



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021



INDICE

ORGANI SOCIALI	4
1. NOTA METODOLOGICA.....	5
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	5
3. ANDAMENTO DEL GRUPPO.....	8
3.1 Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC	8
3.2 Analisi dei Ricavi consolidati 2021	9
3.3. Analisi dei Costi operativi consolidati 2021.....	10
3.4. Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2021.....	10
3.5. Analisi dell'EBIT e dell'EBIT Adjusted Consolidato 2021	10
3.6. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2021	11
4. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC – DATI COMPARATIVI PRO-FORMA.....	11
5. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA.....	12
5.1. Situazione Patrimoniale	12
5.2. Posizione Finanziaria netta	14
6. INVESTIMENTI	15
6.1 Investimenti di natura ricorrente	15
6.2 Investimenti in nuove attrezzature di sviluppo	15
6.3 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento	16
7. INFORMATIVA SUL COVID-19.....	18
8. ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	19
9. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	19
10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	19
11. PROSPETTI CONTABILI	20
12. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	24

Sede legale della Società Garofalo Health Care S.p.A.

Piazzale Delle Belle Arti, n.6 – 00196 Roma (RM)

Dati legali della Società Garofalo Health Care S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 31.570.000(*)

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 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>

(*) iscritto nel Registro delle Imprese il 26 gennaio 2021

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (*)

ALESSANDRO MARIA RINALDI	Presidente
MARIA LAURA GAROFALO	Amministratore Delegato
ALESSANDRA RINALDI GAROFALO	Amministratore
CLAUDIA GAROFALO	Amministratore
GIUSEPPE GIANNASIO	Amministratore
GUIDO DALLA ROSA PRATI	Amministratore
JAVIER DE LA RICA ARANGUREN	Amministratore
GIANCARLA BRANDA	Amministratore Indipendente
FRANCA BRUSCO	Amministratore Indipendente
NICOLETTA MINCATO	Amministratore Indipendente
FEDERICO FERRO-LUZZI	Amministratore Indipendente

COMITATO CONTROLLO RISCHI E SOSTENIBILITA'

FRANCA BRUSCO
FEDERICO FERRO LUZZI
NICOLETTA MINCATO

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

FEDERICO FERRO LUZZI
FRANCA BRUSCO
GIANCARLA BRANDA

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.

DIRETTORE GENERALE (**)

UMBERTO SURIANI

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE (***) DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

LUIGI CELENTANO

(*) Nomina da parte dell'Assemblea degli Azionisti il 30 aprile 2021.

(**) Nominato dal C.d.A. del 1 marzo 2021 con decorrenza 1° Maggio 2021

(***) Nominato dal C.d.A. del 28 ottobre 2021

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 30 Settembre 2021 è regolata dalle disposizioni del Regolamento di Borsa e, in particolare, l'art.2.2.3, comma 3 del Regolamento di Borsa.

I principi contabili utilizzati dal Gruppo sono rappresentati dagli International Financial Reporting Standards adottati dalla Unione Europea ("IFRS") ed in applicazione D.Lg. 38/2005 e dalle 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 2020, ai quali si rimanda.

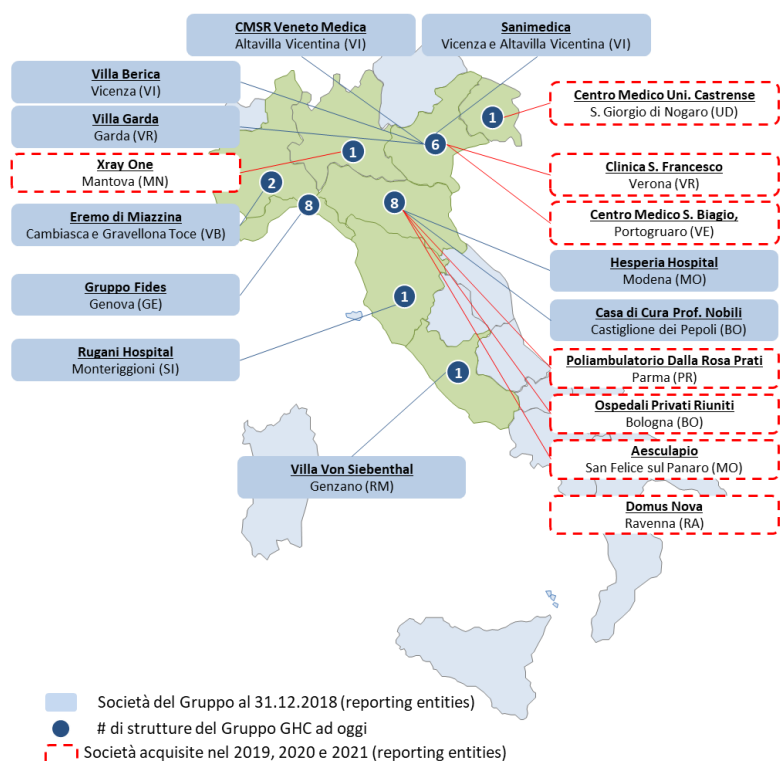
Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2021 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 novembre 2021.

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 30 Settembre 2021 opera attraverso 28 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.

Ghc S.p.A., in data 28 luglio 2021, ha acquistato il 99,5% di Domus Nova S.p.A. cui fanno capo gli ospedali privati polispecialistici Domus Nova e San Francesco di Ravenna, entrambi accreditati con il SSN.

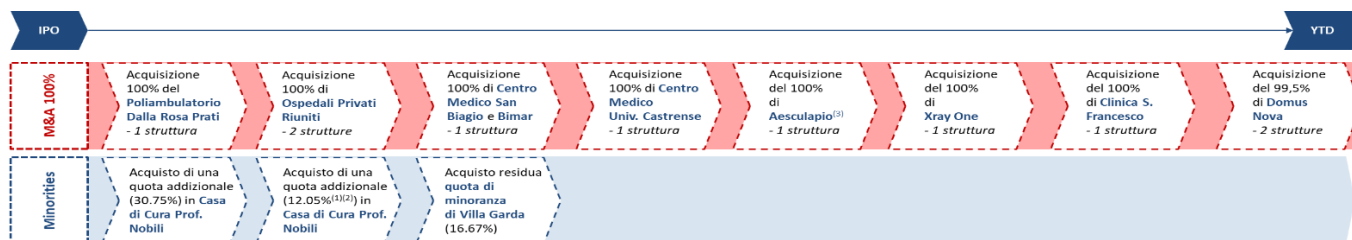


Gruppo GHC – Highlights(*)

28 Strutture sanitarie (+10 vs. IPO)	8 Regioni di attività (+2 vs. IPO)
~1.760 Posti letto (+500 vs. IPO)	~40,7k Ricoveri (+20,7k vs. IPO)
~1,9M Prestazioni ambulatoriali (+0,9M vs. IPO)	~3.670 Dipendenti e collaboratori (+1.870 vs. IPO)
EE- Rating ESG Standard Ethics Investment Grade	78% Dipendenti donna

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

Dall'IPO al 30 Settembre 2021 il Gruppo ha realizzato la sua strategia di crescita esterna, con l'acquisizione di 10 nuove strutture, cui si sono aggiunte operazioni di acquisizione di ulteriori pacchetti di minoranza di società già controllate (Casa di Cura Prof. Nobili e Villa Garda, oggi detenuta al 100%), come di seguito rappresentato.



