

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015



NOEMALIFE
WE CARE

NoemaLife S.p.A. | via Gobetti, 52 | 40129 Bologna | Tel. +39 051 4193911 | Fax +39 051 4193900
info@noemalife.com – www.noemalife.com
Capitale sociale € 3.974.500,40 P. IVA 04310690377 | C.F. 01347430397
Reg. Imprese Bologna 01347430397 | R.E.A. Bologna 368782



INDICE

1	Organi sociali	2
1.1	Consiglio di Amministrazione	2
1.2	Collegio Sindacale.....	3
1.3	Organismo di Vigilanza	3
1.4	Società di Revisione	3
2	Partecipazioni	4
3	Resoconto Intermedio sulla Gestione	7
3.1	Premessa.....	7
3.2	Prospetti Contabili Consolidati	8
3.3	Andamento dell'attività.....	12
3.4	Andamento economico	13
3.5	Andamento finanziario	16
3.6	Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria e al Conto Economico Complessivo	20
3.7	Attività di Ricerca e Sviluppo.....	23
3.8	Eventi di rilievo avvenuti durante i primi tre mesi del 2015	23
3.9	Prevedibile evoluzione dell'attività' per l'esercizio in corso ed eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del trimestre	23
3.10	Rischi.....	24
3.11	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	25



1 Organi sociali

1.1 Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Francesco Serra (Consigliere esecutivo)

Vice Presidenti

Angelo Liverani (Consigliere esecutivo)

Paolo Maggioli (Consigliere esecutivo)

Consiglieri

Maria Beatrice Bassi (Consigliere Indipendente e
Lead Independent Director)

Paolo Toth (Consigliere Indipendente)

Marco Becca (Consigliere Indipendente)

Andrea Corbani (Consigliere esecutivo)

Cristina Signifredi (Consigliere esecutivo)

Valentina Serra (Consigliere esecutivo)

Claudio Berretti (Consigliere)

Stefano Landi (Consigliere)

Comitato per le Nomine e per la Remunerazione

Il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione è costituito da tre Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione: Maria Beatrice Bassi, Marco Becca e Paolo Toth ed è presieduto da Paolo Toth.



Comitato Operazioni Parti correlate

Il Comitato Operazioni Parti correlate è costituito da tre Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione: Maria Beatrice Bassi, Marco Becca e Paolo Toth ed è presieduto da Paolo Toth.

Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili

Andrea Grandi

1.2 Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale

Gianfilippo Cattelan

Sindaci Effettivi

Alberto Verni

Marina Torelli

1.3 Organismo di Vigilanza

Alessandro Iervolino

1.4 Società di Revisione

Mazars S.p.A.

2 Partecipazioni in società controllate

<i>Società</i>	<i>Attività</i>	<i>Quota di possesso</i>
Praezision Life s.r.l. (Varese)	Sistemi Informativi per la Gestione dei Pazienti	50,1%
Codices s.r.l. (Pisa)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	51%
Service Life s.r.l. (Cagliari)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	51%
NoemaLife GmbH (Berlino, Germania)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Tedesco	100%
NoemaLife Argentina s.r.l. (Buenos Aires, Argentina)	Sistemi Informativi Diagnostici – Mercato Latinoamericano	95,27%
GMD Inc. (Atlanta, USA)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Nordamericano (Inattiva)	100% (attraverso NoemaLife GmbH)
MTT Pro S.r.l. (Rovereto - TN)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	60%
NoemaLife UK Ltd (Londra, England)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Regno Unito	85%
Luft S.r.l. (Bassano del Grappa - VI)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	85%
Solinfo S.r.l. (Vicenza)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	68% (attraverso Luft S.r.l. che detiene l'80%)
NoemaLife MENA FZ-LLC (Free Zone Dubai Internet City)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Medio ed Estremo Oriente	100%



NoemaLife Chile S.p.A. (Santiago)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Sudamericano	100%
ConnexxaLife S.r.l. (Catanzaro)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	51%
Medasys SA (Clamart, Francia)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Francese	45%
Mexys SA (Mons, Belgio)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Belga	45% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
Mega - Bus SA (Maisons-Laffitte, Francia)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Francese	45% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
Medasys Ltd (Tokyo, Giappone)	Sistemi Informativi Radiologia – Mercato Giapponese	45% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
Medasys Inc (M. Olive, USA)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Nordamericano (Inattiva)	45% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
KerLife S.r.l. (Messina)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Italiano	80%
NoemaLife Adria llc (Fiume, Repubblica Croata)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Penisola Balcanica	70%



Medhealth Maroc (Casablanca, Marocco)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Marocchino	45% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
NoemaLife Mexico S. de R. L a C. V (Città del Messico, Messico)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Messicano	99%

