

NOEMALIFE S.P.A.

BILANCIO 2014

BILANCIO D'ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2014

RELAZIONE SULLA GESTIONE



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
	Comitato per le Nomine e per la Remunerazione	2
	Comitato Operazioni Parti correlate	3
	Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili.....	3
1.2	Collegio Sindacale.....	3
1.3	Organismo di Vigilanza.....	3
1.4	Società di Revisione	3
2	Convocazione dell'Assemblea	4
3	Partecipazioni in società controllate.....	9
4	Relazione sulla Gestione al Bilancio d'Esercizio e al Bilancio Consolidato..	12
4.1	Andamento dell'attività.....	13
4.2	Andamento economico	15
4.3	Andamento finanziario.....	20
4.4	Attività di Ricerca e Sviluppo	29
4.5	Sedi	30
4.6	Eventi di rilievo avvenuti durante l'anno	31
4.7	Capitale Sociale e Azioni Proprie	31
4.8	Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso ed eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	33
4.9	Rischi	34
4.10	Informativa	35
5	Bilancio consolidato del Gruppo NoemaLife	43
6	Bilancio di esercizio di NoemaLife S.p.A.	44

1 Organi sociali

1.1 Consiglio di Amministrazione

Presidente ed Amministratore Delegato

Francesco Serra (Consigliere esecutivo)

Vice Presidente

Angelo Liverani (Consigliere esecutivo)

Consiglieri

Paolo Toth (Consigliere Indipendente e
Lead Independent Director)

Maria Beatrice Bassi (Consigliere Indipendente)

Maurelio Boari (Consigliere Indipendente)

Andrea Papini (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, Maurelio Boari 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: Andrea Papini, Maurelio Boari 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

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2 Convocazione dell'Assemblea

NOEMALIFE S.P.A.
SEDE IN BOLOGNA – CAPITALE SOCIALE EURO 3.974.500,40 = i.v.
C.F. E NUMERO REGISTRO IMPRESE DI BOLOGNA: 01347430397
ISCRITTA AL N. 368782 DEL R.E.A. DI BOLOGNA
-----ooOoo-----

I Signori Azionisti di NoemaLife S.p.A. sono convocati in Assemblea ordinaria per il giorno **29 aprile 2015 alle ore 9:00** in Bologna, presso la sede di NoemaLife in Via Gobetti, 52, in prima convocazione ed occorrendo il giorno **30 aprile 2015 alle ore 9:00** in Bologna, presso la sede di NoemaLife in Via Gobetti, 52, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Relazione sulla remunerazione: approvazione della prima sezione;
2. Approvazione del progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014: delibere inerenti e conseguenti;
3. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014;
4. Nomina componenti Consiglio di Amministrazione: delibere inerenti e conseguenti;
5. Nomina della Società di Revisione: delibere inerenti e conseguenti.

I documenti e le informazioni attinenti sono disponibili nella sezione “*Investor Relations*” del sito internet della Società (www.noemalife.com).

Informazioni sul capitale sociale: il capitale sociale è di Euro 3.974.500,40 diviso in azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro cadauna. Ciascuna azione dà diritto ad un voto in Assemblea. Al 9 marzo 2015 NoemaLife detiene n.37.232 azioni proprie, per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto risulta



sospeso. Tale numero potrebbe variare nel periodo intercorrente tra la data odierna e quella dell'Assemblea. L'eventuale variazione delle azioni proprie verrà comunicata in apertura dei lavori assembleari.

Intervento in Assemblea: saranno legittimati ad intervenire in Assemblea i soggetti cui spetta il diritto di voto per i quali sia pervenuta alla Società comunicazione, ai sensi dell'art. 83-*sexies* del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF), da parte dell'intermediario presso cui il titolare ha aperto il conto. La comunicazione è effettuata sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, **20 aprile 2015** (c.d. "*record date*"). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'Assemblea.

Diritto di porre domande: ai sensi dell'art. 127-*ter* TUF, i soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno fino a tre giorni antecedenti l'Assemblea, e cioè entro le ore 18:00 del giorno 27 aprile 2015. Le domande devono pervenire per iscritto a mezzo raccomandata A/R presso la sede sociale ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo: noemalife1@legalmail.it. A tali domande verrà fornita risposta al più tardi in Assemblea. La Società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. Non è dovuta una risposta, neppure in Assemblea, quando le informazioni richieste siano già disponibili in formato "domanda e risposta" nel sito internet della Società ovvero quando la risposta sia stata pubblicata nel sito internet della Società. Ulteriori informazioni sono disponibili nella sezione "Investor Relations" del sito internet della Società.

Integrazione dell'ordine del giorno e presentazione di nuove proposte di delibera: ai sensi dell'art. 126-*bis* TUF, i soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, e cioè entro le ore 18:00 del 30 marzo 2015, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti ovvero presentare proposte di deliberazione su materia già all'ordine del giorno. Le domande, unitamente alla certificazione attestante la titolarità della partecipazione, sono presentate per iscritto, a mezzo raccomandata A/R presso

la sede sociale ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo: noemalife1@legalmail.it. Entro il medesimo termine deve essere presentata una relazione che riporti le motivazioni alla base della richiesta. Ulteriori informazioni sono disponibili nella sezione “*Investor Relations*” del sito internet della Società.

Delega: coloro ai quali spetta il diritto di voto potranno farsi rappresentare da altra persona, anche non socio, mediante delega scritta, utilizzando l'apposito modulo disponibile presso la sede sociale e sul sito internet della Società, in conformità a quanto previsto dall'art. 2372 del Codice Civile e dagli artt. 135-*novies* e 135-*decies* TUF. La delega può essere conferita con documento informatico sottoscritto in forma elettronica ai sensi dell'art. 21, comma 2, D.lgs. 7 marzo 2005 n. 82 e notificata alla Società mediante posta elettronica certificata all'indirizzo: noemalife1@legalmail.it. Ulteriori informazioni sono disponibili nella sezione “*Investor Relations*” del sito internet della Società.

Documentazione: la documentazione relativa all'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, è messa a disposizione del pubblico, in conformità alle disposizioni vigenti, presso la sede sociale della società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e pubblicate sul sito internet della Società www.noemalife.com nella sezione: “*Investor Relations, Documenti Societari*” nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato NIS-Storage reperibile all'indirizzo www.emarketstorage.com.

In particolare, ai sensi dell'art. 125-*quater* del TUF, sono disponibili sin da oggi, la Relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 125-*ter* del TUF, il modulo di delega e le ulteriori informazioni circa il diritto di porre domande, l'integrazione dell'ordine del giorno e presentazione di nuove proposte di delibera, l'esercizio del voto mediante delega, nonché la presentazione delle liste per la nomina degli amministratori. La restante documentazione (Relazione *Corporate Governance*, Relazione Remunerazione e Relazione Finanziaria annuale e relativi allegati) sarà invece messa a disposizione del pubblico con le medesime modalità a partire dal giorno **8 aprile 2015**. I soci hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale e di ottenerne copia a proprie spese.

Richiesta di informazioni: per eventuali ulteriori informazioni relative all'Assemblea e in particolare alle modalità di esercizio dei diritti è possibile consultare il sito internet della Società www.noemalife.com nella sezione: “*Investor Relations, Documenti Societari*”.

Nomina del Consiglio: con riferimento alla nomina del Consiglio di Amministrazione, che potrà avvenire sulla base di liste presentate dagli azionisti, si rinvia a quanto previsto dall'art. 19 dello Statuto, richiamando in particolare quanto segue.

