

**GPI CHIUDE IL PRIMO SEMESTRE 2026
CON RICAVI ESTERI IN FORTE CRESCITA (+11,5%)**

**AUMENTA LA REDDITIVITÀ OPERATIVA (+8,5%),
CHE SUPERA I 50 MILIONI DI EURO**

EBITDA MARGIN AL 19,9% (+180 bps)

- Ricavi € 256,4 mln (H1 25 rivisto¹: € 259,4 mln, -1,1%)
- Ricavi estero € 66,3 mln (H1 2025 rivisto: € 59,4 mln, +11,5%)
- EBITDA € 50,9 mln (H1 25 rivisto: € 47,0 mln, +8,5%)
- EBITDA Margin 19,9% (H1 25 rivisto: 18,1%, + 180 bps)
- IFN: € 425,8 mln (FY 25 rivisto: € 396,4 mln)

Trento, 29 Settembre 2026

Il Consiglio di Amministrazione di Gpi S.p.A. (**GPI:IM**), società leader nel settore software e servizi a supporto della trasformazione digitale della sanità, quotata sul mercato Euronext Milan Tech Leaders, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2026, redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Fausto Manzana, Presidente esecutivo del Gruppo Gpi: «*Nel primo semestre 2026 abbiamo continuato a investire nell'innovazione, per consolidare il nostro ruolo di partner globale per la sanità digitale, cogliendo le opportunità di sviluppo offerte dall'Intelligenza Artificiale. I risultati economico-finanziari testimoniano la solidità della nostra visione strategica, evidenziando un netto miglioramento della redditività operativa e una forte spinta all'espansione internazionale. Siamo pienamente in linea con gli obiettivi di crescita previsti dal nostro piano industriale 2025-2029.*

Andrea Di Santo, Amministratore Delegato del Gruppo Gpi: «*L'efficacia del nostro modello operativo si riflette nella crescita dell'EBITDA, salito dell'8,5%, e nel netto miglioramento dell'EBITDA Margin. Questa ottimizzazione è stata possibile grazie al focus sulle soluzioni a maggiore profittabilità dell'Area Software, che da sola genera oltre il 90% della redditività del Gruppo. Sono numerosi i nuovi contratti siglati all'estero nel primo semestre, a riprova della nostra capacità di competere a livello internazionale. Lavoriamo per una maggiore integrazione delle società acquisite, per confermare la qualità, l'efficienza e l'esecuzione nei confronti dei clienti.*

¹ Il conto economico consolidato dell'esercizio 2025 è stato rivisto per la definitiva applicazione della PPA di Lab Technologies SA e di Mondo EDP s.r.l.

Venerdì 2 ottobre 2026 ore 11:00 CET
Video conferenza di presentazione dei risultati H1 26

Dettagli a fine comunicato

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2026

RICAVI

I **ricavi** si attestano a **€ 256,4 mln** (€ 259,4 mln nell'H1 25 rivisto). La sostanziale stabilità dei ricavi evidenzia una dinamica industriale positiva: le soluzioni tecnologiche a maggior margine continuano a crescere (Software +3,3%; Automation e ICT +8,5%) e compensano il temporaneo disallineamento che si è creato tra l'uscita dai vecchi contratti e la fase di avviamento delle nuove aggiudicazioni nel settore Care (-12,4%).

RICAVI PER AREA STRATEGICA DI AFFARI (ASA)

Ricavi e altri proventi consolidati per ASA (€ mln)	H1 26	% su Ricavi Tot.	H1 25 rivisto	% su Ricavi Tot.
Software	162,7	63,4%	157,5	60,7%
Care	70,3	27,4%	80,2	30,9%
Automation e ICT	23,5	9,2%	21,7	8,4%
Totale ricavi e altri proventi consolidati	256,4	100%	259,4	100%

Gpi offre un set completo di prodotti e servizi progettati per rispondere alle esigenze dei clienti in un sistema complesso e cruciale come quello della sanità.

