

## INFORMATION TECHNOLOGY

# Exprivia scommette sulle acquisizioni

In Borsa Exprivia vale 48 milioni: in pratica non capitalizza nemmeno i mezzi propri della società (che si attestano a 58 milioni) e passa di mano a un multiplo inferiore alle otto volte gli utili dell'ultimo anno. Pesano, è vero, l'indebitamento - circa 35 milioni a fine 2008 - e soprattutto gli oneri fiscali connessi, che nell'esercizio sono raddoppiati passando da 1,5 a 3 milioni di euro. Ma l'allentarsi delle tensioni sul mercato del credito (dopo i picchi dello scorso anno l'Euribor è ora ai minimi degli ultimi 10 anni) dovrebbe ora consentire di alleggerire questa voce e migliorare ulteriormente il risultato netto, che comunque nel 2008 ha fatto segnare un lusinghiero +98% a 6,9 milioni di euro. L'indebitamento è cresciuto nell'ultimo anno sia a causa di un aumento del capitale circolante sia per le acquisizioni portate a termine: operazioni straordinarie che potrebbero continuare e che consentono al gruppo sia di aumentare la propria massa critica sia di allargare le proprie competenze for-

nendo sempre più servizi aggiuntivi. La società è specializzata nella progettazione e nello sviluppo di tecnologie software e più in generale nell'information technology per i comparti bancario, industriale, tlc e della pubblica amministrazione. Tanto che, anche se il comparto finanziario ha accusato una flessione del 12% (11,3 milioni i ricavi 2008 generati da questo settore), il fatturato consolidato è comunque passato da 61,7 a 84,8 milioni (+37,5%) grazie a industria (+37% il fatturato a 28 milioni), pubblica amministrazione (+44% a 20 milioni) e sanità (+96% e 30 milioni di ricavi con 8,2 milioni di margine operativo lordo).

E proprio su questo comparto, che è quello che garantisce la marginalità più elevata, Exprivia torna a scommettere, con un'offerta vincolante a Siemens spa per il ramo aziendale Aurora, un affare che dovrebbe chiudersi entro maggio. Importo dell'operazione 2,1 milioni di euro per una società da 3,6 milioni di ricavi annui

## Il 2008 di Exprivia

Valori in milioni di euro - Fonte: società

	2008	2007	VAR.% '08-07
<b>Ricavi</b>	84,8	61,7	37,4
<b>Ebitda</b>	15,2	10,1	50,5
<b>Ebit</b>	12,2	7,9	54,4
<b>Ebit margin (%)</b>	14,4	12,8	-
<b>Utile netto</b>	6,9	3,5	98,3
<b>Patrim. netto</b>	58	45,7	27
<b>Deb. fin. netto</b>	35,3	33,8	4,4

e una marginalità al 14%, focalizzata sulla vendita di licenze e sui servizi di delivery e di assistenza. Si tratta di un sistema His (acronimo di Hospital information system) integrato che permette la gestione elettronica completa di tutti i principali processi sanitari che si sviluppano in ambito ospedaliero, quali l'emergenza, la gestione ambulatoriale e la degenza.