

GPI: CRESCITA A DOPPIA CIFRA NEL 2020
RICAVI +12,5%, EBITDA + 24,6%, UTILE NETTO + 25,6%

TECNOLOGIE E SERVIZI STRATEGICI PER IL SOSTEGNO DEI SISTEMI SANITARI

PROPOSTO DIVIDENDO LORDO PARI A 0,50 EURO PER AZIONE

- Ricavi: 271,0 mln Euro, +12,5% (2019: 240,9 mln Euro)
 - *Software e servizi IT*: 102,6 mln Euro, +14,0% (2019: 90,0 mln Euro)
 - *Care e servizi amministrativi*: 132,5 mln Euro, +9,7% (2019: 120,8 mln Euro)
- Ricavi estero: 23,9 mln Euro, +20,0% (2019: 19,9 mln Euro)
- Canoni Ricorrenti: 165 mln Euro, 61% dei ricavi (2019: 155 mln Euro)
- EBITDA: 40,2 mln Euro, +24,6% (2019: 32,2 mln Euro), 16,0% dei ricavi adjusted
- Utile Netto: 12,3 mln Euro, + 25,6% (2019: 9,8 mln Euro)
- PFN: 117,6 mln Euro inclusi circa 30 mln di Euro per M&A (2019: 82,8 mln Euro)
- Proposto dividendo lordo pari a Euro 0,50 p.a. (pay out ≈64%)
- Aggiornati i principali target economico-finanziari 2024 del Piano Strategico Industriale

GPI INVESTOR DAY

La Società incontrerà la Comunità Finanziaria il 14 aprile 2021 alle ore 15:30, attraverso un sistema di Audio Webcast. I *top manager* del Gruppo GPI presenteranno i risultati del FY2020 e l'aggiornamento dei principali *target* economico-finanziari al 2024.

L'evento si terrà in modalità virtuale, per partecipare è richiesta l'iscrizione all'indirizzo <https://investordaybygpi.bitrix24.site/>

Trento, 30 marzo 2021

Il Consiglio di Amministrazione di GPI (GPI:IM), società quotata sul mercato MTA, *leader* nei Sistemi Informativi e Servizi per la Sanità e il Sociale, ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio di esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020, redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Fausto Manzana, Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo Gpi: *«i risultati molto positivi dell'esercizio 2020 confermano Gpi quale partner strategico per il mondo della sanità. In questo particolare periodo di emergenza abbiamo dimostrato che la nostra forza sta nel saper reagire velocemente, operando al fianco delle strutture sanitarie in modo da garantire la continuità dei servizi essenziali per i cittadini. Le nostre proposte sono frutto di una visione della sanità basata su due driver principali: digitalizzazione e territorialità. Il Gruppo Gpi opera per facilitare la trasformazione digitale dei processi sanitari, in modo da renderli più sicuri, efficienti e sostenibili. È una priorità di tutti i paesi e le risorse riservate a tale ambito saranno ingenti. Guardiamo al futuro con fiducia, perché disponiamo delle competenze tecnologiche e di processo necessarie per contribuire a questo importante cambiamento».*

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020

RICAVI

I ricavi sono pari a **271,0 mln Euro**, in crescita del **+12,5%** rispetto a 240,9 mln Euro nel 2019, con un impulso derivante dalla **crescita organica + 6,6%** e dalla crescita per **linee esterne + 5,9%**.

RICAVI PER AREA STRATEGICA DI AFFARI (ASA)

L'**87%** dei ricavi del Gruppo GPI sono realizzati dalle **2 principali Aree Strategiche di Affari (ASA)**:

- **Software e servizi IT**: soluzioni che consentono e agevolano la trasformazione digitale di tutta la Sanità, innovano i processi assistenziali negli ospedali, sul territorio e al domicilio dei pazienti, gestiscono l'intera catena del processo trasfusionale, coadiuvano le attività dell'amministrazione (ERP / HR) e supportano le decisioni dei professionisti del settore sanitario.
- **Care e servizi amministrativi**: servizi amministrativi e di accesso alle cure (CUP, Contact Center) e sistemi completi di telemedicina per la virtualizzazione delle cure che intercettano le nuove domande di salute e che costituiscono un punto di riferimento per quasi 30 milioni di cittadini.

Ricavi per ASA (mln Euro)	2020	%	2019*	%	Var. %
Software e servizi IT	102,6	37,9%	90,0	37,4%	14,0%
Care e servizi amministrativi	132,5	48,9%	120,8	50,2%	9,7%
Altre	35,9	13,2%	30,0	12,5%	19,4%
Totale Ricavi e Altri Proventi Consolidati	271,0	100%	240,9	100%	12,5%

*Ricavi restated a seguito della riclassificazione del business della società Xidera, più coerente con i servizi di accoglienza sanitaria, che pertanto passa dall'ASA Software all'ASA Care (1,7 mln Euro).

L'ASA **Software e servizi IT** è l'area che maggiormente impiega i *driver* tecnologici quali *Big Data & Analytics, Artificial Intelligence, Cloud technology, Internet of things*, in modo da abilitare la gestione dei dati e delle decisioni sempre più in modalità predittiva, registra ricavi pari a **102,6 mln Euro (38% del totale) + 14.0%** rispetto a 90,0 mln Euro nel 2019 (37% del totale).

L'ASA **Care e servizi amministrativi** rappresenta l'area nella quale il Gruppo GPI è *leader* in Italia. I ricavi totali sono pari a **132,5 mln Euro (49% del totale), +9,7%** rispetto a 120,8 mln Euro nel 2019 (50% del totale). Attualmente circa il 50% della popolazione italiana si rivolge a GPI per le proprie esigenze di prenotazione e contatto con le Strutture Sanitarie.