L'Area Strategica d'Affari (ASA) **Software** genera ricavi per **€ 162,7 mln** nel primo semestre 2026 (€ 157,5 mln nell'H1 25 rivisto, +3,3%). L'ASA Software rappresenta il 63,4% dei ricavi totali del Gruppo. Fornisce soluzioni informatiche per la trasformazione digitale della Sanità a supporto delle attività di prevenzione, diagnosi e cura. Innova i processi assistenziali negli ospedali, sul territorio e al domicilio dei pazienti; supporta le decisioni dei professionisti e dei responsabili del settore sanitario. Un esempio di queste attività è il software per la gestione delle cartelle cliniche elettroniche.

L'ASA **Care** nell'H1 26 registra ricavi totali pari a **€ 70,3 mln** (€ 80,2 mln nell'H1 25 rivisto). L'effetto è principalmente dovuto a un disallineamento temporaneo tra la scadenza di vecchi contratti e l'avvio di quelli nuovi. Il Care rappresenta il 27,4% dei ricavi totali del Gruppo. Anche in quest'ambito il Gruppo mantiene il posizionamento di leader del mercato domestico, con circa il 50% della popolazione italiana che si interfaccia con il Gruppo Gpi per le proprie esigenze di prenotazione e di primo contatto con le strutture sanitarie.

Automation e ICT crescono dell'8,5% e raggiungono ricavi pari a **€ 23,5 mln** (€ 21,7 mln nell'H1 25 rivisto), contribuendo così al 9,2% dei ricavi totali del Gruppo.

L'Automation fornisce robot per l'automazione della logistica farmaceutica di ospedali, farmacie e grossisti. L'ICT offre servizi avanzati di continuità operativa del parco tecnologico degli enti e di cyber security, quest'ultima cresciuta in maniera consistente nel semestre.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

I ricavi all'estero aumentano dell'11,5% rispetto al primo semestre del 2025 rivisto; l'incidenza sul totale dei ricavi guadagna quasi il 3% e si porta al 25,8%. I ricavi all'estero sono generati per il 74,8% in Unione Europea, prevalentemente in Francia, Austria, Germania, Malta e Spagna. I ricavi extra-UE, pari al 25,2% dei ricavi esteri, sono prodotti perlopiù dalle società controllate in loco, ovvero in Messico, Stati Uniti, Arabia Saudita, Brasile e Regno Unito.

In migliaia di Euro	H1 2026	%	H1 2025 rivisto	%
Italia	190.164	74,2%	199.951	77,1%
Estero	66.280	25,8%	59.449	22,9%
Totale	256.444		259.400	

EBITDA

Nel primo semestre 2026, l'EBITDA consolidato raggiunge **€ 50,9 mln**, in aumento dell'8,5% (H1 25 rivisto: € 47,0 mln). La crescita dell'EBITDA è determinata in termini assoluti soprattutto dalla crescita delle soluzioni a maggiore profittabilità dell'ASA Software: Blood, Laboratory Information System, Pathology, Imaging, Critical Care, soluzioni proprietarie e testimoni della scalabilità del modello di business a livello globale. Si aggiungono a queste le buone performance delle soluzioni ad alto valore aggiunto di cyber security dell'ASA ICT. Prosegue il rafforzamento della disciplina nel controllo dei costi. L'EBITDA margin aumenta di 180 bps portandosi così dal 18,1% al 19,9%.

La tabella seguente evidenzia il contributo all'EBITDA delle Aree Strategiche d'Affari:

ASA (€ mln)	H1 2026			H1 2025 rivisto		
	EBITDA	margin %	% su tot.	EBITDA	margin %	% su tot.
Software	45,9	28,2%	90,2%	42,8	27,2%	91,1%
Care	0,6	0,9%	1,3%	1,1	1,4%	2,4%
Automation e ICT	4,4	18,6%	8,6%	3,0	13,9%	6,4%
Totale EBITDA	50,9	19,9%	100,0%	47,0	18,1%	100,0%

EBIT

EBIT in crescita a **€ 17,3 mln**: la performance operativa ha permesso al Gruppo di migliorare il risultato netto di gestione (vs € 16,5 mln nell'H1 25 rivisto), più che compensando il fisiologico incremento degli ammortamenti e delle svalutazioni (passati da € 30,4 mln a € 33,6 mln), a conferma della forte spinta agli investimenti industriali e di sviluppo.

