



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025



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 2025 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 2024, ai quali si rimanda.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2025.

2. STRUTTURA DEL GRUPPO

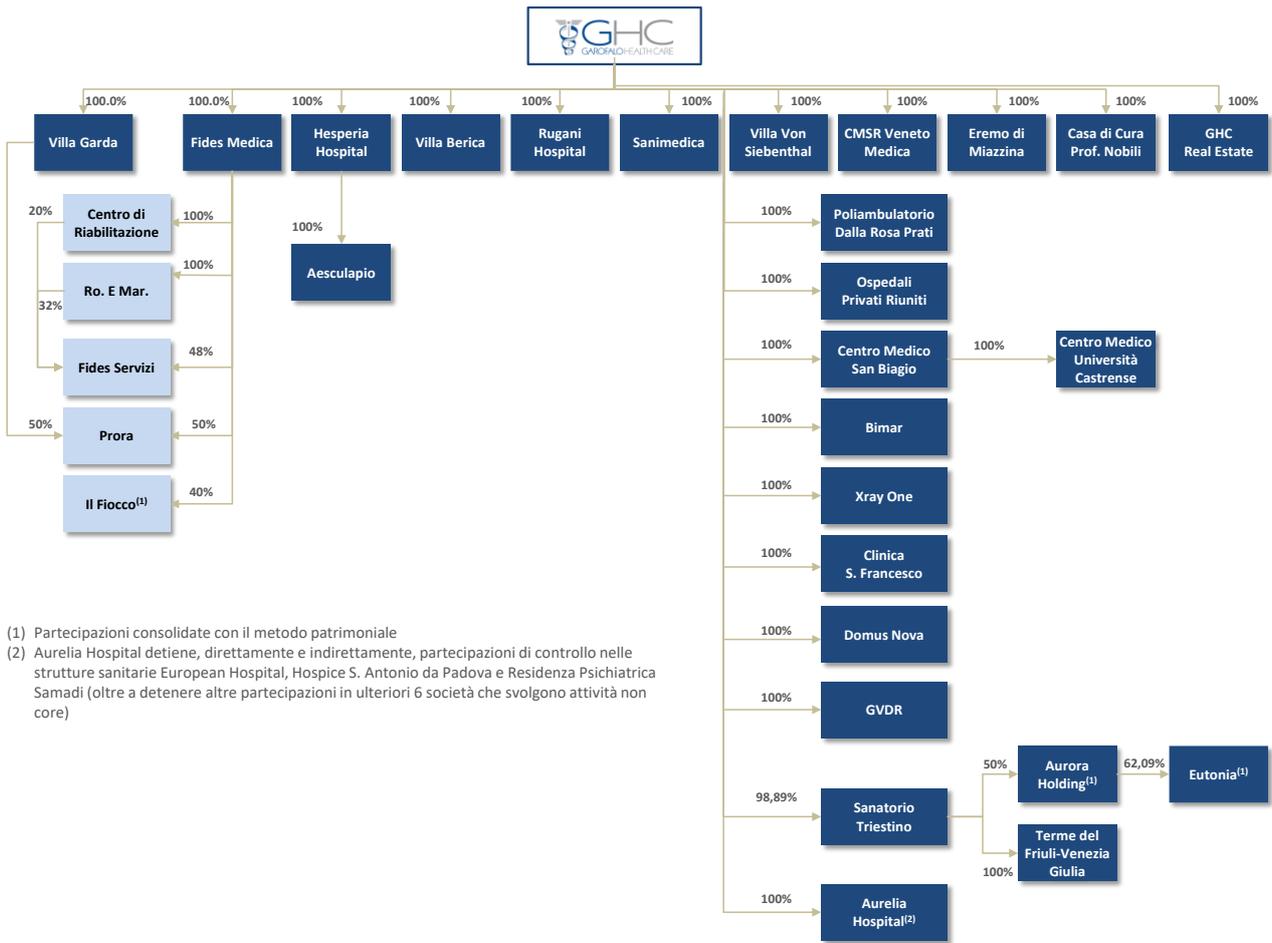
➤ **Panoramica delle strutture sanitarie del Gruppo**