Le **Altre ASA (Automation, ICT, Pay)** contribuiscono positivamente ai risultati registrando complessivamente ricavi pari a **35,9 mln Euro, +19,4%** rispetto a 30,0 mln Euro nel 2019.

RICAVI DA CANONI RICORRENTI

L'analisi dei ricavi per tipologia evidenzia che una quota significativa dei ricavi è generata da **canoni ricorrenti complessivi, pari nel 2020 a 165 mln Euro (61% dei ricavi)**. L'ASA Software e servizi IT riporta ricavi da canoni ricorrenti pari a circa il 42% dei ricavi dell'area; l'ASA Care e servizi amministrativi registra ricavi da canoni ricorrenti pari a circa all'81% dei ricavi dell'area.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi sono prevalentemente generati in Italia, ove si registra una crescita del +11,8%. L'esercizio 2020 registra anche un significativo incremento dei ricavi generati all'Estero, pari a **23,9 mln Euro (8,8% del totale e +20,0%** rispetto a 19,9 mln Euro nel 2019).

Ricavi per area geografica (mln Euro)	2020	%	2019	%
Italia	247,1	91,2%	221,0	91,7%
Estero	23,9	8,8%	19,9	8,3%
Totale Ricavi e Altri Proventi Consolidati	271,0	100%	240,9	100%

RICAVI ADJUSTED

I ricavi adjusted riflettono il valore dei ricavi totali al netto degli importi provvisoriamente conseguiti dalla società, ma di pertinenza delle società mandanti nei raggruppamenti temporanei di impresa. Nel 2020 i ricavi adjusted sono pari a 250,9 mln Euro, in crescita del 12,3% rispetto a 223,3 mln Euro nel 2019.

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

È importante sottolineare che la dinamicità dell'ultimo triennio in termini di ampliamento del perimetro di consolidamento, ha richiesto anche nel corso del 2020 un significativo impegno della struttura commerciale, produttiva e amministrativa volto a ottimizzare il processo di integrazione delle nuove acquisizioni. La tabella seguente evidenzia il contributo in termini di EBITDA delle aree di business.

EBITDA per ASA (mln Euro)	2020	% su ricavi adjusted	2019*	% su ricavi adjusted*
Software e servizi IT	27,3	27,0%	22,1	24,8%
Care e servizi amministrativi	7,4	6,5%	6,4	6,2%
Altre	5,4	15,1%	3,7	12,3%
Totale EBITDA Consolidato	40,2	16,0%	32,2	14,4%

* Restated a seguito della riclassificazione del business della società Xidera sempre più coerente con i servizi di accoglienza sanitaria, che passa dall'ASA Software all'ASA Care.

Il margine operativo lordo (EBITDA), è pari a **40,2 mln Euro** in crescita del **24,6%** rispetto ai 32,2 mln Euro del 2019. L'EBITDA margin è pari al **14,8% dei ricavi** e al **16,0% dei ricavi adjusted**.

UTILE OPERATIVO NETTO (EBIT)

L'utile operativo netto (EBIT) è pari a **18,9 mln Euro**, in crescita del **25,6%** rispetto a 15,1 mln Euro nel 2019, dopo ammortamenti per 20,7 mln Euro che riflettono l'energica politica di investimenti del Gruppo principalmente per le acquisizioni e ulteriormente per l'innovazione continua delle soluzioni tecnologiche e dei servizi offerti al mercato.

RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)

Il risultato ante imposte (EBT) è pari a **13,2 mln Euro** in incremento rispetto ai 12,8 mln Euro nel 2019. La gestione finanziaria registra un impatto da perdite su cambi (EUR/USD) e variazioni negative di attività e passività finanziarie. Gli interessi passivi per finanziamenti e obbligazioni aumentano rispetto all'esercizio precedente passando da 3,4 mln Euro a 4,7 mln Euro.

RISULTATO NETTO

Il risultato netto è pari a **12,3 mln Euro**, in crescita del **25,6 %** rispetto a 9,8 mln Euro nel 2019, dopo imposte di quasi 1 mln Euro (3,0 mln Euro nel 2019). Il peso della gestione fiscale si attesta al 7,3%, in riduzione rispetto al 23,7% del 2019.

La gestione fiscale registra una variazione positiva a seguito del riallineamento dei valori non fiscalmente riconosciuti su alcuni beni, nonché per l'utilizzo dell'agevolazione "*patent box*".

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Il capitale circolante netto è pari a 109,0 mln Euro; l'incremento rispetto a 91,3 mln Euro nel 2019 è correlato principalmente alla crescita dei ricavi, con un impatto sui crediti complessivi per 18,7 mln Euro. I debiti commerciali si riducono di 2,2 mln Euro, mentre il valore del magazzino registra un incremento connesso soprattutto alle realizzazioni dei magazzini automatizzati commissionati e alle giacenze di dispositivi di telemedicina non ancora consegnati al termine dell'esercizio (+1,3 mln Euro).

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è pari a 83,3 mln Euro; alla variazione rispetto al 2019 (72,1 mln Euro) contribuisce principalmente l'Utile generato nell'esercizio. Il Gruppo sta finanziando il proprio Capitale Investito Netto con il 41% di mezzi propri.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta si attesta a 117,6 mln Euro, in aumento di 34,8 mln Euro rispetto al 31/12/2019 (82,8 mln Euro). Il valore della PFN riflette l'impatto delle operazioni di M&A realizzate durante l'anno per un controvalore pari a circa 30 milioni di Euro nonché gli investimenti tecnici (materiali e immateriali) pari a 13,4 mln Euro.

DIPENDENTI

Il numero di dipendenti del Gruppo GPI al 31 dicembre 2020 è pari a 6.111 (5.345 al 31 dicembre 2019), distribuiti tra le numerose sedi sull'intero territorio Italiano e presso le sedi delle controllate estere in Austria, Francia, Germania, Malta, Polonia, Russia, Spagna, USA.