3 Resoconto Intermedio sulla Gestione

3.1 Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 è stato redatto ai sensi del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154 ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorché determinate sulla base degli IFRS ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2014, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

In particolare, come previsto dagli IFRS, si è provveduto all'effettuazione di stime e all'elaborazione d'ipotesi, che si riflettono nella determinazione dei valori contabili delle attività e delle passività, anche con riferimento alle attività e passività potenziali in essere alla chiusura del periodo. Tali stime e ipotesi sono utilizzate, in particolare, per la determinazione degli ammortamenti, dei test di impairment delle attività (compresa la valutazione dei crediti), dei fondi per accantonamenti, dei benefici ai dipendenti, delle imposte anticipate e differite.

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato. Detti prospetti contabili riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine nonché la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2015 in conformità ai principi IFRS.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione contabile.

3.2 Prospetti Contabili Consolidati

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA		
ATTIVO (Migliaia di Euro)	31 Marzo 2015	31 Dicembre 2014
A) ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni materiali	2.304	2.251
Immobilizzazioni immateriali	19.307	19.865
Avviamento	10.051	10.051
Investimenti in partecipazioni	26	26
Imposte anticipate	1.464	1.415
Attività finanziarie non correnti	1.147	1.281
Crediti commerciali non correnti	11.021	11.434
Altre attività non correnti	2.885	2.503
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	48.205	48.826
B) ATTIVO CORRENTE		
Rimanenze	275	257
Crediti commerciali	48.018	48.594
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>157</i>	<i>147</i>
Attività per imposte correnti	24	71
Altre attività correnti	4.531	3.538
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>25</i>	<i>0</i>
Attività finanziarie correnti	4	293
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.312	7.382
TOTALE ATTIVO CORRENTE	59.164	60.135
TOTALE ATTIVO (A+B)	107.369	108.961



PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (Migliaia di Euro)		31 Marzo 2015	31 dicembre 2014
C)	PATRIMONIO NETTO		
	Capitale sociale	3.955	3.955
	Altre riserve	17.603	17.619
	Utili (Perdite) portati a nuovo	(5.442)	(4.634)
	Risultato del periodo	(1.426)	(718)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	14.690	16.222
	Capitale e riserve di terzi	11.913	10.762
	Risultato di competenza di terzi	(477)	816
	Totale patrimonio netto di terzi	11.436	11.579
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	26.126	27.801
D)	PASSIVO NON CORRENTE		
	Passività finanziarie a lungo termine	10.799	11.764
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>341</i>	<i>341</i>
	Passività per imposte differite	640	657
	Fondi per rischi ed oneri non correnti	118	118
	Fondo benefici ai dipendenti	3.965	3.999
	Debiti commerciali non correnti	1.031	1.190
	Altre passività non correnti	2.492	2.477
	TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	19.045	20.205
E)	PASSIVO CORRENTE		
	Passività finanziarie a breve termine	18.416	20.708
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>159</i>	<i>159</i>
	Debiti commerciali	10.707	10.858
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>319</i>	<i>208</i>
	Passività per imposte correnti	1.015	1.068
	Fondi per rischi ed oneri correnti	351	509
	Altre passività correnti	31.709	27.812
	TOTALE PASSIVO CORRENTE	62.198	60.955
	TOTALE PASSIVO	81.243	81.160
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (C+D+E)	107.369	108.961

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Importi in Euro/000)		1 gennaio 31 marzo 2015	1 gennaio 31 marzo 2014
A)	RICAVI OPERATIVI		
	Ricavi di vendita	14.892	13.340
	<i>di cui con parti correlate</i>	42	0
	Altri ricavi	542	397
	<i>di cui con parti correlate</i>	0	1
	TOTALE RICAVI OPERATIVI	15.434	13.737
B)	COSTI OPERATIVI		
	Per materie prime e di consumo	244	353
	Per servizi	3.888	3.430
	<i>di cui con parti correlate</i>	138	27
	<i>di cui costi (proventi) non ricorrenti</i>	41	0
	Per il personale	10.822	9.410
	<i>di cui costi (proventi) non ricorrenti</i>	689	0
	Ammortamenti	1.923	1.983
	Accantonamenti e svalutazioni	64	57
	Altri costi	305	318
	TOTALE COSTI OPERATIVI	17.246	15.551
C)	RISULTATO OPERATIVO (A - B)	- 1.812	- 1.814
D)	Oneri finanziari netti	123	480
	<i>di cui con parti correlate</i>	7	0
E)	Oneri / proventi da partecipazioni	-	-
F)	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (C - D - E)	- 1.935	- 2.294
G)	Imposte	32	71
H)	RISULTATO DEL PERIODO (F-G)	- 1.903	- 2.365
I)	di cui: Utile (Perdita) di competenza di terzi	- 477	- 690
L)	di cui: UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	- 1.426	- 1.675
	Variazione riserva di conversione	126	72
	Totale utile (perdita) complessivo del periodo al netto dell'effetto fiscale	- 2.029	- 2.293
	di cui: Utile (perdita) complessivo di competenza di terzi	- 477	- 675
	di cui: Utile (perdita) complessivo di Gruppo	- 1.552	- 1.617
	Utile (perdita) del Gruppo per azione base (in Euro)	- 0,187	- 0,220
	Utile (perdita) del Gruppo per azione diluito (in Euro)	- 0,187	- 0,220