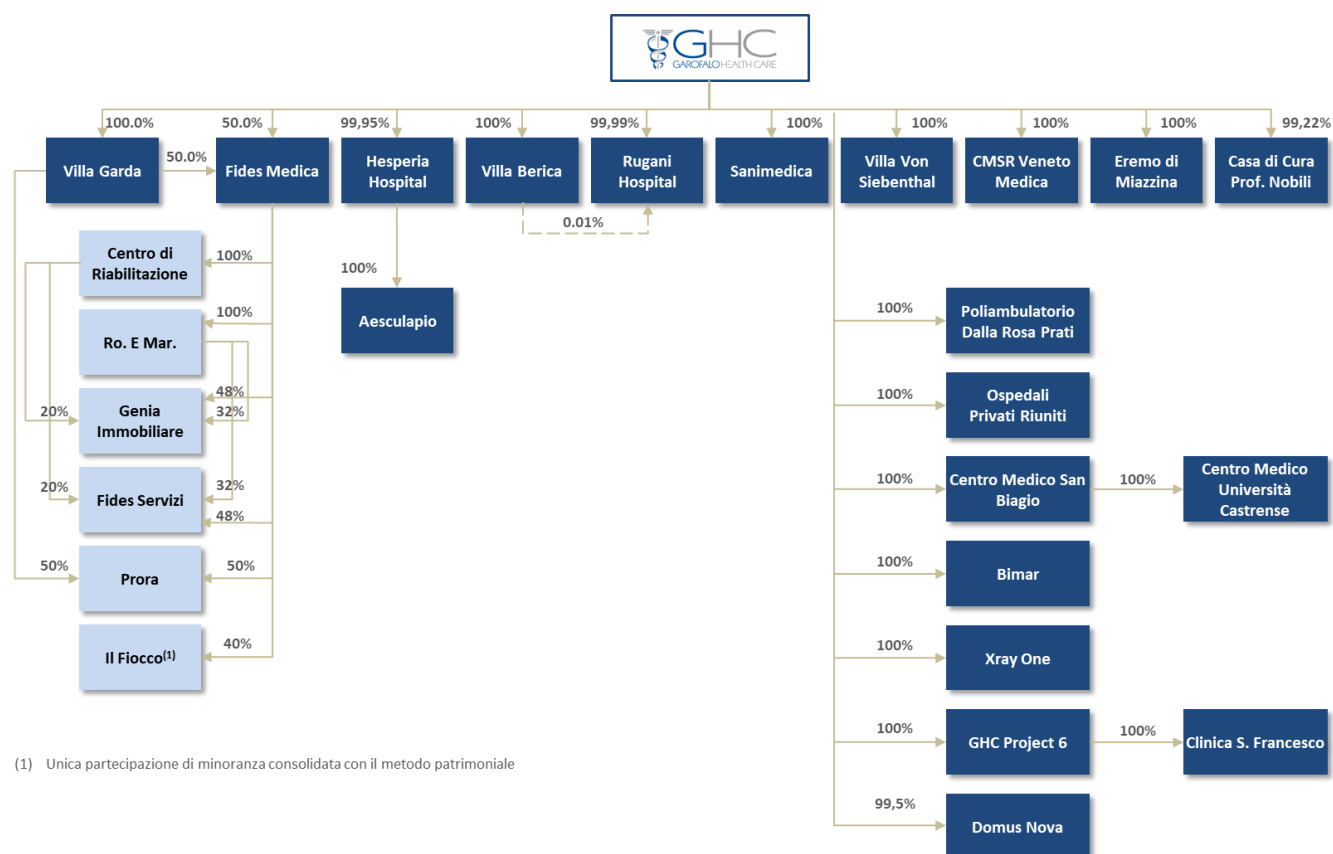
(1) Per una quota complessiva pari al 95,35% del capitale sociale e al 98,8% dei diritti di voto considerando le azioni proprie detenute da Casa di Cura Prof. Nobili

(2) In data 15.01.2020 GHC ha ulteriormente incrementato la sua quota portandola al 99,22% dei diritti di voto

(3) Acquisizione effettuata dalla controllata Hesperia Hospital

➤ Società del Gruppo Garofalo Healthcare

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo GHC al 30 Settembre 2021, 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) Unica partecipazione di minoranza consolidata con il metodo patrimoniale

➤ **Attività del Gruppo per settore**

Il Gruppo è presente attraverso un'unica *business unit* nei seguenti settori⁽¹⁾:

- **"Settore Ospedaliero"**, che può essere suddiviso nei comparti acuzie, post-acuzie e prestazioni ambulatoriali; e
- **"Settore Territoriale e Socio-Assistenziale"**, che può essere suddiviso nei due comparti dei ricoveri in regime residenziale e delle prestazioni ambulatoriali distrettuali.

La seguente tabella offre una sintesi delle principali specialità erogate dal Gruppo distinte per settore e per comparto.

OSPEDALIERO				TERRITORIALE E SOCIO-ASSISTENZIALE	
ACUZIE	POST ACUZIE		PRESTAZIONI AMBULATORIALI	RICOVERI in regime residenziale	PRESTAZIONI AMBULATORIALI DISTRETTUALI
RICOVERI	LUNGODEGENZE	RIABILITAZIONE			
Ampia gamma di specializzazioni nella terapia di pazienti acuti, tra cui: -Cardiochirurgia -Cardiologia (clinica e interventistica) -Ortopedia -Diabetologia -Urologia -Otorinolaringoiatria -Chirurgia Generale -Chirurgia Vascolare -Ginecologia	Ricoveri non temporanei per pazienti affetti da: -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	Trattamenti di riabilitazione, tra cui: - Cardiologica - Neurologica -Neuro-motoria -Nutrizionale -Respiratoria -Fisioterapia	Prestazioni ambulatoriali, consultazioni e servizi di diagnostica, tra cui: -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	Assistenza e trattamenti di patologie specifiche, tra cui: -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 (Reparti "SVP" – Comi Stati Vegetativi Persistenti) ⁽¹⁾ -Disordini psichiatrici e disturbi correlati all'assunzione di sostanze psicoattive	Prestazioni ambulatoriali, consultazioni e servizi di diagnostica erogate da Strutture non ospedaliere, tra cui: -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 -Medicina del Lavoro

⁽¹⁾ Si segnala che in base alla normativa di talune Regioni in cui operano le strutture del Gruppo GHC, alcuni tipi di assistenza possono classificarsi nel Settore Ospedaliero ovvero nel Settore Territoriale e Socio-Assistenziale in modo diverso da quello genericamente identificato in altre Regioni. In particolare, l'assistenza erogata nei confronti di pazienti con disabilità da grave cerebrolesione acquisita (Reparti "SVP" – comi stati vegetativi persistenti) nella Regione Toscana viene identificata nell'ambito del Settore Ospedaliero, mentre nelle Regioni Liguria e Piemonte viene considerata nell'ambito del Settore Territoriale e Socio-Assistenziale. Inoltre, l'assistenza erogata in regime di lungodegenza nelle Regioni Lazio, Toscana, Emilia-Romagna, Veneto e Piemonte viene considerata nell'ambito del Settore Ospedaliero, mentre nella Regione Liguria è considerata nell'ambito del Settore Territoriale e Socio-Assistenziale

Di seguito inoltre sono rappresentate le 28 strutture operative che compongono il Gruppo Garofalo Health Care alla data del 30 Settembre 2021 con indicazione della Regione e del comparto di attività.