PRINCIPALI RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO GPI S.P.A. AL 31 DICEMBRE 2020

La capogruppo GPI S.p.A. ha registrato ricavi totali per 196,8 mln Euro (+12,6% rispetto a 174,8 mln Euro nel 2019), un EBITDA pari a 24,1 mln di Euro (21,6 mln Euro nel 2019) e un risultato netto pari a 8,6 mln Euro (13,8 mln Euro nel 2019).

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2021, il cui avviso di convocazione è stato pubblicato sul sito internet della società lo scorso 19 marzo e poi, per estratto, sui giornali il giorno successivo, la seguente destinazione dell'utile d'esercizio del Gruppo Gpi pari a Euro 12,3 milioni:

- distribuzione di un dividendo lordo pari ad Euro 0,50 per ogni azione avente diritto (escluse le azioni proprie che risulteranno in portafoglio alla data di stacco cedola);
- la parte rimanente da riportare a nuovo.

A fronte del dividendo che verrà posto in pagamento a partire dal 28 luglio 2021 - data stacco cedola il 26 luglio 2021 e record date il 27 luglio 2021 - il payout ratio risulterà pari a circa il 64% dell'utile consolidato del Gruppo.

DICHIARAZIONE NON FINANZIARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) relativa all'esercizio 2020. Ciò in adempimento del Decreto 254/16, che prevede la *disclosure* delle informazioni sulle politiche applicate e i risultati conseguiti in materia di prevenzione della corruzione, tutela dei diritti umani, gestione del personale e impatti delle attività di carattere sociale e ambientale.

La DNF tratta i temi i più rilevanti per il Gruppo e per i suoi *stakeholders*, definiti attraverso l'analisi di materialità condotta con il contributo del *management*. Particolare evidenza è stata data all'impegno per l'applicazione dei principi etici nella conduzione delle attività aziendali e per l'erogazione di servizi di qualità al pubblico. Emerge un contesto di continuo sviluppo della Società che ha visto la crescita dell'occupazione e il mantenimento del focus sull'innovazione continua di prodotti e servizi.

Il perimetro dei dati e delle informazioni esposte nella DNF di GPI S.p.A comprende le società italiane ed estere facenti parte del Gruppo al 31.12.2020, consolidate integralmente (salvo esclusioni motivate) e copre il triennio 2018-2020.

FATTI DI RILIEVO DEL 2020

Covid-19

L'emergenza sanitaria da Covid-19, che l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha dichiarato pandemia, è stata anche per GPI una situazione tanto inattesa, quanto complessa. Al momento dello scatenarsi dell'emergenza sono subito state individuate le principali priorità sulle quali il Gruppo ha agito prontamente.

Gpi ha seguito con rigore le disposizioni previste dalla normativa vigente in tema di sicurezza della salute. Sono state messe in campo soluzioni volte a creare barriere alla diffusione del virus (es. distanze minime tra le postazioni di lavoro, turni di lavoro in modo da ridurre affollamenti, costanti interventi di sanificazione, contingentamento nell'uso di spazi comuni, ecc.); nel contempo sono state adottate iniziative di revisione dell'organizzazione del lavoro che, oltre a contribuire agli aspetti di sicurezza, hanno garantito la continuità produttiva dei nostri collaboratori. Lo *smart working* è stata ed è tuttora una delle scelte adottate per contribuire alla continuità operativa, offrendo un migliore equilibrio nella dimensione vita/lavoro.

Dal punto di vista del *business*, la risposta di Gpi all'emergenza ha mostrato la capacità del Gruppo di adattarsi e rispondere in maniera efficace e rapida alle esigenze emerse durante la pandemia.

Una risposta che ha dato vita a una serie di soluzioni chiave per affrontare l'emergenza sanitaria quali: sistemi di prenotazione per la gestione di flussi degli ingressi delle persone ai vari servizi pubblici e sanitari, esperienze di adozione pervasiva della **telemedicina** per monitorare i malati a domicilio, ricorso a sistemi di screening per l'erogazione del tampone naso-faringeo, fino ad arrivare ad un sistema di stratificazione della popolazione per definire le priorità di accesso alla vaccinazione anti Covid, adottato dalla regione Val D'Aosta nei primi mesi del 2021. Questo è stato possibile anche e soprattutto grazie all'adattamento di tecnologie e servizi già presenti nel portafoglio prodotti Gpi, a dimostrazione della validità del modello di sanità proposto basato su due principali driver: digitalizzazione e territorialità.

Altri fatti di rilievo:

- in gennaio CERVED ha confermato il rating pubblico di Gpi S.p.A. a "A3.1";
- la neocostituita controllata Medsistemi s.r.l., detenuta al 100% da Gpi, a fine febbraio ha acquistato interamente il ramo d'azienda Consis, azienda operante nel settore dei servizi sanitari ed assistenziali per la progettazione, realizzazione, installazione e manutenzione dei sistemi informatici e telematici ;
- in aprile è stato acquisito il 65,35% (con accordo di "*put and call*" per il trasferimento del residuo 34,65%) di OSLO s.r.l., società specializzata nella fornitura di sistemi direzionali per il settore sanitario pubblico e privato;
- sempre in aprile è stata acquisita la quota di maggioranza, pari al 58,39%, di Umana Medical

Technologies, *start-up* maltese fondata nel 2017, che sviluppa innovative soluzioni non invasive quali i *nanomaterial tattoo sensors* per il monitoraggio da remoto dei parametri vitali;