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Migliaia di Euro)	31/03/15	31/12/14
Disponibilità liquide	6.312	7.382
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	6.312	7.382
Attività finanziarie correnti	4	293
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.454)	(5.726)
Debiti verso banche per c/c passivi	(2.200)	(2.848)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(7.857)	(9.607)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(2.141)	(1.769)
Debiti vs Società di Leasing	(262)	(256)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(502)	(343)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(18.412)	(20.256)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(12.100)	(12.874)
Attività finanziarie non correnti	1.147	1.281
Debiti per finanziamenti non correnti	(6.038)	(7.113)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(261)	(310)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(5.152)	(6.142)
E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)	(17.252)	(19.016)
Debiti finanziari correnti verso soci	(159)	(159)
Debiti finanziari non correnti verso soci	(4.341)	(4.341)
F Totale indebitamento finanziario netto	(21.752)	(23.515)

3.3 Andamento dell'attività

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo NoemaLife ha proseguito e ravvivato il proprio percorso di crescita sul mercato italiano ed internazionale. I Ricavi consolidati, pari a 15,4 milioni di Euro, sono cresciuti del 12% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (il primo trimestre 2014 si era chiuso con Ricavi consolidati pari a 13,7 milioni di Euro).

Sul fronte del mercato nel primo trimestre 2015 si evidenzia quindi un'ottima performance dei ricavi, che registrano una crescita importante sia in Italia che all'Estero, in tutti i principali Paesi in cui operiamo, a conferma della bontà delle scelte operate in termini di revisione del modello di business e dell'organizzazione di NoemaLife S.p.A..

Si ricorda in ogni caso che l'andamento del fatturato e della marginalità nel primo trimestre risentono fortemente del fenomeno della stagionalità, caratteristica del mercato in cui opera il Gruppo NoemaLife, che determina storicamente un'accelerazione dei ricavi, in particolare di quelli legati alla vendita di licenze d'uso, negli ultimi mesi dell'esercizio. Questa stagionalità è principalmente legata alla peculiarità del processo di acquisto seguito dalle istituzioni sanitarie pubbliche italiane, che costituiscono per il Gruppo NoemaLife la maggioranza dei clienti. Le istituzioni pubbliche italiane si trovano, infatti, spesso a dover utilizzare entro l'anno solare i fondi stanziati a inizio anno per l'acquisto di beni e servizi, ed essendo il processo di acquisto particolarmente lungo e complesso, questo ha frequentemente il suo compimento alla fine dell'anno.

Per questo motivo, buona parte dei ricavi del Gruppo, in particolare quelli derivanti dalla vendita di licenze d'uso su prodotti di proprietà, è concentrata nell'ultimo trimestre. Conseguentemente a quanto sopra riportato, si sottolinea che il risultato conseguito al 31 marzo 2015 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015.

Il margine operativo lordo (EBITDA)(*) del Gruppo nel trimestre è pari a circa 0,2 milioni di Euro, con un leggero calo rispetto al primo trimestre precedente, strettamente collegato alla seconda fase di ristrutturazione aziendale, operata nell'area manageriale effettuata nel periodo, con un impatto di circa 0,7 milioni di Euro e ai costi relativi all'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile. Al netto di tali componenti non ricorrenti, l'EBITDA *adjusted* del Gruppo, è pari a 0,9 milioni di euro, in forte crescita rispetto all'EBITDA del primo trimestre dell'esercizio precedente (l'EBITDA nel primo trimestre 2014 era stato pari a 0,2 milioni di Euro).

Tale buon andamento della marginalità rispetto all'esercizio precedente è legato alla crescita dei Ricavi di licenza nel periodo, nonché all'ulteriore recupero di redditività rispetto al 2014 delle attività professionali di Noemalife, legato all'operazione di restructuring finalizzata dalla Capogruppo nel corso del primo trimestre 2014, e agli interventi di razionalizzazione e ottimizzazione sui processi aziendali chiave, in particolare nelle attività di delivery ed help desk.