Legittimazione alla presentazione delle liste: hanno diritto di presentare una lista soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale. Ogni socio può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista;

Modalità e termini per la presentazione delle liste: le liste dei candidati, sottoscritte da coloro che le presentano, devono essere depositate presso l'emittente entro 25 giorni prima di quello fissato per l'assemblea, e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet almeno 21 giorni prima della data dell'assemblea corredate da:

- informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta;
- una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti con quest'ultimi;
- una esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché una dichiarazione dei medesimi attestante il possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e la loro accettazione della candidatura.

Irricevibilità delle liste: le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni statutarie sono considerate come non presentate.

Si rammenta che la composizione del Consiglio di Amministrazione dovrà tenere conto delle disposizioni in materia di amministratori indipendenti ed equilibrio di genere.

Ulteriori informazioni sono disponibili nella Relazione Illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF.



Il presente avviso di convocazione viene pubblicato, ai sensi dell'articolo 125-*bis* TUF, sul sito internet della Società, presso Borsa Italiana S.p.A. nonché sotto forma di estratto sul quotidiano "Il Tempo".

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Ing. Francesco Serra)

3 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%



4 Relazione sulla Gestione al Bilancio d'Esercizio e al Bilancio Consolidato

Signori Azionisti,

La Relazione al 31 dicembre 2014 che sottoponiamo al Vostro esame è stata redatta nel rispetto delle disposizioni previste dalla normativa vigente.

I prospetti contabili d'esercizio e consolidati sono stati predisposti nel rispetto dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

In ragione della forte incidenza delle attività della Capogruppo sui dati consolidati, viene presentata una Relazione sulla Gestione unitaria, comprendendovi le principali informazioni e i principali commenti sia sui dati finanziari della Capogruppo che su quelli consolidati riguardanti il Gruppo.



4.1 Andamento dell'attività

L'anno 2014 è stato caratterizzato da un ritorno alla crescita dei Ricavi consolidati (+1,1%), che si assestano a 67,5 milioni di Euro (l'anno 2013 si era chiuso con Ricavi consolidati pari a 66,8 milioni di Euro).

Sul fronte del mercato italiano, nel 2014 si evidenzia una buona performance dei ricavi, che registrano una crescita del 3,8%, a conferma della bontà delle scelte operate in termini di revisione del modello di business e dell'organizzazione di NoemaLife S.p.A.

Sul fronte del mercato estero, seppur in un periodo che vede una flessione dei ricavi (-3,7%), dovuta principalmente al rinvio della chiusura di alcuni contratti che si realizzerà nell'anno 2015, è proseguita l'espansione geografica e commerciale. In particolare, in America Latina si segnala l'apertura nel mese di maggio 2014 di una nuova filiale a Guadalajara, in Messico, dove il Gruppo operava già da tempo presso due importanti realtà (Istituto Nacional Enfermedades Respiratorias di Città del Messico e Teleton, l'Istituto di Studi Avanzati in Riabilitazione per bambini) e dove è stato avviato un nuovo progetto di digitalizzazione presso l'Istituto Nazionale di Cardiologia "Ignacio Chávez" di Città del Messico.

Si è registrata, inoltre, un'espansione nei Paesi del Golfo, che costituiscono il maggior mercato medio-orientale di consumo del settore sanitario. A febbraio 2014 NoemaLife ha firmato il primo contratto in Arabia Saudita con l'Armed Forces Hospital Southern Region di Riyad; a ottobre 2014 è stato avviato il primo progetto negli Emirati Arabi Uniti con il Gruppo CosmeSurge e Emirates Hospital (CSEH).

E' stato inoltre siglato il primo contratto in Libano, a Beirut, con il centro ospedaliero Hôtel-Dieu de France, per la fornitura dell'intero Sistema Informativo Ospedaliero.

Anche in ambito europeo prosegue lo sviluppo, con l'avviamento di importanti progetti nei principali Paesi dell'Unione. In Germania, è stato avviato un progetto di telemedicina per pazienti diabetici ricoverati in ospedale, denominato "TeDia", avviato in fase pilota nelle 5 strutture della Verbund Katholischer Kliniken di Düsseldorf (VKKD). In Inghilterra, NoemaLife ha annunciato l'avvio di una partnership commerciale con First Databank (FDB), fornitore leader del Regno Unito di supporto decisionale clinico in ambito farmaceutico, per la somministrazione sicura del farmaco all'interno delle



strutture del sistema sanitario inglese. In Francia, Medasys ha annunciato il lancio di una nuova piattaforma di servizi avanzati per le organizzazioni sanitarie, in collaborazione con l'Ospedale Universitario regionale di Montpellier, uno dei sei centri ospedalieri e universitari più importanti della Francia; nonché la conclusione di un accordo commerciale per la fornitura del sistema Electronic Patient Record nelle 5 strutture ospedaliere dell'Ariège, dipartimento francese della regione dei Midi-Pirenei.

Si segnala anche l'accordo stipulato con Horiba Medical, multinazionale giapponese, leader mondiale nei sistemi diagnostici per i laboratori di ematologia e chimica clinica, per la distribuzione a livello mondiale di una versione dedicata di HALIA di NoemaLife.

L'andamento della marginalità è in netto miglioramento rispetto all'esercizio 2013, con un EBITDA consolidato di 11,1 milioni di Euro, in crescita del 32,1% (nell'esercizio 2013 l'EBITDA era stato pari ad 8,4 milioni di Euro). Tale andamento rispetto all'esercizio precedente è legato all'andamento dei Ricavi di licenza nel periodo, che hanno registrato una crescita del 38% e al recupero di redditività rispetto al 2013 delle attività professionali, 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.

Quanto sopra, insieme ad un miglioramento della gestione finanziaria, che vede gli oneri finanziari netti (pari ad 2,1 milioni di Euro) in calo significativo (-17% circa) rispetto all'esercizio 2013 (pari a 2,6 milioni di Euro), con un'incidenza sui Ricavi operativi che scende al 3,2% (dal 3,8% dell'esercizio 2013), porta ad un Risultato di periodo positivo (pari a 0,1 milioni di Euro).

L'analisi dell'andamento prosegue nelle seguenti sezioni con l'evidenza di prospetti e indicatori finanziari principali del Gruppo NoemaLife al 31 dicembre 2014, 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 del Gruppo, 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 delle imposte sul reddito.*

4.2 Andamento economico

I prospetti riportati nella presente sezione riassumono i principali risultati economico-finanziari di NoemaLife SpA e del Gruppo NoemaLife al 31 dicembre 2014, nonché il confronto rispetto all'anno precedente.

4.2.1 NoemaLife S.p.A. – Conto Economico Complessivo di Esercizio Riclassificato

Euro	31/12/14	%	31/12/13	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	33.001.712	95%	30.791.988	97%
Altri ricavi e proventi	1.904.294	5%	866.541	3%
Valore della produzione	34.906.006	100%	31.658.529	100%
<i>Crescita %</i>	<i>10%</i>		<i>-1%</i>	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(637.544)	-2%	(685.492)	-2%
Servizi	(10.397.247)	-30%	(9.298.916)	-29%
Personale	(16.890.246)	-48%	(18.537.896)	-59%
Oneri diversi di gestione	(105.720)	0%	(574.734)	-2%
Costi operativi	(28.030.757)	-80%	(29.097.038)	-92%
<i>Variazione%</i>	<i>-4%</i>		<i>3%</i>	
Margine operativo lordo (EBITDA)	6.875.249	20%	2.561.491	8%
Ammortamenti	(4.857.856)	-14%	(4.940.876)	-16%
Accantonamenti e svalutazioni	(598.842)	-2%	(4.416.900)	-14%
Risultato operativo (EBIT)	1.418.551	4%	(6.796.285)	-21%
Saldo oneri / proventi finanziari	(1.559.763)	-4%	(1.662.906)	-5%
Proventi / oneri da partecipazioni	0		909.560	
Risultato ante imposte	(141.212)	0%	(7.549.631)	-24%
Imposte	(742.039)	-2%	12.649	0%
<i>Tax rate</i>	<i>-525%</i>		<i>0%</i>	
Risultato dell'esercizio	(883.251)	-3%	(7.536.982)	-24%

(* **L'EBITDA (Margine Operativo Lordo)** è un indicatore economico non definito negli IFRS, ma utilizzato dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo, 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.