- a fine maggio sono stati sottoscritti due importanti accordi nel settore software - Blood Management System per l'acquisizione degli asset di Haemonetics, società statunitense quotata al New York Stock Exchange, e per l'acquisizione del gruppo francese Medinfo. Il perfezionamento dell'operazione Haemonetics è avvenuto a luglio attraverso il conferimento degli asset alla neocostituita Gpi USA Inc. L'acquisizione incrementa l'offerta dei prodotti lato donatore e porta in dote più di 100 clienti negli USA;
- in luglio, dando seguito all'esercizio dell'opzione call, Gpi ha acquisito il rimanente 29,7% di Bim Italia S.r.l., entrando così in possesso della totalità delle quote. L'operazione, congiuntamente all'acquisizione di OSLO s.r.l., rientra nel rafforzamento delle capacità di Gpi nel settore dei sistemi informativi direzionali e *business analytics*, settore ad alta marginalità, strategico per la gestione efficiente dei processi sanitari;
- in luglio Sintac s.r.l. e Business Process Engineering s.r.l., società già facenti parti del Gruppo, sono state incorporate in Gpi S.p.A. con decorrenza 1° agosto 2020;
- sempre in luglio, Gpi ha acquisito il restante 60% delle quote della società collegata TBS IT Telematic & Biomedical Services s.r.l., ha avviato l'iter di fusione della stessa nella controllante perfezionandolo poi in novembre;
- in agosto CERVED ha confermato il rating pubblico di Gpi S.p.A. a "A3.1";
- in agosto è stato riaperto il Prestito Obbligazionario "GPI S.p.A. - 3,50% 2019-2025" (v. infra il paragrafo dedicato). Gpi ha collocato presso investitori istituzionali-titoli obbligazionari per ulteriori complessivi nominali 20 mln Euro (prima tranche da 4,5 mln di Euro in settembre e seconda tranche da 15,5 mln di Euro in novembre), concludendo il collocamento con largo anticipo rispetto al termine del 31 dicembre 2020. Le risorse sono principalmente destinate alla prosecuzione dell'attività di M&A e di Ricerca e Sviluppo, in coerenza con le linee guida del Piano Strategico Industriale, con particolare riferimento allo sviluppo internazionale dell'ASA Software;
- in ottobre Gpi ha vinto un'importante gara d'appalto nella regione Basilicata relativa a soluzioni *software* e servizi di *contact center* per la prenotazione delle visite specialistiche e per l'attuazione dell'Agenda Digitale. L'offerta con cui Gpi ha vinto, in raggruppamento temporaneo d'impresa, ammonta a 14,7 milioni di Euro (60% quota Gpi) per una durata di due anni, con la possibilità di rinnovo per altri due;
- in novembre il CdA di Gpi ha deliberato l'adesione al nuovo Codice di *Corporate Governance*, approvato dal Comitato per la *Corporate Governance* di Borsa Italiana e pubblicato il 31 gennaio 2020. L'adozione del nuovo Codice garantisce il costante allineamento delle società quotate alle *best practice* internazionali;
- in dicembre il Gruppo Gpi ha ottenuto 3 mln di Euro di commesse nell'ambito delle attività di gestione multicanale dei servizi di prenotazione delle prestazioni sanitarie in Emilia Romagna, Puglia e Campania che testimoniano una continua espansione anche nei mesi finali di un complesso 2020, segnato profondamente dal Covid-19.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- Nei primi giorni di gennaio Gpi ha perfezionato l'acquisizione del 100% del Gruppo Medinfo, fornitore chiave di soluzioni trasfusionali in Francia e in molti altri paesi. L'acquisizione è parte integrante della strategia di internazionalizzazione del Gruppo Gpi in settori ad alta marginalità quali le soluzioni *software* per il *Blood Management System*. Gpi diviene in questo ambito uno dei principali *player* a livello mondiale, anche grazie alle acquisizioni di Guyot Walser Informatique, sempre in Francia, della spagnola Hemasoft Software S.L. e degli asset di Haemonetics, confluiti in Gpi USA Inc.;
- a gennaio Gpi ha annunciato il perfezionamento dell'acquisizione del rimanente 40% del capitale sociale della controllata Hemasoft Software S.L., capofila dell'omonimo gruppo iberico, divenendone così socio unico, in esecuzione dell'accordo quadro stipulato il 15 settembre 2017;

- a febbraio Gpi, capofila di un RTI, si è aggiudicata una nuova commessa per la gestione quinquennale dei servizi di accoglienza multicanale delle strutture sanitarie della Regione Liguria. L'appalto viene conferito grazie all'alto punteggio ricevuto per la qualità del progetto tecnico, con un'offerta economica pari a 14,95 milioni di Euro (60% Gpi);
- a seguito della pubblicazione dei dati preconsuntivi 2020 avvenuta l'8 febbraio 2021 (ricavi consolidati pari a circa 270 milioni di Euro, EBITDA intorno ai 40 milioni di Euro con l'EBITDA *margin* superiore al 14,5%, Posizione Finanziaria Netta di circa 120 mln di Euro), Cerved Rating Agency ha aggiornato il rating di Gpi confermandolo a "A3.1".

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il momento di difficoltà che ha caratterizzato l'intero anno 2020 a livello globale ha accresciuto la consapevolezza del Gruppo di svolgere un ruolo strategico nel settore della sanità, soprattutto nel nostro Paese. A tale consapevolezza si aggiunge quella di essere operativi in un mercato caratterizzato da un elevato "movimento" che ci pone di fronte sfide importanti per le quali è necessario essere pronti sia in termini di struttura che di proposizione. La pandemia ha reso chiaro quanto la salute sia un bene fondamentale che richiede risposte a livello globale.