L'analisi dell'andamento prosegue nelle sezioni seguenti con l'evidenza dei prospetti e dei principali indicatori finanziari del Gruppo NoemaLife al 31 marzo 2015, ritenuti dal

management del Gruppo particolarmente rilevanti ed utilizzati dal management stesso per monitorare l'andamento dell'attività.

(*) **L'EBITDA (Margine Operativo Lordo)** è un indicatore economico non definito negli IFRS, ma utilizzato dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito da NoemaLife come *Utile/perdita del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.*

3.4 Andamento economico

I prospetti riportati nella presente sezione riassumono i principali risultati economici del Gruppo NoemaLife al 31 marzo 2015, nonché il confronto rispetto al 31 marzo dell'anno precedente.

Migliaia di Euro	31/03/2015	%	31/03/2014	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.892	96%	13.340	97%
Altri ricavi	542	4%	397	3%
Totale ricavi operativi	15.434	100%	13.737	100%
Crescita %	12%		-9%	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(244)	-2%	(353)	-3%
Servizi	(3.888)	-25%	(3.430)	-25%
Personale	(10.822)	-70%	(9.410)	-69%
Oneri diversi di gestione	(305)	-2%	(318)	-2%
Totale costi operativi	(15.259)	-99%	(13.511)	-98%
Variazione%	13%		-7%	
Margine operativo lordo (EBITDA)	175	1%	226	2%
Ammortamenti	(1.923)	-12%	(1.983)	-14%
Accantonamenti e svalutazioni	(64)	0%	(57)	0%
Risultato operativo (EBIT)	(1.812)	-12%	(1.814)	-13%
Oneri finanziari netti	(123)	-1%	(480)	-3%
Risultato ante imposte	(1.935)	-13%	(2.294)	-17%
Imposte	32	0%	(71)	-1%
<i>Tax rate</i>	<i>2%</i>		<i>-3%</i>	
Risultato del periodo	(1.903)	-12%	(2.365)	-17%
Risultato di terzi	(477)	-3%	(690)	-5%
Risultato del Gruppo	(1.426)	-9%	(1.675)	-12%

(*) **L'EBITDA (Margine Operativo Lordo)** è un indicatore economico non definito negli IFRS, ma utilizzato dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito da NoemaLife come *Utile/perdita del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.*

3.4.1 Analisi e commenti

I ricavi operativi hanno registrato nel primo trimestre 2015 un incremento del 12%, come precedentemente commentato.

La tabella sottostante propone una scomposizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi nelle loro principali componenti.

Tabella 3.4.1– Consolidato NoemaLife: Scomposizione dei ricavi nelle loro principali componenti

Ricavi per natura	31/03/15	Incid%	31/03/14	Incid%	Var
Licenze	2.241	15%	1.452	11%	54%
Servizi professionali e Manutenzioni	11.462	77%	10.971	82%	4%
Locazioni	1.009	7%	772	6%	31%
Hardware & Software	180	1%	145	1%	24%
Totale ricavi di vendita	14.892	100%	13.340	100%	12%

L'incremento dei ricavi è avvenuto principalmente sulla voce delle Licenze (+54%) e delle Locazioni (+31%).

La marginalità del periodo ha risentito di componenti di tipo non ricorrente, tra le quali la seconda fase di ristrutturazione aziendale, operata nell'area manageriale, con specifico riferimento alla gestione del business internazionale. Con questa operazione di riduzione e riorganizzazione del team manageriale, operante, a vario titolo, sui mercati esteri, sono state cancellate 4 posizioni, le cui responsabilità sono state ridistribuite su altri ruoli manageriali. La gestione di queste uscite è stata operata prevedendo incentivi all'esodo con accordo preventivo, su un pacchetto economico concordato con ogni singolo manager, per un totale di costi aziendali pari ad Euro 689 migliaia.

Di seguito, pertanto, si riportano i principali indicatori adjusted a livello consolidato:

Migliaia di Euro	31/03/2015	(1)	(2)	31/03/2015 adjusted	31/03/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.892			14.892	13.340
Altri ricavi	542			542	397
Totale ricavi operativi	15.434			15.434	13.737
Crescita %	12%			12%	-9%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(244)			(244)	(353)
Servizi	(3.888)		41	(3.847)	(3.430)
Personale	(10.822)	689		(10.133)	(9.410)
Oneri diversi di gestione	(305)			(305)	(318)
Totale costi operativi	(15.259)	689	41	(14.529)	(13.511)
Variazione%	13%			8%	-7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	175	689	41	905	226
Ammortamenti	(1.923)			(1.923)	(1.983)
Accantonamenti e svalutazioni	(64)			(64)	(57)
Risultato operativo (EBIT)	(1.812)	689	41	(1.082)	(1.814)

(1) I dati adjusted non tengono conto dei costi non ricorrenti, pari ad euro 689 migliaia, relativi ad incentivi all'esodo, riconosciuti a seguito di riorganizzazione di parte del team dirigenziale, contabilizzati nel periodo.