Il Gruppo GHC è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia e alla data del 31 Marzo 2025 opera attraverso 37 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 via prevalente 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 2025, 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:



(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 6 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"> Cardiochirurgia 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 (Reparti "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 37 strutture del Gruppo GHC risultano diversificate per Regioni e per comparto, come di seguito rappresentato.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (24)	Nr. Strutture (37)	N. legal entities (persone giuridiche) (38)	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	Eremo di Miazzina	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	7 ⁽⁶⁾	✓	
	European Hospital	1	1	✓	
	Hospice S. Antonio da Padova	1	1		✓
	Struttura Res. Psichiatrica Samadi	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 Ficco 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., Video 1 S.r.l., Radio IES S.r.l.)

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 relativi al primo trimestre del 2025 posti a confronto con il medesimo periodo del 2024.

Si segnala che il confronto è a parità di perimetro considerando che i risultati di entrambi i trimestri comprendono il pieno contributo di Sanatorio Triestino S.p.A.¹ e del Gruppo Aurelia Hospital; tuttavia, nelle pagine seguenti verrà fornita separata indicazione dei loro risultati per una migliore esposizione dell'andamento gestionale delle ultime due acquisizioni effettuate.

Dati consolidati	2025		2024		2025 vs. 2024	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	128.561	100,0%	126.136	100,0%	2.426	1,9%
Totale costi operativi (escl. Adjustments) ²	(104.769)	-81,5%	(101.064)	-80,1%	(3.705)	3,7%
Op. EBITDA Adjusted	23.792	18,5%	25.072	19,9%	(1.279)	-5,1%
Altri costi ("Adjustments")	(22)	0,0%	(21)	0,0%	(1)	3,0%
Operating EBITDA	23.771	18,5%	25.051	19,9%	(1.280)	-5,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.501)	-5,1%	(5.969)	-4,7%	(532)	8,9%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	399	0,3%	(1.481)	-1,2%	1.880	-126,9%
EBIT	17.669	13,7%	17.601	14,0%	68	0,4%
Oneri finanziari netti	(2.866)	-2,2%	(3.490)	-2,8%	624	-17,9%
Risultato ante imposte	14.803	11,5%	14.111	11,2%	691	4,9%
Imposte sul reddito	(4.643)	-3,6%	(4.022)	-3,2%	(621)	15,5%
Risultato netto	10.159	7,9%	10.089	8,0%	70	0,7%
Risultato di Gruppo	10.079	7,8%	10.059	8,0%	20	0,2%
Risultato di terzi	80	0,1%	30	0,0%	50	164,1%

Analisi dei Ricavi consolidati 2025

Al 31 Marzo 2025 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 128.561 migliaia, in aumento del 1,9% rispetto a Euro 126.136 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2024.

¹ Inclusa la partecipazione di controllo in Terme del Friuli Venezia Giulia s.r.l.

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

L'incremento dei ricavi, pari ad Euro 2.426 migliaia, è riconducibile per Euro 884 migliaia al Gruppo Aurelia, Euro 177 migliaia a Sanatorio Triestino e per Euro 1.365 migliaia alla maggiore produzione delle altre società appartenenti al Gruppo.

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	1Q 2025 Actual	1Q 2024 Actual	1Q25 vs. 1Q24 Euro '000	1Q25 vs. 1Q24 %
Totale	128.561	126.136	2.426	1,9%
<i>di cui Sanatorio Triestino + Aurelia Hospital</i>	<i>30.513</i>	<i>29.452</i>	<i>1.061</i>	<i>3,6%</i>

I maggiori Ricavi del Gruppo Aurelia, pari ad Euro 884 migliaia, derivano principalmente dal nuovo meccanismo di remunerazione previsto dalla Regione Lazio per l'attività di Pronto Soccorso svolta dall'Aurelia Hospital nonché dal buon andamento dell'attività privata svolta dalla European Hospital, solo in parte compensata dalla minore attività in regime di convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale esclusivamente a seguito di una differente pianificazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I Ricavi di Sanatorio Triestino risultano leggermente superiori rispetto all'esercizio precedente prevalentemente per una differente pianificazione delle attività.