Regioni italiane	Nr. Reporting Entities (18)	Nr. Strutture (28)	N. legal entities (persone giuridiche) (24)	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⁾	1	2		✓
	• Clinica S. Francesco	1	1	✓	
Lombardia	• Xray One	1	1		✓
Friuli Venezia-Giulia	• Centro Medico Università Castrense	1	1		✓
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 ⁽²⁾	8 ⁽³⁾	6 ⁽⁴⁾		✓
Lazio	• Villa Von Siebenthal	1	1		✓

(1) Include Centro Medico S. Biagio S.r.l. e Bimar S.r.l.

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

(3) 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. Si segnala che alla data del 30 giugno S. Marta ha temporaneamente interrotto la propria attività per essere sottoposta ad un importante intervento di ristrutturazione, all'esito del quale, ottenuta l'autorizzazione al funzionamento, potrà avviare l'attività che, a tutti gli effetti, si qualificherà come nuova rispetto alla precedente (definitivamente trasferita presso Villa Fernanda)

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

3. ANDAMENTO DEL GRUPPO

3.1 Principali risultati economici del periodo del Gruppo GHC

I risultati al 30 settembre 2021, sebbene abbiano in parte risentito delle attività svolte a supporto del sistema Pubblico – che condizionano il pieno utilizzo della capacità produttiva e una programmazione operativa del tutto ordinata ed efficiente –, evidenziano una significativa crescita sia in termini di ricavi che di Op. EBITDA rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il 2020 è stato infatti caratterizzato, a partire dal mese di marzo, dalle restrizioni all'attività sanitaria introdotte dalle Autorità Locali e Nazionali per contrastare il diffondersi del virus.

Di seguito vengono presentati alcuni indicatori di performance economica, relativi dei primi nove mesi del 2021 posti a confronto con il medesimo periodo del 2020.

Si segnala che i dati di consuntivo del 30 settembre 2021, nel confronto con il 2020, includono il contributo pieno sui nove mesi di X Ray One s.r.l. (contributo di due mesi nel 2020, in quanto acquisita il 23 luglio 2020), il contributo di sei mesi di Clinica San Francesco S.p.A. (acquisita il 9 aprile 2021) ed infine il contributo di due mesi di Domus Nova S.p.A. (acquisita il 28 luglio 2021).

Dati consolidati	9M 2021		9M 2020		2021 vs. 2020	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	198.468	100,0%	146.125	100,0%	52.343	35,8%
Totale costi operativi (escl. costi non core)	(162.302)	-81,8%	(124.976)	-85,5%	(37.325)	29,9%
Op. EBITDA Adjusted	36.166	18,2%	21.149	14,5%	15.017	71,0%
Costi non core ("Adjustments")	(4.139)	-2,1%	(2.828)	-1,9%	(1.311)	46,3%
Operating EBITDA	32.027	16,1%	18.321	12,5%	13.706	74,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(11.125)	-5,6%	(8.388)	-5,7%	(2.737)	32,6%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(1.647)	-0,8%	(1.123)	-0,8%	(524)	46,7%
EBIT	19.255	9,7%	8.810	6,0%	10.446	118,6%
EBIT Adjusted	23.395	11,8%	11.638	8,0%	11.757	101,0%
Oneri finanziari netti	(2.321)	-1,2%	(1.767)	-1,2%	(554)	31,4%
Risultato ante imposte	16.934	8,5%	7.042	4,8%	9.892	140,5%
Risultato ante imposte Adjusted	21.074	10,6%	9.871	6,8%	11.203	113,5%
Imposte sul reddito	(3.871)	-2,0%	(2.190)	-1,5%	(1.681)	76,8%
Risultato netto	13.063	6,6%	4.852	3,3%	8.211	169,2%
Risultato di Gruppo	13.061	6,6%	4.852	3,3%	8.209	169,2%
Risultato di terzi	2	0,0%	0	0,0%	2	n.a.

3.2 Analisi dei Ricavi consolidati 2021

Al 30 Settembre 2021 i ricavi consolidati di GHC sono pari a Euro 198.468 migliaia, in aumento del 35,8% rispetto a Euro 146.125 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio 2020.

L'incremento dei ricavi, pari ad euro 52.343 migliaia, è da ricondurre principalmente al recupero di produttività - in particolare al fatto che i nove mesi in commento sono stati solo parzialmente influenzati dagli effetti della pandemia legata al Covid 19 che invece aveva impattato significativamente il 2020 a causa della sospensione delle attività ambulatoriali ed ospedaliere a partire dal mese di marzo. L'incremento dei ricavi, inoltre, è da correlare anche alla variazione di perimetro per complessivi euro 24.187 migliaia in quanto beneficia del pieno contributo di X Ray one s.r.l. acquisita nel mese di luglio dell'esercizio precedente e del contributo per il periodo aprile-settembre di Clinica San Francesco S.p.A. acquisita il 9 aprile 2021 e del contributo di Domus Nova acquisita il 28 luglio 2021.

L'aumento dei ricavi beneficia inoltre: (i) per euro 1.398 migliaia della parziale compartecipazione del SSN per assorbire il maggior costo del lavoro legato al rinnovo del CCNL con decorrenza dal mese di luglio dello scorso esercizio; (ii) per euro 1.033 migliaia del parziale rimborso degli extra costi covid² sostenuti dal Gruppo.

² Costi una tantum sostenuti dal Gruppo per far fronte all'emergenza Covid-19 e relativi alle spese sostenute per Dispositivi di Protezione Individuali ("DPI"), tamponi / test sierologici, spese di allestimento e gestione delle aree di Triage e dei percorsi dedicati per il distanziamento.

Ricavi consolidati in migliaia di Euro	9M 2021 Actual	9M 2020 Actual	9M21 vs. 9M20 Euro '000	9M21 vs. 9M20 %
Totale	198.468	146.125	52.343	35,82%
di cui rimborso "extra-costi" Covid	1.033	328	705	214,9%
di cui compartecipazione SSR nell'ambito del rinnovo CCNL	1.398	584	814	139,4%
di cui X Ray One + Clinica San Francesco + Domus Nova*	25.323	1.136	24.187	n.a.

* nel 2020 X Ray One contribuisce solo per due mesi

3.3. Analisi dei Costi operativi consolidati 2021

I costi operativi consolidati registrati nell'esercizio 2021, al netto dei costi non ricorrenti e non legati al core business complessivamente pari a Euro 4.139 migliaia, risultano pari a Euro 162.302 migliaia, in aumento di Euro 37.325 migliaia (+29,9%) rispetto a Euro 124.976 migliaia del 2020. I costi non ricorrenti afferiscono principalmente agli oneri sostenuti (al netto dei rimborsi) dalle società del Gruppo per fronteggiare l'emergenza Covid 19 che al 30 settembre 2021 sono pari ad euro 2.391 migliaia.

L'incremento dei costi di produzione dei primi nove mesi del 2021 è da correlare principalmente sia ai maggiori volumi di produzione, sia al maggior costo del personale per effetto principalmente del rinnovo del CCNL del personale non medico dipendente delle strutture sanitarie private che decorrendo dal secondo semestre dell'esercizio precedente ha avuto impatto ma soltanto sul terzo trimestre 2020.

3.4. Analisi dell'Operating EBITDA e dell'Operating EBITDA Adjusted consolidato 2021

Sul fronte della marginalità, l'Operating EBITDA Adjusted⁽³⁾ consolidato si è attestato a Euro 36.166 migliaia, in aumento del 71,0% rispetto a Euro 21.149 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Complessivamente, nei nove mesi del 2021, il margine Operating EBITDA Adjusted del Gruppo si è attestato al 18,2% rispetto al 14,5% del periodo precedente.