(2) I dati adjusted non tengono conto dei costi non ricorrenti, pari ad euro 41 migliaia, relativi ai costi sostenuti per il Prestito Obbligazionario convertibile.

Dal punto di vista della marginalità, l'andamento risente dei fenomeni sopra riportati ed in particolare della crescita delle vendite di Licenze, beneficiando altresì di un recupero di redditività rispetto all'anno precedente sul fronte dei servizi professionali per effetto dell'operazione di restructuring dello scorso anno e per gli interventi di razionalizzazione e ottimizzazione in corso d'opera sui processi aziendali chiave, in particolare nelle attività di delivery ed help desk.

Per effetto del fenomeno della stagionalità tipica del settore, si ribadisce in ogni caso che il risultato conseguito nel periodo chiuso al 31 marzo 2015 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015.

L'EBIT di Gruppo è negativo per 1,8 milioni di Euro, allineato all'analogo dato di Marzo 2014, a conferma del trend positivo, tenuto conto dei costi non ricorrenti sostenuti nel primo trimestre 2015 per un ammontare complessivo di Euro 730 migliaia. Il Risultato del periodo è negativo per 1,9 milioni di Euro (nei primi tre mesi del 2014 il Risultato era stato negativo per 2,4 milioni di Euro), in netto miglioramento per i fenomeni sopra riportati e per il calo dell'incidenza degli oneri finanziari netti.

Gli investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti sostenuti dal Gruppo nel corso del primo trimestre del 2015 ammontano a 1,5 milioni di Euro, pari al 10% dei ricavi operativi e in linea con il primo trimestre 2014.

3.5 Andamento finanziario

Capitale Investito Netto

Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	Voce	31/03/15	31/12/14
Totale immobilizzazioni nette	A	45.387	45.697
Capitale Circolante netto	F	9.065	12.213
Fondo per rischi ed oneri	B	-118	-118
Piano benefici definiti a dipendenti ed assimilati	C	-6.456	-6.476
Totale fondi		-6.574	-6.594
CAPITALE INVESTITO NETTO		47.878	51.316
Patrimonio netto del Gruppo	D	14.690	16.222
Patrimonio netto di terzi		11.436	11.579
Patrimonio netto totale	D	26.126	27.801
Indebitamento finanziario netto	E	21.752	23.515
PAT. NETTO + INDEB. FINANZIARIO NETTO		47.878	51.316

Si evidenzia di seguito la composizione delle voci del prospetto riclassificato, per singola voce:

Voci di bilancio	Voce del riclassificato	31/03/15	31/12/14
Immobilizzazioni materiali	A	2.304	2.251
Immobilizzazioni immateriali	A	19.307	19.865
Avviamento	A	10.051	10.051
Investimenti in partecipazioni	A	26	26
Imposte anticipate	A	1.464	1.415
Attività finanziarie non correnti	E	1.147	1.281
Crediti commerciali non correnti	A	11.021	11.434
Altri crediti non correnti	A	2.885	2.503
Rimanenze	F	275	257
Crediti commerciali	F	48.018	48.594
Attività per imposte correnti	F	24	71
Altri crediti correnti	F	4.531	3.538
Attività finanziarie correnti	E	4	293
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	E	6.312	7.382
Capitale sociale	D	-3.955	-3.955
Altre riserve	D	-17.603	-17.619
Utili portati a nuovo	D	5.442	4.634
(Utile) perdita del periodo	D	1.426	718
Patrimonio netto di terzi	D	-11.436	-11.579
Passività finanziarie a lungo termine	E	-10.799	-11.764
Passività per imposte differite	A	-640	-657
Fornitori non correnti	A	-1.031	-1.190
Fondi per rischi ed oneri non correnti	B	-118	-118
Fondo benefici ai dipendenti	C	-3.965	-3.999
Altre passività non correnti	C	-2.491	-2.477
Passività finanziarie a breve termine	E	-18.416	-20.708
Debiti commerciali	F	-10.707	-10.858
Passività per imposte correnti	F	-1.015	-1.068
Fondi per rischi ed oneri correnti	F	-351	-509
Altre passività correnti	F	-31.710	-27.812



Gestione Finanziaria

Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	31/03/15	31/12/14
Totale Ricavi	15.434	13.737
<i>variazione periodo su periodo</i>	<i>12,4%</i>	
Oneri finanziari netti / Totale Ricavi	-0,8%	-3,5%