I maggiori Ricavi delle altre società appartenenti al Gruppo, pari a Euro 1.365 migliaia, sono dovuti principalmente all'incremento delle prestazioni erogate a pazienti Fuori-Regione a conferma dell'attrattività delle strutture del Gruppo e della crescente domanda di prestazioni sanitarie nel mercato italiano.

Analisi dei Costi operativi consolidati 2025

I costi operativi consolidati registrati nei primi tre mesi del 2025, al netto delle c.d. *Adjustments*, risultano pari a Euro 104.769 migliaia, in aumento di Euro 3.705 migliaia (+3,7%) rispetto a Euro 101.064 migliaia del medesimo periodo del 2024. L'incremento è riconducibile per Euro 1.071 al Gruppo Aurelia, per Euro 298 migliaia a Sanatorio Triestino e per Euro 2.336 migliaia alle altre società appartenenti al Gruppo.

L'aumento dei costi operativi è riconducibile principalmente a un differente mix di produzione, frutto di scelte strategiche che produrranno i loro benefici nei successivi trimestri, nonché a un leggero aumento registrato nel corso del trimestre del costo delle utenze dell'energia.

Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2025

L'Operating EBITDA Adjusted³ consolidato risulta pari a Euro 23.792 migliaia, in decremento del 5,1% rispetto a Euro 25.072 migliaia dei primi tre mesi del 2024. Il decremento di Euro 1.279 migliaia è riconducibile alla dinamica dei costi operativi sopra descritti.

Conseguentemente, il Margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 18,5% rispetto al 19,9% dello scorso esercizio.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	1Q 2025 Actual	1Q 2024 Actual	1Q25 vs. 1Q24 Euro '000	1Q25 vs. 1Q24 %
Op. EBITDA Reported	23.771	25.051	(1.280)	-5,1%
+ costi M&A	22	21	1	3,5%
Op. EBITDA Adjusted	23.793	25.072	(1.279)	-5,1%
<i>di cui Sanatorio Triestino + Aurelia Hospital</i>	<i>3.205</i>	<i>3.513</i>	<i>(308)</i>	<i>-8,7%</i>
Op. EBITDA Reported Margin (%)	18,5%	19,9%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	18,5%	19,9%	-	-

Analisi dell'EBIT Consolidato 2025

L'EBIT al 31 marzo 2025 è stato pari a Euro 17.669 migliaia, in aumento di Euro 68 migliaia (+0,4%) rispetto a Euro 17.601 migliaia del 31 marzo 2024.

³ Adjustments: comprendono ricavi e costi non ricorrenti e costi una tantum (ad es. costi per M&A)

Tale risultato riflette ammortamenti e svalutazioni di competenza del periodo per Euro 6.501 migliaia, in aumento di Euro 532 migliaia rispetto al 31 marzo 2024, più che compensati dalla riduzione della voce "Rettifiche di valore e altri accantonamenti" per Euro 1.880 migliaia per effetto principalmente del rilascio di fondi svalutazione crediti iscritti su crediti incassati nel corso del primo trimestre dell'anno, nonché dei minori accantonamenti netti a fondo rischi (accantonamenti al netto dei rilasci) sulle cause sanitarie.

<i>EBIT consolidato</i> in migliaia di Euro	1Q 2025 Actual	1Q 2024 Actual	1Q25 vs. 1Q24 Euro '000	1Q25 vs. 1Q24 %
Op. EBITDA Reported	23.771	25.051	(1.280)	-5,1%
- <i>Ammortamenti immateriali</i>	(355)	(277)	(78)	28,0%
- <i>Ammortamenti materiali</i>	(6.100)	(5.612)	(489)	8,7%
- <i>Svalutazioni</i>	(45)	(80)	34	-43,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(6.501)	(5.969)	(532)	8,9%
- <i>Accantonamenti fine mandato</i>	(6)	(6)	-	-
- <i>Accantonamenti cause sanitarie</i>	(267)	(1.905)	1.638	-86,0%
- <i>Accantonamenti rischi ASL</i>	(786)	(672)	(114)	17,0%
- <i>Accantonamenti altri rischi</i>	-	(61)	61	-100,0%
+ <i>Rilascio fondi</i>	1.458	1.164	294	25,3%
Rett. di valore e altri accantonamenti	399	(1.481)	1.880	-126,9%
= EBIT	17.669	17.601	68	0,4%
<i>EBIT Margin (%)</i>	13,7%	14,0%	-	-