GESTIONE FINANZIARIA

L'incidenza della gestione finanziaria netta sui ricavi totali è pari al 4,3% (in linea con H1 25 rivisto: 4,2%); sia i proventi che gli oneri finanziari si mantengono agli stessi livelli del primo semestre 2025. Migliora il rapporto EBITDA / Oneri Finanziari Netti, che si posiziona a 4,6x nel primo semestre 2026 (4,3x in H1 25 rivisto).

RISULTATO NETTO

Il risultato netto delle attività continuative conferma la redditività del gruppo e si attesta a € 3,2 mln (H1 2025 rivisto: € 3,4 mln). Nel corso del primo semestre 2026 la maggior incidenza delle imposte sul reddito rispetto all'esercizio precedente (€ 2,9 mln vs € 2,2 mln) è dovuta al completo utilizzo delle perdite fiscali pregresse disponibili nelle controllate estere.

CAPITALE INVESTITO NETTO

Il Capitale Investito Netto cresce di € 17,0 mln rispetto al 2025, attestandosi a € 715,7 mln al 30 giugno 2026.

Il **Capitale Circolante Netto** presenta un incremento di € 42,5 mln rispetto al 2025, effetto in gran parte del buon andamento della produzione e dell'aumento delle attività derivanti da contratti con la clientela, che si trasformeranno in fatture e incassi nella seconda metà del 2026.

I **Debiti commerciali** e **Fatture** da ricevere si riducono di € 17,0 mln, con un miglioramento nei tempi di pagamento verso i fornitori.

I **Crediti commerciali** e le **Attività/Passività** derivanti da contratti con clienti registrano un aumento (al netto dei Fondi svalutazione) di € 25,2 mln, indice di un buon andamento del business sottostante, che incorpora sempre una tipica stagionalità. La Società ha adottato procedure e sistemi per rafforzare il monitoraggio delle fatture da emettere.

Le rimanenze aumentano di € 0,3 mln.

Le **Immobilizzazioni** scendono di € 3,2 mln rispetto al 2025, variazione alla quale hanno contribuito principalmente nuovi investimenti pari a € 23,4 mln (di cui € 18,0 mln in R&D) e ammortamenti pari a € 27,3 mln.

Le **Altre Attività e Passività Operative**, pari a € 104,0 mln, registrano un aumento dei debiti di € 22,4 mln rispetto al bilancio consolidato 2025 per effetto di ratei e risconti passivi e debiti verso il personale.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'Indebitamento Finanziario Netto (IFN) al 30 giugno 2026 ammonta a € 425,8 mln, in aumento di € 29,4 mln rispetto al 31 dicembre 2025. La variazione riflette la fisiologica stagionalità del ciclo di cassa del settore e gli investimenti stanziati dal Gruppo per sostenere la crescita dell'Area Software.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto si attesta a € 290,0 mln, in calo di € 12,4 mln rispetto al 31 dicembre 2025 (€ 302,4 mln). Tale variazione riflette principalmente l'utile di periodo al 30 giugno 2026, al netto della distribuzione complessiva dei dividendi deliberati in sede di approvazione del bilancio 2025 (€ 17,3 mln).

DIPENDENTI

Al 30 giugno 2026 l'organico del Gruppo si attesta a 6.817 risorse, registrando una flessione del 13% rispetto alle 7.834 unità al 31 dicembre 2025. La variazione è riconducibile principalmente alla conclusione di alcune commesse dell'ASA Care e al turnover fisiologico nelle altre aree di business.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE ED EMISSIONI IN SCADENZA

Il valore di rimborso, in scadenza nei 18 mesi successivi alla chiusura al 30 giugno 2026, 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	Settembre 2026	Marzo 2027	Settembre 2027
GPI S.p.A. - EUR 6M+2.95% (2025 - 2031)	IT0005645434	5.000	5.000	5.000