Op. EBITDA e Op. EBITDA Adj. consolidati in migliaia di Euro	9M 2021 Actual	9M 2020 Actual	9M21 vs. 9M20 Euro '000	9M21 vs. 9M20 %
Op. EBITDA Reported	32.027	18.321	13.706	74,8%
+ extra-costi Covid (netto rimborsi)	2.391	2.417	-26	-1,1%
+ costi M&A	1.748	411	1.337	325,3%
Op. EBITDA Adjusted	36.166	21.149	15.017	71,0%
di cui X Ray One + Clinica San Francesco + Domus Nova*	4.201	173	4.028	n.a.
Op. EBITDA Reported Margin (%)	16,1%	12,5%	-	-
Op. EBITDA Adjusted Margin (%)	18,2%	14,5%	-	-

* nel 2020 X Ray One contribuisce solo per due mesi

3.5. Analisi dell'EBIT e dell'EBIT Adjusted Consolidato 2021

L'EBIT Adjusted al 30 settembre 2021 è pari a Euro 23.395 migliaia, in aumento di Euro 11.757 migliaia rispetto a Euro 11.638 migliaia del medesimo periodo dell'esercizio precedente 2020 (+101,0%).

Tale valore tiene conto di ammortamenti e svalutazioni del periodo per Euro 11.125 migliaia, in aumento di Euro 2.737 migliaia rispetto al 30 settembre 2020 per effetto principalmente della variazione di perimetro, oltre che rettifiche di valore e altri accantonamenti per Euro 1.647 migliaia, con un incremento di Euro 524 migliaia rispetto al 30 settembre 2020. L'aumento degli accantonamenti è ascrivibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fenomeni: (i) lieve decremento dei rischi sanitari per euro 10 migliaia circa (eccedenza dei rilasci sugli accantonamenti); (ii) maggiori accantonamenti netti per rischi ASL per euro 339 migliaia circa da ricondurre principalmente alle differenze tariffarie

³ Tale indicatore rettifica l'Operating EBITDA per i costi non ricorrenti e non legati al core business

regionali rispetto alla tariffa Unica; (iii) maggiori accantonamenti per altri rischi principalmente di natura giuslavoristica per euro 150 migliaia circa.

3.6. Analisi del Risultato Netto Consolidato 2021

Il Risultato netto si è attestato a Euro 13.063 migliaia, con un incremento pari a Euro 8.211 migliaia rispetto a Euro 4.852 migliaia del 2020.

Tale valore tiene conto di oneri finanziari netti per Euro 2.321 migliaia, in aumento di Euro 554 migliaia rispetto al 30 settembre 2020 ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento e di imposte pari a Euro 3.871 migliaia, in aumento di Euro 1.681 migliaia rispetto al dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente per effetto del maggior risultato ante imposte.

4. PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI DEL PERIODO DEL GRUPPO GHC – DATI COMPARATIVI PRO-FORMA

Al fine di fornire un'adeguata comparabilità dei risultati aziendali del nove mesi del 2021 rispetto a quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente, di seguito sono inoltre stati elaborati su base volontaria anche i dati Pro-Forma⁽⁴⁾ relativi al 30 settembre 2021 e al 30 settembre 2020, ovvero dando effetto retroattivo al 1° gennaio 2021 all'acquisizione di Clinica San Francesco (avvenuta il 9 aprile 2021) e di Domus Nova (avvenuta il 28 luglio 2021) e dando effetto retroattivo al 1° gennaio 2020 all'acquisizione di XRay One (avvenuta il 23 luglio 2020).

⁽⁴⁾ Tali prospetti Pro-Forma sono stati elaborati su base volontaria e non sono oggetto di procedure concordate con la società di revisione in accordo con l'International Standard of Related Services ("ISRS") 4400 emanato dallo IAASB

Dati consolidati	9M 2021		9M 2020		2021 vs. 2020	
	Euro '000	%	Euro '000	%	Euro '000	%
Ricavi	224.624	100,0%	149.479	100,0%	75.145	50,3%
Totale costi operativi (escl. costi non core)	(186.710)	-83,1%	(128.253)	-85,8%	(58.457)	45,6%
Op. EBITDA Adjusted	37.914	16,9%	21.226	14,2%	16.688	78,6%
Costi non core ("Adjustments")	(4.139)	-1,8%	(2.828)	-1,9%	(1.311)	46,4%
Operating EBITDA	33.775	15,0%	18.398	12,3%	15.377	83,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.151)	-5,9%	(8.786)	-5,9%	(4.365)	49,7%
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	(2.528)	-1,1%	(1.123)	-0,8%	(1.405)	125,1%
EBIT	18.096	8,1%	8.489	5,7%	9.607	113,2%
EBIT Adjusted	22.235	9,9%	11.317	7,6%	10.918	96,5%
Oneri finanziari netti	(2.436)	-1,1%	(1.904)	-1,3%	(532)	27,9%
Risultato ante imposte	15.660	7,0%	6.585	4,4%	9.075	137,8%
Risultato ante imposte Adjusted	19.799	8,8%	9.413	6,3%	10.386	110,3%
Imposte sul reddito	(3.941)	-1,8%	(2.015)	-1,3%	(1.926)	95,6%
Risultato netto	11.719	5,2%	4.570	3,1%	7.149	156,4%
Risultato di Gruppo	11.722	5,2%	4.570	3,1%	7.152	156,5%
Risultato di terzi	(3)	0,0%	0	0,0%	(3)	n.a.

Per quanto attiene all'analisi delle variazioni dei principali indicatori di performance, si può far riferimento ai commenti riportati nel precedente paragrafo, in cui è già stata data evidenza del contributo di X Ray One per il 2020 e di Clinica San Francesco e Domus Nova per il 2021.

5. SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

5.1. Situazione Patrimoniale

Si riporta qui di seguito la struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo al 30 Settembre 2021, confrontata con l'analoga situazione al 31 Dicembre 2020.

Dati consolidati Impieghi	2021	2020	Δ vs 2020
	Settembre	Dicembre	Euro '000
Avviamento	122.481	54.438	68.043
Immobilizzazioni materiali e immateriali	342.654	300.261	42.393
Immobilizzazioni finanziarie	1.274	1.164	110
I Capitale Fisso	466.409	355.862	110.547
Crediti Commerciali	62.121	61.411	710
Rimanenze	4.840	3.487	1.353
Debiti Commerciali	(43.329)	(35.857)	(7.472)
Capitale Circolante Netto Operativo	23.632	29.040	(5.408)
Altre attività/passività	(27.543)	(18.245)	(9.298)
II Capitale Circolante Netto	(3.911)	10.795	(14.706)
Imposte differite nette	(40.149)	(42.647)	2.498
Fondi	(29.210)	(23.099)	(6.111)
III Totale Impieghi (CAPITALE INVESTITO NETTO)	393.139	300.911	92.228
IV Indebitamento finanziario netto	137.396	97.691	39.705
Patrimonio netto di terzi	98	66	32
Patrimonio netto del Gruppo	255.645	203.155	52.490
V Patrimonio Netto	255.743	203.221	52.522
VI Totale Fonti di finanziamento	393.139	300.911	92.228

Il Capitale fisso al 30 Settembre 2021 è pari a Euro 466.409 migliaia, con un incremento di Euro 110.547 migliaia rispetto al 31 Dicembre 2020. Tale variazione è da ricondurre a (i) incremento della voce "Avviamento" per euro 68.043 riconducibili per Euro 36.885 migliaia alla società Clinica San Francesco acquisita il 9 aprile 2021 e per euro 31.158 alla società Domus Nova S.p.A acquisita il 28 luglio 2021. Tali valori sono ancora provvisori in quanto la Purchase Price Allocation è ancora preliminare (ii) incremento netto delle "Immobilizzazioni immateriali e materiali", rispetto al 31 dicembre 2020, per Euro 42.393 migliaia. Tale variazione è riconducibile per Euro 28.706 migliaia agli investimenti netti delle immobilizzazioni materiali (di cui euro 15.195 relativi agli immobili strumentali acquistati da parte di GHC Project 6 nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Clinica San Francesco), per Euro 23.639 migliaia alla variazione del perimetro al netto degli ammortamenti del periodo pari ad Euro 10.586 migliaia. Le immobilizzazioni Immateriali registrano complessivamente un incremento netto pari ad euro 663 migliaia.