4.2.2 Gruppo NoemaLife - Conto Economico Complessivo Consolidato Riclassificato

Migliaia di Euro	31/12/2014	%	31/12/2013	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	65.275	97%	64.958	97%
Altri ricavi	2.258	3%	1.825	3%
Totale ricavi operativi	67.533	100%	66.783	100%
<i>Crescita %</i>	<i>1,1%</i>		<i>-1%</i>	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.625)	-2%	(1.630)	-2%
Servizi	(14.916)	-22%	(15.705)	-24%
Personale	(38.546)	-57%	(39.273)	-59%
Oneri diversi di gestione	(1.306)	-2%	(1.743)	-3%
Totale costi operativi	(56.393)	-84%	(58.351)	-87%
<i>Variazione%</i>	<i>-3,4%</i>		<i>0%</i>	
Margine operativo lordo (EBITDA) (*)	11.140	16%	8.432	13%
Ammortamenti	(8.144)	-12%	(8.552)	-13%
Accantonamenti e svalutazioni	(835)	-1%	(5.052)	-8%
Risultato operativo (EBIT)	2.161	3%	(5.172)	-8%
Oneri finanziari netti	(2.131)	-3%	(2.568)	-4%
Proventi / (oneri) da partecipazioni	0	0%	(6)	0%
Risultato ante imposte	30	0%	(7.746)	-12%
Imposte	68	0%	12	0%
<i>Tax rate</i>	<i>-227%</i>		<i>0%</i>	
Risultato del periodo	98	0%	(7.734)	-12%
Risultato di terzi	816	1%	332	0%
Risultato del Gruppo	(718)	-1%	(8.066)	-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 del Gruppo, 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.

4.2.3 Analisi e commenti

I Ricavi di vendita, pari a Euro 65.275 migliaia nell'esercizio a livello consolidato, hanno registrato una crescita dello 0,5%. I Ricavi di vendita a livello di Bilancio di Esercizio sono stati pari, nel 2014, ad Euro 33.002 migliaia, in crescita del 7,2% rispetto all'esercizio 2013.

Come detto, tale andamento è sostanzialmente dovuto alla crescita, pari al 3,8%, che registrano i ricavi del Gruppo nel mercato italiano, anche se calmierato da un calo dei ricavi sul fronte internazionale, pari al 3,7% rispetto all'esercizio precedente.

La tabella riportata nel seguito propone un dettaglio dei ricavi di vendita consolidati nelle loro principali componenti:

Tabella 4.2-1– Consolidato NoemaLife: dettaglio dei ricavi di vendita nelle loro principali componenti

Ricavi per natura	31/12/14	Incid%	31/12/13	Incid%	Var
Licenze	16.295	25%	11.814	18%	38%
Servizi professionali e Manutenzioni	45.276	69%	45.790	70%	-1%
Locazioni	2.931	4%	6.117	9%	-52%
Hardware & Software	773	1%	1.237	2%	-38%
Totale ricavi di vendita	65.275	100%	64.958	100%	0,49%

Come si può osservare, la crescita riguarda i ricavi di licenza (+38%). Sul fronte delle locazioni, l'esercizio evidenzia un calo significativo (-52%) legato al sostanziale completamento di alcuni contratti della società controllata Medasys. E' bene evidenziare una modifica del modello di business di Noemalife, con un'ottica commerciale che vede spostare le proposte da "CAPEX" (nell'ottica del cliente, spesa per capitale) ad "OPEX" (spesa operativa) per andare incontro alle richieste delle Aziende Sanitarie clienti di qualificare la fornitura di beni e servizi come spesa corrente alla luce del calo della capacità di saldare significativi investimenti iniziali; per Noemalife questo comporta un allungamento della tempistica media di fatturazione ai clienti, che non muta la modalità di contabilizzazione dei ricavi, che rimane legata alla tipologia di fornitura: i ricavi delle vendite di licenze e hardware sono imputati a conto economico quando i rischi e i benefici significativi connessi con la proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, mentre i ricavi per servizi resi sono contabilizzati a conto economico sulla base della percentuale di completamento alla data di riferimento del Bilancio.

Gli altri ricavi (pari ad Euro 2.258 migliaia) sono in crescita rispetto all'anno precedente (+23,7%). La voce è costituita principalmente da contributi spettanti



per la ricerca e lo sviluppo, a fronte di specifici progetti di ricerca e sviluppo realizzati dal Gruppo ed a contributi per l'innovazione.

Un buon andamento viene inoltre registrato dal Portafoglio Ordini del Gruppo, con una crescita di 4,6 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013 (+6,2%), attestandosi a 79,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, di cui 36,1 milioni di Euro relativi a progetti verso clienti esteri, in crescita per 3,7 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2013 (+11,4%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) del Gruppo è pari a 11,1 milioni di Euro, con una crescita del 32,1% (mentre quello di NoemaLife S.p.A. si attesta a 6,9 milioni di Euro, con una crescita di 4,3 milioni di Euro), andamento strettamente legato alla crescita delle vendite di Licenze ed al recupero di redditività rispetto all'anno precedente sul fronte dei servizi professionali per effetto dell'operazione di restructuring della Noemalife Spa avviata lo scorso anno e per gli interventi di razionalizzazione e ottimizzazione in corso d'opera sui processi aziendali chiave, operati dalla Capogruppo, in particolare nelle attività di delivery ed help desk.

L'EBIT di Gruppo è pari a 2,2 milioni di Euro (mentre quello di NoemaLife S.p.A. è pari a 1,4 milioni di Euro), in notevole miglioramento rispetto all'EBIT 2013 (era stato negativo per 5,2 milioni di Euro), anche per effetto, oltre ai fenomeni precedentemente riportati, del calo significativo (-83,5%) degli accantonamenti, pari a 0,8 milioni di Euro nel 2014 e principalmente relativi all'accantonamento a fondo svalutazione crediti per posizioni divenute di dubbia esigibilità nel periodo, che nell'esercizio 2013 (erano stati pari a Euro 5,1 milioni) avevano avuto principalmente natura straordinaria (principalmente in relazione all'operazione di riorganizzazione della Noemalife SpA).

Gli investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti sostenuti dal Gruppo nel corso del 2014 ammontano a 6,4 milioni di Euro, pari al 9,5% dei ricavi operativi ed in diminuzione rispetto all'esercizio 2013 di circa il 4% (nel 2013 gli investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti erano stati pari a 6,7 milioni di Euro), con un leggero calo conseguente alla revisione del piano degli investimenti, seppur nella conferma della scelta strategica del Gruppo NoemaLife di investire costantemente ed in maniera significativa nell'innovazione e nella crescita della propria gamma prodotti.

Il Risultato del periodo consolidato è pari a 0,1 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto al Risultato del 2013 (era negativo per 7,7 milioni di Euro a livello consolidato).