Migliaia di Euro	31/03/15	31/12/14
Totale Crediti Commerciali	59.039	60.028
<i>variazione periodo su periodo</i>	<i>-1,6%</i>	
Patrimonio netto di gruppo	14.690	16.222
<i>variazione periodo su periodo</i>	<i>-9,4%</i>	
Indebitamento Finanziario netto	21.752	23.515

Indebitamento Finanziario Netto

Gruppo NoemaLife

Al 31 marzo 2015, la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo NoemaLife risulta negativa per 21.752 migliaia di Euro ed è così costituita:

(Migliaia di Euro)	31/03/15	31/12/14
Disponibilità liquide	6.312	7.382
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	6.312	7.382
Attività finanziarie correnti	4	293
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.454)	(5.726)
Debiti verso banche per c/c passivi	(2.200)	(2.848)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(7.857)	(9.607)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(2.141)	(1.769)
Debiti vs Società di Leasing	(262)	(256)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(502)	(343)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(18.412)	(20.256)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(12.100)	(12.874)
Attività finanziarie non correnti	1.147	1.281
Debiti per finanziamenti non correnti	(6.038)	(7.113)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(261)	(310)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(5.152)	(6.142)
E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)	(17.252)	(19.016)
Debiti finanziari correnti verso soci	(159)	(159)
Debiti finanziari non correnti verso soci	(4.341)	(4.341)
F Totale indebitamento finanziario netto	(21.752)	(23.515)

Si evidenzia che il rapporto fra indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto totale al 31 marzo 2015 è pari a 0,83.

Si precisa che la posizione finanziaria netta include nella voce Debiti finanziari non correnti verso soci l'importo di Euro 4 milioni relativo al Prestito Obbligazionario Convertibile riservato a Maggioli e deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci in data 13 febbraio 2015, il cui versamento era stato effettuato da Maggioli a titolo di finanziamento in conto futura sottoscrizione del Prestito Obbligazionario Convertibile in data 17 dicembre 2014.

Analisi e commenti

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2015 è negativa per Euro 21.752 migliaia, in miglioramento rispetto alla posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, pari ad Euro 23.515 migliaia.

Il decremento della posizione finanziaria netta nel periodo è da attribuirsi principalmente ai seguenti fattori:

- fattore decrementativo: il capitale circolante netto registra un calo (-26%), assestandosi al 31 marzo 2015 a Euro 9.065 migliaia, in decremento per Euro 3.148 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014.
- fattore incrementativo: gli investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti effettuati dal Gruppo nel periodo, pari a Euro 1.518 migliaia.

Per quanto riguarda l'utilizzo di forme di factoring pro soluto, nel corso dei primi tre mesi del 2015 il Gruppo ha dato luogo ad operazioni di questo genere per un importo circa pari a 12,4 milioni di Euro. Nel primo trimestre 2014 le operazioni di factoring pro soluto effettuate dal Gruppo ammontavano ad un valore di circa 9,7 milioni di Euro.

3.6 Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria e al Conto Economico Complessivo

L'Attivo non corrente al 31 marzo 2015 ammonta ad Euro 48.205 migliaia ed evidenzia un decremento netto di Euro 621 migliaia (-1%), rispetto al 31 dicembre 2014. La variazione è dovuta principalmente al decremento delle Immobilizzazioni immateriali, e rappresenta la somma algebrica degli investimenti e degli ammortamenti effettuati nel periodo in esame.

L'Attivo corrente, pari ad Euro 59.164 migliaia (rispetto ad Euro 60.135 migliaia al 31 dicembre 2014) evidenzia un decremento di Euro 971 migliaia (-2%). Le attività correnti sono rappresentate principalmente da crediti commerciali per Euro 48.018 migliaia, da Altre attività correnti per Euro 4.531 migliaia e da Disponibilità liquide per Euro 6.312 migliaia.

I crediti commerciali registrano un lieve decremento per Euro 576 migliaia (-1,2%) pur in fase di crescita e pur perdurando la tipica dinamica degli incassi del settore (specialmente in Italia) in cui il Gruppo stesso opera, grazie alla continua attenzione ed ottimizzazione della gestione del ciclo attivo svolta dal Gruppo.

Le Altre attività correnti per Euro 4.531 migliaia sono rappresentate principalmente dai Ratei e Risconti del periodo e dai crediti vantati per contributi su progetti finanziati.

Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari ad Euro 6.312 migliaia al 31 marzo 2015, sono costituite da giacenze su depositi bancari e postali e da denaro e valori in cassa.