Il Capitale circolante netto operativo al 30 Settembre 2021 registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2020 pari ad euro 5.408 migliaia. L'incremento dei crediti commerciali, pari ad euro 710 migliaia è l'effetto combinato della riduzione dei crediti del perimetro organico pari ad euro 10.070 migliaia (da ricondurre principalmente ad un fisiologico effetto stagionale dell'attività produttiva che nei mesi estivi si caratterizza per volumi delle prestazioni inferiori agli altri mesi dell'anno) compensato dalla variazione di perimetro pari ad euro 10.780 migliaia. Le rimanenze registrano un incremento di euro 1.353 migliaia ascrivibile principalmente alla variazione di perimetro per complessivi euro 1.132 migliaia. I debiti commerciali registrano un incremento di euro 7.472 migliaia da attribuire interamente alla variazione di perimetro.

Le altre attività e passività registrano un incremento di Euro 9.298 migliaia principalmente ascrivibile ai seguenti effetti: (i) decremento delle altre attività derivante dall'utilizzo del credito Ires della capogruppo per euro 1.560

migliaia circa per il pagamento dei debiti verso l'erario delle società rientranti in Consolidato Fiscale e Nazionale; (ii) incremento delle altre passività per Euro 6.921 migliaia riconducibile sia all'incremento dei debiti verso dipendenti ascrivibile all'aumento del costo del personale correlato ai maggiori volumi di produzione (ad. esempio al maggior ricorso a straordinari ed all'accantonamento ed allo stanziamento del rateo tredicesima) sia all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Clinica San Francesco s.r.l. e di Domus Nova S.p.A., società che contribuisce per gli acconti ricevuti dalla ASL per euro 2.654 migliaia.

Il capitale circolante netto, quindi, registra un decremento netto pari ad Euro 14.706 migliaia per effetto delle variazioni del circolante netto operativo e della variazione delle altre attività e passività descritte in precedenza.

Le imposte differite nette registrano un decremento ascrivibile principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Clinica San Francesco s.r.l. e Domus Nova S.p.A.

I fondi registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 pari ad euro 6.111 migliaia da attribuire a: (i) incremento del fondo TFR per complessivi euro 1.027 migliaia (ii) incremento dei fondi rischi per complessivi euro 5.084 migliaia. Più in dettaglio la variazione dei fondi rischi è da ricondurre ai seguenti effetti combinati: (i) accantonamenti netti (eccedenza di accantonamenti sui rilasci) per complessivi euro 1.655 migliaia, riconducibili principalmente ai rischi sanitari per euro 795 migliaia ed ai rischi ASL per euro 661 migliaia; (ii) alla variazione di perimetro per complessivi euro 5.021 migliaia; (iii) agli utilizzi patrimoniali per euro 1.592 migliaia (relativi per euro 951 migliaia alle cause sanitarie e per Euro 314 migliaia ai rischi ASL).

Il Capitale Investito Netto al 30 settembre 2021 si attesta a Euro 393.139 migliaia, con un incremento di Euro 92.228 migliaia rispetto a Euro 300.911 migliaia del 31 dicembre 2020 dovuto principalmente all'aumento del Capitale fisso pari a Euro 110.547 parzialmente compensato dalla riduzione del Capitale circolante netto e dall'incremento dei Fondi.

Al 30 settembre 2021 la Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo Garofalo Health Care risulta pari a Euro 137.396 migliaia e registra un incremento di Euro 39.705 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020. Tale variazione è ascrivibile principalmente all'effetto combinato dell'aumento di capitale pari ad euro 41.820 migliaia avvenuto nel mese di gennaio 2021 mediante la procedura di accelerated bookbuilding e dell'acquisizione della partecipazione in Clinica San Francesco nonché dei relativi immobili strumentali e della società Domus Nova S.p.A.

Il patrimonio netto di Gruppo al 30 settembre, pari a Euro 255.743 migliaia, evidenzia un incremento rispetto al 31 dicembre 2020 per euro 52.522 migliaia per effetto principalmente dell'operazione di aumento del capitale sociale richiamato in precedenza e del risultato del periodo in commento.

5.2. 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 30 Settembre 2021 e al 31 Dicembre 2020.

	Dati consolidati	30/09/2021 Euro '000	31/12/2020 Euro '000	Δ vs 2020 Euro '000
A	Disponibilità liquide	38.106	24.810	13.296
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	41	41	0
C	Altre attività finanziarie correnti	76	88	-12
D	Liquidità (A+B+C)	38.223	24.939	13.284
E	Debito finanziario corrente	15.773	15.888	-115
F	Parte Corrente del debito finanziario non corrente	32.161	16.894	15.267
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	47.934	32.782	15.152
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	9.711	7.843	1.868
I	Debito finanziario non corrente	127.364	89.522	37.842
J	Strumenti di debito	321	326	-5
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	127.685	89.848	37.837
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	137.396	97.691	39.705

Il debito finanziario corrente al 30 settembre 2021 accoglie passività per contratti di locazione per complessivi euro 4.729 migliaia, mentre al 31 dicembre 2020 la passività risultava essere pari ad euro 3.504 migliaia.

Relativamente al debito finanziario non corrente, la voce al 30 settembre 2021 include un debito per contratti di locazione per euro 22.326 migliaia, mentre il corrispondente importo al 31 dicembre 2020 risulta essere pari ad euro 19.357 migliaia.

Di seguito viene illustrato un commento alle principali variazioni rispetto al 30 settembre 2021 delle voci che compongono la Posizione Finanziaria netta.

Come evidenziato dalla tabella sopra riportata si evidenzia un incremento della Liquidità pari ad euro 13.296 migliaia riconducibile principalmente alla cassa generata nel periodo in esame oltre che alla variazione di perimetro.

L'indebitamento finanziario corrente registra un incremento pari ad Euro 15.152 migliaia riconducibile principalmente alla riclassifica della quota dei finanziamenti non correnti nella quota esigibile entro i prossimi dodici mesi per euro 11.352 migliaia, all'accensione di nuovi mutui per Euro 10.115 migliaia, all'accollo dei mutui per Euro 879 migliaia, alla variazione di perimetro al 30 settembre pari ad Euro 4.074 migliaia al netto del rimborso delle quote in scadenza per Euro 11.153 migliaia.