Il Risultato dell'esercizio di NoemaLife S.p.A, seppur negativo per circa 0,9 milioni di Euro, è in netto miglioramento rispetto al risultato dell'esercizio 2013, negativo per 7,5 milioni di Euro. Tale risultato è ancora influenzato dal peso significativo della fiscalità (imposte pari a 0,8 milioni di Euro, su un Risultato ante imposte negativo per 0,1 milioni di Euro), che in Italia è stata caratterizzata anche nel 2014 da un'incidenza notevole dell'Irap, a causa della parziale deducibilità del costo del personale, incidenza che dovrebbe ridursi a partire dall'anno 2015.

4.2.4 Indicatori economici

NoemaLife S.p.A.

	31/12/2014	31/12/2013
(Migliaia di Euro)		
EBITDA*	6.875	2.561
EBIT**	1.419	(6.796)
EBITDA Margin***	19,7%	8,1%
EBIT Margin o ROS****	4,1%	-21,5%
ROE*****	-5,2%	-39,3%

Gruppo NoemaLife

	31/12/2014	31/12/2013
(Migliaia di Euro)		
EBITDA*	11.140	8.432
EBIT**	2.161	(5.172)
EBITDA Margin***	16,5%	12,6%
EBIT Margin o ROS****	3,2%	-7,7%
ROE*****	0,3%	-25,9%

(*) **L'EBITDA (Margine Operativo Lordo)** è un indicatore economico non definito negli IFRS, ma utilizzato dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo della Società e del Gruppo, 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.

(**) **Risultato Operativo o EBIT:** è definito come il risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari;

(***) **EBITDA Margin:** è definito come il rapporto tra l'EBITDA come sopra definito ed il Valore dei Ricavi;

(****) **ROS o EBIT Margin:** è definito come il rapporto tra l'EBIT come sopra definito e Ricavi;

(*****) **ROE:** è definito come il rapporto tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto medio.

4.3 Andamento finanziario

4.3.1 Capitale Investito Netto

NoemaLife S.p.A.

Migliaia di Euro	Voce	31/12/14	31/12/13
Totale immobilizzazioni nette	A	24.858.967	27.617.930
Capitale Circolante netto	F	7.328.651	6.000.453
Fondo per rischi ed oneri	B	-30.000	-1.235.174
Piano benefici definiti a dipendenti e altre passività non correnti	C	-1.306.256	-1.258.708
Totale fondi		-1.336.256	-2.493.882
CAPITALE INVESTITO NETTO		30.851.362	31.124.501
Patrimonio netto del Gruppo	D	16.237.809	17.830.292
Indebitamento finanziario netto	E	14.613.553	13.294.209
PAT. NETTO + INDEB. FINANZIARIO NETTO		30.851.362	31.124.501

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

Voci di bilancio	Voce del riclassificato	31/12/14	31/12/13
Immobilizzazioni materiali	A	526.085	593.539
Immobilizzazioni immateriali	A	9.381.301	10.567.243
Avviamento	A	478.447	478.447
Investimenti in partecipazioni	A	12.601.630	13.664.642
Imposte anticipate	A	1.236.846	1.923.802
Attività finanziarie non correnti	E	4.019.414	3.009.175
Altri crediti non correnti	A	634.658	908.539
Rimanenze	F	19.058	42.508
Crediti commerciali	F	33.697.687	29.896.140
Attività per imposte correnti	F	0	4.467
Altri crediti correnti	F	2.449.138	1.796.503
Attività finanziarie correnti	E	700.000	700.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	E	4.720.192	3.425.713
Capitale sociale	D	-3.955.353	-3.958.385
Altre riserve	D	-17.869.999	-17.979.805
(Utili) Perdite portati a nuovo	D	4.704.292	-3.429.082
(Utile) Perdita dell'esercizio	D	883.251	7.536.980
Passività finanziarie a lungo termine	E	-8.860.898	-7.829.116
Passività per imposte differite	A	0	-518.282
Fondi per rischi ed oneri	B	-30.000	-1.235.174
Fondo benefici ai dipendenti	C	-1.296.083	-1.248.482
Altre passività non correnti	C	-10.173	-10.226
Passività finanziarie a breve termine	E	-15.192.261	-12.599.981
Debiti commerciali	F	-11.201.755	-8.697.020
Passività per imposte correnti	F	-941.946	-448.304
Fondi per rischi ed oneri correnti	F	-509.143	-1.788.662
Altre passività correnti	F	-16.184.388	-14.805.179

Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	Voce	31/12/14	31/12/13
Totale immobilizzazioni nette	A	45.697	45.114
Capitale Circolante netto	F	12.213	8.831
Fondo per rischi ed oneri	B	-118	-1.426
Piano benefici definiti a dipendenti e altre passività non correnti	C	-6.476	-5.974
Totale fondi		-6.594	-7.400
CAPITALE INVESTITO NETTO		51.316	46.545
Patrimonio netto del Gruppo	D	16.222	17.518
Patrimonio netto di terzi		11.579	10.884
Patrimonio netto totale	D	27.801	28.402
Indebitamento finanziario netto	E	23.515	18.143
PAT. NETTO + INDEB. FINANZIARIO NETTO		51.316	46.545

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

Voci di bilancio	Voce del riclassificato	31/12/14	31/12/13
Immobilizzazioni materiali	A	2.251	2.184
Immobilizzazioni immateriali	A	19.865	21.444
Avviamento	A	10.051	10.051
Investimenti in partecipazioni	A	26	29
Imposte anticipate	A	1.415	2.289
Attività finanziarie non correnti	E	1.281	1.065
Crediti commerciali non correnti	A	11.434	11.255
Altri crediti non correnti	A	2.503	2.271
Rimanenze	F	257	407
Crediti commerciali	F	48.594	41.910
Attività per imposte correnti	F	71	97
Altri crediti correnti	F	3.538	3.421
Attività finanziarie correnti	E	293	252
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	E	7.382	7.099
Capitale sociale	D	-3.955	-3.958
Altre riserve	D	-17.619	-17.939
Utili portati a nuovo	D	4.634	-3.687
Utile del periodo	D	718	8.066
Patrimonio netto di terzi	D	-11.579	-10.884
Passività finanziarie a lungo termine	E	-11.764	-9.438
Passività per imposte differite	A	-657	-2.510
Fornitori non correnti	A	-1.190	-1.899
Fondi per rischi ed oneri	B	-118	-1.426
Fondo benefici ai dipendenti	C	-3.999	-3.359
Altre passività non correnti	C	-2.477	-2.615
Passività finanziarie a breve termine	E	-20.708	-17.121
Debiti commerciali	F	-10.858	-10.799
Passività per imposte correnti	F	-1.068	-552
Fondi per rischi ed oneri correnti	F	-509	-1.789
Altre passività correnti	F	-27.812	-23.864

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il corrispondente dato consolidato è il seguente:

Descrizione	Patrimonio netto al 01.01.14	Aumento capitale sociale e altri movimenti	Risultato Economico	Patrimonio netto al 31.12.14
NoemaLife S.p.a	17.830	(709)	(883)	16.238
Effetto derivante dall'applicazione di principi contabili uniformi	679		(684)	(5)
Eliminazione utili e perdite intragruppo	(1.241)		(24)	(1.265)
Storno dividendi e delle svalutazioni intragruppo	(2.942)	(30)	(120)	(3.092)
Effetto derivante dall'eliminazione delle partecipazioni Consolidate	730	571	775	2.076
Risultati conseguiti dalle partecipate	3.523		1.034	4.557
Variazione area di consolidamento	10.067	(63)		10.005
Variazione riserva da rivalutazione	(199)	(210)		(409)
Differenza di conversione	(46)	(257)		(303)
Patrimonio netto e risultato	28.402	(698)	98	27.801
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	10.884	(121)	816	11.579
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	17.518	(577)	(718)	16.222

4.3.2 Gestione Finanziaria

NoemaLife S.p.A.