In questo scenario il Gruppo Gpi sta garantendo risposte a due forti necessità. La prima di governare le istanze di grandi fasce di popolazione, la seconda di avere soluzioni tecnologiche sempre più efficienti e evolute. L'ASA Care e servizi amministrativi per vocazione è la risposta alla prima necessità, quella di garantire in modo inclusivo semplice e veloce l'accesso alle cure a persone che sono portatori di fragilità, ricorrendo sempre più a tecnologie di tipo digitale. L'ASA Software e servizi IT è la risposta al secondo punto attraverso soluzioni *smart* in grado di rispondere al forte dinamismo dettato dal tempo.

Il valore creato dall'integrazione di queste due Aree di Business è stato essenziale, come ad esempio, per la Regione Lazio che si è distinta, come ben noto, nella gestione della pandemia. L'integrazione tra le soluzioni tecnologiche e il sistema di governance del paziente è il modello che si intende diffondere non solo nel nostro Paese.

La necessità sempre più diffusa nei clienti di gestire alcuni temi strategici della sanità in modo centralizzato, come, ad esempio, l'appropriatezza e la sostenibilità, conforta gli investimenti effettuati dal Gruppo nell'acquisizione di BIM e Oslo Italia. Queste realtà sono in grado di realizzare soluzioni che, a vari livelli in base alle necessità informative, offrono set di indicatori per facilitare l'assunzione di scelte che normalmente sono prese senza informazioni o con informazioni non del tutto veritiere. L'utilizzo di un "cruscotto direzionale" diventerà sempre più fondamentale per il governo delle strategie in sanità.

L'evoluzione dell'area strategica Software vedrà, da un lato, la conferma del contributo che le soluzioni amministrative garantiranno nei prossimi anni, dall'altro la crescita di mercato delle soluzioni di tipo clinico i cui investimenti producono risultati in linea con le previsioni. L'esperienza fatta a Malta è una chiara validazione che le soluzioni prodotte sono in linea con le richieste anche dei clienti più esigenti non solo all'interno del nostro Paese.

Si conferma inoltre la crescita all'estero con particolare riferimento alle linee di prodotto del settore software per il Blood Management System. L'acquisizione degli asset di Haemonetics insieme alla costituzione di GPI USA e l'acquisizione agli inizi del 2021 di Medinfo sono investimenti che rafforzano la strategia di sviluppo in tale ambito. Il mondo Automation è la seconda linea di sviluppo del mercato estero che sta portando risultati; il rallentamento generato dall'effetto Covid ha registrato una inversione di tendenza.

Il 2021 sta dando segnali di ripresa molto interessanti. L'emergenza Covid-19 ha riportato al centro il tema della salute e una quantità straordinaria di risorse economiche (nazionali ed europee) sarà destinata

all'innovazione organizzativa e tecnologica dei sistemi sanitari: investimenti fondamentali per ripensare un servizio sanitario in grado di dare adeguate risposte alle nuove domande di salute e che sia allo stesso tempo sostenibile. Le prospettive delineate aprono nuovi orizzonti, con potenziali di crescita significativi per il Gruppo Gpi, già a partire dall'esercizio in corso.

AGGIORNAMENTO DEI PRINCIPALI TARGET ECONOMICO-FINANZIARI 2024

Il Piano Strategico Industriale 2020 - 2024 del Gruppo Gpi, presentato durante il Gpi Virtual Investor Day del 16 aprile 2020, riportava 3 principali *target* economico-finanziari da raggiungere al 2024 (Ricavi > 290 mln di Euro, EBITDA margin > 15% e PFN $\leq 1 \times$ EBITDA) calcolati mantenendo immutato il perimetro di consolidamento al 31/12/2019.

A seguito dell'attività di M&A e della crescita organica che hanno caratterizzato l'esercizio 2020 nonché dell'avvento della crisi sanitaria innescata dalla pandemia Covid-19, si è provveduto ad aggiornare i *target* sopra menzionati in modo da tenere conto di queste nuove assunzioni, mantenendo immutato l'impianto strategico del piano.

I nuovi *target* per il 2024, a parità di perimetro di consolidamento al 31/12/2020, di cui l'odierno Consiglio di Amministrazione ha preso visione, prevedono:

- Ricavi > 330 mln di Euro
- EBITDA margin > 16,5 %
- PFN $\leq 1 \times$ EBITDA

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE ED EMISSIONI IN SCADENZA

Nel mese di agosto 2020 è stata deliberata la riapertura del prestito obbligazionario "GPI S.p.A. - 3,50% 2019-2025" emesso dalla Società il 20 dicembre 2019, quotato su ExtraMOT-Segmento Professionale, con ulteriori titoli per un importo nominale complessivo fino a massimi 20 mln Euro. In conseguenza dell'emissione degli ulteriori titoli, l'importo nominale complessivo del Prestito Obbligazionario ammonta a 50 mln Euro.

Le Obbligazioni 2019-2025 maturano interessi ad un tasso fisso nominale annuo lordo del 3,5%. Il pagamento degli interessi (il c.d. stacco delle cedole) avviene su base semestrale, in via posticipata. Il Prestito 2019-2025 è stato emesso alla pari a partire dal 20 dicembre 2019 ed alla medesima data ha avuto inizio il godimento. La scadenza delle Obbligazioni 2019-2025 è stata fissata al 20 dicembre 2025 e il rimborso avverrà alla pari e, dunque, al 100% del valore nominale.

Il valore di rimborso, in scadenza nei 18 mesi successivi alla chiusura al 31 dicembre 2020, dei prestiti obbligazionari emessi da Gpi S.p.A., è il seguente:

Valore di rimborso nominale in migliaia di Euro e scadenze

Prestito obbligazionario	Codice ISIN	Giugno 2020	Dicembre 2020	Giugno 2021
GPI S.p.A. - 4,3% 2016 - 2023	IT0005187320	1.500	1.500	1.500
GPI S.p.A. - 3% 2017 - 2022	IT0005312886	5.000	5.000	5.000

Tenuto conto delle scadenze dei finanziamenti in essere, alla luce dei futuri impegni finanziari e allo scopo di disporre di adeguate risorse di cassa per cogliere eventuali opportunità di crescita per linee esterne, la società sta valutando un possibile intervento sull'indebitamento attraverso il ricorso ai mercati di capitale del debito e/o forme di finanziamento bancario.