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

- A gennaio Gpi si è aggiudicata la gara per la fornitura del sistema informatico di gestione trasfusionale del Welsh Blood Service, l'ente responsabile della raccolta e distribuzione del sangue in Galles. Un contratto di durata decennale che vale 6,5 mln di sterline (circa € 7,7 mln).
- A febbraio Fondazione E.N.P.A.I.A. ha informato la Società di avere superato la soglia rilevante del 5% del capitale sociale di Gpi rappresentativo di azioni che conferiscono diritto di voto, detenendo n. 2.981.965 azioni ordinarie pari al 10,315% del capitale sociale e al 6,234% dei diritti di voto.
- A febbraio Policura Hospital, la clinica di Cliniche della Basilicata S.r.l. - società controllata di Gpi - ha sottoscritto con l'ASP Basilicata un contratto per la fornitura di prestazioni sanitarie ospedaliere in regime di ricovero. L'accordo triennale ha un valore di circa € 15 mln.
- A giugno CaiLL – Advanced Intelligence for Healthcare è stata premiata per l'innovazione: la piattaforma AI di Gpi ha ricevuto la Menzione Speciale "Interoperabilità e AI" alla Future Health Challenge di Assinter Italia. L'eccellenza e l'affidabilità delle soluzioni di AI sono sostenute dalla certificazione ISO/IEC 42001 (conseguita nel 2025: 9^a in Europa e 54^a al mondo), il nuovo standard internazionale che garantisce lo sviluppo di un'Intelligenza Artificiale etica e responsabile.
- A giugno è stato inaugurato INTACTURE, il primo data center europeo realizzato all'interno di una miniera attiva. Un'infrastruttura pensata per ospitare dati, garantire capacità di calcolo avanzata e supportare applicazioni di Intelligenza Artificiale in un ambiente che offre protezione, efficienza energetica e piena sovranità del dato sotto giurisdizione italiana ed europea. Gpi è tra i soci fondatori di Trentino DataMine, la società che ha realizzato il progetto insieme all'Università di Trento.
- Complessivamente, nel primo semestre del 2026, Gpi ha firmato nuovi contratti all'estero per oltre € 27 mln, un risultato trainato soprattutto dal software, con una crescita significativa nei mercati già presidiati in tutto il mondo e in alcuni nuovi mercati.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

- A luglio Gpi entra a far parte dell'Indice Intermonte Valore Italia, che raccoglie le cento società quotate su Borsa Italiana con capitalizzazione inferiore al miliardo di euro e non incluse nel FTSE MIB. L'Indice fa parte di PMI2Change, il progetto presentato da Banca Generali per sostenere la crescita delle quotate italiane a piccola e media capitalizzazione. Banca Generali, Intermonte e Investlinx hanno lanciato un nuovo ETF dedicato alle società incluse nell'Indice, con l'obiettivo di generare nuovi flussi di investimento verso queste realtà.
- Ad agosto è divenuta efficace la fusione per incorporazione in Gpi S.p.A. della società interamente controllata Tesi Elettronica e Sistemi Informativi S.p.A. S.B., con effetti fiscali e contabili retrodatati e decorrenti dal 1° gennaio 2026.
- Sempre ad agosto Gpi ha sottoscritto con Regione Puglia l'accordo che dà avvio a DREAM (Digital therapy and aRtificial IntElligence for patients Assistance and treatMent), un progetto di ricerca che studia attraverso l'AI l'insorgenza e il decorso di malattie neurodegenerative come Alzheimer e Parkinson, mettendole in correlazione con le condizioni ambientali e climatiche di uno specifico territorio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2026 vede la concreta messa a terra del Piano Strategico Industriale attraverso la progressiva adozione di un modello organizzativo a matrice, progettato per superare la logica per legal entity, favorire l'integrazione delle società neo-acquisite a livello globale e massimizzare la scalabilità del business.

In Italia, la nuova organizzazione mira a consolidare la leadership avvicinando la responsabilità di business alla gestione operativa. Sul fronte internazionale, che rappresenta la direttrice con i maggiori margini di sviluppo, è in fase di implementazione un nuovo modello di governance che garantirà una maggiore responsabilizzazione territoriale unita a un coordinamento centrale, per accelerare la penetrazione commerciale. A supporto di questo percorso, il Gruppo sta rafforzando i sistemi di controllo economico-finanziario: una gestione focalizzata in modo sempre più rigoroso sulla redditività delle commesse e sulla generazione di cassa permetterà di allocare le risorse verso le soluzioni a maggior valore aggiunto, sfruttando appieno la crescente domanda di digitalizzazione sanitaria.