Analisi del Risultato Netto Consolidato 2025

Il Risultato netto si è attestato a Euro 10.159 migliaia, con un incremento pari ad Euro 70 migliaia rispetto ad Euro 10.089 migliaia dei tre mesi del 2024.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 2.866 migliaia, in diminuzione di Euro 624 migliaia rispetto al 31 marzo 2024 per effetto di un minor costo medio del debito ottenuto anche grazie alle nuove condizioni del finanziamento sottoscritto a luglio 2024 e di imposte pari a Euro 4.643 migliaia in aumento di Euro 621 migliaia rispetto a Euro 4.022 migliaia al 31 marzo 2024.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 31 Marzo 2025, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2024.

Dati consolidati Impieghi	2025	2024	Δ vs 2024
	Marzo	Dicembre	Euro '000
Avviamento	91.542	91.542	-
Immobilizzazioni materiali e immateriali	577.025	576.045	980
Immobilizzazioni finanziarie	2.749	2.760	(11)
I Capitale Fisso	671.316	670.347	969
Crediti Commerciali	147.895	112.842	35.053
Rimanenze	6.387	6.073	313
Debiti Commerciali	(94.898)	(86.408)	(8.489)
Capitale Circolante Netto Operativo	59.384	32.507	26.877
Altre attività/passività	(44.564)	(39.347)	(5.217)
II Capitale Circolante Netto	14.820	(6.840)	21.660
Imposte differite nette	(91.738)	(89.783)	(1.955)
Fondi	(36.725)	(41.555)	4.830
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	557.673	532.169	25.504
IV Indebitamento finanziario netto	214.344	199.025	15.318
Patrimonio netto di terzi	10.829	10.747	83
Patrimonio netto del Gruppo	332.500	322.397	10.103
V Patrimonio Netto	343.329	333.144	10.185
VI Totale Fonti di finanziamento	557.673	532.169	25.504

Il Capitale fisso al 31 Marzo 2025 è pari a Euro 671.316 migliaia, con un incremento di Euro 969 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2024.

Il Capitale circolante netto operativo al 31 Marzo 2025, pari a Euro 59.384 migliaia, registra un incremento di Euro 26.877 rispetto al 31 dicembre 2024, imputabile principalmente all'aumento dei crediti commerciali per Euro 35.053 migliaia, in parte compensato dall'incremento dei debiti commerciali di Euro 8.489 migliaia. L'aumento dei crediti commerciali è riconducibile a diversi fattori, tra cui principalmente: (i) il fisiologico e temporaneo aumento dei crediti derivante dalla maggiore produzione realizzata nel primo trimestre di ogni anno - da incassare nei mesi successivi - rispetto alla produzione dell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente (incassata nel corso del trimestre), (ii) la produzione verso pazienti extra-regione realizzata nell'esercizio precedente superiore ai tetti finanziari e che verrà regolata successivamente alla definizione dei saldi di mobilità interregionali, (iii) temporanei slittamenti nella fatturazione (e corrispondentemente negli incassi) già sanati nel secondo trimestre.

L'aumento delle altre passività nette è imputabile principalmente all'accertamento delle imposte di periodo.

Il capitale circolante netto, quindi, registra un incremento complessivo pari ad Euro 21.660 migliaia per effetto dell'aumento del circolante netto operativo, solo in parte compensato dall'aumento delle altre passività nette.

I fondi al 31 Marzo 2025 registrano un decremento pari ad Euro 4.830 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 da attribuire a: (i) decremento del fondo TFR per complessivi Euro 1.092 migliaia, dovuto principalmente all'andamento dei tassi utilizzati per effettuare l'elaborazione prevista dallo IAS 19 (tasso di rivalutazione più basso rispetto al tasso di attualizzazione); ii) decremento dei fondi rischi per complessivi Euro 3.738 migliaia, derivanti principalmente dagli utilizzi patrimoniali per Euro 4.325 migliaia, relativi alle cause sanitarie (Euro 1.518 migliaia), ai rischi ASL (Euro 1.791 migliaia) ed agli Altri rischi ed oneri (Euro 1.016 migliaia), in parte compensati da accantonamenti netti (eccedenza di accantonamenti sui rilasci) per complessivi Euro 587 migliaia.