Migliaia di Euro	31/12/14	31/12/13
Totale Ricavi	34.906	31.659
<i>variazione periodo su periodo</i>	10,3%	
Oneri finanziari netti / Totale Ricavi	-4,5%	-5,3%

Migliaia di Euro	31/12/14	31/12/13
Totale Crediti Commerciali	33.698	29.896
<i>variazione periodo su periodo</i>	12,7%	
Patrimonio netto totale	16.238	17.830
<i>variazione periodo su periodo</i>	-8,9%	
Indebitamento Finanziario netto	14.614	13.293



Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	31/12/14	31/12/13
Totale Ricavi	67.533	66.783
<i>variazione periodo su periodo</i>	<i>1,1%</i>	
Oneri finanziari netti / Totale Ricavi	-3,2%	-3,8%

Migliaia di Euro	31/12/14	31/12/13
Totale Crediti Commerciali	60.028	53.165
<i>variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente</i>	<i>12,9%</i>	
Patrimonio netto di gruppo	16.222	17.518
<i>variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente</i>	<i>-7,4%</i>	
Indebitamento Finanziario netto	23.515	18.143

4.3.3 Indebitamento Finanziario Netto

NoemaLife S.p.A.

Al 31 dicembre 2014, la posizione finanziaria netta di NoemaLife S.p.A. risulta negativa e pari a 14.614 migliaia di Euro, in crescita per 1.321 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2013 ed è così costituita:

(Migliaia di Euro)	31/12/14	31/12/13
Disponibilità liquide	4.720	3.426
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	4.720	3.426
Attività finanziarie correnti	700	700
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.754)	(4.837)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(8.307)	(5.876)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(1.548)	(1.357)
Passività finanziarie correnti infragruppo	0	(250)
Debiti vs Società di Leasing a breve	(142)	(138)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(282)	(141)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(14.333)	(11.899)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(9.613)	(8.473)
Attività finanziarie non correnti	0	237
Attività finanziarie non correnti infragruppo	4.019	2.772
Debiti per finanziamenti non correnti	(4.330)	(7.496)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(190)	(333)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(501)	(4.820)
E Totale indebitamento finanziario corrente e non corrente	(10.114)	(13.293)
Debiti finanziari correnti verso soci	(159)	0
Debiti finanziari non correnti verso soci	(4.341)	0
F Totale indebitamento finanziario netto	(14.614)	(13.293)

Si evidenzia che il rapporto fra indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2014 è pari a 0,90.

Si ricorda che in data 12 dicembre 2014 è stato sottoscritto tra i soci Ghenos S.r.l., Tamburi Investment Partners S.p.A. e Maggioli S.p.A. un patto parasociale, finalizzato all rafforzamento della partnership tra NoemaLife e Maggioli. In particolare, è prevista l'emissione di un prestito obbligazionario



convertibile ed un conseguente aumento di capitale a servizio della conversione, strumentali a favorire l'accrescimento della presenza nel capitale della Società di un importante partner industriale - il gruppo Maggioli, già socio di NoemaLife con il 2,75% - operante nel settore dei servizi per la Pubblica Amministrazione, con la realizzazione di software, servizi innovativi e progetti per l'informatizzazione. Nell'ambito delle previsioni del Patto, Maggioli ha versato a NoemaLife il 17 dicembre 2014 l'importo di Euro 4 milioni a titolo di finanziamento in conto futura sottoscrizione del Prestito Obbligazionario. In linea con quanto previsto nel patto stesso, gli azionisti di maggioranza di Noemalife, in sede dell'assemblea dei soci tenutasi in data 13 febbraio 2015, hanno votato favorevolmente, e l'assemblea ha deliberato all'unanimità, l'emissione del Prestito Obbligazionario. 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”).

Si precisa che la posizione finanziaria netta di NoemaLife S.p.A include nella voce Debiti finanziari non correnti verso soci l'importo di Euro 4 milioni versato da Maggioli a titolo di finanziamento in conto futura sottoscrizione del Prestito Obbligazionario Convertibile in data 17 dicembre 2014.

La politica dei finanziamenti messa in atto dalla Società prevede di ricorrere da un lato a linee finanziarie (principalmente in forma di mutuo chirografo) per sostenere l'attività di investimento sui prodotti del Gruppo e le acquisizioni operate nel periodo. Dall'altro, prevede l'accensione di linee di finanziamento commerciale (principalmente forme di anticipo fatture) e cessioni pro-solvendo e pro-soluto a factor, per finanziare la gestione corrente.

Gruppo NoemaLife

Al 31 dicembre 2014, la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo NoemaLife risulta negativa per 23.515 migliaia di Euro, in crescita per 5.372 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2013, ed è così costituita:

(Migliaia di Euro)	31/12/14	31/12/13
Disponibilità liquide	7.382	7.099
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	7.382	7.099
Attività finanziarie correnti	293	252
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.726)	(5.500)
Debiti verso banche per c/c passivi	(2.848)	(2.688)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(9.607)	(7.072)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(1.769)	(1.374)
Debiti vs Società di Leasing	(256)	(275)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(343)	(212)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(20.256)	(16.869)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(12.874)	(9.770)
Attività finanziarie non correnti	1.281	1.065
Debiti per finanziamenti non correnti	(7.113)	(8.975)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(310)	(463)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(6.142)	(8.373)
E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)	(19.016)	(18.143)
Debiti finanziari correnti verso soci	(159)	0
Debiti finanziari non correnti verso soci	(4.341)	0
F Totale indebitamento finanziario netto	(23.515)	(18.143)

Si evidenzia che il rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale al 31 dicembre 2014 è pari a 0,85.

4.3.4 Analisi e commenti

La posizione finanziaria netta consolidata al 31/12/2014 è negativa per Euro 23.515 migliaia, mentre la posizione finanziaria al 31 dicembre 2013 era negativa per Euro 18.143 migliaia.



L'incremento della posizione finanziaria netta nel periodo è da attribuirsi principalmente al pagamento da parte della Capogruppo degli incentivi all'esodo avvenuti nel periodo nonché i relativi pagamenti del T.F.R., con un effetto finanziario pari ad Euro 1.596 migliaia e agli investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti effettuati dal Gruppo nel periodo, pari ad Euro 6.406 migliaia, nonché dalla crescita del Capitale Circolante Netto, pari ad Euro 12.213 migliaia al 31 dicembre 2014 (al 31 dicembre 2013 il Capitale Circolante Netto era pari ad Euro 8.831 migliaia).

In generale, l'andamento del Capitale Circolante Netto e della posizione finanziaria netta risente della dinamica tipica del settore, caratterizzato da tempi di incasso ben superiori ai tempi medi dei pagamenti, ed è stato influenzato principalmente dal minor volume di factoring pro-soluto effettuato nell'esercizio, strettamente legato al posticipo dell'operazione di fine dicembre all'anno successivo, per motivi logistici ed organizzativi dell'operazione stessa. Nel corso dell'esercizio 2014 il Gruppo NoemaLife ha infatti dato luogo a cessioni pro-soluto per un importo pari a circa 40,2 milioni di Euro. Nell'anno precedente il Gruppo NoemaLife aveva dato luogo a operazioni di factoring pro-soluto per un valore di circa 43,9 milioni di Euro.

Per quanto riguarda l'utilizzo di tali forme di factoring, NoemaLife ha confermato il proprio orientamento strategico all'utilizzo di queste forme di cessione dei crediti in modo da ridurre il capitale circolante netto e l'indebitamento finanziario.

