad hoc* per le segnalazioni.<sup>52</sup>

(*indipendentemente dal settore di attività*), degli Standard di settore (previsto ma non ancora pubblicato per il settore healthcare) e degli Standard specifici aventi a oggetto la rendicontazione della sostenibilità economica, ambientale e sociale". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 10.

<sup>42</sup> Denominata "Informativa prevista dal Regolamento Europeo sulla tassonomia delle attività ecosostenibili". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 90 e ss.

<sup>43</sup> Fonte: sito corporate.

<sup>44</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>45</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.; fonte societaria.

<sup>46</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>47</sup> Fonte: fonte societaria.

<sup>48</sup> Così l'Art. 19 dello Statuto societario.

<sup>49</sup> Con la precisazione che "la forza lavoro complessiva del Gruppo si è attestata a 4.110 unità di personale, di cui (...) 2.203 unità relative a liberi professionisti non dipendenti (quali medici, consulenti, psicologi, tecnici sanitari), in crescita rispetto al 2021 anche per effetto dell'acquisizione di GVDR realizzata nel corso dell'anno". Si segnala che il 93% dei dipendenti (contro il 90% del precedente esercizio) è assunto con contratto a tempo indeterminato; il 77% del personale dipendente è di genere femminile. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 67-69.

<sup>50</sup> Fonte: Codice Etico, p. 12.

<sup>51</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>52</sup> Fonte: Policy Diversity & Inclusion, p. 6.

Come previsto dagli obiettivi di sostenibilità del Gruppo, nel 2022 è stata svolta un'**analisi dei processi selettivi** volta a verificare il rispetto del principio di **pari opportunità**.<sup>53</sup>

Nel corso dello stesso anno, GHC ha inoltre condotto per la prima volta un'**analisi del clima interno**.<sup>54</sup>

La formazione è regolarmente erogata.<sup>55</sup>

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

Gli ambiti della salute e della sicurezza sul luogo di lavoro sono affrontati soprattutto con processi volti ad assicurare il rispetto della normativa nazionale applicabile,<sup>56</sup> la quale è piuttosto stringente, con ridotti spazi d'implementazione volontaria.

In ogni caso, tali questioni sono anche trattate dal **Codice Etico**, attraverso la previsione di impegni in materia di azioni **preventive**, il coinvolgimento dei dipendenti nei processi di gestione dei rischi e di efficientamento delle strutture aziendali.<sup>57</sup>

## 13. ADATTAMENTO AI CAMBIAMENTI

Le barriere d'ingresso al mercato di riferimento e la legislazione italiana sono stringenti e riducono l'impatto dei possibili cambiamenti aziendali.

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

## 14. AMBIENTE

La **protezione dell'ambiente** è perseguita in esplicito allineamento alle **Linee Guida Ocse destinate alle imprese multinazionali**.<sup>58</sup>

Nel corso del 2022, la Società ha implementato un **progetto di analisi dell'efficienza energetica** che ha coinvolto tutto il Gruppo.<sup>59</sup> Inoltre ha compiuto concreti progressi verso l'obiettivo dell'approvvigionamento energetico da **fonti rinnovabili**.<sup>60</sup>

Entrambi questi profili sono oggetto di specifici impegni in materia di sostenibilità adottati da GHC.<sup>61</sup>

La strategia ambientale di GHC include la rendicontazione dei consumi<sup>62</sup> e delle emissioni di CO<sub>2</sub>.<sup>63</sup>

<sup>53</sup> Tale verifica "ha riguardato tutte le strutture sanitarie dotate di una Procedura aziendale con riferimento al processo di ricerca e selezione del personale (c.d. 'Procedura HR'), che rappresentano ca. il 93% del totale delle strutture del Gruppo". Si precisa che l'analisi "è stata condotta congiuntamente dal Chief Sustainability Officer e dal Risk Manager, in maniera da integrare 'ESG view' con 'Risk view' (...). L'analisi effettuata ha consentito di evidenziare il rispetto delle pari opportunità nel processo di selezione del personale". Sono stati valutati per concludere positivamente, per esempio, la presenza di una "Procedura HR", il richiamo ai principi del Codice Etico, meccanismi di tracciabilità e *accountability*, il coinvolgimento di soggetti esterni. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 74-75.

<sup>54</sup> L'analisi è avvenuta mediante la somministrazione di un questionario, ha coinvolto oltre la metà dei dipendenti e ha mostrato "un livello di soddisfazione sostanzialmente allineato tra tutte le strutture del Gruppo. Si segnala che l'area della qualità della cura è risultata quella con i più alti livelli di soddisfazione percepiti (punteggio medio di 3.8/5.0)". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 72.