Il Patrimonio Netto risulta pari ad Euro 26.126 migliaia (Euro 27.801 migliaia al 31 dicembre 2014) ed evidenzia un decremento pari a Euro 1.675 migliaia, per effetto principalmente del risultato del periodo.



Il Passivo non corrente ammonta ad Euro 19.045 migliaia, in decremento rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 1.160 migliaia (-6%), ed è rappresentato principalmente da Passività finanziarie a lungo termine e Fondo benefici ai dipendenti.

Il Passivo corrente è pari ad Euro 62.198 migliaia (rispetto ad Euro 60.955 migliaia al 31 dicembre 2014), con un incremento di Euro 1.243 migliaia ed è rappresentato principalmente da Passività finanziarie a breve termine, da Debiti commerciali e da Altre passività correnti.

Per le informazioni sulle passività finanziarie si rimanda al paragrafo relativo alla posizione finanziaria netta.

I Debiti commerciali passano da Euro 10.858 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 10.707 migliaia con un decremento di Euro 151 migliaia.

Le Altre Passività correnti passano da Euro 27.812 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 31.709 migliaia (incremento di Euro 3.897 migliaia) e sono costituite principalmente da risconti passivi relativi ai canoni di manutenzione fatturati nel trimestre ma di competenza futura, da debiti verso il personale per spettanze, retribuzioni e relativi oneri e da debiti tributari, principalmente verso l'Erario italiano, non pagati alle naturali scadenze e che verranno saldati entro i termini previste dalle vigenti normative in materia e, per quanto possibile, tramite compensazione con i crediti certificati dalla Pubblica Amministrazione italiana.

Conto Economico Complessivo

I totali Ricavi operativi hanno registrato nel periodo un incremento pari al 12%, come meglio specificato nel precedente paragrafo relativo all'analisi sull'andamento economico, cui si rimanda.

I costi per materie prime e di consumo, pari a Euro 244 migliaia, si riferiscono principalmente all'acquisto di macchine elettroniche, hardware e software acquisiti per la rivendita ai clienti.

I costi per servizi, pari ad Euro 3.888 migliaia al 31 marzo 2015, registrano un incremento di Euro 458 migliaia (+13%) dovuto principalmente ad un maggiore utilizzo di consulenze tecniche esterne e ad un incremento dei costi di trasferta del personale dipendente.

Il costo del personale, pari ad Euro 10.822 migliaia al 31 marzo 2015, risulta in crescita rispetto all'ammontare relativo al periodo precedente (Euro 9.410 migliaia al 31 marzo 2014), in coerenza con la crescita del volume delle attività, seppur per la parte ricorrente in misura inferiore alla crescita dei ricavi, e per effetto della seconda fase di ristrutturazione aziendale descritta precedentemente, con un impatto in termini di maggiori costi nel primo trimestre di Euro 689 migliaia.

Gli ammortamenti (Euro 1.923 migliaia al 31 marzo 2015) si decrementano di Euro 60 migliaia (-3%) per effetto del completamento del periodo di ammortamento di alcuni cespiti.

Gli oneri finanziari netti registrano un decremento pari a Euro 357 migliaia, passando da Euro 480 migliaia al 31 marzo 2014 ad Euro 123 migliaia al 31 marzo 2015, valore fortemente influenzato dalle differenze positive su cambi al 31 marzo 2015 (Euro 431 migliaia), a seguito delle forti oscillazioni delle valute estere registrate nel trimestre di competenza.

Il risultato netto risulta negativo per Euro 1.903 migliaia, contro un risultato negativo di Euro 2.365 migliaia dei primi tre mesi dell'esercizio 2014. Si precisa che le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

Si ribadisce che tale risultato conseguito nel periodo chiuso al 31 marzo 2015, in ogni caso, per effetto del fenomeno della stagionalità tipica del settore, non è rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015.

3.7 Attività di Ricerca e Sviluppo

NoemaLife fa dell'attività di ricerca e sviluppo uno dei pilastri fondamentali della propria strategia. È ferma convinzione del management che il successo presente e futuro del Gruppo dipenda in larga misura dalla sua capacità di sviluppare una gamma di prodotti innovativa e competitiva.

Coerentemente con questo indirizzo strategico, gli investimenti per ricerca e sviluppo mantengono un'alta incidenza sui ricavi operativi. Più precisamente gli investimenti sostenuti nel primo trimestre 2015 ammontano ad Euro 1.518 migliaia, pari al 10% del totale dei ricavi operativi.