Il Capitale Investito Netto al 31 Marzo 2025 si attesta a Euro 557.673 migliaia, con un incremento di Euro 25.504 migliaia rispetto a Euro 532.169 migliaia del 31 dicembre 2024.

Il Patrimonio netto di Gruppo al 31 Marzo 2025 è pari a Euro 332.500 migliaia e registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 10.103 migliaia, riconducibile principalmente al risultato di periodo (Euro 10.079 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 2025 e al 31 Dicembre 2024.

Dati consolidati	2025 Euro '000	2024 Euro '000	Δ vs 2024 Euro '000
A Disponibilità liquide	11.440	26.663	(15.222)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	10.505	5.483	5.022
D Liquidità	21.945	32.146	(10.201)
E Debito finanziario corrente	6.492	5.623	870
F Parte Corrente del debito finanziario non corrente	5.848	1.129	4.718
G Indebitamento finanziario corrente	12.340	6.752	5.588
H Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(9.605)	(25.394)	15.789
I Debito finanziario non corrente	223.949	224.419	(470)
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	223.949	224.419	(470)
M Totale indebitamento finanziario (H + L)	214.344	199.025	15.318

Al 31 Marzo 2025 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 214.344 migliaia, composta da un indebitamento finanziario lordo pari a Euro 236.289 migliaia (Euro 12.340 migliaia di indebitamento finanziario corrente ed Euro 223.946 migliaia di indebitamento finanziario non corrente) e liquidità per Euro 21.945 migliaia.

La PFN registra quindi un incremento di Euro 15.318 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente a seguito dell'aumento del capitale circolante netto commentato nel paragrafo precedente.

4. INVESTIMENTI

4.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel primo trimestre del 2025 il Gruppo ha effettuato investimenti ricorrenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, con l'obiettivo di potenziare la capacità produttiva delle strutture sanitarie e di aggiornare tecnologicamente e funzionalmente apparecchiature e attrezzature mediche, così da garantire elevati standard qualitativi nei servizi offerti ai pazienti.

4.2 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento e riassetto organizzativo

Il Gruppo ha proseguito con investimenti straordinari in immobilizzazioni, nell'ambito di progetti pluriennali di ampliamento e riorganizzazione, mirati a potenziare la capacità produttiva e ad ampliare l'offerta di servizi. Tra gli interventi in corso, avanzano i lavori per il nuovo Centro Cuore Cardiovascolare presso l'Aurelia Hospital e per la realizzazione della nuova Terapia Intensiva all'Hesperia Hospital.

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

Il settore sanitario è caratterizzato da un trend, oramai consolidato, di crescita del fabbisogno assistenziale supportato da un incremento delle risorse stanziare per i prossimi esercizi per il Fondo Sanitario Nazionale e dalla solida crescita della spesa sanitaria privata che ha raggiunto nel 2023 ca. il 26% della spesa totale ed è continuata a crescere nel 2024. In questo contesto GHC risulta ben posizionata, sia a livello geografico che come mix e qualità dei servizi sanitari offerti, per beneficiare sia delle maggiori risorse che saranno assegnate per la riduzione delle liste di attesa che del suddetto trend di espansione della spesa privata.

Alla luce di quanto sopra, il Gruppo prevede di continuare il suo percorso di crescita organica nel 2025, potendo contare anche sul riconoscimento - già avvenuto nei primi mesi dell'anno - di incrementi di budget in particolare a valere sulle strutture di Rugani Hospital (Regione Toscana) e del Gruppo Aurelia (Regione Lazio), che - per il Gruppo Aurelia - afferiscono anche al nuovo meccanismo di finanziamento del Pronto Soccorso.