Con riferimento agli altri punti riportati nell'ordine del giorno dell'Assemblea degli azionisti, oltre alla nomina del Consiglio di Amministrazione, la cui Relazione illustrativa è già stata pubblicata, si segnala quanto segue:

RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto all'aggiornamento della Politica di Remunerazione che sarà sottoposta al voto vincolante degli azionisti.

PROPOSTA DI RINNOVO DELL'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE

Essendo venuti a mancare i motivi che avevano indotto lo scorso anno alla sospensione degli acquisti di azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno riproporre alla approvazione degli azionisti la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, come di seguito specificato.

- a) effettuare operazioni di investimento e costituzione di magazzino titoli;
- b) sostenere la liquidità delle azioni ordinarie GPI in modo da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitare movimenti dei prezzi anomali, nonché regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi;
- c) utilizzare le azioni proprie al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria riservata agli amministratori e ai dipendenti della Società e/o delle società dalla stessa direttamente o indirettamente controllate, sia mediante la concessione di opzioni di acquisto, sia mediante l'attribuzione gratuita di azioni (c.d. piani di *stock option* e di *stock grant*);
- d) acquisire azioni proprie da utilizzare per operazioni sul capitale o altre operazioni in relazione alle quali si renda necessario o anche solo opportuno procedere all'acquisto, allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari da realizzarsi mediante cessione, permuta, conferimento o altro atto di disposizione e/o utilizzo anche a seguito di acquisizioni e/o accordi commerciali con *partner* strategici.

La richiesta di autorizzazione comprende altresì la facoltà di compiere ripetute e successive operazioni di acquisto e vendita (o altri atti di disposizione) di azioni proprie su base rotativa, anche per frazioni del quantitativo massimo autorizzato, di modo che il quantitativo di azioni oggetto del proposto acquisto e nella titolarità della Società non ecceda i limiti previsti dalla legge e dall'autorizzazione dell'Assemblea.

La proposta prevede la richiesta dell'autorizzazione per l'acquisto di azioni ordinarie proprie sino a concorrenza di una percentuale massima del 2,5% delle azioni per tempo in circolazione, prive di valore nominale, considerate le azioni proprie già acquistate e non ancora alienate in esecuzione delle precedenti deliberazioni assembleari.

Gli acquisti di azioni proprie riferiti al perseguimento delle finalità indicate alle lettere (a), (b), (c) e (d) che precedono, dovranno essere effettuati per un corrispettivo, comprensivo degli oneri di acquisto, non inferiore nel minimo di oltre il 15% e non superiore nel massimo di oltre il 15% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie GPI registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente a quello in cui viene effettuato l'acquisto.

L'autorizzazione per l'acquisto di azioni proprie viene richiesta per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data della presente deliberazione assembleare, mentre l'autorizzazione all'alienazione, disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie attualmente in portafoglio e di quelle che saranno eventualmente acquistate viene richiesta, in assenza di vincoli normativi al riguardo, senza limiti temporali.

MODIFICHE STATUTARIE

Le modifiche statutarie proposte hanno lo scopo di:

- recepire:
 - l'avvenuta conversione automatica, efficace dal 6 maggio 2019, delle n. 61.320 "Azioni speciali di Categoria «C»" mediante l'eliminazione dallo statuto di ogni riferimento, ormai desueto, alle "Azioni speciali di Categoria «C»" e l'aggiornamento del testo, laddove necessario;
 - le modifiche introdotte all'art. 83-duodecies del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 in tema di identificazione degli azionisti;
- eliminare il numero minimo di candidati richiesto per la presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione, rendendo così più agevole la presentazione delle liste alla minoranza.
- introdurre le necessarie modifiche conseguenti alle nuove disposizioni introdotte in tema di quote di genere.

La Società ritiene che, in relazione alle modifiche statutarie proposte, ai sensi della normativa vigente, non sussistono i presupposti per il diritto di recesso degli azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine verificato, con esito positivo, la sussistenza in capo a 2 dei suoi amministratori dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina e dal D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 nonché il numero degli incarichi ricoperti dai medesimi e la sussistenza dei requisiti di indipendenza, professionalità e onorabilità in capo ai componenti il Collegio sindacale.

DOCUMENTAZIONE ASSEMBLEA AZIONISTI 2021

Si ricorda che, in ottemperanza alla normativa vigente, la documentazione assembleare sarà disponibile nei termini di legge, presso la sede legale, sul sito internet della Società all'indirizzo <https://www.gpi.it/investors/eventi/> (sezione Assemblee-2021) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1INFO" (www.1info.it), in particolare:

- entro il giorno 31 marzo 2021 le Relazioni, comprensive delle relative proposte deliberative, relative all'approvazione del bilancio dell'esercizio ed alla destinazione dell'utile;
- entro il giorno 8 aprile 2021 la Relazione finanziaria annuale e gli altri documenti previsti dall'art. 154-ter, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, unitamente alla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario;
- entro il giorno 9 aprile 2021 le Relazioni illustrative concernenti la Politica di Remunerazione, l'Acquisto di azioni proprie nonché quella illustrativa delle proposte di modifica statutaria.