4.4 Attività di Ricerca e Sviluppo

NoemaLife fa della 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 nell'esercizio 2014 ammontano a 6.406 migliaia di Euro, pari al 9,5% del totale dei ricavi operativi, contro 6.677 migliaia di Euro nell'esercizio 2013. Il leggero calo degli investimenti nell'esercizio 2014 è conseguente alla revisione del piano degli investimenti che il management ha ritenuto di dover apportare, seppur confermando la scelta strategica del Gruppo

NoemaLife di investire costantemente nell'innovazione e nella crescita della propria gamma prodotti.

Anche nell'esercizio 2014 gli investimenti si sono concentrati sulle due linee di prodotto principali e cioè i Sistemi di Electronic Medical Record ed i Sistemi Informativi Diagnostici, e sulla continua evoluzione delle soluzioni anche attraverso l'integrazione dei prodotti delle aziende acquisite.

4.5 Sedi

Il Gruppo NoemaLife opera attraverso le proprie sedi di:

- Bologna
- Cagliari
- Catanzaro
- Milano
- Roma
- Lecce
- Varese
- Sassari
- Savona
- Rovereto (TN)
- Pisa
- Vicenza
- Bassano del Grappa (VI)
- Messina
- Berlino (Germania)
- Buenos Aires (Argentina)
- Londra (UK)
- Clamart (Francia)
- Maisons Laffitte (Francia)
- Mons (Belgio)

- Tokio (Giappone)
- Santiago del Cile (Cile)
- Dubai Internet City (EAU)
- Fiume (Repubblica Croata)
- Algeri (Algeria)
- Casablanca (Marocco)
- Zaventem (Belgio)
- Città del Messico (Messico)

4.6 Eventi di rilievo avvenuti durante l'anno

Come evidenziato al paragrafo 4.3.3 Indebitamento Finanziario Netto, in data 12 dicembre 2014 è stato sottoscritto tra i soci Ghenos S.r.l., Tamburi Investment Partners S.p.A. e Maggioli S.p.A. un patto parasociale, finalizzato al rafforzamento della partnership tra NoemaLife e Maggioli ed è stata prevista l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile, con conseguente aumento di capitale a servizio della conversione, strumentali a favorire l'accrescimento della presenza nel capitale della Società di un importante partner industriale - il gruppo Maggioli, già socio di NoemaLife con il 2,75%. Maggioli ha versato a NoemaLife il 17 dicembre 2014 l'importo di Euro 4 milioni a titolo di finanziamento in conto futura sottoscrizione del Prestito Obbligazionario e l'assemblea straordinaria dei soci di Noemalife in data 13 febbraio 2015 ha deliberato l'emissione di tale Prestito Obbligazionario.

4.7 Capitale Sociale e Azioni Proprie

Si evidenzia che, in relazione all'aumento di capitale a servizio dei Warrant, deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti nella riunione del 19 gennaio 2012, il cui termine finale di esecuzione è il 30 ottobre 2015, al termine dell'esercizio nel periodo 1 ottobre 2014 – 31 ottobre 2014 (il "Terzo Periodo di esercizio" dei "Warrant NoemaLife S.p.A. 2012/2015"), sono stati esercitati in totale n. 2.178 "Warrant NoemaLife S.p.A. 2012/2015" ("Warrant") e sono state sottoscritte e liberate n. 2.178 azioni ordinarie NoemaLife, per un controvalore complessivo di Euro 13.098,68.

Il nuovo capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) risulta pertanto al 31 dicembre 2014 pari a Euro 3.974.500,40 ed è rappresentato da n. 7.643.270 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52.

Non esistono categorie di azioni diverse da quelle ordinarie. Tutte le azioni emesse sono interamente liberate.

Come riportato nel paragrafo 4.3.3, si ricorda che in data 13 febbraio 2015, l'assemblea straordinaria dei soci Noemalife ha deliberato 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, 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").

In relazione alla scadenza della precedente autorizzazione assembleare del 30 aprile 2013, in data 30 aprile 2014 l'assemblea ha approvato un nuovo Programma per l'acquisto e la vendita di azioni proprie, il cui avvio è stato comunicato in data 19 gennaio 2015, al termine del periodo del Programma precedente. A tale data di conclusione, l'ammontare complessivo di azioni proprie in portafoglio di NoemaLife era di 36.832 azioni, pari allo 0,482% del capitale sociale.

Il nuovo Programma prevede un numero massimo di azioni proprie acquistabili fino al numero massimo consentito dalle disposizioni legislative vigenti e la disposizione delle azioni ordinarie di NoemaLife fino a concorrenza delle azioni proprie possedute. Il corrispettivo minimo di acquisto sarà pari a Euro 2,50 ed il corrispettivo massimo sarà pari a Euro 21,00. Per quanto riguarda la vendita, il Programma prevede che il corrispettivo minimo di alienazione sia pari a Euro 3,50 ed il corrispettivo massimo sia pari a Euro 24,00.

Il periodo di validità dell'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni ordinarie proprie è di diciotto mesi a decorrere dal 19 gennaio 2015, giorno successivo alla data di scadenza della precedente autorizzazione. L'autorizzazione scade pertanto il 18 luglio 2016.

Le azioni potranno essere acquistate tramite l'utilizzo degli utili distribuibili e delle riserve disponibili quali risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato al momento dell'effettivo acquisto.

Gli obiettivi che la Società intende perseguire con l'attuazione del Programma sopra delineato sono quelli di:



- poter valorizzare come elemento corrispettivo, nell'ambito di strategie acquisitive, l'apprezzamento ottenuto dal titolo da parte del mercato;
- fornire, secondo le modalità concordate con le autorità di gestione e vigilanza dei mercati e nel rispetto della normativa vigente, maggiore liquidità al titolo e favorire la massima coerenza tra l'andamento delle quotazioni ed il valore effettivo dell'azione;
- disporre di un valido strumento alternativo all'attribuzione di azioni di nuova emissione da porre al servizio di futuri piani di stock option.

Alla data del 31 dicembre 2014 NoemaLife possedeva n. 36.832 azioni proprie, pari allo 0,482% del capitale sociale.

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

Nell'anno 2015 il Gruppo NoemaLife prosegue e ravviva il suo percorso di crescita sul mercato italiano ed internazionale. I risultati conseguiti nell'esercizio 2014, con il ritorno alla crescita ed il forte recupero di marginalità rispetto all'esercizio precedente, forniscono una base solida per l'impegno del Gruppo all'espansione del proprio business ed al perseguimento della soddisfazione per gli azionisti del Gruppo.

La politica commerciale intrapresa dal Gruppo ha l'obiettivo di consolidare il mercato italiano e di crescere all'estero, dove si prevede di raggiungere un'incidenza pari ad oltre il 50% nell'arco dei prossimi due anni.

Dal punto di vista della marginalità, ci si aspetta una crescita della stessa, accompagnata da continui investimenti nello sviluppo dei prodotti ritenuti strategici dal management. Continuano inoltre gli investimenti per la crescita, in particolare nel mercato internazionale.

In Italia è ancora in corso l'operazione di ottimizzazione dei principali processi aziendali (le aree aziendali interessate sono le Vendite, Delivery, R&D e Customer Service) i cui benefici continueranno a manifestarsi nell'anno in corso.

Dal punto di vista della gestione finanziaria, si evidenzia il perdurare delle difficoltà del sistema dei pagamenti della Pubblica Amministrazione italiana. Gli effetti positivi conseguenti all'introduzione delle norme finalizzate alla riduzione dei tempi medi di pagamento sono infatti per ora solo parzialmente

visibili ma tali interventi fanno ben sperare in una loro piena concretizzazione per il Gruppo nel breve-medio periodo.

Per quanto riguarda gli eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si ricorda la delibera di emissione del Prestito Obbligazionario convertibile da parte dell'assemblea straordinaria dei soci, ampiamente descritta nei paragrafi precedenti.