In aggiunta, si segnala che sono state avviate le interlocuzioni con la Regione Lazio per una revisione delle tariffe dell'attività territoriale, con potenziali conseguenti effetti positivi attesi per le strutture di Villa Von Siebenthal, Struttura Residenziale Psichiatrica Samadi, Hospice S. Antonio da Padova (le ultime due, parte del Gruppo 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>	2025	2024
Avviamento	91.542	91.542
Altre attività immateriali	281.477	281.446
Immobili, impianti e macchinari	294.743	293.790
Investimenti immobiliari	805	810
Partecipazioni	1.370	1.363
Altre attività finanziarie non correnti	1.379	1.398
Altre attività non correnti	1.271	1.394
Imposte differite attive	12.293	14.000
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	684.881	685.741
Rimanenze	6.387	6.073
Crediti commerciali	147.895	112.842
Crediti tributari	6.955	7.361
Altri crediti e attività correnti	7.420	6.054
Altre attività finanziarie correnti	10.505	5.483
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.440	26.663
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	190.602	164.477
TOTALE ATTIVO	875.483	850.218

	Per l'esercizio al 31 marzo	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2025	2024
Capitale sociale	31.570	31.570
Riserva Legale	1.088	1.088
Altre Riserve	289.762	268.037
Risultato dell'esercizio di gruppo	10.079	21.701
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	332.500	322.397
Capitale e riserve di terzi	10.750	10.601
Risultato d'esercizio di terzi	80	146
TOTALE PATRIMONIO NETTO	343.329	333.144
Benefici a dipendenti	14.835	15.927
Fondi rischi ed oneri	21.890	25.628
Debiti Finanziari non correnti	223.949	224.419
Altre passività non correnti	2.161	2.471
Imposte differite passive	104.031	103.783
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	366.866	372.228
Debiti commerciali	94.898	86.408
Debiti Finanziari correnti	12.340	6.752
Debiti tributari	6.547	3.682
Altre passività correnti	51.503	48.004
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	165.288	144.845
TOTALE PASSIVO	532.154	517.074
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	875.483	850.218

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

<i>in migliaia di Euro</i>	Per l'esercizio al 31 marzo	
	2025	2024
Ricavi da prestazioni di servizi	126.578	124.265
Altri ricavi	1.984	1.871
TOTALE RICAVI	128.561	126.136
Costo per materie prime e materiali di consumo	20.421	19.077
Costi per servizi	49.326	47.815
Costi del personale	28.956	28.291
Altri costi operativi	6.089	5.903
TOTALE COSTI OPERATIVI	104.791	101.085
TOTALE EBITDA	23.770	25.051
Ammortamenti e svalutazioni	6.501	5.969
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(399)	1.481
TOTALE AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E ALTRE RETTIFICHE DI VALORE	6.102	7.450
RISULTATO OPERATIVO	17.668	17.601
Proventi finanziari	126	45
Oneri finanziari	(2.993)	(3.535)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.866)	(3.490)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	14.802	14.111
Imposte sul reddito	(4.643)	(4.022)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	10.159	10.089
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	10.079	10.059
Risultato di terzi	80	30

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Marzo	
	2025	2024
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	10.159	10.089
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	6.455	5.890
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	226	109
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondi rischi e oneri	(399)	1.481
- Accantonamenti al netto dei rilasci per fondo svalutazione crediti	45	80
- Interessi da attualizzazione	447	283
- Altre rettifiche di natura non monetaria	2.028	2.610
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	(188)	487
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	2.224	107
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(1.092)	(637)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(4.325)	(1.826)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	(35.098)	(23.827)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(313)	(352)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	8.489	5.053
Altre attività e passività correnti	5.529	4.723
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	(5.812)	4.268
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(400)	(306)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.169)	(4.472)
(Investimenti)/dismissioni di attività finanziarie	(7)	2.300
Realizzi in immobilizzazioni materiali	518	8
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(6.057)	(2.470)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(281)	(784)
Erogazione/(rimborsi) debiti verso banche a breve termine	6.280	1.542
Variazione altri debiti finanziari	(8.347)	(1.565)
(Acquisto) azioni proprie	(1.005)	(77)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(3.353)	(885)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(15.222)	913
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	26.663	22.684
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	11.440	23.597
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati		
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 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 15 maggio 2025

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

(Dott. Luigi Celentano)