<sup>55</sup> Nel corso dell'esercizio appena concluso "sono state erogate complessivamente 24.818 ore di formazione, di cui 19.106 erogate a personale dipendente e 5.712 ore erogate a personale non dipendente". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 73-74.

<sup>56</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 74.

<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: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 82-84.

<sup>60</sup> Infatti, nel giugno 2023 GHC ha siglato con Iren Mercato S.p.A. (Iren), società del Gruppo Iren attiva nella vendita di energia e servizi, "l'accordo preliminare vincolante (*Term Sheet*) propedeutico alla sottoscrizione di un *corporate Power Purchase Agreement ('PPA')* per la fornitura di energia elettrica da fonte rinnovabile nel periodo 2024-2028 destinata a soddisfare i consumi energetici di GHC. Nell'ambito dell'accordo è previsto che circa il 60% 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)". Tale "operazione consente a GHC di proseguire nel raggiungimento dei propri obiettivi ESG, in virtù di una fornitura 100% rinnovabile certificata tramite Garanzie di Origine". La fornitura prenderà avvio dal 1.1.2024. Fonte: Comunicato Stampa 21.6.2023.

<sup>61</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 32-33.

<sup>62</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 79-80.

<sup>63</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 80-81.

Infine, data l'attività di GHC, particolare attenzione è rivolta al tema della **gestione dei rifiuti**, trattato da specifiche procedure.<sup>64</sup>

## 15. CONSUMATORI E QUALITÀ

Il tema assume rilevanza centrale per GHC, che coerentemente lo tratta in diversi strumenti e in varie declinazioni.<sup>65</sup>

Tale approccio risulta anzitutto dal **Codice Etico**, il quale ribadisce a più riprese il carattere fondamentale della salute come diritto della persona e, dunque, la **centralità del paziente**.<sup>66</sup>

La qualità dei servizi trova comunque riscontro anche per l'accreditamento delle strutture del Gruppo presso il SSN.

Inoltre, alcune strutture del Gruppo sono in possesso della certificazione di qualità ISO 9001.<sup>67</sup>

Nel corso del 2023, la Società ha condotto un'analisi approfondita dei processi di *customer satisfaction* e gestione dei reclami volta alla definizione di *best practices* e di standard elevati di qualità dei servizi.<sup>68</sup>

## 16. SCIENZA E TECNOLOGIA

Il Gruppo si impegna a promuovere l'innovazione, la ricerca scientifica, la formazione e la didattica.<sup>69</sup>

Si osserva che, data la natura dell'attività di GHC, il tema (anche lato investimenti) è strettamente connesso alla questione della **qualità della cura**.<sup>70</sup>

In tale contesto, si segnala anche che dal 2018 in GHC è presente un **Comitato Scientifico**, il quale è composto da professionisti del mondo scientifico e ha funzioni consultive.<sup>71</sup>

Sono infine in previsione a partire dal 2023 delle azioni in ambito **digitalizzazione**<sup>72</sup> e sicurezza informatica.<sup>73</sup>

## 17. COMUNITÀ LOCALI

Lo Statuto sociale di GHC prevede che la Società possa dedurre annualmente dagli utili netti un massimo dell'1%, da destinare a un fondo per fini scientifici e/o benefici. Il Consiglio di Amministrazione dispone in autonomia di questo fondo.<sup>74</sup>

<sup>64</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 2022, pp. 85-86.

<sup>65</sup> 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>66</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); riservatezza (punto 1.8). Fonte: Codice Etico, pp. 3, 6-7.

<sup>67</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 63.

<sup>68</sup> Fonte: fonte societaria. Si segnala che il monitoraggio e la gestione attiva della *customer satisfaction* rientrano tra gli "impegni di sostenibilità" assunti da GHC nella DNF 2022. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 32-33.

<sup>69</sup> Così il punto 1.5 del Codice, che tratta dei valori del Gruppo. Fonte: Codice Etico, p. 6.

<sup>70</sup> Si legge nella DNF relativa al 2022 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 50 milioni a supporto della qualità della cura e delle prestazioni". Fonte Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 59-60.