L'indebitamento finanziario non corrente evidenzia un incremento di Euro 37.837 migliaia ascrivibile principalmente all'accensione di nuovi finanziamenti per Euro 33.286 migliaia, all'accollo di mutui per Euro 5.032 migliaia e alla variazione di perimetro al 30 settembre 2021 per Euro 8.366 migliaia al netto della riclassifica della quota di debito esigibile nell'esercizio successivo per Euro 11.352 migliaia.

6. INVESTIMENTI

6.1 Investimenti di natura ricorrente

Nel corso del 2021 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali di carattere ricorrente finalizzati a sostenere la capacità produttiva delle strutture sanitarie e a realizzare l'adeguamento tecnologico e funzionale delle apparecchiature e attrezzature mediche, condizioni necessarie per mantenere elevati gli standard di qualità dei servizi offerti ai pazienti.

6.2 Investimenti in nuove attrezzature di sviluppo

In aggiunta a quanto sopra, nel corso del 2021 GHC ha proseguito nell'implementazione del piano di Investimenti approvato già nel corso del 2020 dedicati in particolar modo all'acquisto di nuovi macchinari e tecnologia di ultimissima generazione, anche al fine di cogliere tutte le opportunità di sviluppo legate alle crescenti necessità assistenziali, accentuate dall'emergenza Covid-19, rispetto al quale si riportano di seguito alcuni investimenti particolarmente significativi.

a. C.M.S.R. – Risonanza Magnetica Philips Modello 3 Tesla "Ingenia Elition"

La nuova macchina è stata installata con successo ed è in pieno esercizio dall'inizio del 2021.

Tale attrezzatura, utilizzabile anche a scopo di ricerca, si aggiunge alla dotazione tecnologica già presente (2 risonanze magnetiche da 1,5 Tesla, 1 risonanza magnetica articolare e 1 TAC) e permette di soddisfare la sempre maggior richiesta di prestazioni sanitarie oltre che di aumentare l'attrattività nei confronti sia di pazienti provenienti da altre regioni che di pazienti solventi.

L'apparecchiatura in oggetto, sfruttando i vantaggi della tecnologia digitale in termini di qualità e velocità, rappresenta l'ultima evoluzione dei sistemi di risonanza magnetica da 3 Tesla e si caratterizza, oltre che per l'elevata qualità delle immagini, anche per la rapidità di esecuzione degli esami. Ciò la rende l'apparecchiatura d'elezione per esplorare diversi distretti corporei, in particolare in ambito neurologico, per diagnosticare molte malattie del sistema nervoso centrale come alcune forme di demenza e per supportare lo studio dell'epilessia e della sclerosi multipla. La potenza del campo magnetico da 3 Tesla e le soluzioni tecnologiche impiegate possono essere sfruttate altresì anche per migliorare l'accuratezza diagnostica nella valutazione di molte patologie del cuore, nello studio approfondito delle lesioni alla mammella e dell'apparato urogenitale, in particolare nella diagnosi, stadiazione e monitoraggio del carcinoma della prostata.

Questa tecnologia ha consentito a C.M.S.R. di diventare un punto di riferimento per i due centri regionali della Sclerosi Multipla, con cui è stato messo a punto un protocollo di altissima definizione diagnostica ed avviato un trial scientifico nazionale. Inoltre ha reso possibile implementare lo studio dinamico del midollo spinale rendendo la struttura un polo nazionale con provenienza di pazienti da tutta Italia e, in alcuni casi, anche dall'Europa.

b. C.M.S.R. – TAC CARDIO Siemens

La nuova macchina è stata installata con successo e risulta in pieno esercizio dalla metà del secondo trimestre 2021.

Tale attrezzatura rappresenta il gold standard mondiale della strumentazione utilizzata per gli esami cardiovascolari. Dispone di una doppia sorgente radiogena e di un'elevata velocità di rotazione che consente di fare l'esame senza abbassare la frequenza del cuore del paziente e quindi senza dover ricorrere alla somministrazione di farmaci. Inoltre ha una fedeltà di riproduzione dell'immagine molto alta, capace di fornire, in breve tempo, una ricostruzione 3D dell'organo perfettamente corrispondente ad una ripresa "dal vivo".

Dall'installazione ad oggi l'attrezzatura è stata prevalentemente impegnata per soddisfare l'intensa domanda di esami "ordinari", con un livello di qualità decisamente superiore rispetto agli standard, consentendo un risparmio di dose al paziente. L'avvio della nuova attività diagnostica coronarica, che sfrutta a pieno le potenzialità della nuova macchina, è previsto nel mese di ottobre.

c. Villa Berica – Risonanza Magnetica Philips Modello 1,5 Tesla "Ingenia Ambition S"

La nuova macchina è stata installata con successo ed è in pieno esercizio dall'inizio del 2021.

Tale apparecchiatura rappresenta per la struttura un significativo miglioramento tecnologico rispetto alla dotazione esistente in precedenza. La nuova risonanza magnetica, infatti, a differenza delle risonanze 1,5 Tesla tradizionali, è dotata di una tecnologia rivoluzionaria che consente lo svolgimento delle operatività di imaging RM ad altissimo livello, in tempi più rapidi e con maggior comfort per il paziente, oltre che con una spiccata attenzione all'ambiente grazie al fatto di essere "helium free".

L'investimento ha consentito a Villa Berica di effettuare ogni tipo di esame diagnostico ai propri pazienti ricoverati, senza la necessità di indirizzarli altrove, e di accogliere le richieste per qualsiasi tipologia di esame proveniente dal cup locale.

d. Aesculapio – Risonanza Magnetica Philips Modello 1,5 Tesla "Prodiv CS Stellar"

Questa attrezzatura permette di eseguire ogni tipologia di esami RM e di avere un'elevata qualità e posiziona Aesculapio tra le pochissime strutture ambulatoriali private accreditate della provincia di Modena dotate di tale tecnologia. Tale progetto di ampliamento prevede: (i) l'installazione al piano terra della nuova Risonanza Magnetica appena descritta insieme ad una Tac Philips da 16 slices proveniente dalla struttura Villa Berica di Vicenza e (ii) la realizzazione di 5 ambulatori medici e uno spazio per attività di riabilitazione.

Nel corso del 2021 sono stati ultimati i lavori di ampliamento e ristrutturazione dell'area magazzino, assieme alla predisposizione di tutti gli impianti. È stata completata la consegna e l'installazione della nuova Risonanza Magnetica 1.5T, la cui messa in opera è avvenuta nel mese di settembre.

In data 5 ottobre si è tenuta l'inaugurazione dei nuovi spazi.

6.3 Investimenti in immobilizzazioni di ampliamento

Nel corso del 2020 il Gruppo ha effettuato anche investimenti in immobilizzazioni di carattere non ricorrente, nell'ambito di progetti di sviluppo pluriennali e di ampliamento finalizzati ad aumentare la capacità produttiva e a diversificare la tipologia di servizi offerti, di cui di seguito si fornisce una breve descrizione.

a. Ampliamento dell'Istituto Raffaele Garofalo

Il progetto di ampliamento dell'Istituto Raffaele Garofalo di Gravellona Toce, uno dei due presidi presso i quali la società L'Eremo di Miazzina esercita la propria attività, prevede la realizzazione di ulteriori 46 posti letto riabilitativi, estendendo la capacità ricettiva della Casa di Cura dagli attuali 52 a 98 posti letto. Ciò consentirà di soddisfare autonomamente il requisito di 60 posti letto minimi previsti dalla normativa per il mantenimento dell'accreditamento con il Servizio Sanitario Regionale. L'ampliamento permetterà, altresì, di disporre di maggiori spazi da dedicare all'attività ambulatoriale che sarà implementata anche attraverso nuove specialità, per alcune delle quali è già in corso l'iter di accreditamento.