Pur in presenza di un contesto esterno caratterizzato da elementi di incertezza, il Gruppo conferma di essere in linea con gli obiettivi del Piano Strategico Industriale 2025-2029 e di guardare con fiducia al prosieguo del 2026 e agli esercizi successivi, ponendosi l'obiettivo di completare la trasformazione del proprio modello operativo.

L'evoluzione di Gpi nei prossimi anni si fonderà proprio sulla capacità di coniugare consolidamento ed espansione, efficienza e crescita, unendo il presidio locale a una solida integrazione di Gruppo.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, redatta ai sensi della vigente disciplina e completa della relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione in data odierna presso la sede legale in Trento,

via Ragazzi del '99 n. 13, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info (www.1info.it) nonché pubblicata sul sito Internet della Società www.gpigroup.com - sezione Investitori, Bilanci e Relazioni, 2026. La dirigente preposta alla redazione dei documenti contabili societari, Federica Fiamingo, dichiara ai sensi dell'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Conference call venerdì 2 ottobre 2026 – 11:00 CET

Presentazione dei risultati H1 26

Per partecipare all'evento è necessario collegarsi al seguente link:

<https://gpi.engagestream.euronext.com/gpi-h1-2026-results-presentation-main>

Il materiale di supporto sarà disponibile entro un'ora dall'inizio dell'evento al seguente

www.gpigroup.com/investors/eventi/ - Incontri con Comunità Finanziaria

A fine presentazione sarà possibile porre domande al management

GRUPPO GPI

La missione di Gpi è rendere i sistemi sanitari sostenibili affinché, attraverso la trasformazione digitale della sanità, tutti possano ricevere cure di qualità.

Sostenibilità e impatto sociale sono i principi ispiratori e costituiscono parte integrante delle valutazioni strategiche e di investimento del Gruppo, consapevole che le soluzioni e i servizi prestati alla collettività incidono sulla qualità della vita delle persone.

Da oltre 35 anni, guidati da una visione che mette il paziente al centro, Gpi opera con passione per supportare i sistemi sanitari con le competenze e gli strumenti innovativi utili a migliorare i processi di prevenzione e cura, attraverso l'impiego di software e tecnologie di punta e servizi all'avanguardia.

La strategia del Gruppo è orientata a rispondere a una sanità in continua trasformazione e ad espandersi sui mercati internazionali.

L'impegno costante di oltre 7.800 collaboratori si è tradotto nel 2025 in € 546 milioni di ricavi, EBITDA di € 114 milioni e più di 9.000 clienti distribuiti in 70 paesi.

Gpi SpA è una società quotata al segmento Euronext Tech Leaders di Borsa Italiana.

ISIN azioni ordinarie: IT0005221517

Comunicato consultabile su www.gpigroup.com 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 | Enrico Orfano | media.relations@gpi.it | T: +390461381515 | Via Ragazzi del '99, 13 - 38123 Trento

Barabino & Partners | Federico Vercellino | f.vercellino@barabino.it | T: +39 3315745171 | Piazza Velasca 3 /5 - 20122 Milano MI

Specialist

Banca Akros | Andrea Dal Negro | andrea.dalnagro@bancaakros.it | T: +3902434441 | Viale Eginardo, 29 – 20149 Milano