<sup>71</sup> Istituito dal CdA, tale Comitato "ha l'obiettivo, tra l'altro, di mettere a disposizione dei clinici e dei ricercatori del Gruppo GHC un 'foro' per la condivisione e la sinergia delle loro attività scientifiche; di agire come promotore di indirizzi comuni per la programmazione e presentazione di progetti di ricerca alle agenzie nazionali e internazionali di finanziamento della ricerca medica e dei servizi sanitari; di mappare le eccellenze presenti nelle strutture del perimetro del Gruppo GHC". Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 64.

<sup>72</sup> La digitalizzazione riguarda sia la sfera dei rapporti con i pazienti sia quella dei rapporti col personale. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 65.

<sup>73</sup> Tali aspetti rientrano anche tra gli "impegni di sostenibilità" assunti da GHC nella DNF 2022. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 33.

<sup>74</sup> Così l'Art. 40 dello Statuto sociale.

In continuità con gli esercizi precedenti, anche nel 2022 GHC ha fornito un supporto al sistema pubblico in relazione all'emergenza sanitaria da Sars-Cov-2.<sup>75</sup>

#### 18. BUSINESS PARTNERS

La relazione tra GHC e i propri fornitori trova una prima fonte di disciplina, per entrambe le parti, nel **Codice Etico**.

Infatti, tale Codice vincola, da un lato, gli stessi fornitori.<sup>76</sup> Dall'altro, stabilisce vari obblighi da parte del personale del Gruppo al fine di garantire correttezza, trasparenza e imparzialità nei processi di acquisizione di beni e servizi.<sup>77</sup>

Le procedure di gestione degli acquisti e selezione dei fornitori sono interne a ciascuna struttura, salvo le ipotesi più significative, riservate alla Capogruppo.<sup>78</sup>

La Società rendiconta e pubblica le tempistiche di pagamento ai fornitori.<sup>79</sup>

#### 19. DIRITTI UMANI

Il Codice Etico si ispira 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>80</sup> e dei lavoratori.<sup>81</sup>

#### 20. STRATEGIE EUROPEE E INTERNAZIONALI

La Società persegue formalmente diversi Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (**SDGs**), i quali sono considerati nella Matrice di Materialità.<sup>82</sup>

A partire dalla quotazione (2018) GHC pubblica annualmente i propri **impegni di sostenibilità** nella DNF, dove si dà anche conto del raggiungimento di quelli relativi all'esercizio precedente.<sup>83</sup>

#### 21. CONCLUSIONI (SUMMARY)

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

La Società mantiene una costante attenzione all'innovazione e ha rafforzato – nel corso degli anni – il proprio impianto ESG (*Environmental, Social, Governance*). Sono stati individuati obiettivi (soprattutto di natura ambientale) di medio e lungo periodo secondo le indicazioni volontarie Onu, Ocse e Ue. Il sistema di rendicontazione extra-finanziaria appare in linea con le buone pratiche del settore e ampiamente rodato. La *governance* della sostenibilità si è strutturata attraverso *policy* che coprono i principali temi indicati a livello internazionale, supportate da un adeguato sistema di indirizzo, di controllo e di *ESG Risk Management*. Nel 2021, è stato adottato un piano di incentivazione di lungo termine collegato a rating di sostenibilità e alla *performance* energetica e ambientale. Sono stati effettuati anche passi per meglio tutelare gli interessi degli azionisti di minoranza, come la rinuncia del voto maggiorato da parte dell'azionista di controllo. Il Long Term Expected Rating viene elevato da "EE" a "EE+".

\* \* \*

<sup>75</sup> In particolare, mettendo a disposizione posti letto o altri spazi in diverse strutture. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 64.

<sup>76</sup> I quali rientrano tra i Destinatari. Fonte: Codice Etico, p. 4.

<sup>77</sup> Si veda il punto 3.4. Fonte: Codice Etico, p. 13.

<sup>78</sup> Tra i criteri di selezione dei fornitori vi sono gli aspetti tecnici e qualitativi, inclusi il rispetto dei tempi di consegna e le condizioni economico-finanziarie. In particolare, per i fornitori di beni la valutazione si basa, per quanto applicabile, sull'accertamento e verifica dell'appartenenza a tipologia di fornitura specifica e *leader* del settore, dell'esistenza di un catalogo con indicazione dei prodotti di interesse, della convenienza economica e dei tempi di consegna. Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, pp. 84-85.

<sup>79</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 101 giorni (in leggero aumento rispetto al 2021, che riportava un dato pari a 97 giorni). Fonte: Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2022, p. 35.

<sup>80</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>81</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>82</sup> Fonte: Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario Relativa all'Esercizio 2022, p. 52.

<sup>83</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 2022, pp. 32-33.

#### 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.