L'operazione sopra descritta consentirà alla società, infine, di concentrare presso la sede storica di Miazzina la propria attività nel Settore Territoriale e Socio-Assistenziale e nel Settore Ospedaliero della lungodegenza, setting assistenziali particolarmente adatti a beneficiare delle peculiari caratteristiche climatiche e terapeutiche della zona in cui è collocata la struttura.

In data 20 ottobre 2021, con provvedimento n. 8389, il Comune di Gravellona Toce ha rilasciato il Permesso di Costruire (PDC), adempimento necessario per avviare le opere di ampliamento.

Dall'emissione del PDC, ai sensi del contratto sottoscritto tra L'Eremo di Miazzina S.r.l e il General Contractor, sono previsti 9 mesi per il completamento delle opere e l'avvio in esercizio.

b. Progetto Santa Marta (c.d. "ex scuola", oggi ridenominato Progetto "Villa Fernanda")

In data 21 ottobre 2020 il Comune di Genova, con provvedimento n. 498, ha autorizzato il trasferimento della Residenza Protetta "Santa Marta" presso la nuova struttura denominata "Villa Fernanda".

Tale struttura, che possiede 70 posti letti disponibili, è entrata in funzione in data 11 novembre 2020. Si evidenzia come al momento, per effetto delle restrizioni logistico-infrastrutturali imposte dalla pandemia, i posti letto utilizzabili siano solo 66.

Contestualmente, liberato l'immobile c.d. "ex Santa Marta", è iniziato il lavoro dei professionisti incaricati della progettazione della nuova struttura, che avrà la disponibilità di 41 posti letto, con un focus dedicato al mercato out of pocket.

Nel mese di aprile 2021 è stato siglato il contratto di appalto per i lavori di ristrutturazione, con conseguente apertura del cantiere ed avvio dei lavori che dovrebbero essere completati entro il mese di aprile 2022.

Si segnala come, alla conclusione del progetto, la controllata Ro. E. Mar. S.r.l. passerà complessivamente da 115 a 161 posti letto, così suddivisi tra le sue 3 strutture: Villa Fernanda (70), Santa Marta (41), Santa Rosa (50).

c. Ampliamento Villa Garda

L'investimento prevede l'ampliamento della struttura attraverso una nuova costruzione. L'ampliamento degli edifici è stato intrapreso al fine di sfruttare al meglio l'accreditamento di ulteriori 10 posti letto, avvenuto nel 2019 ed approvato dalla Giunta Regionale veneta con D.G.R. n. 614 del 14/05/2019.

Tali opere consentiranno inoltre a Villa Garda di aver una maggiore disponibilità di stanze singole da mettere a disposizione soprattutto dei pazienti più fragili offrendo loro miglior comfort e assistenza.

L'investimento prevede altresì la realizzazione dell'Aula Magna per accogliere convegni e congressi medici, la ristrutturazione di alcuni locali interrati da adibire a magazzino e deposito farmaceutico, nonché il rifacimento delle facciate esterne dei due padiglioni principali.

Nel corso del primo semestre 2021 sono stati ultimati tutti i lavori previsti, in particolare la realizzazione della nuova costruzione, la realizzazione dell'Aula Magna (adibita anche a sala polifunzionale), l'intervento sui locali seminterrati e il rifacimento delle facciate.

Successivamente è stata formalizzata alla Regione Veneto la richiesta per ottenere una nuova autorizzazione sanitaria al fine di utilizzare gli spazi della nuova costruzione. L'ottenimento della determina autorizzativa è prevista nel mese di novembre.

7. INFORMATIVA SUL COVID-19

I contenuti dell'informativa riportata di seguito tengono in debito conto le indicazioni fornite da Consob del richiamo di attenzione n. 1 del 16 febbraio 2021 avente ad oggetto "COVID 19 – Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria" nonché le raccomandazioni fornite dall'ESMA nel public statement "Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial Reports" del 20 maggio 2020.

Nel corso del primo semestre dell'anno, alla luce del persistere di una situazione di parziale criticità legata alla diffusione del virus Covid-19, si segnala come tutte le strutture del Gruppo GHC abbiano proseguito nel fornire il loro supporto al sistema pubblico, riuscendo allo stesso tempo a non limitare in modo significativo la propria attività operativa. In particolare, si segnala che:

- la Casa di Cura Prof. Nobili, Rugani Hospital e l'Eremo di Miazzina, in collaborazione con le USL di riferimento, hanno mantenuto aperti i reparti dedicati all'assistenza di pazienti Covid usciti dalla fase acuta della malattia ma ancora positivi al virus (dotati, rispettivamente, di 30, 10 e 32 posti letto). Tali reparti sono stati progressivamente chiusi nel corso del secondo trimestre, in particolare nei mesi di maggio (per la Casa di Cura Prof. Nobili) e giugno (per Rugani Hospital e l'Eremo di Miazzina);
- Ospedali Privati Riuniti di Bologna ha proseguito le attività di supporto al sistema pubblico, anche mettendo a disposizione un reparto dedicato a pazienti Covid. In aggiunta a questo ha inoltre messo a disposizione dell'Istituto Ortopedico Rizzoli delle sedute di sala operatoria per effettuare interventi di ortopedia presso la propria struttura di Villa Regina; A partire da maggio, la struttura ha progressivamente ripreso a svolgere le sue normali attività produttive;
- l'Hesperia Hospital ha proseguito anche per il periodo in oggetto le attività di supporto al sistema pubblico fornite negli scorsi mesi ed ha inoltre messo a disposizione spazi chirurgici all'AOU Policlinico di Modena per le specialità di chirurgia tiroidea ed ortopedica. Ha inoltre messo a disposizione 14 posti letto di medicina per acuti.
- Villa Berica nel mese di Gennaio ha messo a disposizione un reparto di 14 posti letto dedicato a pazienti Covid, poi chiuso nel mese di Febbraio.

I risultati consolidati del Gruppo GHC al 30 settembre 2021 sebbene abbiano in parte risentito delle attività svolte a supporto del sistema Pubblico – che condizionano il pieno utilizzo della capacità produttiva e una programmazione operativa del tutto ordinata ed efficiente -evidenziano un deciso incremento della produttività rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Con riferimento alle poste di Conto Economico dei primi nove mesi del 2021, il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato il sostenimento di costi di natura non ricorrente (c.d. "extra-costi Covid") per l'acquisto dei Dispositivi di Protezione Individuali ("DPI"), tamponi / test sierologici, spese di allestimento e gestione delle aree di Triage e dei percorsi dedicati per il distanziamento, solo in parte rimborsati dalle autorità sanitarie locali.

Con riferimento alle poste di Stato Patrimoniale il Covid-19 ha comportato, a livello consolidato la contabilizzazione di anticipi finanziari erogati, prevalentemente nel corso del 2020, da parte delle principali Regioni nelle quali il Gruppo opera, che hanno riconosciuto alle strutture ospedaliere di GHC, in virtù della situazione di emergenza legata alla diffusione del virus Covid-19, un'anticipazione mensile compresa tra l'80% ed il 100%, a seconda dei casi, della produzione convenzionata regionale ed extra-regionale dell'esercizio precedente oppure dell'accordo di budget. Tali anticipazioni al 30 settembre 2021 risultano pari a ca. Euro 10,5 milioni (comprensivi di Euro 2,6 milioni ca. afferenti la società Domus Nova entrata nel perimetro di consolidamento dal mese di agosto 2021). Non si segnalano fenomeni di ritardo negli incassi per effetto del COVID 19.