Prospetti contabili

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA, in migliaia di Euro	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Attività		
Avviamento	209.297	209.070
Altre attività immateriali	195.777	199.208
Immobili, impianti e macchinari	68.345	69.030
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	207	405
Attività finanziarie non correnti	16.158	15.229
Attività per imposte differite	18.731	16.637
Costi non ricorrenti per i contratti con i clienti	27	33
Altre attività non correnti	8.371	11.021
Attività non correnti	516.913	520.634
Rimanenze	17.721	17.377
Attività derivanti da contratti con i clienti	300.537	262.721
Crediti commerciali e altri crediti	116.151	123.833
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	129.494	107.329
Attività finanziarie correnti	53.169	48.796
Attività per imposte sul reddito correnti	11.652	7.916
Attività correnti	628.724	567.971
Totale attività	1.145.637	1.088.605
Patrimonio netto		
Capitale sociale	13.890	13.890
Riserva da sovrapprezzo azioni	203.678	203.678
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo	76.575	88.267
Capitale e riserve del Gruppo	294.143	305.835
Capitale e riserve di terzi	(4.184)	(3.430)
Totale patrimonio netto	289.959	302.405
Passività		
Passività finanziarie non correnti	418.134	380.735
Benefici ai dipendenti	25.133	21.719
Fondi non correnti per rischi e oneri	1.169	543
Passività per imposte differite	28.141	29.233
Altre passività non correnti	7.475	7.466
Passività non correnti	480.052	439.696
Passività da contratti con i clienti	11.482	6.798
Debiti commerciali e altri debiti	158.379	154.531
Benefici ai dipendenti	3.654	3.634
Fondi correnti per rischi e oneri	2.105	1.462
Passività finanziarie correnti	189.995	171.319
Passività per imposte correnti	10.011	8.760
Passività correnti	375.626	346.504
Totale passività	855.678	786.200
Totale patrimonio netto e passività	1.145.637	1.088.605

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO, in migliaia di Euro	1° semestre 2026	1° semestre 2025 rivisto*
Ricavi	248.712	253.160
Altri proventi	7.733	6.240
Totale ricavi e altri proventi	256.445	259.400
Costi per materiali	(12.968)	(11.465)
Costi per servizi	(54.185)	(64.140)
Costi per il personale	(133.194)	(131.983)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(27.327)	(26.298)
Altri accantonamenti	(6.343)	(4.131)
Altri costi operativi	(5.152)	(4.848)
Risultato operativo	17.276	16.535
Proventi finanziari	2.905	3.019
Oneri finanziari	(13.865)	(13.982)
Proventi e oneri finanziari	(10.960)	(10.963)
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	(143)	-
Risultato ante imposte	6.173	5.572
Imposte sul reddito	(2.974)	(2.188)
Risultato del periodo	3.199	3.384
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:		
Soci della controllante	3.919	3.561
Partecipazioni di terzi	(720)	(177)

*Il bilancio consolidato del 1° semestre 2025 è stato rivisto per riflettere gli effetti della definitiva applicazione della *Purchase Price Allocation* (PPA) del gruppo Lab Technologies e della controllata Mondo EDP s.r.l.

RENDICONTO FINANZIARIO, in migliaia di Euro

1° semestre
2026

1° semestre
2025 rivisto

Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa

Risultato del periodo	3.199	3.384
Rettifiche per:		
– Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	6.599	5.829
– Ammortamento di attività immateriali	20.723	20.174
– Ammortamento costi contrattuali	5	295
– Altri accantonamenti	6.343	4.131
– Proventi e oneri finanziari	10.960	10.963
– Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali e risultato delle attività cedute	143	-
– Imposte sul reddito	2.974	2.188
Variazioni del capitale di esercizio e altre variazioni	(25.813)	5.062
Interessi pagati	(11.373)	(8.850)
Imposte sul reddito pagate	(1.691)	(9.410)

Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa

12.069 33.766

Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

Interessi incassati	365	70
Investimenti netti in immobili, impianti e macchinari	(5.914)	(9.855)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(17.519)	(23.104)
Variazione netta delle altre attività finanziarie correnti e non correnti	(4.955)	(31.700)
Cessione (Acquisto) di società controllate, al netto della liquidità acquisita e delle cessioni	-	(4.093)

Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento

(28.022) (68.682)

Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

Dividendi pagati	-	(3.203)
Incassi derivanti dall'assunzione di finanziamenti bancari	85.650	51.000
Rimborsi di finanziamenti bancari	(25.539)	(23.039)
Emissione di prestiti obbligazionari	-	91.500
Rimborsi di prestiti obbligazionari	(995)	(8.334)
Accensione di debiti per leasing	2.381	4.628
Pagamento di debiti per leasing	(4.210)	(3.166)
Variazione netta delle altre passività finanziarie correnti e non correnti	(15.940)	492
Variazione dei debiti per acquisto partecipazioni	(3.230)	(15.901)

Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento

38.118 93.977

Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

22.165 59.062

di cui da attività destinate alla cessione

- -

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali

107.329 45.885

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

129.494 104.947