INTEGRAZIONE CALENDARIO EVENTI SOCIETARI 2021

A integrazione di quanto comunicato il 28 gennaio 2021 e il 3 febbraio 2021, si informa che il calendario annuale degli eventi societari 2021 si completa con un nuovo appuntamento:

14 Aprile 2021 – Gpi Investor Day

Presentazione risultati FY2020 e aggiornamento principali *target* economico-finanziari 2024.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Federica Fiamingo, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

GRUPPO GPI

Gpi è il partner di riferimento per il software, le tecnologie e i servizi dedicati alla Sanità, al Sociale e alla Pubblica Amministrazione. Nata oltre 30 anni fa a Trento, Gpi è cresciuta grazie a significativi investimenti in M&A (in Italia e all'estero) e in R&S, svolta in partnership con le principali università e centri di ricerca italiani con l'obiettivo di trasferire le conoscenze scientifiche, tecnologiche, funzionali e di processo applicate ai settori e-health, e-welfare, well-being.

Grazie anche alle soluzioni e alle competenze acquisite dalle società entrate a far parte del suo ecosistema, il Gruppo è riuscito a tradurre le necessità emergenti dal mondo sanitario in soluzioni tecnologiche all'avanguardia e in nuovi modelli di servizio in grado di ottimizzare i processi di prevenzione, diagnosi e cura, migliorando la qualità della vita delle persone.

L'offerta combina competenze specialistiche in ambito IT e capacità di consulenza e progettazione che consentono di operare in differenti aree di business: Software, Care, Automation, ICT e Pay.

La Società ha chiuso il 2019 con ricavi consolidati pari a 241 mln di Euro, oltre 5.300 dipendenti e più di 2.200 clienti distribuiti in oltre 60 paesi.

Gpi ha fatto il suo ingresso in Borsa Italiana nel 2016 (segmento AIM) ed è passata sul mercato MTA nel 2018.

ISIN azioni ordinarie: IT0005221517 - ISIN "Warrant GPI SpA": IT0005221475

Comunicato consultabile su www.gpi.it e www.1info.it

CONTATTI

Investor Relations

GPI | Fabrizio Redavid, Lorenzo Giollo | investor.relations@gpi.it | T: +390461381515 | Via Ragazzi del '99, 13 - 38123 Trento

Media Relations

GPI | Daniela Filbier, Enrico Orfano | media.relations@gpi.it | T: +390461381515 | Via Ragazzi del '99, 13 - 38123 Trento

Specialist

Banca Akros | Bruno Mestice | bruno.mestice@bancaakros.it | T: +3902434441 | Viale Eginardo, 29 – 20149 Milano

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO GPI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO, in migliaia di Euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019
Ricavi	268.360	236.961
Altri proventi	2.661	3.959
Totale ricavi e altri proventi	271.020	240.920
Costi per materiali	-9.883	-10.445
Costi per servizi	-72.967	-60.888
Costi per il personale	-144.588	-134.542
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-20.656	-16.140
Altri accantonamenti	-561	-1.004
Altri costi operativi	-3.418	-2.819
Risultato operativo	18.945	15.081
Proventi finanziari	361	1.875
Oneri finanziari	-6.063	-4.153
Proventi e oneri finanziari	-5.702	-2.278
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-	4
Risultato ante imposte	13.243	12.806
Imposte sul reddito	-968	-3.034
Risultato dell'esercizio	12.275	9.773
Risultato dell'esercizio attribuibile a:		-
Soci della controllante	11.883	9.521
Partecipazioni di terzi	392	252

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA GRUPPO GPI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA, in migliaia di Euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019
Attività		
Avviamento	42.405	26.523
Altre attività immateriali	82.470	56.656
Immobili, impianti e macchinari	27.442	27.800
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	171	170
Attività finanziarie non correnti	1.292	1.199
Attività per imposte differite	6.778	4.983
Costi non ricorrenti per i contratti con i clienti	5.928	7.088
Altre attività non correnti	592	921
Attività non correnti	167.078	125.340
Rimanenze	6.054	4.770
Attività derivanti da contratti con i clienti	105.090	87.510
Crediti commerciali e altri crediti	45.749	43.227
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	80.605	53.241
Attività finanziarie correnti	8.407	27.639
Attività per imposte sul reddito correnti	1.087	662
Attività correnti	246.992	217.050
Totale attività	414.070	342.390
Patrimonio netto		
Capitale sociale	8.545	8.545
Riserva da sovrapprezzo azioni	52.573	56.872
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	20.347	5.019
Capitale e riserve del Gruppo	81.466	70.435
Capitale e riserve di terzi	1.814	1.660
Totale patrimonio netto	83.279	72.095
Passività		
Passività finanziarie non correnti	154.177	109.462
Fondi non correnti per benefici ai dipendenti	6.845	6.075
Fondi non correnti per rischi e oneri	237	225
Passività per imposte differite	8.194	9.493
Debiti commerciali e altri debiti	7.464	6.357
Passività non correnti	176.918	131.612
Passività da contratti con i clienti	81	159
Debiti commerciali e altri debiti	97.213	78.952
Fondi correnti per benefici ai dipendenti	811	749
Fondi correnti per rischi e oneri	889	241
Passività finanziarie correnti	52.416	54.207
Passività per imposte correnti	2.463	4.376
Passività correnti	153.873	138.683
Totale passività	330.791	270.295
Totale patrimonio netto e passività	414.070	342.390