8. 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.

9. EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 12 ottobre u.s. la Società ha perfezionato l'operazione di acquisizione della società Studio Schio S.r.l.⁵, una piccola struttura ambulatoriale situata nel Comune di San Donà di Piave (Venezia), di competenza della ULSS 4 Veneto Orientale (la stessa di Centro Medico San Biagio S.r.l., controllata al 100%), autorizzata ed accreditata per la branca di cardiologia (visite ed esami strumentali) con un tetto di spesa di euro 250 migliaia. L'acquisizione è stata perfezionata dalla controllata Centro Medico San Biagio S.r.l. e, immediatamente prima del closing, si è proceduto al rinnovo della governance della società da acquisire, con la nomina del dott. Vincenzo Martino (attuale Presidente e Consigliere Delegato di Centro Medico San Biagio S.r.l.) quale nuovo Amministratore Unico di Studio Schio S.r.l.

10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

In un contesto ancora condizionato dalla diffusione sul territorio nazionale del Covid-19, la campagna vaccinale intrapresa e i provvedimenti deliberati a livello istituzionale a supporto di una celere ripresa stanno sempre più rafforzando un sentimento di maggiore fiducia per una positiva evoluzione della situazione, seppur con l'incognita legata al propagarsi delle varianti del virus.

Assumendo un non peggioramento della situazione pandemica, il Gruppo, che nel corso del 2021 ha proseguito con successo nella propria strategia di crescita per linee esterne realizzando due operazioni di M&A ad aprile e luglio 2021, ritiene di poter registrare anche nell'ultimo trimestre dell'anno volumi di produzione e livelli di marginalità in linea con quanto registrato nel 2019 pre-pandemia, in tutti i comparti in cui opera. Coerentemente con il percorso di sviluppo annunciato sin dall'IPO e concretizzatosi con le acquisizioni conclusesi negli esercizi precedenti, è ragionevole ritenere che prosegua il processo di crescita per vie esterne, in quanto il settore in cui opera il Gruppo GHC presenta importanti opportunità di aggregazione determinate da un mercato ancora frammentato rispetto ad altri paesi europei.

⁵ Studio Schio S.r.l. è una società neo costituita e beneficiaria della scissione della società Studio Cardiologico Dr. Schio Gian Francesco e C. S.a.s.

11. PROSPETTI CONTABILI

PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE

	Per l'esercizio al 30 settembre	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2021	2020
Avviamento	122.481	54.438
Altre attività immateriali	140.792	140.128
Immobili, impianti e macchinari	200.929	159.169
Investimenti immobiliari	934	963
Partecipazioni	866	928
Altre attività finanziarie non correnti	407	236
Altre attività non correnti	1.086	1.199
Imposte differite attive	7.753	5.140
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	475.248	362.200
Rimanenze	4.840	3.487
Crediti commerciali	62.121	61.411
Crediti tributari	3.169	4.995
Altri crediti e attività correnti	3.887	2.822
Altre attività finanziarie correnti	117	129
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.106	24.810
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	112.240	97.654
TOTALE ATTIVO	587.488	459.855

	Per l'esercizio al 30 settembre	Per l'esercizio al 31 dicembre
<i>in migliaia di Euro</i>	2021	2020
Capitale sociale	31.570	28.700
Riserva Legale	471	394
Altre Riserve	210.543	162.280
Risultato dell'esercizio di gruppo	13.061	11.781
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	255.645	203.155
Capitale e riserve di terzi	96	63
Risultato d'esercizio di terzi	2	3
TOTALE PATRIMONIO NETTO	255.743	203.222
Benefici a dipendenti	12.081	11.054
Fondi rischi ed oneri	17.129	12.045
Debiti Finanziari non correnti	127.364	89.522
Altre passività non correnti	326	360
Imposte differite passive	47.903	47.787
Passività per strumenti finanziari derivati non correnti	321	326
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	205.123	161.094
Debiti commerciali	43.329	35.857
Debiti Finanziari correnti	47.934	32.782
Debiti tributari	2.942	1.403
Altre passività correnti	32.417	25.498
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	126.621	95.540
TOTALE PASSIVO	331.745	256.634
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	587.488	459.855

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

	Per l'esercizio al 30 settembre	
<i>in migliaia di Euro</i>	2021	2020
Ricavi da prestazioni di servizi	195.682	144.737
Altri ricavi	2.786	1.389
TOTALE RICAVI	198.468	146.125
Costo per materie prime e materiali di consumo	27.413	20.162
Costi per servizi	83.481	62.111
Costi del personale	46.597	37.645
Altri costi operativi	8.950	7.887
Ammortamenti e svalutazioni	11.125	8.388
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti	1.647	1.123
TOTALE COSTI OPERATIVI	179.213	137.316
RISULTATO OPERATIVO	19.255	8.810
Proventi finanziari	66	12
Oneri finanziari	(2.567)	(1.963)
Risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	180	183
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(2.321)	(1.767)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	16.934	7.042
Imposte sul reddito	3.871	2.190
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	13.063	4.852
Attribuibile a:		
Risultato di gruppo	13.061	4.852
Risultato di terzi	2	-

RENDICONTO FINANZIARIO

In migliaia di Euro	Settembre	
	2021	2020
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato di periodo	13.063	4.852
<i>Rettifiche per:</i>		
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali ed immateriali	11.047	8.362
- Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	503	412
- Accantonamenti per fondi rischi e oneri	1.647	1.123
- Accantonamenti per fondo svalutazione crediti	76	27
- Variazione delle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(181)	(183)
- Variazione delle altre attività e passività non correnti	(92)	15
- Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	341	406
- Pagamenti per benefici ai dipendenti	(774)	(846)
- Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(1.584)	(222)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
(Incremento) decremento crediti commerciali ad altri crediti	9.999	1.651
(Incremento) decremento delle rimanenze	(177)	(398)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	(3.791)	(4.228)
Altre attività e passività correnti	6.158	6.418
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA (A)	36.235	17.388
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(854)	(342)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(19.644)	(4.162)
Realizzi in immobilizzazioni materiali	192	47
Dividendi da collegata	120	188
Acquisizione Xray One al netto della cassa acquisita	-	(12.001)
Acquisizione Clinica San Francesco	(36.562)	-
Acquisizione Domus Nova	(31.119)	-
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(87.868)	(16.269)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Erogazione finanziamenti a medio-lungo termine	43.401	11.380
Rimborso finanziamenti a medio-lungo termine	(12.551)	(8.210)
Erogazione/(rimborso) debiti verso banche a breve termine	(1.388)	(687)
Variazione altri debiti finanziari non correnti	(3.766)	(2.301)
Aumento di capitale e versamento soci	40.937	-
Utilizzo riserva ex art.40	(12)	(40)
(Acquisto) quote di terzi	-	(10)
(Acquisto) azioni proprie	(1.692)	(329)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO/(ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	64.929	(197)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)	13.296	922
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DI PERIODO (E)	24.810	27.763
CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DI PERIODO (F=D+E)	38.106	28.685
Informazioni aggiuntive:		
Interessi Pagati	1.108	1.059
Imposte sul reddito pagate	1.474	1.743

12. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Garofalo HealthCare 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 30 settembre 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 12 novembre 2021

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

(Dott. Luigi Celentano)