3.8 Eventi di rilievo avvenuti durante i primi tre mesi del 2015

In data 13 febbraio 2015, l'assemblea straordinaria dei soci Noemalife ha deliberato all'unanimità, l'emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile riservato a Maggioli S.p.A.. Nello specifico, l'assemblea straordinaria ha deliberato:

- ai sensi dell'art. 2420-bis c.c., l'emissione del Prestito Obbligazionario per un importo complessivo di Euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4°, secondo periodo, c.c. e riservato interamente al socio Maggioli S.p.A. (già socio di NoemaLife con il 2,75%). Il Prestito Obbligazionario è costituito da n. 40.000 obbligazioni, nominative e non frazionabili, del valore nominale unitario di Euro 100 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie di nuova emissione NoemaLife S.p.A., per un'entità complessivamente pari – in caso di integrale conversione – ad un massimo del 9,35% del capitale sociale di NoemaLife; e, contestualmente
- un aumento del capitale sociale, a pagamento, in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00), a servizio esclusivo della conversione del Prestito Obbligazionario (l'“Aumento di Capitale”), mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie NoemaLife, aventi lo stesso godimento e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione (le “Azioni di Compendio”).

3.9 Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso ed eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del trimestre

L'apertura positiva dell'esercizio 2015, sia per quanto riguarda la crescita dei ricavi che per il miglioramento della marginalità, verrà prevedibilmente confermata nei prossimi mesi. Tutto ciò grazie, da una parte al significativo valore del backlog e del portafoglio ordini, nonché dai primi impatti positivi dei processi di razionalizzazione che vedono, durante l'anno in corso, l'attuazione di specifici progetti lean nell'area delivery e vendite.



Le aspettative positive riguardano anche il rafforzamento della nostra presenza in ambito internazionale, in modo particolare nel mercato del Regno Unito dove la l'avviamento rapido e con tangibile soddisfazione da parte del nostro cliente del progetto e-Prescribing con Galileo-Medication a North Staff ha rafforzato ulteriormente la reputazione di NoemaLife, aspetto che favorirà l'acquisizione di altre commesse. Anche nei paesi Latino Americani le prospettive di sviluppo saranno confermate, specialmente in Argentina, Cile e Messico.

Per quanto riguarda le performance in Italia, l'avviamento della soluzione di e-Prescribing con Galileo-Medication a Lodi apre ottime prospettive di sviluppo, per una delle soluzioni più avanzate, nell'area della prescrizione e somministrazione sicura del farmaco in corsia, inoltre si riscontra un significativo interesse per alcune specifiche applicazioni che sta scaturendo dalla collaborazione con il policlinico di Bari, in seno al progetto Smart Health

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre.

3.10 Rischi

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi alla propria operatività, nonché ai rischi finanziari derivanti dalla situazione congiunturale a livello italiano ed europeo, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento; la natura della maggioranza della committenza, se da un lato costituisce garanzia della solvibilità del cliente, allunga i tempi di incasso rispetto ai termini usuali in altri business, generando scaduti anche significativi;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito; al fine di supportare la crescita del business di riferimento, il Gruppo si è dotato di una serie di strumenti con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e alla luce della revisione del modello di business, dovrà integrare le proprie modalità di finanziamento della gestione corrente, con forme tecniche congruenti alla modalità di fornitura pluriennale, ad affiancamento delle tipiche linee di finanziamento commerciale;
- rischi di mercato, relativi all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi (rischi di tasso di interesse). Il Gruppo è esposto alle variazioni dei tassi di interesse sulle passività finanziarie a tasso variabile, riferibili all'area Euro. Il Gruppo non è invece esposto a significativi rischi di cambio.

L'attuale congiuntura economica e finanziaria mondiale, in particolare italiana, impone una sempre maggior attenzione alla gestione finanziaria.

Il management, anche in considerazione della tipologia dell'attività svolta e della natura prevalentemente pubblica dei propri clienti, ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre alla liquidità che sarà generata dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Per quanto riguarda i rischi operativi, il Gruppo è esposto in particolare ai rischi connessi ai tempi di pagamento dei clienti. Il mercato in cui opera è infatti caratterizzato da una struttura



finanziaria che pesa in larga misura sui fornitori. Le aziende sanitarie pubbliche, infatti, hanno la consuetudine di compensare i ritardi nell'erogazione dei finanziamenti a loro riservati ritardando a loro volta i pagamenti ai fornitori, finanziandosi quindi in larga misura grazie ai debiti commerciali.

Per quanto riguarda ancora i rischi operativi, si aggiunge il grave periodo di difficoltà in cui oggi si trova l'Italia, in particolare nel settore della sanità in cui opera NoemaLife. Gli interventi legislativi "Spending Review" e la Legge di Stabilità hanno disposto in termini di riduzione dei corrispettivi su tutti i contratti di fornitura di beni e servizi in essere, con l'obiettivo del contenimento della spesa in ambito sanitario.

3.11 Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Grandi