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO GRUPPO GPI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO in migliaia di Euro	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Risultato dell'esercizio	12.275	9.774
Rettifiche per:		
– Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	5.908	4.159
– Ammortamento di attività immateriali	12.701	9.682
– Ammortamento costi contrattuali	2.047	2.299
– Altri accantonamenti	561	1.004
– Proventi e oneri finanziari	5.702	2.278
– Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-	(4)
– Imposte sul reddito	968	3.034
Variazioni del capitale di esercizio e altre variazioni	(24.865)	(12.776)
Interessi pagati	(3.978)	(3.789)
Imposte sul reddito pagate	(968)	(3.814)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	10.352	11.847
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Interessi incassati	215	587
Acquisto di società controllate, al netto della liquidità acquisita	(17.961)	(1.879)
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari	(5.164)	(4.422)
Investimenti netti in costi di sviluppo e altre immobilizzazioni immateriali	(8.215)	(9.031)
Variazione netta delle altre attività finanziarie correnti e non correnti	(16.490)	5.147
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	(47.614)	(9.598)
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Acquisto di azioni proprie	-	(793)
Dividendi pagati	-	(5.243)
Incassi derivanti dall'assunzione di finanziamenti bancari	65.000	7.500
Rimborsi di finanziamenti bancari	(24.672)	(24.838)
Incassi derivanti dall'emissione di prestiti obbligazionari	19.752	30.000
Rimborsi di prestiti obbligazionari	(3.000)	(3.000)
Pagamento di debiti per leasing	(1.150)	(353)
Pagamento di debiti per leasing IFRS 16	(3.389)	(2.136)
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	19.173	9.977
Acquisizioni di partecipazioni di terzi	-	(54)
Variazione dei debiti per acquisto partecipazioni	(7.088)	(1.668)
Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento	64.627	9.392
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.364	11.641
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	53.241	41.600
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	80.605	53.241

CONTO ECONOMICO GPI S.P.A.

CONTO ECONOMICO	31 Dicembre	31 Dicembre
In migliaia di Euro	2020	2019
Ricavi	192.168	168.939
Altri proventi	4.626	5.850
Totale ricavi e altri proventi	196.795	174.789
Costi per materiali	-10.087	-9.280
Costi per servizi	-55.163	-45.837
Costi per il personale	-104.859	-96.163
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	-10.746	-8.262
Altri accantonamenti	-840	-940
Altri costi operativi	-2.588	-1.896
Risultato operativo	12.511	12.411
Proventi finanziari	1.454	6.486
Oneri finanziari	-7.175	-3.356
Proventi e oneri finanziari	-5.721	3.130
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	2.313	738
Risultato ante imposte	9.103	16.280
Imposte sul reddito	-464	-2.453
Risultato dell'esercizio	8.639	13.827

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA GPI S.P.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA In migliaia di Euro	31 Dicembre 2020	31 Dicembre 2019
Attività		
Avviamento	6.600	5.645
Attività immateriali	35.013	32.258
Immobili, impianti e macchinari	20.941	22.710
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	71.895	47.369
Attività finanziarie non correnti	2.245	2.207
Attività per imposte differite	5.580	3.986
Costi non ricorrenti per i contratti con i clienti	2.631	2.063
Altre attività non correnti	172	481
Attività non correnti	145.077	116.719
Rimanenze	4.333	3.381
Attività derivanti da contratti con i clienti	96.241	83.936
Crediti commerciali e altri crediti	34.841	32.986
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.830	44.178
Attività finanziarie correnti	21.421	31.584
Attività per imposte sul reddito correnti	834	396
Attività correnti	216.501	196.462
Totale attività	361.578	313.181
Patrimonio netto		
Capitale sociale	8.545	8.545
Riserva da sovrapprezzo azioni	52.573	56.872
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	21.053	8.917
Totale patrimonio netto	82.171	74.334
Passività		
Passività finanziarie non correnti	151.255	107.424
Fondi non correnti per benefici a dipendenti	3.892	4.071
Fondi non correnti per rischi e oneri	169	170
Passività per imposte differite	203	1.519
Altre passività non correnti	1.757	2.782
Passività non correnti	157.276	115.967
Passività da contratti con i clienti	42	103
Debiti commerciali e altri debiti	64.099	61.803
Fondi correnti per benefici a dipendenti	657	646
Fondi correnti per rischi e oneri	307	201
Passività finanziarie correnti	55.559	56.242
Passività per imposte sul reddito correnti	1.469	3.884
Passività correnti	122.132	122.879
Totale passività	279.407	238.847
Totale patrimonio netto e passività	361.578	313.181

RENDICONTO FINANZIARIO GPI S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO SEPARATO	31 Dicembre	31 Dicembre
In migliaia di Euro	2020	2019
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Risultato dell'esercizio	8.639	13.827
Rettifiche per:		
– Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	4.083	2.959
– Ammortamento di attività immateriali	6.643	4.988
– Ammortamento costi contrattuali	19	315
– Altri accantonamenti	840	940
– Proventi e oneri finanziari	5.721	-3.130
– Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-2.313	-738
– Imposte sul reddito	464	2.453
Variazioni del capitale di esercizio e altre variazioni	-18.429	-9.352
Interessi pagati	-3.974	-3.209
Imposte sul reddito pagate	-440	-3.233
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	1.253	5.819
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Interessi incassati	152	437
Dividendi incassati	8	1.160
Acquisto di società controllate, al netto della liquidità acquisita	-24.734	-1.805
Variazione dei debiti per acquisto partecipazioni	-296	170
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari	-2.284	-2.901
Costi di sviluppo e altri investimenti immateriali	-7.136	-9.485
Variazione netta delle altre attività finanziarie correnti e non correnti	80	2.557
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-34.209	-9.868
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Acquisto di azioni proprie	-	-736
Dividendi pagati	-	-5.223
Incassi derivanti dall'assunzione di finanziamenti bancari	65.000	7.500
Rimborsi di finanziamenti bancari	-26.866	-17.565
Incassi derivanti dall'emissione di prestiti obbligazionari	19.752	30.000
Rimborsi di prestiti obbligazionari	-3.000	-3.000
Pagamento di debiti per leasing	-1.553	-1.917
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	-5.723	11.098
Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento	47.610	20.157
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.654	16.108
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	44.178	28.071
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre	58.830	44.178