4.9 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. Nell'esercizio 2014 si è registrato il perdurare del generale momento di restrizione del credito. Questo impone un elevato livello di attenzione del Management all'ottimizzazione della 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.

4.10 Informativa

4.10.1 Contesto economico nel quale opera la Società

Il mercato in cui la Società opera si caratterizza, da un lato, per la costante pressione verso il contenimento della spesa sanitaria (che sta mettendo a dura prova le pubbliche amministrazioni) e, dall'altro lato, per un aumento della cultura sanitaria dei cittadini e un conseguente aumento delle aspettative circa il livello e l'estensione dei servizi sanitari erogati.

Le strutture sanitarie sono quindi chiamate, da un lato, a migliorare la qualità e lo spettro dei servizi erogati in modo da soddisfare le aspettative dei propri pazienti-clienti; dall'altro lato, ad aumentare la propria efficienza riducendo i costi.

Alla luce del calo della capacità delle Aziende Sanitarie di effettuare investimenti in conto capitale, il management NoemaLife ha proceduto alla revisione del modello di business. E' in atto infatti un progressivo spostamento delle spese in ICT dall'acquisto di "prodotti" a quello di "servizi". Secondo questo modello l'acquirente paga non più per il possesso di un bene ma per il suo utilizzo.

La crescita della componente dei contratti pluriennali viene accompagnata dalla revisione delle modalità di finanziamento della gestione corrente, con forme tecniche congruenti alla modalità di fornitura pluriennale, ad affiancamento delle tipiche linee di finanziamento commerciale.

4.10.2 **Politica dei dividendi della Società**

Non sussistono limitazioni previste dallo statuto alla distribuzione degli utili, fatto salvo l'obbligo di integrazione della riserva legale ai sensi di legge.

4.10.3 **Operazioni con società collegate e con parti correlate**

NoemaLife S.p.A.

La tabella riportata nel seguito mostra i rapporti patrimoniali ed economici con:

- la società Marketing & Management Consulting S.r.l. (“MMC”), facente riferimento ad Andrea Corbani, socio e Consigliere di Amministrazione dell'Emittente.
- la società Ghenos S.r.l che detiene una partecipazione del 63,097% in NoemaLife Spa.
- la società Infinit UK Ltd, correlata del Gruppo.
- la società Tamburi Investment Partners S.p.A che detiene una partecipazione del 16,339% in NoemaLife Spa.
- i manager chiave e gli amministratori del Gruppo: Francesco Serra, Andrea Papini, Paolo Toth, Angelo Liverani, Aurelio Boari, Maria Beatrice Bassi, Cristina Signifredi, Valentina Serra, Andrea Corbani, Claudio Berretti, Stefano Landi e Achille Grisetti.
- le società controllate.



Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio			Voce di bilancio
	Descrizione	31.12.2014	31.12.2013	
Tamburi Investment Partners S.p.A.				
Costi per prestazioni di servizi	77	1%	14	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	0	0%	-152	9% Oneri finanziari netti
Debiti per forniture di beni e servizi	74	1%	14	0% Debiti commerciali
Ghenos S.r.l.				
Altri ricavi	5	0%	5	1% Altri ricavi
Crediti per forniture di beni e servizi	12	0%	6	0% Crediti commerciali
Passività finanziarie a breve termine	159	1%	0	0 Passività finanziarie a breve termine
Passività finanziarie a lungo termine	341	4%	0	0 Passività finanziarie a lungo termine
Kerlife S.r.l.				
Ricavi di vendita	436	1%	26	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	51	3%	96	11% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	226	2%	117	1% Per servizi
Crediti finanziari	215	5%	53	2% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	661	2%	129	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	220	2%	84	1% Debiti commerciali
Altre passività correnti	15	0%	0	0% Altre passività correnti
Cidneo S.c.a.r.l.				
Ricavi di vendita	0	0%	0	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	-5	0% Per servizi
MMC Consulting S.r.l.				
Ricavi di vendita	15	0%	50	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	96	1%	118	1% Per servizi
Debiti per forniture di beni e servizi	50	0%	37	0% Debiti commerciali
Infinitt UK Ltd				
Ricavi di vendita	0	0%	-4	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	82	1%	0	0% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	135	0%	135	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	83	1%	1	0% Debiti commerciali
NoemaLife Argentina S.r.l.				
Ricavi di vendita	766	2%	310	1% Ricavi di vendita
Altri ricavi	155	8%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	45	0%	119	1% Per servizi
Oneri finanziari netti	13	-1%	10	1% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	285	7%	285	9% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	1.323	4%	393	1% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	207	2%	162	2% Debiti commerciali



Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio		Voce di bilancio	
	Descrizione	31.12.2014		31.12.2013
NoemaLife GmbH				
Ricavi di vendita	117	0%	306	1% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	865	8%	1.236	13% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	0	0%	293	
Oneri finanziari netti	3	0%	900	54% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	0	0%	50	2% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	145	6%	329	1% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	757	5%	406	5% Debiti commerciali
Praezision Life S.r.l.				
Ricavi di vendita	134	0%	188	1% Ricavi di vendita
Altri ricavi	106	6%	93	11% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	427	4%	509	5% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	39		0	
Oneri finanziari netti	3	0%	2	0% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	205	5%	65	2% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	697	2%	782	3% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	1.099	10%	1.221	14% Debiti commerciali
Altre passività correnti	253	2%	192	1% Altre passività correnti
		0%		
MTT Pro S.r.l.				
Altri ricavi	5	0%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	378	4%	298	3% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	14	0%	9	0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	31	1%	43	2% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	647	6%	629	7% Debiti commerciali
Altre passività correnti	1	0%	22	0% Altre passività correnti
		0%		
H-Elite S.r.l.				
Ricavi di vendita	0	0%	128	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	0	0%	20	2% Altri ricavi
Oneri finanziari netti	0	0%	-9	1% Oneri finanziari netti
Crediti per forniture di beni e servizi	0	0%	10	0% Crediti commerciali
Passività finanziarie a breve termine	0	0%	250	2% Passività finanziarie a breve termine
Debiti per forniture di beni e servizi	0	0%	2	0% Debiti commerciali
Altre passività correnti	0	0%	292	2% Altre passività correnti
Codices S.r.l.				
Ricavi di vendita	4	0%	26	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	8	0%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	564	5%	357	4% Per servizi
Crediti finanziari	68	2%	0	0% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	13	0%	5	0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	46	2%	32	2% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	648	6%	415	5% Debiti commerciali
Altre passività correnti	67	0%	67	0% Altre passività correnti
Service Life S.r.l.				
Ricavi di vendita	747	2%	719	2% Ricavi di vendita
Altri ricavi	21	1%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	343	3%	202	2% Per servizi
Oneri finanziari netti	0	0%	15	1% Oneri finanziari netti
Crediti per forniture di beni e servizi	862	3%	946	3% Crediti commerciali
Altre attività correnti	76	3%	37	2% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	380	3%	199	2% Debiti commerciali
Altre passività correnti	89	1%	86	1% Altre passività correnti
Noemalife UK Ltd				
Ricavi di vendita	279	1%	164	1% Ricavi di vendita
Altri ricavi	4	0%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	51	0%	-20	0% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	51		0	
Oneri finanziari netti	47	-3%	30	2% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	1.204	30%	1.000	33% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	643	2%	313	1% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	51	0%	6	0% Debiti commerciali



Società	Valore assoluto (migliaia di Euro)		Voce di bilancio	
	e % su voce di bilancio			
Descrizione	31.12.2014	31.12.2013		
Luft S.r.l.				
Altri ricavi	0	0%	0	0% Altri ricavi
Costi per materie prime e di consumo	0	0%	0	0% Per materie prime e di consumo
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	0	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	0	0%	0	0% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	0	0%	90	3% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	0	0%	0	0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	0	0%	1	0% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	0	0%	0	0% Debiti commerciali
Altre passività correnti	1	0%	0	0% Altre passività correnti
Solinfo S.r.l.				
Ricavi di vendita	65	0%	10	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	50	3%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	206	2%	0	0% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	149	0%	44	0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	376	15%	257	14% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	210	2%	0	0% Debiti commerciali
Altre passività correnti	197	1%	153	1% Altre passività correnti
ConnexxaLife S.r.l.				
Ricavi di vendita	3	0%	0	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	456	4%	264	3% Per servizi
* Di cui costi capitalizzati	192		0	
Oneri finanziari netti	8	0%	3	0% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	174	4%	124	4% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	23	0%	3	0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	109	4%	109	6% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	504	4%	546	6% Debiti commerciali
Altre passività correnti	40	0%	30	0% Altre passività correnti
Medasys SA				
Ricavi di vendita	52	0%	122	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	240	13%	0	0% Altri ricavi
Costi per materie prime e di consumo	128	20%	78	11% Per materie prime e di consumo
Costi per prestazioni di servizi	71	1%	-300	3% Per servizi
Oneri finanziari netti	32	-2%	9	1% Oneri finanziari netti
Crediti per forniture di beni e servizi	607	2%	234	1% Crediti commerciali
Crediti finanziari	700	5%	700	100% Attività finanziarie correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	55	0%	-152	2% Debiti commerciali
Mexys SA				
Ricavi di vendita	32	0%	10	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	8	0%	8	0% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	10	0%	10	0% Crediti commerciali
NoemaLife MENA FZ-LLC				
Ricavi di vendita	111	0%	0	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	5	0%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	69	1%	0	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	32	-2%	15	1% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	905	23%	588	20% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	198	1%	49	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	69	1%	0	0% Debiti commerciali
NoemaLife Messico				
Ricavi di vendita	140	0%	0	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	5	0%	0	0% Altri ricavi
Oneri finanziari netti	1	0%	0	0% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	84	2%	0	0% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	146	0%	0	0% Crediti commerciali

Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio		Voce di bilancio	
	31.12.2014	31.12.2013		
NoemaLife Adria S.p.A.				
Ricavi di vendita	24	0%	0	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	1	0%	0	0% Altri ricavi
Oneri finanziari netti	4	0%	0	0% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	100	2%	0	0% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	29	0%	0	0% Crediti commerciali
NoemaLife Chile S.p.A.				
Ricavi di vendita	352	1%	481	2% Ricavi di vendita
Altri ricavi	21	1%	0	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	10	0%	0	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	24	-2%	14	1% Oneri finanziari netti
Crediti finanziari	543	14%	517	17% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	1.621	5%	1.226	4% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	10	0%	0	0% Debiti commerciali

Le transazioni dettagliate sopra sono avvenute a condizioni di mercato.

Si evidenziano di seguito i compensi di amministratori e personaggi chiave maturati nel 2014:

(Migliaia di Euro)	2014	2013
Compensi agli amministratori ed ai personaggi chiave	1.037	898

Gruppo NoemaLife

La tabella riportata nel seguito mostra i rapporti patrimoniali ed economici con:

- la società Marketing & Management Consulting S.r.l. (“MMC”), facente riferimento ad Andrea Corbani, socio e Consigliere di Amministrazione dell'Emittente.
- la società Infinit UK Ltd correlata del Gruppo.
- la società Ghenos S.r.l che detiene una partecipazione del 63,097% in NoemaLife Spa.
- la società Tamburi Investment Partners S.p.A che detiene una partecipazione del 16,339% in NoemaLife Spa.
- i manager chiave e gli amministratori del Gruppo: Francesco Serra, Andrea Papini, Paolo Toth, Angelo Liverani, Aurelio Boari, Maria Beatrice Bassi, Cristina Signifredi, Valentina Serra, Andrea Corbani, Claudio Berretti, Stefano Landi e Achille Grisetti e Frederic Vaillant.

Società	Valore assoluto (migliaia di Euro)		Voce di bilancio	
	e % su voce di bilancio			
Descrizione	31.12.2014	31.12.2013		
Tamburi Investment Partners S.p.A.				
Costi per prestazioni di servizi	77	1%	14	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	0	0%	(152)	1% Oneri finanziari netti
Debiti per forniture di beni e servizi	74	1%	14	1% Debiti commerciali
Ghenos S.r.l.				
Altri ricavi	5	0%	5	0% Ricavi di vendita
Crediti per forniture di beni e servizi	12	0%	6	0% Crediti commerciali
Passività finanziarie a breve termine	159	1%	0	0% Passività finanziarie a breve termine
Passività finanziarie a lungo termine	341	3%	0	0% Passività finanziarie a lungo termine
Cidneo S.c.a.r.l.				
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	(5)	0% Per servizi
MMC Consulting S.r.l.				
Ricavi di vendita	15	0%	0	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	96	1%	118	1% Per servizi
Debiti per forniture di beni e servizi	50	0%	37	0% Debiti commerciali
Infinitt UK Ltd				
Ricavi di vendita	0	0%	(4)	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	82	1%	0	0% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	135	0%	135	1% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	83	1%	1	0% Debiti commerciali

Si evidenziano di seguito i compensi di amministratori e personaggi chiave maturati nel 2014:

(Migliaia di Euro)	2014	2013
Compensi agli amministratori ed ai personaggi chiave	1.333	1.177

Le transazioni dettagliate sopra sono avvenute a condizioni di mercato.

4.10.4 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Si propone di coprire la perdita di esercizio di Euro 883.251 tramite l'utilizzo della Riserva Sovrapprezzo Azioni per l'importo di Euro 883.251; si propone inoltre di coprire le perdite riportate a nuovo, al netto degli utili a nuovo degli esercizi precedenti, pari ad Euro 4.704.292, tramite l'utilizzo della menzionata Riserva Sovrapprezzo Azioni per l'intero importo di Euro 4.704.292.

4.10.5 Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

La tabella seguente, in conformità a quanto disposto dalla Delibera CONSOB 11520 del 1° Luglio 1998, riporta le partecipazioni detenute dagli amministratori e dai sindaci della Capogruppo nella Capogruppo stessa e in società controllate, direttamente o per il tramite di società controllate:

Cognome e Nome	Società partecipata	N. Azioni/quote possedute alla fine dell'esercizio precedente	N. Azioni/quote acquisite	N.azioni/quote vendute	N. Azioni/quote possedute alla fine dell'esercizio in corso
Prof. Toth Paolo	NoemaLife S.p.A.	42.842	-	-	42.842
Prof. Boari Aurelio	NoemaLife S.p.A.	34.778	-	-	34.778
Ing. Liverani Angelo	NoemaLife Mexico S.de RL de C.V.	-	30	-	30
Dott.ssa Bassi Maria Beatrice	NoemaLife S.p.A.	8.214	-	-	8.214
Dott. Corbani Andrea	Medasys S.A.	60.000	15.000	-	75.000
Dott.ssa Serra Valentina	NoemaLife S.p.A.	3.960	-	-	3.960
Dott. Verni Alberto	NoemaLife S.p.A.	68.934	-	1.528	67.406

4.10.6 Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

La relazione sul governo societario e gli assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) è disponibile sul sito internet della Società (www.noemalife.com) accedendo dalla pagina "Investor Relations" / "Corporate Governance".



5 Bilancio consolidato del Gruppo NoemaLife



6 Bilancio di esercizio di NoemaLife S.p.A.